

דוח שנתי של קרן הפנסיה
לשנת 2023

"מור פנסיה מקיפה"

סקירת הנהלה

תוכן העניינים

עמוד

3	מאפיינים כלליים של קרן הפנסיה
9	ניתוח זכויות עמיתים
10	מידע אודות דמי ניהול
11	ניתוח מדיניות השקעה
12	ניהול סיכונים
47	מבטח משנה
47	בקרה פנימית על דיווח כספי – גילויים

מור גמל ופנסיה בע"מ
=====

סקירת ההנהלה של "מור פנסיה מקיפה"

1. מאפיינים כלליים של קרן הפנסיה:

תאור כללי:

- א. מור גמל ופנסיה בע"מ ("החברה המנהלת") היא חברה לניהול קופות גמל וקרנות פנסיה. החברה המנהלת התאגדה בישראל ביום 12 באוגוסט, 2013 והיא מוגדרת כתושבת ישראל ופועלת בכתובת בן גוריון 2 רמת גן.
- ב. ביום 14 בפברואר, 2022 ניתן גם אישור רשם החברות, לאחר שניתן גם אישור עקרוני מרשות שוק ההון, לשינוי שם החברה לשמה הנוכחי "מור גמל ופנסיה בע"מ" ובאנגלית "More Provident Funds and Pension Ltd", וביום 16 בפברואר, 2022 ניתן אישור רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ("רשות שוק ההון") לתקנון ההתאגדות של החברה.
- ג. החברה המנהלת קיבלה את אישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ("הממונה") והחל מיום 13 בפברואר, 2022 היא בעלת רישיון מבטח לעסוק בענף ביטוח פנסיה. נכון למועד פרסום הדוח מנהלת החברה קרן פנסיה מקיפה וקרן פנסיה כללית. קרנות הפנסיה המנוהלות על ידי החברה, קיבלו ביום 15 במרץ 2022 את אישור הממונה.
- ד. קרן הפנסיה מור פנסיה מקיפה ("הקרן") היא קרן חדשה מקיפה כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005. הקרן הוקמה ביום 24 באפריל 2022, החלה את פעילותה בחודש מאי 2022 והיא מנוהלת על ידי החברה המנהלת. הקרן היא אחת מקרנות הפנסיה הנבחרות במכרז שערכה רשות שוק ההון והיא משמשת כקרן נבחרת החל ממועד תחילת פעילותה (כך על-פי הודעת הזכייה בהליך "קרנות נבחרות" מיום 14 בספטמבר 2021).
- ה. קרן הפנסיה מקנה זכאות לקצבה לעת זקנה, קצבה למקרה של נכות וקצבה לשאירים במקרה מוות.
- ו. הקרן כוללת עמיתים מסוג שכירים ועצמאיים.
- ז. מסלולי הביטוח הקיימים בקרן הינם:

1. **מסלול ביטוח 75% לנכות ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) (להלן - מסלול ברירת המחל)** - במסלול זה שיעור הכיסוי לנכות עומד על השיעור המרבי שהוא 75%, בכל גיל הצטרפות, ושיעור הכיסוי לשאירים עומד על השיעור המרבי שהוא 100% לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 40. עמית שהצטרף החל מגיל 41 ומעלה יהא שיעור הכיסוי הביטוחי שלו לשאירים נמוך מהשיעור המרבי;
2. **מסלול ביטוח 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 47 ומעלה)** - במסלול זה שיעור הכיסוי לנכות עומד על השיעור המרבי שהוא 75%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 40. שיעור הכיסוי לשאירים עומד על השיעור המרבי שהוא 100%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 46. עמית שהצטרף החל מגיל 41 ומעלה יהא שיעור הכיסוי הביטוחי שלו לנכות נמוך מהשיעור המרבי ועמית שהצטרף החל מגיל 47 ומעלה יהא גם שיעור הכיסוי הביטוחי שלו לשאירים נמוך מהשיעור המרבי;
3. **מסלול ביטוח 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה)** - במסלול זה שיעור הכיסוי לנכות עומד, על השיעור המרבי שהוא 75% ושיעור הכיסוי לשאירים עומד על השיעור המרבי שהוא 100% וזאת לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 40, ביחס לשני הכיסויים. עמית שהצטרף החל מגיל 41 ומעלה יהא שיעור הכיסוי הביטוחי שלו לנכות ולשאירים נמוך מהשיעור המרבי ביחס לכל אחד מהכיסויים;
4. **מסלול ביטוח 75% לנכות ו-40% לשאירים** - במסלול זה שיעור הכיסוי לנכות עומד על (השיעור המרבי שהוא 75%, בכל גיל הצטרפות, ושיעור הכיסוי לשאירים עומד על השיעור הנמוך ביותר שהוא 40%, בכל גיל הצטרפות);
5. **מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 45 ומעלה)** - במסלול זה שיעור הכיסוי לנכות עומד על השיעור הנמוך ביותר שהוא 37.5%, בכל גיל הצטרפות ושיעור הכיסוי לשאירים עומד

מור גמל ופנסיה בע"מ
=====

סקירת ההנהלה של "מור פנסיה מקיפה"

על השיעור המרבי שהוא 100%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 44. עמית שהצטרף החל מגיל 45 ומעלה יהא שיעור הכיסוי הביטוחי שלו לשאירים נמוך מהשיעור המרבי;

6. **מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו-40% לשאירים** - במסלול זה שיעור הכיסוי לנכות עומד על השיעור הנמוך ביותר שהוא 37.5%, בכל גיל הצטרפות, ושיעור הכיסוי לשאירים עומד על השיעור הנמוך ביותר שהוא 40%, בכל גיל הצטרפות;

7. **מסלול ביטוח לפורשים עד גיל 60, 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41, ומעלה) ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 49 ומעלה)** - במסלול זה העמית מבוטח בכיסוי ביטוחי לנכות ולשאירים עד הגיעו לגיל 60. שיעור הכיסוי לנכות עומד על השיעור המרבי שהוא 75%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 40. שיעור הכיסוי לשאירים עומד על השיעור המרבי שהוא 100%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 48. עמית שהצטרף החל מגיל 41 ומעלה, יהא שיעור הכיסוי הביטוחי שלו לנכות נמוך מהשיעור המרבי ועמית שהצטרף החל מגיל 49 ומעלה יהא שיעור הכיסוי הביטוחי שלו לשאירים נמוך מהשיעור המרבי.

8. **מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו-60% לשאירים** - במסלול זה שיעור הכיסוי לנכות עומד על השיעור הנמוך ביותר שהוא 37.5% בכל גיל הצטרפות, ושיעור הכיסוי לשאירים עומד על 60% בכל גיל הצטרפות;

ח. פרטים נוספים על מסלולי השקעה וביטוח:

שם מסלול השקעה	מספר אישור	מועד הקמת מסלול	קוד מסלול
מור פנסיה מקיפה מסלול לבני 50 ומטה	13909	15.3.22	514956465-00000000013908-0013909
מור פנסיה מקיפה מסלול לבני 50 עד 60	13910	15.3.22	514956465-00000000013908-0013910
מור פנסיה מקיפה מסלול לבני 60 ומעלה	13911	15.3.22	514956465-00000000013908-0013911
מור פנסיה מקיפה מסלול מניות	13912	15.3.22	514956465-00000000013908-0013912
מור פנסיה מקיפה מסלול אג"ח	13913	15.3.22	514956465-00000000013908-0013913
מור פנסיה מקיפה מסלול אג"ח עד 25% מניות	13917	15.3.22	514956465-00000000013908-0013917
מור פנסיה מקיפה מסלול מדדי מניות חו"ל	13915	15.3.22	514956465-00000000013908-0013915
מור פנסיה מקיפה מסלול שקלי טווח קצר	13914	15.3.22	514956465-00000000013908-0013914
מור פנסיה מקיפה מסלול משולב סחיר	14339	21.12.22	514956465-00000000013908-0014339
מור פנסיה מקיפה מסלול עוקב מדדים גמיש	14340	21.12.22	514956465-00000000013908-0014340
מור פנסיה מקיפה מסלול בסיסי למקבלי קצבה (להלן: "פנסיונרים")	13916	15.3.22	514956465-00000000013908-0013916

מור גמל ופנסיה בע"מ
=====

סקירת ההנהלה של "מור פנסיה מקיפה"

1. מאפיינים כלליים של קרן הפנסיה (המשך):

תאור כללי: (המשך)

1. פירוט בעלי המניות של החברה המנהלת

<u>בעל המניות</u>	<u>אחוז האחזקה</u>
י.ד. מור השקעות בע"מ	<u>31.12.2022</u>
ציבור	66.36
אור קרן	23.28
בנימין מאירוב	9.98
יוסף מאירוב	0.18
מאיר גרידיש	0.18
	0.02
	100.00

השולטים הסופיים בחברה המנהלת הם: הציבור, בנימין מאירוב, יוסף מאירוב, דותן מאירוב, מיכאל מאירוב, אלי לוי, יוסף לוי.

ט. **מועד הקמת הקרן:** מרץ 2022.

י. **האישור שניתן לקרן:** סוג אישור מס הכנסה – קופת גמל לקצבה, מספר אישור 13908.

יא. **שיעורי הפרשה:**

שיעורי ההפרשות המירביים לפנסיה מתוך השכר שהקרן רשאית על-פי דין לקבל עבור תגמולים לשכירים הם 7% מן השכר על חשבון העובד ו- 7.5% על חשבון המעביד ועבור פיצויים בשיעור מירבי של 8.33% עד תקרה מקסימלית של 20.5% מפעמיים השכר הממוצע לעובד שכיר, תקרת ההפקדה רלוונטית הן לעמיתים שכירים והן לעצמאיים.

יב. **שינויים במסמכי היסוד של הקרן:** לא חלו שינויים במסמכי היסוד במהלך השנה.

מור גמל ופנסיה בע"מ
=====

סקירת ההנהלה של "מור פנסיה מקיפה"

2. ניתוח זכויות עמיתים:

א. שינוי במספר חשבונות העמיתים:

להלן השינויים במספר חשבונות העמיתים במהלך 2023:

מספר העמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	נסגרו השנה	נפתחו השנה	לתחילת השנה	
22,703	1,061	16,643	7,121	שכירים
1,306	32	874	464	עצמאיים
24,009	1,093	17,517	7,585	סה"כ

ב. ניתוח זכויות עמיתים בקרן הפנסיה:

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	עמיתים פעילים:
2022	2023	
6,397	18,444	מספר עמיתים
1,197,657	3,575,154	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
		מספר עמיתים לא פעילים:
1,188	5,565	מספר עמיתים
132,388	423,003	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
		מקבלי קצבה
		פנסיונרים:
		מספר מקבלי קצבה- פנסיונרים- זקנה
4	54	
-	4	מספר מקבלי קצבה- נכות
-	10	מספר מקבלי קצבה- שאירים
		סך נכסים נטו בגין פנסיונרים (באלפי ש"ח)
4,795	53,032	
37	38	גיל ממוצע לעמיתים פעילים (בשנים)
		שכר מבוטח ממוצע עמיתים פעילים (בש"ח)
12,652	11,802	

מור גמל ופנסיה בע"מ
=====

סקירת ההנהלה של "מור פנסיה מקיפה"

3. מידע אודות דמי ניהול:

א. שיעור דמי הניהול (לעמיתים פעילים ולא פעילים בלבד ללא מקבלי קצבה)

מספר עמיתים :

ליום 31 בדצמבר 2023					דמי ניהול מהפקדות
עמיתים פעילים					
עמיתים לא פעילים	6%-4.5%	4.5%-3%	3%-1.5%	1.5%-0%	דמי ניהול מנכסים
-	-	-	-	-	0.15% - 0%
5,565	-	-	-	18,444	0.25% - 0.15%
-	-	-	-	-	0.40% - 0.25%
-	-	-	-	-	0.50% - 0.40%
5,565	-	-	-	18,444	סה"כ

סך נכסים באלפי ש"ח:

ליום 31 בדצמבר 2023					דמי ניהול מהפקדות
עמיתים פעילים					
עמיתים לא פעילים	6%-4.5%	4.5%-3%	3%-1.5%	1.5%-0%	דמי ניהול מנכסים
-	-	-	-	-	0.15% - 0%
423,003	-	-	-	3,575,154	0.25% - 0.15%
-	-	-	-	-	0.40% - 0.25%
-	-	-	-	-	0.50% - 0.40%
423,003	-	-	-	3,575,154	סה"כ

ב. שיעור דמי הניהול למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2023		
סך נכסים	מספר מקבלי	דמי ניהול מנכסים :
באלפי ש"ח	קצבה	
30,077	54	0.4%-0.25%
22,955	14	0.5%-0.4%
53,032	68	

ג. סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים בקרן, נוסף לדמי ניהול הינם 1,716 אלפי ש"ח. ראה ביאור 13 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מור גמל ופנסיה בע"מ
=====

סקירת ההנהלה של "מור פנסיה מקיפה"

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

ב. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקרן (ברמה מצרפית) (לעמיתים פעילים ולא פעילים בלבד):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	
1.00	שיעור דמי ניהול מהפקדות ממוצע עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
0.22	שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
374,124	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
9.36	שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך הנכסים נטו (באחוזים)
2,818	מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים
11.74	שיעור חשבונות עמיתים/ מבוטחים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך העמיתים (באחוזים)

מאפיינים כלליים של קרן הפנסיה:

4. ניתוח מדיניות השקעה:

א. ניתוח ההשקעות של המסלולים השונים הינה כדלקמן:

מסלול 50 ומטה

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם מנכסי המסלול ירד בשנת 2023 משיעור של 21.05% לשיעור של 19.08%.

נכסי חוב סחירים: שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של 18.35% לשיעור של 21.09%.

נכסי חוב שאינם סחירים: שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של 26.93% לשיעור של 28.93%.

מניות: שיעורם מנכסי המסלול ירד בשנת 2023 משיעור של 14.16% לשיעור של 13.82%.

השקעות אחרות: שיעורם מנכסי המסלול ירד בשנת 2023 משיעור של 19.51% לשיעור של 16.06%.

מקרקעין: שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של 0% לשיעור של 1.02%.

מסלול 50-60

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם מנכסי המסלול ירד בשנת 2023 משיעור של 36.3% לשיעור של 18.08%.

נכסי חוב סחירים: שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של כ-17.76% לשיעור של 30.03%.

נכסי חוב שאינם סחירים: שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של כ-26.77% לשיעור של 29.67%.

מניות: שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של כ-10.17% לשיעור של 11.26%.

השקעות אחרות: שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של כ-9% לשיעור של 10.01%.

מקרקעין: שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של 0% לשיעור של 0.95%.

מור גמל ופנסיה בע"מ
=====

סקירת ההנהלה של "מור פנסיה מקיפה"

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

א. ניתוח ההשקעות של המסלולים השונים הינה כדלקמן (המשך):

מסלול 60 ומעלה

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעור מנכסי המסלול ירד בשנת 2023 משיעור של 35.56% לשיעור של 11.79%.

נכסי חוב סחירים: שיעור מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של 27.58% לשיעור של 46.36%.

נכסי חוב שאינם סחירים: שיעור מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של 23.17% לשיעור של 29.1%.

מניות: שיעור מנכסי המסלול ירד בשנת 2023 משיעור של 6.21% לשיעור של 5.66%.

השקעות אחרות: שיעור מנכסי המסלול ירד בשנת 2023 משיעור של 7.48% לשיעור של 6.14%.

מקרקעין: שיעור מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של 0% לשיעור של 0.95%.

מסלול מניות

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעור מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של 20.44% לשיעור של 20.67%.

נכסי חוב סחירים: שיעור מנכסי המסלול ירד בשנת 2023 משיעור של 21.12% לשיעור של 17.83%.

נכסי חוב שאינם סחירים: שיעור מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של 23.17% לשיעור של 28.46%.

מניות: שיעור מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של 6.21% לשיעור של 18.96%.

השקעות אחרות: שיעור מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של 7.48% לשיעור של 14.07%.

מסלול אג"ח

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעור מנכסי המסלול ירד בשנת 2023 משיעור של 45.48% לשיעור של 12.75%.

נכסי חוב סחירים: שיעור מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של 28.87% לשיעור של 55.35%.

נכסי חוב שאינם סחירים: שיעור מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של 25.65% לשיעור של 29.33%.

מניות: שיעור מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של 0% לשיעור של 0.62%.

השקעות אחרות: שיעור מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של 0% לשיעור של 1.95%.

מסלול שקלי טווח קצר

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעור מנכסי המסלול ירד בשנת 2023 משיעור של 7.58% לשיעור של 9.97%.

נכסי חוב סחירים: שיעור מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של 0% לשיעור של 69.69%.

נכסי חוב שאינם סחירים: שיעור מנכסי המסלול ירד בשנת 2023 משיעור של 22.42% לשיעור של 20.35%.

מסלול מדדי חו"ל

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעור מנכסי המסלול ירד בשנת 2023 משיעור של 53.89% לשיעור של 23.02%.

נכסי חוב סחירים: שיעור מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של 0% לשיעור של 5.85%.

נכסי חוב שאינם סחירים: שיעור מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של 19.18% לשיעור של 24.43%.

השקעות אחרות: שיעור מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של 26.93% לשיעור של 46.7%.

מסלול מקבלי קצבה

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעור מנכסי המסלול ירד בשנת 2023 משיעור של 90.08% לשיעור של 35.22%.

נכסי חוב סחירים: שיעור מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של 0% לשיעור של 3.85%.

נכסי חוב שאינם סחירים: שיעור מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של 9.92% לשיעור של 55.79%.

מניות: שיעור מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של 0% לשיעור של 3.75%.

השקעות אחרות: שיעור מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של 0% לשיעור של 1.39%.

מור גמל ופנסיה בע"מ
=====

סקירת ההנהלה של "מור פנסיה מקיפה"

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשד):

א. ניתוח ההשקעות של המסלולים השונים הינה כדלקמן (המשד):

מסלול אג"ח עד 25 מניות

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעור מנכסי המסלול ירד בשנת 2023 משיעור של 47.19% לשיעור של 6.3%.

נכסי חוב סחירים: שיעור מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של 14.79% לשיעור של 46.83%.

נכסי חוב שאינם סחירים: שיעור מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של 29.81% לשיעור של 33.18%.

מניות: שיעור מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של 6.86% לשיעור של 8.29%.

השקעות אחרות: שיעור מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של 0% לשיעור של 1.95%.

מסלול משולב סחיר

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעור מנכסי המסלול לשנת 2023 הינו 23.88%.

נכסי חוב סחירים: שיעור מנכסי המסלול לשנת 2023 הינו 16.81%.

נכסי חוב שאינם סחירים: שיעור מנכסי המסלול לשנת 2023 הינו 23.48%.

מניות: שיעור מנכסי המסלול לשנת 2023 הינו 0.49%.

השקעות אחרות: שיעור מנכסי המסלול לשנת 2023 הינו 35.35%.

מסלול עוקב מדדים גמיש

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעור מנכסי המסלול לשנת 2023 הינו 8.98%.

נכסי חוב שאינם סחירים: שיעור מנכסי המסלול לשנת 2023 הינו 30.75%.

השקעות אחרות: שיעור מנכסי המסלול לשנת 2023 הינו 60.27%.

מור גמל ופנסיה בע"מ
 =====
סקירת ההנהלה של "מור פנסיה מקיפה"

5. ניהול סיכונים:

א. מדיניות ניהול סיכונים:

למידע בדבר מדיניות ניהול הסיכונים ובדבר תיאור השיטות וההערכות ראה דוח עסקי התאגיד של החברה המנהלת.

ב. סיכוני נזילות:

סיכון נזילות – סיכון הנובע, מכך שיתרת כפי הקרן הנזילים (או הניתנים להפיכה לנזילים בצורה מהירה) לא תספיק, על מנת לכסות את הדרישה לתשלום כספים, או העברת, מהקרן, במועד ו/או בכמות כנקבע בדרישות החוקיות. היבט נוסף של הסיכון הוא שמימוש נכסים כאמור על מנת להביא לתשלום במועד, יביא לפגיעה ניכרת בשווי הנכסים הנמכרים עקב הצורך למכרם במהירות תוך ירידות מחיריהם, במצב כאמור ייתכן מאד שהנכסים שיימכרו הנם דווקא נכסים בעלי ערך גבוה לקרן, לאור היכולת למכרם במהירות יחסית.

ג. ניהול סיכונים (המשך):

ב. סיכוני נזילות (המשך):

1. ניתוח נזילות הקרן:

ליום 31 בדצמבר 2023

מסלול												
מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול מניית	מסלול אג"ח	מסלול 25% מניות	מסלול מדדי מניות חו"ל	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול משולב סחיר	מסלול עוקב מדדים גמיש	מסלול בסיסי למקבלי קצבה	אפיק מובטח תשואה	סך הכול
אלפי ₪												
1,227,725	437,005	114,908	799,992	7,822	450	82,751	6,153	3,974	3,192	24,768	-	2,708,740
6,088	1,720	-	2,627	14	2	-	-	-	-	-	-	10,451
122,330	32,495	9,109	55,896	292	23	240	142	-	-	10	936,832	1,157,369
102,586	29,754	6,814	32,949	217	7	(553)	2	(2)	(1)	2,856	-	174,625
1,458,729	500,974	130,831	891,464	8,345	482	82,438	6,297	3,972	3,191	27,634	936,832	4,051,185
402,824	160,647	40,447	268,379	3,031	202	26,336	1,431	1,219	1,417	30,899	(936,832)	-
1,861,553	661,621	171,278	1,159,843	11,376	684	108,774	7,728	5,191	4,608	58,533	-	4,051,189

נכסים
נזילים
וסחירים
נכסים
במח"מ עד
שנה
נכסים
במח"מ של
מעל שנה
אחרים
סה"כ
אפיק
השקעה
מובטח
תשואה*
סה"כ

* מייצג את חלקו של אפיק מבטיח תשואה בכל מסלול השקעה

מור גמל ופנסיה בע"מ
=====

סקירת ההנהלה של "מור פנסיה מקיפה"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק

סיכוני השוק קשורים בשחיקה בערכם של נכסי מסלולי הקרן עקב שינויים במספר משתנים כלכליים כגון: שינויים בשערי ריבית ובשערי החליפין, אשר משפיעים על שערי הניירות הצמודים במישרין או בעקיפין לאחד או יותר ממשתנים אלו. גם שיעורי האינפלציה יכולים לשנות את ערך ההצמדה של הנכסים הצמודים או לשחוק את ערכם של הנכסים לא צמודים, במידה שקיימת אינפלציה גבוהה וכדומה.

סוג הנכס וסוג ההצמדה של הנכס מאפיינים בצורה רבה את סיכוני השוק הגלומים בו. כך למשל, לשוויי איגרות חוב קשר ברור לשינויים בשיעורי הריבית. גם למח"מ (משך החיים המשוקלל), של איגרות החוב, וסוג ההצמדה של האיגרת יש קשר ישיר לחשיפה לשינויי הריבית. קיים גם קשר בין תנודות שווקי המניות והשינויים בשיעורי הריבית.

ככל שהמח"מ ארוך יותר, כך מחירה של איגרת החוב רגיש יותר לשינויים בשערי הריבית. אם קיימים תשלומי ריבית, אלו מקצרים את המח"מ לעומת אג"ח שאינו משלם ריבית.

יש להתחשב בסוג הריבית - מדדית, שיקלית (לא צמודה) או מטח"ת אשר לכל אחת מהן מרכיבי חשיפה שונים כגון שיעור שע"ח לגבי ריבית מטח"ת, או שיעור האינפלציה לגבי הריבית המדדית.

דוגמה נוספת היא שינוי בשווי הנכסים הנובע משינוי באחד או יותר מבסיסי ההצמדה השונים בהם משקיעים מסלולי הקרן את נכסיהם והסיכון שבסיס הצמדה אחד או יותר ישאר חשוף לעומת בסיסי ההצמדה האחרים כתוצאה מהתרחשויות מקרו כלכליות. לדוגמה, במקרה של עליית ריבית בתוספת אינפלציה נמוכה ישנה חשיפה של המגזר הצמוד לשחיקה בערך הנכסים וההפך, ואילו עלייה בשע"ח של הדולר תגרום לעלייה במגזר הצמוד מט"ח ובעקיפין גם הצמוד

להלן פירוט באשר למספר חשיפות של נכסי הקרן בהקשר האמור לעיל:

1. סיכון מדד וסיכון מטבע:

א. מסלול לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר 2023				
סך הכול	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
1,458,729	357,690	314,800	786,239	סך נכסי המסלול
559,524	-	42,804	516,720	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
402,824	-	402,824	-	חלק המסלול באפיק מובטח תשואה נטו
2,421,077	357,690	760,428	1,302,959	סך הכול

מור גמל ופנסיה בע"מ
 =====
סקירת ההנהלה של "מור פנסיה מקיפה"

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ג. **סיכוני שוק (המשך):**

1. **סיכון מדד וסיכון מטבע: (המשך)**

ב. מסלול לבני 50 עד 60 :

ליום 31 בדצמבר 2023			
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכול
אלפי ש"ח			
238,545	131,433	130,996	500,974
171,678	16,266	-	187,944
-	160,647	-	160,647
410,223	308,346	130,996	849,565
			סך הכול

ג. מסלול לבני 60 ומעלה :

ליום 31 בדצמבר 2023			
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכול
אלפי ש"ח			
54,334	46,211	30,286	130,831
19,767	9,417	-	29,184
-	40,447	-	40,447
74,101	96,075	30,286	200,462
סך הכול			
סך נכסי המסלול חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא חלק המסלול באפיק מובטח תשואה נטו			

ד. מסלול מניות :

ליום 31 בדצמבר 2023				סך הכול
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכול	
אלפי ש"ח				
639,346	60,074	192,044	891,464	
441,996	-	-	441,996	
-	268,379	-	268,379	
1,081,342	328,453	192,044	1,601,839	

מור גמל ופנסיה בע"מ
=====

סקירת ההנהלה של "מור פנסיה מקיפה"

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ג. **סיכוני שוק (המשך):**

1. **סיכון מדד וסיכון מטבע: (המשך)**

ה. **מסלול אג"ח:**

ליום 31 בדצמבר 2023				סך הכול	סך נכסי המסלול חלק המסלול באפיק מובטח תשואה נטו סך הכול
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	אלפי ש"ח		
4,317	3,252	776	8,345		
-	3,031	-	3,031		
<u>4,317</u>	<u>6,283</u>	<u>776</u>	<u>11,376</u>		

ו. **מסלול אג"ח עד 25% מניות:**

ליום 31 בדצמבר 2023				סך הכול	סך נכסי המסלול חלק המסלול באפיק מובטח תשואה נטו סך הכול
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	אלפי ש"ח		
296	149	37	482		
-	202	-	202		
<u>296</u>	<u>351</u>	<u>37</u>	<u>684</u>		

ז. **מסלול מדדי מניות חו"ל:**

ליום 31 בדצמבר 2023				סך הכול	סך נכסי המסלול חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא חלק המסלול באפיק מובטח תשואה נטו סך הכול
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	אלפי ש"ח		
68,283	239	13,916	82,438		
21,483	-	17,293	38,776		
-	26,336	-	26,336		
<u>89,766</u>	<u>26,575</u>	<u>31,209</u>	<u>147,550</u>		

מור גמל ופנסיה בע"מ
סקירת ההנהלה של "מור פנסיה מקיפה"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע: (המשך)

ח. מסלול שקלי טווח קצר:

ליום 31 בדצמבר 2023				
סך הכול	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
6,297	-	141	6,156	סך נכסי המסלול
1,431	-	1,431	-	חלק המסלול באפיק מובטח תשואה נטו
7,728	-	1,572	6,156	סך הכול

ט. מסלול משולב סחיר:

ליום 31 בדצמבר 2023				
סך הכול	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
3,972	2,152	-	1,820	סך נכסי המסלול
350	-	-	350	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
1,219	-	1,219	-	חלק המסלול באפיק מובטח תשואה נטו
5,541	2,152	1,219	2,170	סך הכול

י. מסלול עוקב מדדים גמיש:

ליום 31 בדצמבר 2023				
סך הכול	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
3,191	-	-	3,191	סך נכסי המסלול
1,417	-	1,417	-	חלק המסלול באפיק מובטח תשואה נטו
4,608	-	1,417	3,191	סך הכול

יא. מסלול בסיסי למקבלי קצבה:

ליום 31 בדצמבר 2023				
סך הכול	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
27,634	75	1,543	26,016	סך נכסי המסלול
30,899	-	30,899	-	חלק המסלול באפיק מובטח תשואה נטו
58,533	75	32,442	26,016	סך הכול

מור גמל ופנסיה בע"מ
=====

סקירת ההנהלה של "מור פנסיה מקיפה"

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ג. סיכוני שוק (המשך):

2. סיכון ריבית:

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על תשואת הקרן (באחוזים):

ליום		
31 בדצמבר 2023:		
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		
-1%	+1%	
1.27%	(1.18%)	מסלול לבני 50 ומטה
1.60%	(1.49%)	מסלול לבני 50 עד 60
2.44%	(2.27%)	מסלול לבני 60 ומעלה
0.05%	(0.05%)	מסלול מניות
2.31%	(2.16%)	מסלול אג"ח
1.75%	(1.63%)	מסלול אג"ח עד 25% מניות
0.06%	(0.06%)	מסלול מדדי מניות חו"ל
0.35%	(0.34%)	מסלול שקלי טווח קצר
1.05%	(0.97%)	מסלול משולב סחיר
1.59%	(1.49%)	מסלול עוקב מדדים גמיש
0.16%	(0.15%)	מסלול בסיסי למקבלי קצבה

- א. ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הוא גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים בריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה, החשיפה הינה ביחס לערך הפנקסני של המכשיר וביחס למכשירים בריבית משתנה, החשיפה הינה ביחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.
- ב. ניתוח הרגישות כולל רק את הסעיפים שערכם יושפע באופן ישיר כתוצאה משינוי בשיעור הריבית.

ג. השפעה של שינויים בעקום הריבית על סכום ההתחייבות לקצבה (באלפי ש"ח).

ליום		
31 בדצמבר 2023:		
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		
-0.5%	+0.5%	
-	-	מסלול בסיסי למקבלי קצבה

מור גמל ופנסיה בע"מ
סקירת ההנהלה של "מור פנסיה מקיפה"

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ג. **סיכוני שוק (המשך):**

3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (מניות בלבד):

מסלול לבני 50 מטה*:

ליום 31 בדצמבר 2023

נסחרות במדד ת"א 125						
% מסה"כ	סך הכול	בחול"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
אלפי ש"ח						
21.2	56,142	-	-	-	56,142	בנקים
4.1	10,803	-	-	-	10,803	ביטוח
3.6	9,675	5,914	1,295	2	2,464	ביומד
15.4	40,673	199	798	3,902	35,774	טכנולוגיה
15.2	40,240	4,378	5,403	4,994	25,465	מסחר ושרותים
14.2	37,656	776	-	7,741	29,139	נדל"ן ובינוי
7.5	19,772	3,540	-	5,227	11,005	תעשיה
3.4	9,143	864	-	7,182	1,097	השקעה ואחזקות
15.4	40,647	77	-	10,424	30,146	נפט וגז
0.0	4	-	-	-	4	אחר
100.0	264,755	15,748	7,496	39,472	202,039	סך הכול

*אינו כולל את חלק המסלול באפיק השקעה מבטיח תשואה

מסלול לבני 50 עד 60*:

ליום 31 בדצמבר 2023

				נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
% מסה"כ	סך הכול	בחול"ל	לא סחיר			
אלפי ש"ח						
24.8	18,835	-	-	-	18,835	ענף משק
4.6	3,520	-	-	-	3,520	בנקים
2.9	2,197	1,159	311	-	727	ביטוח
13.3	10,129	83	145	953	8,948	ביומד
13.0	9,898	685	1,007	1,486	6,720	טכנולוגיה
16.5	12,490	599	-	2,271	9,620	מסחר ושרותים
6.3	4,801	1,104	-	873	2,824	נדל"ן ובינוי
2.8	2,092	115	-	1,796	181	תעשיה
15.8	11,998	11	-	2,948	9,039	השקעה ואחזקות
-	-	-	-	-	-	נפט וגז
100.0	75,960	3,756	1,463	10,327	60,414	אחר
						סך הכול

*אינו כולל את חלק המסלול באפיק השקעה מבטיח תשואה

מור גמל ופנסיה בע"מ
סקירת ההנהלה של "מור פנסיה מקיפה"

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ג. **סיכוני שוק (המשך):**

3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (מניות בלבד) (המשך):

מסלול לבני 60 ומעלה*:

ליום 31 בדצמבר 2023

מסה"כ %	סך הכול	בחו"ל	לא סחיר אלפי ש"ח	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
20.5	2,049	-	-	-	2,049	ענף משק
2.1	205	-	-	-	205	בנקים
4.7	469	217	78	-	174	ביטוח
11.1	1,114	7	-	184	923	ביומד
12.4	1,235	192	216	66	761	טכנולוגיה
20.4	2,039	60	-	539	1,440	מסחר ושרותים
9.2	914	312	-	157	445	נדל"ן ובינוי
3.9	386	-	-	359	27	תעשייה
15.7	1,572	5	-	674	893	השקעה ואחזקות
-	-	-	-	-	-	נפט וגז
-	-	-	-	-	-	אחר
100.0	9,983	793	294	1,979	6,917	סך הכול

*אינו כולל את חלק המסלול באפיק השקעה מבטיח תשואה

מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2023

מסה"כ %	סך הכול	בחו"ל	לא סחיר אלפי ש"ח	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
20.3	45,253	-	-	-	45,253	ענף משק
4.8	10,598	-	-	-	10,598	בנקים
4.1	9,206	5,433	1,140	2	2,631	ביטוח
15.4	34,349	175	-	3,732	30,442	ביומד
13.1	29,207	3,510	2,007	4,442	19,248	טכנולוגיה
14.2	31,573	768	-	8,452	22,353	מסחר ושרותים
9.0	20,181	6,496	-	4,509	9,176	נדל"ן ובינוי
4.0	8,960	864	-	7,182	914	תעשייה
15.1	33,660	63	-	6,874	26,723	השקעה ואחזקות
0.0	63	-	-	-	63	נפט וגז
-	-	-	-	-	-	אחר
100.0	223,050	17,309	3,147	35,193	167,401	סך הכול

*אינו כולל את חלק המסלול באפיק השקעה מבטיח תשואה

מור גמל ופנסיה בע"מ
סקירת ההנהלה של "מור פנסיה מקיפה"

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ג. **סיכוני שוק (המשך):**

3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (מניות בלבד) (המשך):

מסלול אג"ח עד 25% מניות*:

ליום 31 בדצמבר 2023

נכסות במדד ת"א 125	נכסות במדד מניות היתר	לא סחיר אלפי ש"ח	בחו"ל	סך הכול	% מסה"כ
ענף משק					
9	-	-	-	9	15.8
1	-	-	-	1	1.7
1	-	-	1	2	3.5
3	-	-	-	3	5.3
5	7	-	1	13	22.8
6	4	-	1	11	19.3
3	1	-	-	4	7.0
-	3	-	-	3	5.3
8	1	-	-	9	15.8
2	-	-	-	2	3.5
38	16	-	3	57	100.0
סך הכול					

*אינו כולל את חלק המסלול באפיק השקעה מבטיח תשואה

מסלול משולב סחיר*:

ליום 31 בדצמבר 2023

נכסות במדד ת"א 125	נכסות במדד מניות היתר	לא סחיר אלפי ש"ח	בחו"ל	סך הכול	% מסה"כ
ענף משק					
-	-	-	25	25	100.0
-	-	-	25	25	100.0
סך הכול					

*אינו כולל את חלק המסלול באפיק השקעה מבטיח תשואה

מסלול אג"ח*:

ליום 31 בדצמבר 2023

נכסות במדד ת"א 125	נכסות במדד מניות היתר	לא סחיר אלפי ש"ח	בחו"ל	סך הכול	% מסה"כ
ענף משק					
10	42	-	-	52	73.2
19	-	-	-	19	26.8
29	42	-	-	71	100.0
סך הכול					

*אינו כולל את חלק המסלול באפיק השקעה מבטיח תשואה

מור גמל ופנסיה בע"מ
=====

סקירת ההנהלה של "מור פנסיה מקיפה"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג.סיכוני שוק (המשך):

3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (מניות בלבד) (המשך):

מסלול בסיסי למקבלי קצבה*:

ליום 31 בדצמבר 2023

נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר אלפי ש"ח	בחו"ל	סך הכול	מסה"כ %	
1,087	-	-	-	1,087	52.3	בנקים
101	-	-	-	101	4.9	ביטוח
151	-	-	-	151	7.3	טכנולוגיה
173	7	-	-	180	8.7	מסחר ושרותים
66	42	-	-	108	5.2	נדל"ן ובינוי
314	-	-	-	314	15.1	תעשייה
136	-	-	-	136	6.5	נפט וגז
-	-	-	-	-	-	אחר
2,028	49	-	-	2,077	100.0	סך הכול

*אינו כולל את חלק המסלול באפיק השקעה מבטיח תשואה

מור גמל ופנסיה בע"מ
=====

סקירת ההנהלה של "מור פנסיה מקיפה"

5. **ניהול סיכונים (המשד):**
ד. סיכוני אשראי:

מסלול לבני 50 ומטה:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2023			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
860,871	525,631	335,240	בארץ
63,594	5,611	57,983	בחו"ל
924,465	531,242	393,223	סך הכול נכסי חוב

* כולל את נכסי אפיק השקעה מובטח תשואה

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:
א) נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2023		
דירוג מקומי (*)		
אלפי ש"ח		
		נכסי חוב סחירים בארץ
114,325		איגרות חוב ממשלתיות
		איגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
114,094		AA ומעלה
66,439		BBB עד A
-		נמוך מ-BBB
40,382		לא מדורג
335,240		סך הכול נכסי חוב סחירים בארץ
		נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
103,939		איגרות חוב מיועדות
402,824		איגרות חוב ממשלתיות
		איגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
4,311		AA ומעלה
7,165		BBB עד A
-		נמוך מ-BBB
-		לא מדורג
7,392		הלוואות לאחרים
		סך הכול נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
		סך הכול נכסי חוב בארץ

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמה: דירוג A כולל A- ועד A+.

מור גמל ופנסיה בע"מ
 =====
סקירת ההנהלה של "מור פנסיה מקיפה"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

מסלול לבני 50 ומטה:

<u>ליום 31 בדצמבר 2023</u>	<u>(ב) נכסי חוב בחו"ל:</u>
<u>דירוג בינלאומי (*)</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
14,891	איגרות חוב ממשלתיות
	איגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב
	אחרים בדירוג:
1,090	A ומעלה
21,858	BBB
20,144	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
<u>57,983</u>	<u>סך הכול נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u>
	איגרות חוב קונצרניות ופקדונות
	בבנקים ומוסדות פיננסים מדורגים:
-	
-	A ומעלה
-	BBB
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
5,611	הלוואות לאחרים
<u>5,611</u>	<u>סך הכול נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u>
<u>63,594</u>	<u>סך הכול נכסי חוב בחו"ל</u>

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמה: דירוג A כולל A- ועד A+.

מור גמל ופנסיה בע"מ
סקירת ההנהלה של "מור פנסיה מקיפה"

5. **ניהול סיכונים (המשך):**
 ד. סיכוני אשראי:

מסלול לבני 50-60:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2023			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
366,613	193,350	173,263	בארץ
27,228	1,512	25,716	בחו"ל
393,841	194,862	198,979	סך הכול נכסי חוב

* כולל את נכסי אפיק השקעה מובטח תשואה

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

(א) **נכסי חוב בארץ:**

ליום 31 בדצמבר 2023 דירוג מקומי (*) אלפי ש"ח		נכסי חוב סחירים בארץ
54,663	איגרות חוב ממשלתיות	
	איגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
61,846	AA ומעלה	
34,118	BBB עד A	
-	נמוך מ-BBB	
22,636	לא מדורג	
173,263	סך הכול נכסי חוב סחירים בארץ	
		נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
25,453	איגרות חוב מיועדות	
160,647	איגרות חוב ממשלתיות איגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:	
2,157	AA ומעלה	
2,916	BBB עד A	
2,177	הלוואות לאחרים	
193,350	סך הכול נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
366,613	סך הכול נכסי חוב בארץ	

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמה: דירוג A כולל A- ועד A+.

מור גמל ופנסיה בע"מ

סקירת ההנהלה של "מור פנסיה מקיפה"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

מסלול לבני 50-60:

<u>ליום 31 בדצמבר 2023</u>	<u>(ב) נכסי חוב בחו"ל:</u>
<u>דירוג בינלאומי (*)</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
710	איגרות חוב ממשלתיות
	איגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב
	אחרים בדירוג:
672	A ומעלה
14,227	BBB
10,107	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
<u>25,716</u>	<u>סך הכול נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u>
	איגרות חוב קונצרניות ופיקדונות
	בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
	הלוואות לאחרים בדירוג:
1,512	הלוואות לאחרים
<u>1,512</u>	<u>סך הכול נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u>
<u>27,228</u>	<u>סך הכול נכסי חוב בחו"ל</u>

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמה: דירוג A כולל A- ועד A+.

מור גמל ופנסיה בע"מ
סקירת ההנהלה של "מור פנסיה מקיפה"

5. **ניהול סיכונים (המשך):**
ד. סיכוני אשראי:

מסלול לבני 60 ומעלה:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2023		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
118,514	49,302	69,212
10,583	254	10,329
129,097	49,556	79,541

בארץ

בחו"ל

סך הכול נכסי חוב

*כולל את נכסי אפיק השקעה מובטח תשואה

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

א) נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2023
דירוג מקומי (*)
אלפי ש"ח

נכסי חוב סחירים בארץ

29,474	איגרות חוב ממשלתיות
	איגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
20,002	AA ומעלה
12,261	BBB עד A
7,475	לא מדורג
69,212	סך הכול נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

6,608	איגרות חוב מיועדות
40,447	אגרות חוב ממשלתיות
	איגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמסודות פיננסיים בדירוג:
921	AA ומעלה
706	BBB עד A
620	הלוואות לאחרים

49,302	סך הכול נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
118,514	סך הכול נכסי חוב בארץ

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמה: דירוג A כולל A- ועד A+.

מור גמל ופנסיה בע"מ

סקירת ההנהלה של "מור פנסיה מקיפה"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

מסלול לבני 60 ומעלה:

(ב) נכסי חוב בחו"ל:

<u>ליום 31 בדצמבר 2023</u>	
<u>דירוג בינלאומי (*)</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
268	איגרות חוב ממשלתיות
	איגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב
	אחרים בדירוג:
479	A ומעלה
6,167	BBB
3,415	נמוך מ-BBB
<u>10,329</u>	<u>סך הכול נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u>
254	הלוואות לאחרים
<u>254</u>	<u>סך הכול נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u>
<u>10,583</u>	<u>סך הכול נכסי חוב בחו"ל</u>

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמה: דירוג A כולל A- ועד A+.

מור גמל ופנסיה בע"מ
=====

סקירת ההנהלה של "מור פנסיה מקיפה"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי:

מסלול מניות:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2023			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
530,323	326,902	203,421	בארץ
3,391	-	3,391	בחו"ל
533,714	326,902	206,812	סך הכול נכסי חוב

* כולל את נכסי אפיק השקעה מובטח תשואה

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

א) **נכסי חוב בארץ:**

ליום 31 בדצמבר 2023 דירוג מקומי (*) אלפי ש"ח		
		<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
198,664		איגרות חוב ממשלתיות
		איגרות חוב קונצרניות ונכסי
4,539		חוב אחרים בדירוג:
197		AA ומעלה
21		BBB עד A
203,421		לא מדורג
		סך הכול נכסי חוב סחירים בארץ
		<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
55,896		איגרות חוב מיועדות
268,379		אגרות חוב ממשלתיות
		איגרות חוב קונצרניות ופיקדונות
		בבנקים ובמסודות פיננסיים
2,627		בדירוג:
		BBB עד A
326,902		סך הכול נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
530,323		סך הכול נכסי חוב בארץ

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמה: דירוג A כולל A- ועד A+.

מור גמל ופנסיה בע"מ

סקירת ההנהלה של "מור פנסיה מקיפה"

5. ניהול סיכונים (המשך):
ד. סיכוני אשראי (המשך):
מסלול מניות (המשך):

(ב) נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2023
דירוג בינלאומי (*)
אלפי ש"ח

נכסי חוב סחירים בחו"ל

	איגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
-	A ומעלה
-	BBB
3,391	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
<u>3,391</u>	סך הכול נכסי חוב סחירים בחו"ל
<u>3,391</u>	סך הכול נכסי חוב בחו"ל

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמה: דירוג A כולל A- ועד A+.

מור גמל ופנסיה בע"מ
 =====
סקירת ההנהלה של "מור פנסיה מקיפה"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

מסלול אג"ח:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2023		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
9,176	3,337	5,839
472	-	472
<u>9,648</u>	<u>3,337</u>	<u>6,311</u>

בארץ
בחו"ל

סך הכול נכסי חוב

*כולל את נכסי אפיק השקעה מובטח תשואה

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

א) **נכסי חוב בארץ:**

ליום 31 בדצמבר 2023
 דירוג מקומי (*)
 אלפי ש"ח

נכסי חוב סחירים בארץ

1,801

איגרות חוב ממשלתיות

איגרות חוב קונצרניות ונכסי

חוב אחרים בדירוג:

1,950

AA ומעלה

1,318

BBB עד A

770

לא מדורג

5,839

סך הכול נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

169

איגרות חוב מיועדות

3,031

אגרות חוב ממשלתיות

איגרות חוב קונצרניות ופיקדונות

בבנקים ובמוסדות פיננסיים

בדירוג:

77

AA ומעלה

60

BBB עד A

3,337

סך הכול נכסי חוב שאינם

סחירים בארץ

9,176

סך הכול נכסי חוב בארץ

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמה: דירוג A כולל A- ועד A+.

מור גמל ופנסיה בע"מ

=====

סקירת ההנהלה של "מור פנסיה מקיפה"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

מסלול אג"ח:

<u>ליום 31 בדצמבר 2023</u>	<u>(ב) נכסי חוב בחו"ל:</u>
<u>דירוג בינלאומי (*)</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
39	איגרות חוב ממשלתיות
	איגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב
	אחרים בדירוג:
16	A ומעלה
269	BBB
148	נמוך מ-BBB
<u>472</u>	<u>סך הכול נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
<u>472</u>	<u>סך הכול נכסי חוב בחו"ל</u>

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמה: דירוג A כולל A- ועד A+.

מור גמל ופנסיה בע"מ
סקירת ההנהלה של "מור פנסיה מקיפה"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

מסלול אג"ח עד 25% מניות:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2023		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
529	227	302
18	-	18
547	227	320

בארץ
בחו"ל
סך הכול נכסי חוב

*כולל את נכסי אפיק השקעה מובטח תשואה

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

(א) **נכסי חוב בארץ:**

ליום 31 בדצמבר 2023
דירוג מקומי (*)
אלפי ש"ח

נכסי חוב סחירים בארץ

76	איגרות חוב ממשלתיות
	איגרות חוב קונצרניות ונכסי
96	חוב אחרים בדירוג: AA ומעלה
63	BBB עד A
67	לא מדורג
302	סך הכול נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

6	איגרות חוב מיועדות
202	אגרות חוב ממשלתיות
	איגרות חוב קונצרניות ופיקדונות
	בבנקים ובמסודות פיננסיים
	בדירוג:
8	AA ומעלה
11	BBB עד A

**סך הכול נכסי חוב שאינם
סחירים בארץ**

227
529

סך הכול נכסי חוב בארץ

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמה: דירוג A כולל A- ועד A+.

מור גמל ופנסיה בע"מ
=====

סקירת ההנהלה של "מור פנסיה מקיפה"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

מסלול אג"ח עד 25% מניות:

<u>ליום 31 בדצמבר 2023</u>	<u>(*) דירוג בינלאומי</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	(ב) נכסי חוב בחו"ל:
			<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
			איגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב
			אחרים בדירוג:
		4	A ומעלה
		3	BBB
		11	נמוך מ-BBB
		18	סך הכול נכסי חוב סחירים בחו"ל
		18	סך הכול נכסי חוב בחו"ל

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמה: דירוג A כולל A- ועד A+.

מור גמל ופנסיה בע"מ
 =====
סקירת ההנהלה של "מור פנסיה מקיפה"

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ד. סיכוני אשראי (המשך):

מסלול מדדי מניות חו"ל:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2023		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
27,862	26,576	1,286
5,076	-	5,076
32,938	26,576	6,362

בארץ
בחו"ל

סך הכול נכסי חוב

*כולל את נכסי אפיק השקעה מובטח תשואה

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

א) נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2023
דירוג מקומי (*)
אלפי ש"ח

נכסי חוב סחירים בארץ

1,286

איגרות חוב ממשלתיות

1,286

סך הכול נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

240

איגרות חוב מיועדות

26,336

איגרות חוב ממשלתיות

26,576

סך הכול נכסי חוב שאינם

סחירים בארץ

27,862

סך הכול נכסי חוב בארץ

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמה: דירוג A כולל A- ועד A+.

ב) נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2023
דירוג בינלאומי (*)
אלפי ש"ח

נכסי חוב סחירים בחו"ל

5,076

איגרות חוב ממשלתיות

5,076

סך הכול נכסי חוב סחירים בחו"ל

5,076

סך הכול נכסי חוב בחו"ל

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמה: דירוג A כולל A- ועד A+.

מור גמל ופנסיה בע"מ
=====

סקירת ההנהלה של "מור פנסיה מקיפה"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

מסלול שקלי טווח קצר:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2023		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
6,958	1,573	5,385
-	-	-
<u>6,958</u>	<u>1,573</u>	<u>5,385</u>

בארץ
בחו"ל

סך הכול נכסי חוב

*כולל את נכסי אפיק השקעה מובטח תשואה

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

א) נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2023
דירוג מקומי (*)
אלפי ש"ח

נכסי חוב סחירים בארץ

5,385

איגרות חוב ממשלתיות

5,385

**סך הכול נכסי חוב סחירים
בארץ**

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

142

איגרות חוב מיועדות

1,431

אגרות חוב ממשלתיות

1,573

**סך הכול נכסי חוב שאינם
סחירים בארץ**

6,958

סך הכול נכסי חוב

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמה: דירוג A כולל A- ועד A+.

מור גמל ופנסיה בע"מ
=====

סקירת ההנהלה של "מור פנסיה מקיפה"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

מסלול משולב סחיר:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2023		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
1,219	1,219	-
873	-	873
2,092	1,219	873

בארץ
בחו"ל
סך הכול נכסי חוב

*כולל את נכסי אפיק השקעה מובטח תשואה

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

א) נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2023
דירוג מקומי (*)
אלפי ש"ח

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

1,219
1,219
1,219

אגרות חוב ממשלתיות
סך הכול נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
סך הכול נכסי חוב בארץ

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמה: דירוג A כולל A- ועד A+.

ב) נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2023
דירוג בינלאומי (*)
אלפי ש"ח

נכסי חוב סחירים בחו"ל

608
25
185
55
873
873

איגרות חוב ממשלתיות
איגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב
אחרים בדירוג:
A ומעלה
BBB
נמוך מ-BBB
סך הכול נכסי חוב סחירים בחו"ל
סך הכול נכסי חוב בחו"ל

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמה: דירוג A כולל A- ועד A+.

מור גמל ופנסיה בע"מ
=====

סקירת ההנהלה של "מור פנסיה מקיפה"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

מסלול עוקב מדדים גמיש:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2023		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
1,417	1,417	-
-	-	-
<u>1,417</u>	<u>1,417</u>	<u>-</u>

בארץ
בחו"ל

סך הכול נכסי חוב

* כולל את נכסי אפיק השקעה מובטח תשואה

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

א) נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2023
דירוג מקומי (*)
אלפי ש"ח

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

1,417
<u>1,417</u>
<u>1,417</u>

אגרות חוב ממשלתיות

**סך הכול נכסי חוב שאינם
סחירים בארץ**

סך הכול נכסי חוב בארץ

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמה: דירוג A כולל A- ועד A+.

מור גמל ופנסיה בע"מ
=====

סקירת ההנהלה של "מור פנסיה מקיפה"

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ד. סיכוני אשראי (המשך):

מסלול בסיסי למקבלי קצבה:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2023			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
33,012	30,909	2,103	בארץ
37	-	37	בחו"ל
33,049	30,909	2,140	סך הכול נכסי חוב

* כולל את נכסי אפיק השקעה מובטח תשואה

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

א) נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2023		
דירוג מקומי (*)		
אלפי ש"ח		
		נכסי חוב סחירים בארץ
238		איגרות חוב ממשלתיות
		איגרות חוב קונצרניות ונכסי
824		חוב אחרים בדירוג:
		AA ומעלה
571		BBB עד A
470		לא מדורג
2,103		סך הכול נכסי חוב סחירים בארץ
		נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
30,899		אגרות חוב ממשלתיות
		איגרות חוב קונצרניות ופיקדונות
		בבנקים ובמוסדות פיננסיים
		בדירוג:
10		AA ומעלה
30,909		סך הכול נכסי חוב שאינם
33,012		סחירים בארץ
		סך הכול נכסי חוב בארץ

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמה: דירוג A כולל A- ועד A+.

מור גמל ופנסיה בע"מ

סקירת ההנהלה של "מור פנסיה מקיפה"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

מסלול בסיסי למקבלי קצבה:

(ב) נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2023

דירוג בינלאומי (*)

אלפי ש"ח

נכסי חוב סחירים בחו"ל

איגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב

אחרים בדירוג:

נמוך מ-BBB

37

37

סך הכול נכסי חוב סחירים בחו"ל

37

סך הכול נכסי חוב בחו"ל

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמה: דירוג A כולל A- ועד A+.

ג. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיעורי ההיוון מתבססים על התשואות של איגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית להיוון הנכסים השונים. להלן ריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג.

נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג*:

ליום 31 בדצמבר 2023

מסלול בסיסי למקבלי קצבה	מסלול אג"ח עד 25% מניות	מסלול אג"ח	מסלול מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
אחוזים							
5.15	5.13	5.13	5.10	5.11	5.11	5.09	AA ומעלה
-	6.45	6.60	-	6.95	6.93	7.24	A
-	9.18	9.22	9.51	8.82	9.34	9.38	BBB
-	-	-	-	-	-	-	נמוך מ-BBB
-	-	-	-	10.33	11.51	11.59	לא מדורג

* אינו כולל נכסים הכוללים במסגרת אפיק השקעה מבטיח תשואה או איגרות חוב מיועדות

מור גמל ופנסיה בע"מ

סקירת ההנהלה של "מור פנסיה מקיפה"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאנם סחירים:

מסלול לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר 2023		ענף משק
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
6.1	56,203	בנקים
1.1	10,308	ביטוח
0.0	137	ביומד
0.3	2,884	טכנולוגיה
3.9	35,835	מסחר ושרותים
13.1	120,794	נדל"ן ובינוי
0.1	1,488	תעשייה
0.3	3,157	השקעה ואחזקות
5.7	52,301	נפט וגז
0.6	5,379	אחר
68.8	635,979	אג"ח ממשלתי
100.0	924,465	סך הכול השקעה בנכסי חוב

מסלול לבני 50 עד 60:

ליום 31 בדצמבר 2023		ענף משק
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
7.6	29,941	בנקים
1.0	3,857	ביטוח
0.2	913	ביומד
0.2	659	טכנולוגיה
5.0	19,474	מסחר ושרותים
16.3	64,327	נדל"ן ובינוי
0.7	2,885	תעשייה
0.8	3,073	השקעה ואחזקות
6.0	23,734	נפט וגז
0.9	3,505	אחר
61.3	241,473	אג"ח ממשלתי
100.0	393,841	סך הכול השקעה בנכסי חוב

מור גמל ופנסיה בע"מ

סקירת ההנהלה של "מור פנסיה מקיפה"

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ד. **סיכוני אשראי (המשך):**

4. **פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים (המשך):**

מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2023		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
7.6	9,850	<u>ענף משק</u>
0.8	1,060	בנקים
0.2	237	ביטוח
0.2	239	ביומד
6.5	8,411	טכנולוגיה
18.1	23,321	מסחר ושרותים
0.3	434	נדל"ן ובינוי
0.7	875	תעשייה
5.0	6,432	השקעה ואחזקות
1.1	1,441	נפט וגז
59.5	76,797	אחר
100.0	129,097	אג"ח ממשלתי
		סך הכול השקעה בנכסי חוב
		<u>מסלול מניות:</u>

ליום 31 בדצמבר 2023		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
0.4	2,241	<u>ענף משק</u>
0.6	3,133	בנקים
0.0	53	ביטוח
1.0	5,348	מסחר ושרותים
98.0	522,939	נדל"ן ובינוי
100.0	533,714	אג"ח ממשלתי
		סך הכול השקעה בנכסי חוב
		<u>מסלול אג"ח:</u>

ליום 31 בדצמבר 2023		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
6.2	601	<u>ענף משק</u>
2.1	205	בנקים
0.1	9	ביטוח
0.2	17	ביומד
7.2	695	טכנולוגיה
22.3	2,147	מסחר ושרותים
1.0	92	נדל"ן ובינוי
1.3	128	תעשייה
5.5	535	השקעה ואחזקות
1.9	179	נפט וגז
52.2	5,040	אחר
100.0	9,648	אג"ח ממשלתי
		סך הכול השקעה בנכסי חוב

מור גמל ופנסיה בע"מ
=====

סקירת ההנהלה של "מור פנסיה מקיפה"

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ד. סיכוני אשראי (המשך):

4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים (המשך):

מסלול אג"ח עד 25% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2023		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
4.0	22	<u>ענף משק</u>
1.8	10	בנקים
6.1	33	ביטוח
23.6	129	מסחר ושרותים
0.9	5	נדל"ן ובינוי
1.3	7	תעשיה
8.6	47	השקעה ואחזקות
1.8	10	נפט וגז
51.9	284	אחר
		אג"ח ממשלתי
100.0	547	סך הכול השקעה בנכסי חוב

מסלול מדדי מניות בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2023		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
100%	32,938	<u>ענף משק</u>
		אג"ח ממשלתי
100%	32,938	סך הכול השקעה בנכסי חוב

מסלול שקלי טווח קצר:

ליום 31 בדצמבר 2023		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
100.0	6,958	<u>ענף משק</u>
		אג"ח ממשלתי
100.0	6,958	סך הכול השקעה בנכסי חוב

מור גמל ופנסיה בע"מ

סקירת ההנהלה של "מור פנסיה מקיפה"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים (המשך):

מסלול משולב סחיר:

ליום 31 בדצמבר 2023		<u>ענף משק</u>
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
5.4	113	בנקים
2.4	50	מסחר ושרותים
0.5	11	נדל"ן ובינוי
1.0	21	תעשייה
2.1	44	נפט וגז
1.2	26	אחר
87.4	1,827	אג"ח ממשלתי
100%	2,092	סך הכול השקעה בנכסי חוב

מסלול בסיסי למקבלי קצבה:

ליום 31 בדצמבר 2023		<u>ענף משק</u>
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
0.6	197	בנקים
0.1	48	ביטוח
1.1	357	מסחר ושרותים
3.6	1,179	נדל"ן ובינוי
0.4	131	נפט וגז
94.2	31,137	אג"ח ממשלתי
100.0	33,049	סך הכול השקעה בנכסי חוב

מור גמל ופנסיה בע"מ
=====

סקירת ההנהלה של "מור פנסיה מקיפה"

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ה. סיכונים גיאוגרפיים - ליום 31.12.2023 באלפי ש"ח

מסלול לבני 50 ומטה

איגרות חוב ממשלתיות*	איגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדלן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ נכסים נטו	נגזרים	סה"כ חשיפה מאזנית
621,483	269,696	256,045	43,542	71,889	19,069	354,103	1,635,830	-	1,635,830
14,496	413	6,578	4,295	77,653	-	93,079	196,514	559,524	756,038
-	5,374	2,132	6,363	1	-	15,339	29,209	-	29,209
635,979	275,483	264,755	54,200	149,543	19,069	462,521	1,861,553	559,524	2,421,077

ישראל
ארה"ב
אחר
סה"כ

*כולל חלק המסלול באפיק השקעה מבטיח תשואה

מסלול לבני 50 עד 60

איגרות חוב ממשלתיות*	איגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדלן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ נכסים נטו	נגזרים	סה"כ חשיפה מאזנית
241,473	145,815	73,726	4,950	24,394	6,265	118,073	614,696	-	614,696
-	826	1,429	1,545	6,079	-	28,394	38,273	187,944	226,217
-	2,038	805	958	1	-	4,850	8,652	-	8,652
241,473	148,679	75,960	7,453	30,474	6,265	151,317	661,621	187,944	849,565

ישראל
ארה"ב
אחר
סה"כ

*כולל חלק המסלול באפיק השקעה מבטיח תשואה

מור גמל ופנסיה בע"מ
=====

סקירת ההנהלה של "מור פנסיה מקיפה"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים - ליום 31.12.2023 באלפי ש"ח (המשך)

מסלול לבני 60 ומעלה

איגרות חוב ממשלתיות*	איגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדלן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ נכסים נטו	נגזרים	סה"כ חשיפה מאזנית
76,797	50,266	9,654	-	3,468	1,634	20,482	162,301	-	162,301
-	357	260	-	653	-	5,501	6,771	29,184	35,955
-	804	69	96	-	-	1,237	2,206	-	2,206
76,797	51,427	9,983	96	4,121	1,634	27,220	171,278	29,184	200,462

ישראל
ארה"ב
אחר
סה"כ

*כולל חלק המסלול באפיק השקעה מבטיח תשואה

מסלול מניות

איגרות חוב ממשלתיות*	איגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ נכסים נטו	נגזרים	סה"כ חשיפה מאזנית
522,939	10,775	216,456	-	79,137	225,681	1,054,988	-	1,054,988
-	-	4,507	-	39,289	55,036	98,832	441,996	540,828
-	-	2,087	3,839	-	97	6,023	-	6,023
522,939	10,775	223,050	3,839	118,426	280,814	1,159,843	441,996	1,601,839

ישראל
ארה"ב
אחר
סה"כ

*כולל חלק המסלול באפיק השקעה מבטיח תשואה

מור גמל ופנסיה בע"מ
=====

סקירת ההנהלה של "מור פנסיה מקיפה"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים - ליום 31.12.2023 באלפי ש"ח

מסלול אג"ח

איגרות חוב ממשלתיות*	איגרות חוב קונצרניות	מניות	השקעות אחרות	סה"כ נכסים נטו	נגזרים	סה"כ חשיפה מאזנית
5,040	4,567	71	1,470	11,148	-	11,148
-	16	-	187	203	-	203
-	25	-	-	25	-	25
5,040	4,608	71	1,657	11,376	-	11,376

ישראל
ארה"ב
אחר
סה"כ

* כולל חלק המסלול באפיק השקעה מבטיח תשואה

*

מסלול אג"ח עד 25% מניות

איגרות חוב ממשלתיות*	איגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ נכסים נטו	נגזרים	סה"כ חשיפה מאזנית
284	258	56	2	45	645	-	645
-	3	-	29	4	36	-	36
-	2	1	-	-	3	-	3
284	263	57	31	49	684	-	684

ישראל
ארה"ב
אחר
סה"כ

* כולל חלק המסלול באפיק השקעה מבטיח תשואה

מור גמל ופנסיה בע"מ
=====

סקירת ההנהלה של "מור פנסיה מקיפה"

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ה. סיכונים גיאוגרפיים - ליום 31.12.2023 באלפי ש"ח (המשך)

מסלול מדדי מניות בחו"ל

איגרות חוב ממשלתיות*	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ נכסים נטו	נגזרים	סה"כ חשיפה מאזנית
32,938	-	20,132	23,112	76,182	17,293	93,475
-	3,198	26,982	1,778	31,958	21,483	53,441
-	634	-	-	634	-	634
32,938	3,832	47,114	24,890	108,774	38,776	147,550

ישראל

ארה"ב

אחר

סה"כ

* כולל חלק המסלול באפיק השקעה מבטיח תשואה

מסלול שקלי טווח קצר

איגרות חוב ממשלתיות*	השקעות אחרות	סה"כ נכסים נטו	נגזרים	סה"כ חשיפה מאזנית
6,958	770	7,728	-	7,728
6,958	770	7,728	-	7,728

ישראל

סה"כ

* כולל חלק המסלול באפיק השקעה מבטיח תשואה

מור גמל ופנסיה בע"מ
סקירת ההנהלה של "מור פנסיה מקיפה"

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ה. סיכונים גיאוגרפיים - ליום 31.12.2023 באלפי ש"ח (המשך)

מסלול משולב סחיר

איגרות חוב ממשלתיות*	איגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ נכסים נטו	נגזרים	סה"כ חשיפה מאזנית
1,680	265	25	182	422	1,226	3,800	-	3,800
147	-	-	462	690	24	1,323	350	1,673
-	-	-	68	1	(1)	68	-	68
1,827	265	25	712	1,113	1,249	5,191	350	5,541

ישראל

ארה"ב

אחר

סה"כ

* כולל חלק המסלול באפיק השקעה מבטיח תשואה

מסלול עוקב מדדים גמיש

איגרות חוב ממשלתיות*	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ נכסים נטו	נגזרים	סה"כ חשיפה מאזנית
1,417	459	2,212	414	4,502	-	4,502
-	-	103	-	103	-	103
-	3	-	-	3	-	3
1,417	462	2,315	414	4,608	-	4,608

ישראל

ארה"ב

אחר

סה"כ

* כולל חלק המסלול באפיק השקעה מבטיח תשואה

מור גמל ופנסיה בע"מ
=====

סקירת ההנהלה של "מור פנסיה מקיפה"

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ה. סיכונים גיאוגרפיים - ליום 31.12.2023 באלפי ש"ח (המשך)

מסלול בסיסי למקבלי קצבה

איגרות חוב ממשלתיות*	איגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ נכסים נטו	נגזרים	סה"כ חשיפה מאזנית
31,137	1,912	2,077	-	105	22,647	57,878	-	57,878
-	-	-	-	655	-	655	-	655
-	-	-	-	-	-	-	-	-
31,137	1,912	2,077	-	760	22,647	58,533	-	58,533

ישראל
ארה"ב
אחר
סה"כ

* כולל חלק המסלול באפיק השקעה מבטיח תשואה

מור גמל ופנסיה בע"מ
=====

סקירת ההנהלה של "מור פנסיה מקיפה"

5. ניהול סיכונים (המשד):

ו. סיכונים תפעוליים, משפטיים, פיננסיים וביטוחיים:

סיכונים תפעוליים הם סיכונים הנובעים מנזקים היכולים להיגרם לעמיתי הקרן עקב כוח עליון, טעויות בתום לב בתפעול השוטף של הקרן או עקב נזקים שנגרמו בזדון או בעקבות רשלנות ע"י צדדים הקשורים במישרין או בעקיפין לתפעול הקרן או לניהולה. דוגמה לנזקים היכולים להיגרם ע"י כוח עליון היא נזק למערכות המחשב עקב אסון טבע. טעות בתום לב יכולה להיגרם, למשל, עקב טעות בחישובים השונים בקרן או בשערוך נכסים המביא לחלוקת רווח שגוי ואילו טעות בזדון יכולה להיות, לדוגמה, מעילה בכספי הקרן ע"י גורם כלשהו. כדי לצמצם את מידת החשיפה לסיכונים תפעוליים מנהלת הקרן את כספיה בחשבונות נפרדים ומקיימת נהלי בקרה על חשבונות אלו (התאמת בנקים, הרשאות חתימה וכד') כמו כן, יש לקרן מערכי גיבוי לכל הנתונים השוטפים המנוהלים אצלה או אצל הגופים המתפעלים את קופות הגמל וקרנות הפנסיה. אמצעים נוספים לצמצום חשיפות הינם בניית מפת סיכונים בהתאם למיפוי סיכונים והכנת תוכניות הפחתה לצמצום החשיפות שעלו במסגרת מפת הסיכונים.

סיכון משפטי הינו סיכון אשר מקורו באי עמידה בהוראות דין ו/או בהתחייבויות חוזיות. התקיימות סיכונים שונים (למשל סיכון תפעולי) עלולה להביא להתממשותו של סיכון משפטי אשר משמעותו עשויה להיות חבות כספית או אחרת, דוגמת פגיעה במוניטין. לצורך התמודדות עם סיכון זה, הוקמו בחברה מערכי בקרות וביקורות שוטפות, כגון מינוי מבקר פנימי העורך ביקורת שוטפת על פעילות הקופות והקרנות במהלך השנה, ומציג את ממצאיו לוועדת הביקורת והדירקטוריון, מינוי קצין ציות האחראי על יישום הרגולציה וכן מבוצעות בקרות שוטפות הנערכות על ידי גורמים שונים בחברה (כגון בקרת השקעות, SOX ובקורת פנימיות במחלקות השונות). פעילות החברה מלווה ביעוץ משפטי שוטף, הבא לידי ביטוי, בין היתר, בעריכת ההתקשרויות וההסכמים של החברה וכן סקירה של הוראות ההסדר התחקיתי השונות וליווי בהליך הטמעתן בחברה. בנוסף, כדי לצמצם את הסיכונים המשפטיים עורכת החברה ביטוחים שונים, כגון ביטוח אחריות מקצועית.

סיכונים פיננסיים אלו סיכונים שאם הם מתממשים, עלולה להיות להם השפעה על שווי האחזקות בקרן. **סיכון ריבית** נובע בדרך כלל מעליה בריביות שגורם לירידה בערך האחזקות בקרן דרך פגיעה בשווי איגרות החוב ובמניות. **סיכון אשראי** נובע מפגיעה בדירוג או ביכולת פרעון חובות של בעלי חוב בהם מושקעת הקרן דבר שעלול להביא לירידה מהותית בשווי האחזקות הרלוונטיות, בין אם הלוואות ובין אם איגרות חוב, עד כדי פשיטת רגל ומחיקת החוב בחלקו או במלואו. **סיכון נזילות** הינו סיכון הנובע מרמות מסחר נמוכות באחזקות סחירות של הקרן עד כדי חוסר מסחר. התממשות של סיכון זה עלולה לפגוע ביכולתם של מנהלי ההשקעות לסחור באחזקות של הקרן ולפגוע בערך האחזקות כאשר יש צורך למכור אותן או לרכוש. **סיכון שער חליפין** הינו סיכון הנובע משינויים בשערי החליפין מול מטבעות החוץ, מה שעלול לפגוע בערך של אחזקות הקרן שהן במטבע חוץ ואשר אין עליהן גידור כנגד שינויים אלו. **סיכונים מאקרו-כלכליים** כמו שינויים לא צפויים ברמות התעסוקה, בתוצר הלאומי, ברמות אינפלציה ואחרים, עלולים להביא לידי פגיעה בשוויין של האחזקות בקרן.

מנהל הסיכונים הפיננסיים מעריך בעזרת מודלים שונים את הסיכונים, ניתוחי רגישות ותחזיות למצבי קיצון. מנהלי ההשקעות ביחד עם מחלקת המחקר מקבלים החלטות השקעה להתמודדות עם הסיכונים השונים, בין אם על ידי שינוי הרכב ההשקעות ובין אם על ידי גידור הסיכונים. כל זאת תחת ההנחיות של ועדת השקעות.

מור גמל ופנסיה בע"מ
 =====
סקירת ההנהלה של "מור פנסיה מקיפה"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ו. סיכונים תפעוליים, משפטיים, פיננסיים וביטוחיים: (המשך)

סיכונים ביטוחיים אלו סיכונים שאם הם מתממשים עלולים ליצור גרעונות אקטואריים ולגרום לפגיעה ביכולת הקרן לעמוד בהתחייבויותיה. **סיכון אריכות ימים** עלול לגרום לגידול בהתחייבויות. **סיכון מודל וסיכון פרמטרי** אלו סיכונים הנובעים ממודל שאינו עדכני ו/או בחירה של פרמטרים לא עדכניים או לא נכונים לחישובים השונים של התחייבויות הקרן. **סיכון כוח עליון** (כגון: רעידת אדמה, מלחמה, מגיפה קטלנית) עלול לגרום לגידול מהותי בהתחייבויות הקרן. באחריות אקטואר הקרן לבדוק את הסיכונים הדמוגרפיים וכן לוודא שהמודלים והפרמטרים עדכניים ונכונים. הקרן גם נמצאת בהסכם עם מבטח משנה אשר מגבה את התחייבויות הקרן.

ז. טבלת סיכום של הסיכונים בקרן:

א. מסלולים: לבני עד 50, לבני 50-60, לבני 60 ומעלה, מניות, אג"ח עד 25% מניות, מעורב מחקה מדדים, משולב סחיר ו עוקב מדדים גמיש :

סוג הסיכון	גורם הסיכון	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על קופת הגמל		
		השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה
סיכוני מאקרו	תלות במצב שוק ההון	✓		
	ירידת מחירי נדל"ן		✓	
	סיכון גיאופוליטי	✓		
טכנולוגיה	סיכוני אבטחת מידע וסייבר	✓		
סיכונים ענפיים	שינויי חקיקה/ רגולציה	✓		
	תחרות	✓		
	תביעות משפטיות		✓	
סיכונים מיוחדים לקופה	סיכונים תפעוליים	✓		
	סיכונים אסטרטגיים		✓	
	סיכוני מוניטין		✓	
	מעילות והונאות	✓		
	הון אנושי		✓	
	סיכוני שוק	✓		
	סיכוני אשראי	✓		
	סיכוני נזילות	✓		

מור גמל ופנסיה בע"מ
סקירת ההנהלה של "מור פנסיה מקיפה"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ז. טבלת סיכום של הסיכונים בקרן (המשך):

ב. מסלולים: עוקב מדד מניות ת"א 35 ועוקב מדד מניות S&P500 בארה"ב:

סוג הסיכון	גורם הסיכון	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על קופת הגמל		
		השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה
סיכונים מאקרו	תלות במצב שוק ההון	✓		
	ירידת מחירי נדל"ן		✓	
	סיכון גיאופוליטי	✓		
טכנולוגיה	סיכונים אבטחת מידע וסייבר	✓		
סיכונים ענפיים	שינויי חקיקה/ רגולציה	✓		
	תחרות	✓		
	תביעות משפטיות		✓	
סיכונים מיוחדים לקופה	סיכונים תפעוליים	✓		
	סיכונים אסטרטגיים		✓	
	סיכונים מוניטין		✓	
	מעילות והונאות	✓		
	הון אנושי		✓	
	סיכונים שוק	✓		
	סיכונים אשראי		✓	
	סיכונים נזילות	✓		

ג. מסלולים: עוקב מדד מדדיות ממשלתיות לטווח של 5-10 שנים, עוקב מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות, עוקב מדד תל בונד 20 ואג"ח:

סוג הסיכון	גורם הסיכון	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על קופת הגמל		
		השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה
סיכונים מאקרו	תלות במצב שוק ההון	✓		
	ירידת מחירי נדל"ן		✓	
	סיכון גיאופוליטי	✓		
טכנולוגיה	סיכונים אבטחת מידע וסייבר	✓		
סיכונים ענפיים	שינויי חקיקה/ רגולציה	✓		
	תחרות	✓		
	תביעות משפטיות		✓	
סיכונים מיוחדים לקופה	סיכונים תפעוליים	✓		
	סיכונים אסטרטגיים		✓	
	סיכונים מוניטין		✓	
	מעילות והונאות	✓		
	הון אנושי		✓	
	סיכונים שוק		✓	
	סיכונים אשראי	✓		
	סיכונים נזילות	✓		

מור גמל ופנסיה בע"מ
=====

סקירת ההנהלה של "מור פנסיה מקיפה"

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

7. **טבלת סיכום של הסיכונים המשפיעים על הקופה:**

ד. מסלול מזומן:

סוג הסיכון	גורם הסיכון	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על קופת הגמל		
		השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה
סיכונים מאקרו	תלות במצב שוק ההון	V		
	ירידת מחירי נדל"ן		V	
	סיכון גיאופוליטי	V		
טכנולוגיה	סיכונים אבטחת מידע וסייבר	V		
סיכונים ענפיים	שינויי חקיקה/ רגולציה	V		
	תחרות	V		
	תביעות משפטיות		V	
סיכונים מיוחדים לקופה	סיכונים תפעוליים	V		
	סיכונים אסטרטגיים		V	
	סיכונים מוניטין		V	
	מעילות והונאות	V		
	הון אנושי		V	
	סיכונים שוק		V	
	סיכונים אשראי		V	
	סיכונים נזילות		V	

6. **מבטח משנה:**

לפירוט לעניין מבטח משנה בקרן, ראה באור 17 לדוחות הכספיים.

מור גמל ופנסיה בע"מ
=====

סקירת ההנהלה של "מור פנסיה מקיפה"

7. בקרה פנימית על דיווח כספי - גילויים:

הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי:

הנהלת החברה המנהלת בשיתוף המנכ"ל ומנהלת הכספים של החברה המנהלת העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את היעילות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה המנהלת ומנהלת הכספים העריכו, כי לתום תקופה זו הבקורות ונהלים של החברה המנהלת הינן יעילות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה המנהלת נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון, הביטוח והחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך התקופה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2023 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

מור גמל ופנסיה בע"מ
=====

סקירת ההנהלה של "מור פנסיה מקיפה"

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של מור פנסיה מקיפה (להלן: "הקרן") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקרן תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקורות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה-COSO Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission. בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2023, הבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

מאיר גרידיש, יו"ר הדירקטוריון : (חתימה) _____

אלדד צינמן, מנכ"ל : (חתימה) _____

סיון לוי, סמנכ"ל כספים : (חתימה) _____

תאריך אישור הדוח : 20.3.2024

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מור פנסיה מקיפה בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחכונות בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של "מור פנסיה מקיפה" (להלן: "הקרן") ליום 31 בדצמבר 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן: "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של מור קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה- (PCAOB) Public Company Accounting Oversight Board בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה, נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של בטחון אם קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים שחשבונו כנוצצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של קרן פנסיה הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של בטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בקרנות פנסיה ובהתאם להוראות רשות שוק ההון, ביטוח וחכונות. בקרה פנימית על דיווח כספי של קרן פנסיה כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקרן (לרבות הוצאתם מרשות); (2) מספקים מידה סבירה של בטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בקרנות פנסיה ובהתאם להוראות רשות שוק ההון, ביטוח וחכונות, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקרן נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת ובכפוף לכללים ולהוראות החלים על-פי דין; ו-(3) מספקים מידה סבירה של בטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקרן, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות תהפוכה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות, או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל את הדוחות הכספיים של הקרן ליום 31 בדצמבר 2023 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך והדוח שלנו מיום 20 מרץ 2024, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

הדוחות הכספיים של הקרן ליום 31 בדצמבר 2022 ולשנתיים שהסתיימו באותו התאריך, בוקרו על-ידי רואה חשבון קודם אשר הדוחות שלו עליהם מיום 22 במרץ 2023 כללו חוות דעת בלתי מסויגת.

קוסט פורר גבאי את קסירר

רואי חשבון

20 במרץ 2024

אלפא מור תגמולים

הצהרה (Certification)

אני אלדד צינמן, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מור פנסיה מקיפה (להלן: "הקרן") לשנת 2023 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכולל בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקרן וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן פנסיה; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון.
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הקרן והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן:
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן; וכן-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

אלדד צינמן – מנכ"ל

20.3.2024

מור גמל ופנסיה בע"מ

=====

"מור פנסיה מקיפה"

הצהרה (Certification)

אני, סיון לוי, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מור פנסיה מקיפה (להלן: "הקרן") לשנת 2023 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכולל בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקרן וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן פנסיה; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון.
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הקרן והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן:
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן; וכן-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

סיון לוי -סמנכ"ל כספים

20.3.2024



מור גמל ופנסיה בע"מ

מור פנסיה מקיפה

דוחות כספיים שנתיים

לשנת 2023

מור גמל ופנסיה בע"מ
מור פנסיה מקיפה

תוכן העניינים

י

3	דין וחשבון רואי החשבון המבקרים
5	דוחות על המצב הכספי
6	דוחות הכנסות והוצאות
7	דוחות תנועה בקרן הפנסיה
8-25	באורים לדוחות הכספיים

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של מור פנסייה מקיפה

המנוהלת על ידי מור גמל ופנסייה בע"מ

דוח רואה החשבון המבקר

לעמיתים של מור פנסייה מקיפה המנוהלת על ידי מור גמל ופנסייה בע"מ

ביקרנו את הדוח על המצב הכספי המצורף של מור קרן פנסייה מקיפה (להלן: "הקרן") המנוהלת על-ידי מור גמל ופנסייה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") ליום 31 בדצמבר 2023 ואת הדוחות על ההכנסות וההוצאות ואת דוחות התנועה בקרן הפנסייה לתקופה של שנה שהסתיימה באותו תאריך, דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלת החברה המנהלת. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2022 ולתקופה של 8 חודשים שהסתיימה באותו תאריך בוקרו ע"י רואי חשבון מבקרים אחרים אשר דוח רואה חשבון המבקר עליהם מיום 22 במרץ, 2023 כלל חוות דעת בלתי מסויגת.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון והנהלת החברה המנהלת וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2023, ואת תוצאות פעולותיה והתנועה בקרן הפנסייה לתקופה של השנה שהסתיימה באותו תאריך בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בישראל (Israeli GAAP) ובהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל התשכ"ד-1964 -להלן "התקנות").

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה המנהלת ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגבי היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים. התקשור של עניינים אלה להלן אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים ואין אנו נותנים באמצעות חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

התחייבויות פנסיוניות למקבלי קצבה

הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023 כוללים התחייבויות למקבלי קצבה בסך כ-53 מ' שח. כמתואר בביאור 10 לדוחות הכספיים, יתרת התחייבויות הקרן כלפי פנסיונרים מחושבות כערך הנוכחי של סך תשלומי הפנסייה העתידיים הצפויים להיות משולמים, אשר מהווים לפי שיעורי תשואות הנכסים המושקעים בניכוי דמי ניהול. בהתאם להוראות, שיעור התשואה שנלקח לצורך חישוב ההתחייבויות נקבע לפי וקטור ריביות שמפרסמת חברה המספקת ציטוט ריביות בגין ההשקעות החופשיות. הקרן מחשבת וכוללת בביאור 10 בדבר התחייבויות פנסיוניות, התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR-incurred but not reported) ותביעות תלויות. התחייבויות אלו הן בגין התחייבויות הקרן לתשלומי פנסייה למקרי נכות ומוות אשר אירעו עד למועד הדוח ולא דווחו לקרן עד לאותו מועד או טרם התקבלה החלטה בגינם. ההתחייבות הנ"ל נקבעה על ידי האקטואר הממונה של הקרן. ההתחייבויות הפנסיוניות חושבו בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון על בסיס הנחות שפורסמו בחוזר פנסייה 6-3-2017 דרך חישוב המאזן האקטוארי ומקדמי התקנון של קרן פנסייה וכן מודל שיפור התמורות כמפורט בחוזר 18-9-2022 אשר מפרט הנחות ברירת מחדל לפיהן יחשבו קרנות הפנסייה את ההתחייבויות הפנסיוניות.

שינוי בהנחות ברירת מחדל, כגון שיעורי ריבית להיוון, שיעורי תמורת ושיעורי החלמה לנכים, עשויים להשפיע מהותית על מדידת ההתחייבויות למקבלי קצבה. לפיכך, קבענו כי המדידה של התחייבויות הפנסיוניות למקבלי קצבה הינה עניין מפתח בביקורת.

נהלי הביקורת שביצענו בקשר לעניין מפתח זה כללו;

- בחנו את העיצוב, היישום והאפקטיביות התפעולית של בקורות מפתח פנימיות בקשר עם תהליך הערכת ההתחייבויות הפנסיוניות למקבלי קצבה לרבות בקורות החברה על שלמות ומהימנות זרימת הנתונים לאקטואר.
- בחנו, תוך הסתייעות באקטוארים מומחים מטעמנו, את מתודולוגיית חישוב ההתחייבויות הפנסיות למקבלי קצבה ועקביות בישומה.
- בחנו, תוך הסתייעות באקטוארים מומחים מטעמנו, את התאמת הנחות בסיס מסוימות בתחשיבי החברה, כגון שיעור ההיוון, הנחות תמותה ושיעורי החלמה לנכים- להנחות ברירת המחדל כפי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון וכן לנתוני שוק.
- קיבלנו את דוח האקטואר ובחנו התאמה בין הנתונים בדוח זה לבין נתוני הדוחות הכספיים.
- יישמנו נהלים אנליטיים לבחינת סבירות ההתחייבויות הפנסיוניות למקבלי הקצבה.
- יישמנו נהלים אנליטיים לבחינת סבירות התנועה בעודף/גירעון האקטוארי.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO, והדוח שלנו מיום 20 במרץ, 2024 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

קוסט פורר גבאי את קסירר,
רואי חשבון

תל-אביב, 20 במרץ 2024

ליום 31 בדצמבר (*)	ליום 31 בדצמבר		
2022	2023		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	באור	רכוש שוטף
318,176	780,460		מזומנים ושווי מזומנים
452	6,693	3	חייבים ויתרות חובה
318,628	787,153		
			השקעות פיננסיות
258,933	899,946	4	נכסי חוב סחירים
191,323	230,988	5	נכסי חוב שאינם סחירים
197,991	575,978	6	מניות
216,884	596,075	7	השקעות אחרות
865,131	2,302,987		סך כל השקעות פיננסיות
-	26,968	8	נדלן להשקעה
-	22,247		נכסי ביטוח משנה
165,450	970,163	א7	אפיק השקעה מבטיח תשואה
1,349,209	4,109,518		סך כל הנכסים
14,369	24,998	9	זכאים ויתרות זכות
-	33,331	א7	התחייבות בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד
			התחייבויות פנסיוניות:
			התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:
1,197,075	3,574,246		התחייבויות לעמיתים מבוטחים
132,324	422,896		התחייבויות לעמיתים שאינם מבוטחים
1,329,399	3,997,142		סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
			התחייבויות למקבלי קצבה:
4,793	53,019		התחייבויות לפנסיונרים
4,793	53,019		סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה
			עודף אקטוארי:
648	1,028	11	עודף אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
-	-		עודף אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
648	1,028		סך כל עודף אקטוארי
1,334,840	4,051,189		סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
1,349,209	4,109,518		סך כל ההתחייבויות

* הקרן החלה את פעילותה ביום 1 במאי 2022.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

20 במרץ, 2024

תאריך אישור הדוחות הכספיים

מאיר גרידיש
יו"ר הדירקטוריון

אלדד צינמן
מנכ"ל

סיון לוי
סמנכ"ל כספים

לתקופה של שמונה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	באור	
939	15,771		הכנסות (הפסדים)
			ממזומנים ושווי מזומנים
			מהשקעות:
799	40,903		מנכסי חוב סחירים
6,130	14,146		מנכסי חוב שאינם סחירים
(11,815)	48,102		ממניות
22,232	172,723		מהשקעות אחרות
-	12,804		מנדל"ן להשקעה
1,812	42,451		מאפיק השקעה מובטח תשואה, נטו
19,158	331,129		סך כל הכנסות מהשקעות
20,097	346,900		סך כל הכנסות
			הוצאות
1,782	9,704	12	דמי ניהול
415	1,717	13	הוצאות ישירות
2	79	17	מסים
2,199	11,500		סך כל ההוצאות
17,898	335,400		עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לתקופה של 8 חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2022	לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	1,334,840	סך הנכסים בניכוי התחייבויות לתחילת תקופה תקבולים:
83,875	393,296	תקבולים מדמי גמולים
4	186	תקבולים מדמי סליקה
*(3,992)	(21,730)	חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים
79,887	371,752	סך כל התקבולים, נטו
		תשלום לפנסיונרים
(17)	(854)	פנסיית זקנה
-	(1,003)	פנסיית נכות
-	(53)	פנסיית שאירים
(17)	(1,910)	סה"כ תשלומי פנסיה
(1,271)	(14,599)	פדיונות
*3,992	23,881	חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי התחייבות
2,704	7,372	סך כל התשלומים, נטו
		העברות צבירה לקרן
1,181,731	1,957,780	העברות מקרנות פנסיה חדשות
51,360	186,588	העברות מחברות ביטוח
8,431	23,755	העברות מקופות גמל
1,241,522	2,168,123	
		העברות צבירה מהקרן
(5,448)	(151,228)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(67)	(912)	העברות לחברות ביטוח
(1,656)	(14,158)	העברות לקופות גמל
(7,171)	(166,298)	
1,234,351	2,001,825	העברות צבירה, נטו
17,898	335,400	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
1,334,840	4,051,189	סך הנכסים בניכוי התחייבויות לסוף תקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

* בהתאם להסכם עם מבטחי המשנה, בשנת 2022 חלקם בתקבולים מדמי גמולים שהתקבלו לתקופה, שימשו ליצירת
עתודה בגין תביעות עתידיות (IBNR).

באור 1: - כללי

- א. מור גמל ופנסיה בע"מ ("החברה המנהלת") היא חברה לניהול קופות גמל וקרנות פנסיה. החברה המנהלת התאגדה בישראל ביום 12 באוגוסט 2013 והיא מוגדרת כתושבת ישראל ופועלת בכתובת בן גוריון 2 רמת גן.
- ב. ביום 14 בפברואר 2022 ניתן גם אישור רשם החברות, לאחר שניתן גם אישור עקרוני מרשות שוק ההון, לשינוי שם החברה לשמה הנוכחי "מור גמל ופנסיה בע"מ" ובאנגלית "More Provident Funds and Pension Ltd", וביום 16 בפברואר 2022 ניתן אישור רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון ("רשות שוק ההון") לתקנון ההתאגדות של החברה.
- ג. החברה המנהלת קיבלה את אישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון ("הממונה") והחל מיום 13 בפברואר 2022 היא בעלת רישיון מבטח לעסוק בענף ביטוח פנסיה. נכון למועד פרסום הדוח מנהלת החברה קרן פנסיה מקיפה וקרן פנסיה כללית. קרנות הפנסיה המנוהלות על ידי החברה, קיבלו ביום 15 במרץ 2022 את אישור הממונה.
- ד. קרן הפנסיה מור פנסיה מקיפה ("הקרן") היא קרן חדשה מקיפה כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005. הקרן הוקמה ביום 24 באפריל 2022, החלה את פעילותה בחודש מאי 2022 והיא מנוהלת על ידי החברה המנהלת. הקרן היא אחת מקרנות הפנסיה הנבחרות במכרז שערכה רשות שוק ההון והיא משמשת כקרן נבחרת החל ממועד תחילת פעילותה (כך על-פי הודעת הזכייה בהליך "קרנות נבחרות" מיום 14 בספטמבר 2021).
- ה. קרן הפנסיה מקנה זכויות לקצבה לעת זקנה, קצבה למקרה של נכות וקצבה לשאירים במקרה מוות.
- ו. לתאריך הדוח מפעילה הקרן 11 מסלולי השקעה: מסלול לבני 50 ומטה (החל לפעול במאי 2022), מסלול לבני 50 עד 60 (החל לפעול במאי 2022), מסלול לבני 60 ומעלה (החל לפעול במאי 2022), מסלול מניות (החל לפעול במאי 2022), מסלול מדדי מניות חו"ל (החל לפעול במאי 2022), מסלול אג"ח (החל לפעול במאי 2022), מסלול 25% מניות (החל לפעול ביולי 2022) מסלול שקלי טווח קצר (החל לפעול ביולי 2022), מסלול משולב סחיר (החל לפעול במרץ 2023), מסלול עוקב מדדים גמיש (החל לפעול בפברואר 2023), מסלול בסיסי למקבלי קצבה (החל לפעול בנובמבר 2022).

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. כללי

הדוחות הכספיים נערכו על פי כללים חשבונאיים מקובלים כמתחייב לצורך עריכת דוחות כספיים בקופות גמל וקרנות פנסיה חדשות ובהתאם להוראות להכנת דוחות כספיים של קרן פנסיה חדשה שנקבעו על ידי הממונה.

ב. בסיס הדיווח וההכרה בדוחות

הכנסות והוצאות נרשמות על בסיס צבירה. העברות לקרן ותשלומים והעברות מהקרן נכללים במסגרת החשבונות של זכויות העמיתים עם גבייתם או עם פירעונם בהתאמה, לפיכך לא יירשם במסגרת המאזן או הדוח התנועה בקרן חוב שנצבר בגין סעיף זה וטרם שולם. דמי הניהול מוכרים ונרשמים עם חישובם אחת לחודש, על בסיס ההפקדות שנרשמו והצבירה הקיימת בפועל בחשבונות העמיתים בקרן בסוף החודש. לגבי סכומים שהתקבלו או נמשכו במהלך החודש, יחושבו דמי ניהול לפי מספר הימים בהם שהו בפועל בקרן במהלך החודש.

ג. מדיניות חשבונאית עקבית

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

ד. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

הדוחות הכספיים של הקרן מוצגים בש"ח שהינו מטבע הפעילות של הקרן ומעוגלים לאלף הקרוב, למעט אם צוין אחרת. הש"ח הינו המטבע שמייצג את הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת הקרן.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. מדידת נכסים

שווי הוגן:

שערי ההיוון לחישוב השווי ההוגן של נכסים חוב שאינם סחירים, הנקבע באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם, מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרניות כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. מאז מרץ 2011, ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברת "מרווח הוגן" שזכתה במכרז, שפורסם על ידי רשות שוק ההון, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

שערי ההיוון לחישוב השווי ההוגן של נכסים חוב שאינם סחירים בחו"ל, הנקבע באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם, מתבססים בעיקרם על תשואות של אגרות חוב קונצרניות כפי שנמדדו בזירות מסחר מחוץ לישראל.

הנכסים בדוחות אלו נכללו בהתאם לחישוב שווים ע"פ התקנות כאמור להלן:

ניירות ערך סחירים:

1. ניירות ערך סחירים, לרבות אופציות למדד המניות ולמטבע החוץ, מוצגים לפי שווי השוק, בהתאם לשער שפורסם בבורסה בסוף יום העסקים האחרון בשנת הדוח השקעות בתעודות השתתפות נאמנות מוצגות על בסיס ערכי פדיון.
2. ניירות ערך סחירים בחו"ל מוצגים לפי שווי השוק בהתאם לשער שפורסם בבורסה בחו"ל בסוף יום העסקים האחרון בישראל בשנת הדוח מוכפלים בשערי החליפין היציגים.

ניירות ערך ונכסים בלתי סחירים:

1. מזומנים ושווי מזומנים - יתרות שמועד פדיון מרגע הנפקתם נמוך משלושה חודשים, וכן מזומנים בחשבונות עו"ש, כולל מזומנים המשמשים כבטחונות לפעילות בנגזרים, מוצגות לפי היתרה בהתאם לתנאי ההצמדה והריבית שנקבעו לכל נייר ואם רלוונטי, גם מוכפלות בשער החליפין היציג.
2. אגרות חוב - על פי הנחיות הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון, מוצגות לפי אחת מהחלופות הבאות:
 - בהתאם לציטוט שער הנייר המתקבל מחברה הזוכה במכרז.
 - בהתאם להחלטת ועדת השקעות כאשר ישנן אינדיקציות לכך ששווי הנייר חורג משמעותית מהשווי המתקבל לפי אחת מהחלופות לעיל, או שלא ניתן להעריכו באמצעות אחת מהחלופות לעיל.
 - אגרות חוב מיועדות - לפי העלות בתוספת ריבית והצמדה בהתאם לתנאי האגרת.
3. כתבי אופציות - לפי שווי הוגן הנקבע בהתאם למודל בלק ושוולס. אופציות שהונפקו במט"ח משוערכות גם בהתאם לשער החליפין היציג לסוף שנת הדוח.
4. מניות לא סחירות - בהתאם למחיר שנקבע בעסקה מהותית שבוצעה בנייר לאחר מועד ההנפקה לקופות, או בהתאם להערכת שווי שנקבעה ע"י מומחה אחת לשנה לפחות. מניות שהונפקו במט"ח משוערכות גם בהתאם לשער החליפין היציג לסוף שנת הדוח.
5. פיקדונות לזמן ארוך/ הלוואות לאחרים - בהתאם להיוון תזרימי מזומנים המתבססים על ציטוטי שערי ריבית המתקבלים מחברה המצטטת, המתאימים לדירוג הסיכון של הלווים.
6. קרנות השקעה - לפי שווי הוגן של ההשקעות על בסיס הדיווח האחרון שהתקבל לפני מועד הדיווח, בהתאם לדיווחים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, המתקבלים אחת לשנה לפחות.
7. השקעות בנדל"ן - בהתאם לעלות ובתוספת התאמה לשווי ההוגן של הנכס כפי שנקבע בהערכת שמאי מקרקעין הנעשית אחת לשנה לפחות.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

1. אפיק מבטיח תשואה

נכסי האפיק משוייכים למסלולי ההשקעה השונים בקרן. האפיק מוצג בהתאם לשווי הנכסי ההשקעה הכלולים בו בהתאם לכללי ההצגה בסעיף ד' לעיל, בתוספת נכס בגין הבטחת תשואה להשלמה לתשואת היעד, או שמנגד מוצג בדוח על המצב הכספי, סעיף "התחייבות בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד", הכולל את התחייבות הקרן, ככל שקיימת, לקרן היעודית האמורה לעיל, בגין תשואות העולות על תשואת היעד. התוספת או התחייבות מחושבים כהפרש שבין תשואת נכסי העמיתים הכלולים באפיק לתשואת יעד של 5.15% במונחים שנתיים, לגביה קיימת הבטחה של המדינה. ראה גם ביאור 7א.

2. התחייבויות פנסיוניות

סך ההתחייבויות הפנסיוניות שוות לסך הנכסים בניכוי ההתחייבויות האחרות של הקרן, ומהווה את הערך הנוכחי של ההתחייבויות למבוטחים. הנתונים מתבססים בין היתר על דוח האקטואר. לפרטים נוספים ראה באור 10 ..

3. רישום דמי גמולים ותשלומים לעמיתים

תקבולים והעברות לקרן ותשלומים והעברות מהקרן נכללים במסגרת החשבונות של זכויות העמיתים עם גבייתם או עם פירעונם בהתאמה.

4. הכרה בהכנסות ובהוצאות

הכנסות והוצאות המתייחסות לתקופת החשבון נכללות בדוחות הכספיים על בסיס מצטבר. לעניין ההכרה בדמי ניהול – ראה סעיף ב' לעיל.

5. אומדנים

דוחות כספיים של קרנות פנסיה, מושתתים על אומדנים והנחות, שלהם השפעה מהותית על הנתונים המדווחים. האמור מתייחס במיוחד לבאים:

- הנחות המשמשות בקביעת המחויבות הפנסיונית. הנחות אלה מתייחסות, בין השאר, לתוחלת החיים בעתיד של הפנסיונרים ומקבלי הקצבה, לאפשרות של שינויים בעתיד בתנאי הסדרי הפנסיה, להסתברות של פרישה של מבוטחים בתנאים שאינם מזכים אותם בפנסיה, לשיעור התשואה הצפוי על ההשקעות וכן לשיעור הניכיון הראוי של סכום המחויבות הפנסיונית בתנאי שוק הון משתנים. ההנחות האקטואריות הבסיסיות, שלפיהן נמדדת המחויבות, נקבעות על ידי רשות שוק ההון והן כפופות לשינויים עליהם מחליט האחרון מדי פעם.
 - הנחות המשמשות להערכת שווי נכסים לא סחירים ובעיקר נכסי חוב לא סחירים המתבססים על מודל לקביעת שערי הנכסים בהתאם להיוון תזרים עתידי בשיעור היוון שנקבע בהתאם להנחות המודל של חברת מרווח הוגן (ראה פירוט בביאור 2ה לעיל).
 - חישוב שווי נכסי נדל"ן בהן משקיעה הקרן נקבע ע"י הערכת שמאי קרקעין המתבצעת אחת לשנה ובהתאם לעקרונות והנחות מקובלים מפורטות בהערכת השמאי. בין מועדי השמאות מוצמד השווי לבסיס אותו קבע השמאי (ש"ח/מט"ח או הצמדה אחרת).
- לאור כל זאת התוצאות בפועל עשויות להיות שונות במידה משמעותית ביותר מהתוצאות המוצגות בדוחות הכספיים על פי האומדנים שנלקחו בחשבון מעת לעת.

6. שיעורי עליית (ירידת) המדד והדולר

להלן שיעור השינוי במדד ובשער החליפין של הדולר:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023
באחוזים	באחוזים
5.28	3.34
13.15	3.07

שיעור עליית (ירידת) מדד המחירים לצרכן (לפי המדד הידוע)
שיעור עליית (ירידת) שער החליפין של הדולר

באורים לדוחות הכספיים
באור 3 – חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר 2022	ליום 31 בדצמבר 2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
414	757
-	3,540
-	2,151
-	186
38	59
452	6,693

מאוחד:

ריבית ודיבידנד לקבל
ריבית לקבל בגין חשבוניות עו"ש
מבטחי משנה
חברה מנהלת בגין דמי סליקה
אחרים
סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 – נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2022	ליום 31 בדצמבר 2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
180,553	427,504
78,380	467,273
-	5,169
258,933	899,946

א. הרכב מאוחד:

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה

שניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

ב. הרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2023

מסלול למקבלי קצבה	מסלול משולב סחיר	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מדדי מניות חו"ל	מסלול אג"ח עד 25% מניות	מסלול אג"ח מניות	מסלול מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה
238	608	5,385	6,362	76	1,840	198,664	29,742	55,373	129,216
1,902	265	-	-	234	4,359	8,148	49,184	141,830	261,351
-	-	-	-	10	112	-	615	1,776	2,656
2,140	873	5,385	6,362	320	6,311	206,812	79,541	198,979	393,223

אגרות חוב
ממשלתיות
אגרות חוב
קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה

שניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב
סחירים

ליום 31 בדצמבר 2022

מסלול אג"ח עד 25% מניות	מסלול אג"ח	מסלול מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה
1	94	86,722	5,959	14,780	72,997
61	325	9	8,300	19,076	50,609
62	419	86,731	14,259	33,856	123,606

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב
סחירים

באור 5 – נכסי חוב שאינם סחירים

במקביל, פורסם חוזר פנסיה 2017-3-4 "כללים להגדלת שיעור זקיפת התשואה למקבלי קצבה בקרנות פנסיה חדשות" מטעם הממונה, ובו הנחיות להגדלת הזקיפה לאוכלוסיית הפנסיונרים בקרנות מסוימות, על מנת למנוע פערי תשואה הנובעים כתוצאה מהתקנות עקב הבדלים דמוגרפיים בין קרנות הפנסיה החדשות המקיפות השונות. הקרן עומדת בתנאים להגדלת הזקיפה של תשואת האג"ח המיועדות לאוכלוסיית הפנסיונרים מעל 60%, כאמור בחוזר הממונה האמור לעיל.

אגרות חוב מיועדות מסוג ערד

סה"כ נכסי חוב אחרים

שווי הוגו של אגרות חוב מיועדות מסוג ערד

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר
2022	2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
186,230	192,453
2,144	20,970
2,949	17,565
5,093	38,535
191,323	230,988
183,513	267,497

מסלול בסיסי למקבלי קצבה	מסלול עוקב מזדדים גמיש	מסלול משולב סחיר	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מזדדי מניות חז"ל	מסלול אג"ח עד 25% מניות	מסלול אג"ח	מסלול מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה
-	-	-	142	240	6	169	55,896	6,608	25,453	103,939
10	-	-	-	-	19	137	2,627	1,628	5,073	11,476
-	-	-	-	-	-	-	-	873	3,689	13,003
10	-	-	-	-	19	137	2,627	2,501	8,762	24,479
10	-	-	142	240	25	306	58,523	9,109	34,215	128,418
-	-	-	197	334	8	235	77,720	9,188	35,397	144,418

אגרות חוב

באורים לדוחות הכספיים
באור 5 – נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

ג. הרכב לפי מסלולים (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2022

מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מדדי מניות ח"ל	מסלול אג"ח עד 25% מניות	מסלול אג"ח	מסלול מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה
אלפי ש"ח							
137	232	6	163	54,088	6,394	24,630	100,580
-	-	5	17	-	223	569	1,330
-	-	-	-	-	-	641	2,308
-	-	5	17	-	223	1,210	3,638
137	232	11	180	54,088	6,617	25,840	104,218
135	230	6	162	53,379	6,311	24,316	98,974

אגרות חוב
ממשלתיות:

אגרות חוב מיועדות
מסוג ערד

נכסי חוב אחרים:

אגרות חוב

קונצרניות שאינן

ניתנות להמרה

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב

אחרים

סך הכל נכסי חוב

שאינם סחירים

שווי הוגן של

אגרות חוב מיועדות

מסוג ערד

באור 6 – מניות

ליום 31 בדצמבר 2022	ליום 31 בדצמבר 2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
189,034	563,578
8,957	12,400
197,991	575,978

א. הרכב מאוחד:

מניות סחירות

מניות לא סחירות

סך הכל מניות

ב. הרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2023

מסלול בסיסי למקבלי קצבה	מסלול משולב סחיר	מסלול אג"ח עד 25% מניות	מסלול אג"ח	מסלול מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה
אלפי ש"ח							
2,077	25	57	71	219,903	9,689	74,497	257,259
-	-	-	-	3,147	294	1,463	7,496
2,077	25	57	71	223,050	9,983	75,960	264,755

מניות סחירות

מניות לא סחירות

סך הכל מניות

באורים לדוחות הכספיים

באור 6 – מניות (המשך):

ב. הרכב לפי מסלולים (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2022

מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה אלפי ש"ח	מסלול מניות	מסלול אג"ח עד 25% מניות
91,067	18,320	2,987	76,631	29
4,399	1,091	229	3,238	-
95,466	19,411	3,216	79,869	29

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

באור 7 – השקעות אחרות

א. הרכב מאוחד:

ליום 31 בדצמבר 2022	ליום 31 בדצמבר 2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
64,691	70,594
90,130	353,897
2	33,864
269	5,813
507	587
155,599	464,755
32,008	101,402
-	12
29,277	29,906
61,285	131,320
216,884	596,075

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל
קרנות נאמנות
מכשירים נגזרים
מוצרים מובנים
כתבי אופציות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
מכשירים נגזרים
כתבי אופציות

סך הכל השקעות אחרות

ב. הרכב לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2023

מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול מניות	מסלול אג"ח עד 25% מניות	מסלול אג"ח מניות אלפי ש"ח	מסלול מדדי מניות חו"ל	מסלול משולב סחיר	מסלול עוקב מדדים גמיש	מסלול בסיסי למקבלי קצבה
54,200	7,453	96	3,839	-	-	3,832	712	462	-
149,543	30,474	4,121	118,426	-	31	47,114	1,113	2,315	760
15,305	5,207	904	11,913	-	-	525	10	-	-
3,344	1,756	692	-	21	-	-	-	-	-
321	52	11	203	-	-	-	-	-	-
222,713	44,942	5,824	134,381	21	31	51,471	1,835	2,777	760
62,088	17,521	3,882	17,720	187	4	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	12	-	-	-
14,186	3,748	815	11,131	14	2	-	-	-	10
76,274	21,269	4,697	28,851	201	6	12	-	-	10
298,987	66,211	10,521	163,232	222	37	51,483	1,835	2,777	770

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל
קרנות נאמנות
מכשירים נגזרים
מוצרים מובנים
כתבי אופציות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה
מכשירים נגזרים
כתבי אופציות

סך הכל השקעות אחרות

באורים לדוחות הכספיים

באור 7 – השקעות אחרות (המשך)

ב. ההרכב לפי מסלולים (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2022

מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול מניות	מדדי מניות חו"ל	מסלול אג"ח עד 25% מניות
אלפי ש"ח					
השקעות אחרות סחירות					
קרנות סל	52,116	1,851	541	10,177	6
קרנות נאמנות	52,025	8,763	2,151	26,382	809
כתבי אופציות	291	44	10	162	-
מוצרים מובנים	199	50	20	-	-
מכשירים נגזרים	1	-	-	1	-
	104,632	10,708	2,722	36,722	815
השקעות אחרות שאינן סחירות					
קרנות השקעה והון סיכון	16,292	3,761	486	11,469	-
כתבי אופציות	14,204	3,472	729	10,871	1
	30,496	7,233	1,215	22,340	1
סך הכל השקעות אחרות	135,128	17,941	3,937	59,062	815

ב. מכשירים נגזרים:

להלן סכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של הנכסים הפיננסיים לתאריך הדוח הכספי:

הרכב מאוחד:

	ליום 31 בדצמבר 2022	ליום 31 בדצמבר 2023
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מטבע	-	17,293
מדד	-	68,487
מניות	351,426	1,171,994

ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2023

מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול מניות	מסלול אג"ח עד 25% מניות	מסלול מדדי מניות חו"ל	מסלול משולב סחיר	מסלול בסיסי למקבלי קצבה
אלפי ש"ח							
מטבע	-	-	-	-	17,293	-	-
מדד	42,804	16,266	9,417	-	-	-	-
מניות	516,720	171,678	19,767	441,996	-	21,483	350

ליום 31 בדצמבר 2022

מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול מניות	מסלול אג"ח עד 25% מניות	מסלול מדדי מניות חו"ל	מסלול בסיסי למקבלי קצבה
אלפי ש"ח						
מניות	146,256	34,416	1,388	168,811	-	555

א. כללי

בתאריך 15 בנובמבר 2021 פורסם חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנות התקציב 2021 ו-2022), התשפ"ב-2021, במסגרתו נקבע כי מנגנון איגרות החוב המיועדות לקרנות הפנסיה החדשות ולקרנות הפנסיה הוותיקות יוחלף במנגנון חדש של הבטחה להשלמת תשואה. במסגרת החוק האמור נקבע כי 30% מנכסי קרנות הפנסיה, אשר עד לחקיקת החוק הושקעו באיגרות חוב מיועדות, יושקעו בהתאם למדיניות ההשקעה של הקרן במסלול השקעה מבטיח תשואה, וייהנו מזכאות להבטחת תשואה שנתית של 5.15% צמודה למדד, בהתאם למנגנון שנקבע בחוק. התיקון נכנס לתוקף ב-1 לאוקטובר 2022 ובהתאם, 30% מכספי עמיתים המפקידים מאותו תאריך יושקעו במסלול מבטיח תשואה.

ב. הרכב נכסים מאוחד:

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	
2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
136,326	206,597	מזומנים ושווי מזומנים
		השקעות פיננסיות
6,375	324,113	נכסי חוב סחירים
240	9,322	נכסי חוב שאינם סחירים
11,294	118,531	מניות
10,137	302,202	השקעות אחרות
-	9,398	נדלן להשקעה
28,046	763,566	סך הכל השקעות
1,078	-	נכס בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד (**)
165,450	970,163	סך נכסי אפיק השקעה מובטח תשואה (*)
-	(33,331)	התחייבות בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד(*)
165,450	936,832	אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו (*)

(*) לפירוט חלקו של כל מסלול השקעה, ראו סעיף ג' להלן

ג. חלקם של המסלולים בנכסי האפיק:

ליום 31 בדצמבר 2023

מסלול לכניסה מקבלי קצבה	מסלול עוקב מדידים גמיש	מסלול משולב סחיר	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מזדי מניות חו"ל	מסלול אג"ח עד 25% מניות	מסלול אג"ח	מסלול מניות	מסלול לכני 60 ומעלה	מסלול לכני 50 עד 60	מסלול לכני 50 ומטה	
											אלפי ש"ח
32,788	1,509	1,295	1,479	27,891	209	3,198	277,148	42,031	167,034	415,581	סך נכסי אפיק השקעה מובטח תשואה
(1,889)	(92)	(76)	(48)	(1,555)	(7)	(167)	(8,769)	(1,584)	(6,387)	(12,757)	התחייבות בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד
30,899	1,417	1,219	1,431	26,336	202	3,031	268,379	40,447	160,647	402,824	אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו

ביאור 7א – אפיק השקעה מבטיח תשואה (המשך):

ג. **חלקם של המסלולים בנכסי האפיק (המשך):**

ליום 31 בדצמבר 2022

מסלול לכניסה למקבלי קצבה	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מזדי מניות חז"ל	מסלול אג"ח עד 25% מניות	מסלול אג"ח	מסלול מניות	מסלול לכניסה 60 ומעלה	מסלול לכניסה 50 עד 60	מסלול לכניסה 50 ומטה	
				אלפי ש"ח					
79	221	330	120	193	53,000	5,347	25,785	79,297	סך נכסי אפיק השקעה מובטח תשואה
1	-	1	-	-	392	39	161	484	נכס בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד
80	221	331	120	193	53,392	5,386	25,946	79,781	אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו

ד. **הרכב אגרות חוב מיועדות ואפיק השקעה מובטח תשואה:**

31 בדצמבר 2022		31 בדצמבר 2023		מאוחד:
אחוזים (מסך נכסי העמיתים)	אלפי ש"ח	אחוזים (מסך נכסי העמיתים)	אלפי ש"ח	
13.95	186,230	4.75	192,453	עמיתים שאינם מקבלי קצבה: אגרות חוב מיועדות אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו
12.39	165,370	22.35	905,934	
26.34	351,600	27.10	1,098,387	
-	-	-	-	נכסי מקבלי קצבה: אגרות חוב מיועדות אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו
0.01	80	0.76	30,898	
0.01	80	0.76	30,898	
26.35	351,680	27.86	1,129,285	סך הכל

באורים לדוחות הכספיים

באור 8 - נדל"ן להשקעה

א. הרכב ותנועה מאוחד :

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי ש"ח		
-	-	יתרה ליום 1 בינואר
-	14,164	רכישות ותוספות
-	-	עלויות שהוונו
-	14,164	סה"כ תוספות
-	-	מימושים
-	12,804	התאמת שווי הוגן
-	26,968	יתרה ליום 31 בדצמבר

ב. הרכב ותנועה לפי מסלולים :

31 דצמבר 2023			
מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60 אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 ומטה	
-	-	-	יתרה ליום 1 בינואר
858	3,290	10,016	רכישות ותוספות
-	-	-	עלויות שהוונו
858	3,290	10,016	סה"כ תוספות
-	-	-	מימושים
776	2,975	9,053	התאמת שווי הוגן
1,634	6,265	19,069	יתרה ליום 31 בדצמבר

ג. נדל"ן להשקעה נמדד על בסיס עלות או שווי ההוגן, כפי שנקבע בהערכת שווי שבוצעה על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי, כתלות במועד בו בוצעה ההשקעה. השווי ההוגן נקבע בהתאם לעקרונות של מקובלים של הערכת שווי. חלק מהנדל"ן להשקעה שברשות הקרן הנו בנכסים מניבים וחלקו בנכסים בהקמה. שווים ההוגן של הנכסים, נמדד במספר גישות: "גישת ההשוואה", גישת "ההכנסות" וגישת "השווי השורי" (Residual Value). שווי מרבית הנכסים נאמד בשילוב והשוואה בין שתי גישות. באמידת הרווח הצפוי מהנכסים הובאו בחשבון סיכונים אפשריים והם מהווים בשיעור תשואה המשקף את הסיכונים הגלומים בתזרימי המזומנים אשר נקבע בהתחשב בתשואה המקובלת בשוק המקרקעין תוך התאמה למאפיינים הספציפיים של הנכסים. שיעורי ההיוון של מרבית הנכסים בישראל עומד על 9.0%-10% ואילו לנכסים בחו"ל על 5.75% - 7.0% (שנה קודמת – זהה).

ד. כאמור לעיל, הנכסים בהם משקיעה הקופה ששוערכו לפי שווי הוגן הנם נכסי נדלן מסחריים או מעורבים (למגורים ומסחריים) בהקמה. הרגישות של שווי הנכסים מתייחסים, בין היתר לבאים: שיעורי ריבית- בהתאם לעקרונות הערכות שווי המתבסס על היוון תזרים צפוי, עלייה שיעורי הריבית הבסיסית תקטין את שווי התזרים מהוון ומכאן את שווי הנכסים.

פרמיית סיכון של ענף הנדלן מעל הריבית הבסיסית – כפי שעולה בין היתר מתמחור החוב הציבורי של חברות הנדלן ושיעורי ריבית על גיוס חוב לטובת פרויקטים כאמור. על תמחור פרמיית הסיכון משפיעים גורמים שונים, לרבות אירועים מקרו כלכליים מקומיים ובינלאומיים, הסנטימנט הציבורי בקשר לביקוש לנדל"ן לסוגיו, חוסן החברות הפועלות בתחום, שינויי רגולציה, תנודות בשערי חליפין - לגבי נכסים בחו"ל ששווים נקבע במט"ח.

ה. לתאריך המאזן, לא קיימות לקרן התחייבויות בגין התקשרויות לרכישת נדלן.

מאוחד	ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 31 בדצמבר 2022
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
התחייבויות בגין נגזרים	678	13,763
חברה מנהלת	1,219	462
מוסדות	627	133
עתודה למבטח משנה	22,247	-
אחרים	227	11
	24,998	14,369

באור 10 - התחייבויות פנסיוניות

- א. בהתאם להוראות הממונה התחייבויות הקרן למבוטחיה מחולקות לסוגים הבאים:
- התחייבות למבוטחים - מבוטח הינו מי שרשומה בגינו יתרה צבורה במועד הדיווח ואינו מקבל קצבת זקנה מהקרן.
 - התחייבות לפנסיונרים - פנסיונר הינו מבוטח שזכאי לקבל פנסיה מהקרן
- ב. התחייבויות הקרן כלפי הפנסיונרים, מחושבות כערך הנוכחי של סך תשלומי הפנסיה העתידיים, המבוססים על חישוב אקטוארי, הצפויים להיות משולמים לפנסיונרים אשר מהווות לפי הוראות הממונה. ההיוון לפנסיונרים מחושב לפי תשואה בניכוי דמי ניהול.
- ג. עודף אקטוארי או גרעון אקטוארי שנוצר בשנת המאזן הנובע מגורמים דמוגרפיים, כגון: תמותה נכות וכו', ייזקף לכל אחת מהקבוצות המפורטות בסעיף א לביאור זה, ביחס להתחייבויות הקרן כלפי כל אחת מהקבוצות האמורות. התשואה בפועל על נכסי הקרן המשמשים לכיסוי ההתחייבויות כלפי מבוטחים לא תיצור עודף אקטוארי או גרעון אקטוארי מאחר והיתרות הצבורות של המבוטחים יותאמו במהלך שנת המאזן בהתאם לתשואה האמורה.
- ד. בנוסף לעודף או הגרעון האקטוארי המפורט בסעיף ג לעיל, מחושב עודף אקטוארי או גרעון אקטוארי לפנסיונרים, שנובעים מתשואות ושיעורי ריבית להיוון, בסכום עד לגובה של 1% מהתחייבות הקרן כלפי כל קבוצה, המוצג בנפרד כעתודה לפנסיונרים. יתרת העודף או הגרעון נזקפת להתחייבויות לפנסיונרים בהתאמה. במקביל, מבוצע עדכון של סכומי הפנסיה השוטפים המשולמים לכל פנסיונר באם נדרש.
- ה. ביום 27 ביולי 2022 פורסם חוזר הממונה "הוראות לניהול קרן חדשה – תיקון" ובו עודכנה הגדרת "ריבית שנתית להיוון" כך שהשיעור המעודכן יסקף את שינוי מנגנון השלמת תשואה בהתאם לשיעור שנקבע בקודקס הרגולציה. הריבית שנתית אפקטיבית תהיה בשיעור 4.38% ולגבי פנסיונר שמקבל קצבה בגין אירוע מזכה שארע לפני 1 בינואר 2023 ריבית שנתית אפקטיבית בשיעור של 4.26%, החל מיום 1.1.2023.
- ו. הקרן מחשבת וכוללת בשורה נפרדת במסגרת ההתחייבויות לפנסיונרים עתודת (IBNR (Incurred but not reported - בגין התחייבויות הקרן לתשלומי פנסיה למקרי מוות אשר אירעו עד למועד המאזן ולא דווחו לקרן עד לאותו מועד או שדווחו לקרן עד למועד המאזן ואולם מועד הזכאות, בהתאם לתקנון הקרן, הנו לאחר תאריך המאזן. העתודה מחושבת בהתאם לסכומי התביעות הצפויים על פי הערכת החברה והאקטואר.
- ז. הרכב ההתחייבויות הפנסיוניות נקבע וחושב על ידי האקטואר החיצוני של הקרן מר ישעיהו אוריזר.

ח. התחייבות לפנסיונרים

ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 31 בדצמבר 2022	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
22,758	801	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
12,164	-	התחייבות לנכים
5,840	-	התחייבות לשאיירי מבוטח
7,689	3,992	התחייבויות עבור תביעות בגין אירוע נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR) - נכות
3,042	-	התחייבויות עבור תביעות בגין אירוע נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR) - שאירים
1,334	-	התחייבויות תלויות
192	-	עתודה לפנסיונרים
53,019	4,793	סך ההתחייבויות לפנסיונרים

באור 11 - עודף אקטוארי

לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום							עודף דמוגרפי עבור כל עמיתי הקרן (גירעון) הנובע משוואה וריבית למקבלי קצבה: פנסיונרים
לשמונה חודשים שהסתיימו ביום 31/12/2022	לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2023	31/3/2023	30/6/2023	30/9/2023	31/12/2023		
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	
0.11	0.19	0.06	0.05	0.05	0.03	1,028	
-	-	-	-	-	-	-	

למלחמת חרבות ברזל (ראה פירוט בביאור 20ד) לא הייתה השפעה מהותית על העודף האקטוארי בקרן.

באור 12 – דמי ניהול

א. הרכב:

לשמונה חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2022	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה: דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
825	4,028	
957	5,633	
-	43	דמי ניהול ממקבלי קצבה: דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים
1,782	9,704	

ב. שיעורי דמי ניהול:

לתקופה של שמונה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה: דמי ניהול מדמי גמולים: שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל (במונחים שנתיים) דמי ניהול מסך הנכסים: שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל (במונחים שנתיים) דמי ניהול ממקבלי קצבה: שיעור דמי ניהול מנכסים שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל (במונחים שנתיים)
%	%	
6.00	6.00	
1.00	1.00	
0.50	0.50	
0.22	0.22	
0.50	0.50	
-	0.33	

באורים לדוחות הכספיים

באור 12 – דמי ניהול

ג. קרן נבחרת

בספטמבר 2021 הודיעה רשות שוק ההון כי החברה המנהלת זכתה בהליך תחרותי להפעלת קרן פנסיה נבחרת. בהתאם להוראות הרשות ותנאי ההליך שבו זכתה החברה, עד ליום 31 באוקטובר 2024 שיעור דמי ניהול המרביים שהחברה המנהלת רשאית לגבות ממצטרפים חדשים הוא מדמי הגמולים 1% ומסך הנכסים 0.22%. דמי ניהול אלו יעמדו בתקפם ל- 10 שנים לפחות.

באור 13 – הוצאות ישירות

לשמונה חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		א. מאוחד
2022		2023		
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת	אלפי ש"ח	שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת	אלפי ש"ח	
0.04	282	0.03	786	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	*-	35	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
*-	24	0.01	167	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
				<u>עמלות ניהול חיצוני:</u>
0.02	92	0.03	722	בגין השקעה בקרנות השקעה
-	-	*-	5	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
*-	17	*-	2	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
0.02	415	0.07	1,717	סך הכל הוצאות ישירות
				*נמוך מפרומיל

ב. לפי מסלולים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

מסלול בסיסי למקבלי קצבה	מסלול עוקב מדדים גמיש***	מסלול משולב סחיר**	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מדדי מניות חו"ל	מסלול אג"ח עד 25% מניות	מסלול אג"ח מניות	מסלול מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה
										אלפי ש"ח
2	1	3	1	28	-	4	230	36	126	355
-	-	-	-	1	-	-	8	2	6	18
-	-	-	-	-	-	-	19	8	29	111
-	-	-	-	-	-	-	10	23	121	568
-	-	1	-	-	-	-	-	-	1	3
-	1	-	-	-	-	-	1	-	-	-
2	2	4	1	29	-	4	268	69	283	1,055

עמלות קניה
ומכירה של ניירות
ערך
עמלות דמי שמירה
מניירות ערך
הוצאות בגין
השקעות לא
סחירות
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה
בקרנות השקעה
בגין השקעה
בנכסים מחוץ
לישראל
בגין השקעה
בנכסים בישראל
באמצעות קרנות
סל
סך הכל

* אינו כולל את חלקם של המסלולים באפיק מבטיח תשואה.

** החל לפעול במרץ 2023

*** החל לפעול בפברואר 2023.

באורים לדוחות הכספיים

באור 13 – הוצאות ישירות (המשך)

ב. לפי מסלולים* (המשך):

לשמונה חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2022

מסלול למקבלי קצבה	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מדדי מניות חו"ל	מסלול אג"ח עד 25% מניות	מסלול אג"ח אלפי ש"ח	מסלול מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה
-	-	1	-	-	101	6	27	147
-	-	-	-	-	8	1	3	12
-	-	-	-	-	16	1	16	59
-	-	-	-	-	9	-	1	7
-	-	1	-	-	134	8	47	225

עמלות קניה
ומכירה של ניירות
ערך
הוצאות בגין
השקעות לא
סחירות
עמלות ניהול
חיצוני:

בגין השקעה
בקרנות השקעה

בגין השקעה
בנכסים בישראל
באמצעות קרנות
סל

סך הכל

*אינו כולל את חלקם של המסלולים באפיק מבטיח תשואה.

ג. פירוט לפי מסלולים באחוזים*:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

מסלול למקבלי קצבה	מסלול עוקב מדדים גמיש***	מסלול משולב סחיר**	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מדדי מניות חו"ל	מסלול אג"ח עד 25% מניות	מסלול אג"ח אלפי ש"ח	מסלול מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה
0.01	0.05	0.15	0.03	0.05	0.07	0.06	0.04	0.03	0.03	0.03
-	-	-	-	****-	-	-	****-	****-	****-	****-
-	-	-	-	-	-	-	****-	0.01	0.01	0.01
-	-	-	-	-	-	-	****-	0.02	0.03	0.04
-	-	0.04	-	-	-	-	-	-	****-	****-
-	0.04	-	-	-	-	-	****-	-	-	-
0.01	0.09	0.19	0.03	0.05	0.07	0.06	0.04	0.06	0.07	0.08

עמלות קניה
ומכירה של ניירות
ערך
עמלות דמי שמירה
מניירות ערך
הוצאות בגין
השקעות לא
סחירות
עמלות ניהול חיצוני:

בגין השקעה
בקרנות השקעה
בגין השקעה
בנכסים מחוץ
לישראל
בגין השקעה
בנכסים בישראל
באמצעות קרנות
סל

סך הכל

* השיעורים לעיל אינם כוללים את חלקם של המסלולים בנכסי אפיק מבטיח תשואה
** החל לפעול במרץ 2023.
*** החל לפעול בפברואר 2023.
**** נמוך מפרומיל

באורים לדוחות הכספיים

באור 13 – הוצאות ישירות (המשך)

ג. פירוט לפי מסלולים באחוזים* (המשך):

לשמונה חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2022								
מסלול בסיסי למקבלי קצבה	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מדדי מניות חו"ל	מסלול אג"ח עד 25% מניות	מסלול אג"ח מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
שיעור מיתרת נכסים ממוצעת								
-	-	0.07	-	-	0.05	0.02	0.03	0.04
-	-	-	-	-	**	**	**	**
-	-	-	-	-	0.01	0.01	0.02	0.02
-	-	-	-	-	**	-	**	**
-	-	0.07	-	-	0.06	0.03	0.05	0.06
סך הכל								

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני:

בגין השקעה בקרנות השקעה בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל

* השיעורים לעיל אינם כוללים את חלקם של המסלולים בנכסי אפיק מבטיח תשואה.
** נמוך מפרומיל

ד. סך הוצאות ישירות שנגבו באפיק מבטיח תשואה עמד על סך 612 אלפי ש"ח ושיעורם מסך נכסי האפיק עמד על 0.07% (שנה קודמת: 12 אלפי ש"ח ו- 0.01% בהתאמה).

באור 14 – תשואת מסלולי הקרן*

תשואה נומינלית ברוטו באחוזים		
2022	2023	מסלולי השקעה לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
5.30	14.56	מסלול לבני 50 ומטה
4.90	13.83	מסלול לבני 50 עד 60
4.92	10.92	מסלול לבני 60 ומעלה
7.88	15.96	מסלול מניות
0.93	8.81	מסלול אג"ח
1.28	5.69	מסלול שקלי טווח קצר
(2.44)	17.75	מסלול מדדי מניות חו"ל
0.76	8.22	מסלול אג"ח עד 25% מניות
-	6.23	מסלול משולב סחיר
-	5.81	מסלול עוקב מדדים גמיש
0.38	8.32	מסלול בסיסי למקבלי קצבה

* התשואה מתייחסת לתקופת הפעילות של המסלולים בשנה הרלוונטית. לגבי מועדי תחילת פעילות המסלולים – ראה ביאור ו'.

באור 15 – העברות כספים בין מסלולי השקעה בקרן *

לשמונה חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2022	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		העברות כספים למסלול (מהמסלול), נטו
(29,625)	125	מסלול לבני 50 ומטה
(3,739)	(7)	מסלול לבני 50 עד 60
4,210	16	מסלול לבני 60 ומעלה
28,205	(41)	מסלול מניות
(176)	(1)	מסלול שקלי טווח קצר
(63)	(5)	מסלול אג"ח
1	-	מסלול אג"ח עד 25% מניות
385	(46)	מסלול מדדי מניות חו"ל
-	(1)	מסלול משולב סחיר
-	(1)	מסלול עוקב מדדים גמיש
802	(39)	מסלול בסיסי למקבלי קצבה
-	-	סה"כ קרן

* ראה מועד תחילת הפעילות במהלך 2022 בביאור 10

באור 16 – יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

ליום 31 בדצמבר 2022	ליום 31 בדצמבר 2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(462)	(1,033)	החברה מנהלת (מוצג בסעיף זכאים) *
-	14,102	השקעה בקרנות השקעה
		* היתרה הגבוהה ביותר במשך השנה עמדה על 1,246 אלפי ש"ח.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

לתקופה של שמונה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,782	9,704	דמי ניהול לחברה המנהלת
-	2	עמלות בגין קניה ומכירת ניירות ערך
1,782	9,706	

באור 17 - מסים על ההכנסה

- א. קרן הפנסיה אושרה לצרכי מס כקופת גמל. תוקף האישור עד ליום 31 בדצמבר 2024. בהתאם לכך הכנסתה פטורה ממסים, בכפוף לעמידתה בכללים שנקבעו.
- ב. הוצאות המס של הקרן הינם בגין מס שנוכה במקור מחו"ל, מניירות ערך זרים.

באור 18 - ביטוח משנה

- א. ביום 24 במרץ 2022, נחתם הסכם עם SWISS REINSURANCE COMPANY LTD – ISRAEL BRANCH ("SWISS RE") או "מבטח משנה מוביל" בהתאמה) וזאת במסגרת חובת קרנות פנסיה חדשות על פי דיני הפיקוח, שמספר העמיתים בהן אינו עולה על 1,500, לרכוש ביטוח משנה לקרן פנסיה. SWISS RE היא חברת ביטוח שוויצרית (דירוג AA על ידי S&P GLOBAL) בעלת סניף ישראלי והיא חברת הביטוח הגדולה ביותר בתחום ביטוחי החיים והבריאות.
- ב. בחודש יוני 2022, חתמה החברה המנהלת על תיקון להסכם עם מבטח המשנה המוביל, וכן התקשרה בהסכם עם מבטח משנה נוסף ("TOA RE") THE TOA 21ST CENTURY REINS COMPANY, LTD ("מבטח המשנה המשני"), חברת ביטוח יפנית (דירוג A+ על ידי S&P GLOBAL). מבטח המשנה המוביל ומבטח המשנה המשני, יכוננו להלן "מבטחי המשנה". הסכמי מבטחי המשנה מגדירים את SWISS RE כמבטח המשנה המוביל אשר מולו צפויה החברה להתנהל בנושאי תביעות, חיתום וכיו"ב, ומבטח המשנה המשני יסתמך בעניינים אלה על החלטות מבטח המשנה המוביל באופן מלא.
- ג. נכון לתקופת הדוח לא נצברו לקרן רווחים מביטוח המשנה.

באור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

- א. הקרן אינה ישות משפטית ועל כן, ככל שמוגשות תביעות הרי שהן מוגשות כנגד החברה המנהלת. לעניין הליכים משפטיים של החברה המנהלת ראה ביאור 26 לדוח התקופתי של החברה.
- ב. חוק הגנת השכר התשי"ח-1958 מטיל התחייבות על הקרן, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעסיקים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקרן. להערכת הנהלת החברה סכום פיגורים בהעברת תשלומים כאמור לעיל עומד על סך של 391 אלפי ש"ח. החברה פועלת לגביית חובות אלו בהתאם להוראות הדין וההסדר התחיקתי וזאת בין השאר באמצעות פניות יזומות וכן שליחת מכתבים והודעות למעסיקים.
- ג. לקרן, יתרת התחייבות בגין השקעה בקרנות השקעה והלוואות לאחרים בסך 93,434 אלפי ש"ח.

באור 20 – אירועים מהותיים בתקופת הדוח:

- א. ביום 30 ביוני, 2022 פרסמה רשות שוק ההון את חוזר גופים מוסדיים 2022-9-18 "תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ולקרנות הפנסיה". במסגרת החוזר עודכנו הוראות פרק 1 בחלק 2 של שער 5 בחוזר המאוחד לעניין מדידה, באופן בו עודכנו הנחות ברירת המחדל שעל בסיסן קרן הפנסיה עורכת את החישובים.
- ב. לעניין אפיק השקעה מבטיח תשואה – ראה ביאורים 5ב ו-7א לדוח זה.

באור 20 – אירועים מהותיים בתקופת הדוח (המשך):

ג. חוזר גופים מוסדיים 2022-9-30 "מסלולי השקעה בקופות גמל – תיקון" מיום 20 בדצמבר 2022 וכן שה. 2022-6545 "רשימת מסלולי השקעה" מיום 20 בדצמבר 2022 (להלן ביחד: "חוזר מסלולי השקעה") – החוזר עדכן את מגוון מסלולי ההשקעה המתמחים שגוף מוסדי רשאי לנהל תוך יישום של המלצות ועדת יפה. במקור נקבע, כי מועד תחילתו של החוזר הוא ביום 1 בינואר 2023, עם זאת בשל היקף ההיערכות הנדרשת מצד הגופים המוסדיים לרבות ההתאמות הנדרשות במישור התפעולי, והן בשל הצורך להבטיח היערכות נאותה של בעלי רישיון וציבור החוסכים, הוחלט על דחיית מועד התחילה עד ליום 1 בינואר 2024, למעט החובה לנהל מסלול השקעה משולב סחיר ומסלול השקעה עוקב מדדים ומתן אפשרות לגוף מוסדי להקים מסלול השקעה קיימות ומסלול השקעה סביבתי. בהתאם ביום 1 בינואר 2023 פתחה החברה לעמיתיה בקרן מסלול השקעה משולב סחיר ומסלול השקעה עוקב מדדים. יצוין, כי במסגרת חוזר גופים מוסדיים 2023-9-7 "הוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון לשעת חירום – אוקטובר 2023" מיום 23 באוקטובר 2023, נדחה, בין היתר, מועד התחילה שנקבע בחוזר מסלולי השקעה ליום 1.7.2024.

ד. השוק המקומי התאפיין בתנודתיות רבה בשונה מהמגמה העולמית, זאת בהשפעת שני אירועים פנימיים מהותיים: בראשית שנת 2023 החלה הממשלה לקדם תכנית לביצוע שינויים במערכת המשפט בישראל, שחלקם כבר עבר בקריאה ראשונה בכנסת, ועוררו מחלוקת בקרב הציבור, בגופים כלכליים בארץ ובעולם, ובקרב מומחי משפט אשר בין היתר, הובילו למחאה ציבורית רחבה אשר לדעת תומכיה תחליש את כוחה של מערכת המשפט בישראל ("הרפורמה המשפטית"). הרפורמה המשפטית הביאה למחאה ציבורית נרחבת נגד הרפורמה ולחוסר ודאות אשר השפיע לשלילה על המסחר בחודשים ינואר-ספטמבר לשנת 2023. בעקבות המחלוקת סביב הרפורמה המשפטית והחשש מהורדת דירוג האשראי של ישראל, החלה הסטט כספים מהשוק המקומי לחו"ל אשר באה לידי ביטוי הן בקרנות הסל והן בקרנות הנאמנות. נכון למועד הדוח, לא קודמה חקיקה נוספת, ובשל מלחמת 'חרבות ברזל', אשר פרצה ביום 7 באוקטובר 2023, לא ידוע מתי ואם בכלל תחודש החקיקה במסגרת הרפורמה המשפטית. במקביל לכך, המשך העלאות הריבית השפיע על השוק המקומי בדומה למגמה העולמית.

כאמור לעיל, ביום 7 באוקטובר 2023 נפתחה מתקפה משולבת על ישראל ע"י ארגון הטרור חמאס, אשר כללה ירי טילים וחדירת אלפי מחבלים לישראל. המתקפה גבתה חיים של למעלה מ-1,400 אנשים וכ-240 אנשים נחטפו לעזה. נכון לכתובת שורות אלו, 134 חטופות וחטופים עדיין חטופים בעזה. בעקבות המתקפה, ממשלת ישראל הכריזה על מלחמת "חרבות ברזל", גייסה מאות אלפי חיילי מילואים, פינתה אזרחים מביתיהם בקווי העימות וביטלה מסגרות חינוכיות ועוד. במקביל, ארגון הטרור חיזבאללה פתח בלחימה בגבולה הצפוני של מדינת ישראל. פרוץ המלחמה עצימותה והשלכותיה, הובילו להאטה בפעילות העסקית של המשק הישראלי, אשר באה לידי ביטוי, בין היתר, בירידה בפעילות הכלכלית, קיטון בתחזית הצמיחה, גידול צפוי בגירעון הממשלתי וביחס החוב לתוצר של המדינה, וכן בעלייה בסיכון אינדיקטורים כלכליים מרכזיים המשקפים את הפעילות הפיננסית בישראל. בעקבות המלחמה, משרד האוצר הודיע על מתווה סיוע לעסקים קטנים ובינוניים באמצעות הקרן להלוואות בערבות מדינה. בנק ישראל הודיע על תוכנית למכירת עד 30 מיליארד דולר על מנת לתמוך במטבע השקל ועל תוכנית סיוע הכוללת עסקאות ריפו בשוק המט"ח (לראשונה מאז תקופת הקורונה). כמו כן, משרד האוצר הגדיל את הגיוסים בשוק איגרות החוב בבורסה וגם בשווקי העולם ובנוסף, ארגון ה-"בונדס" הגדיל את הגיוסים אשר הגיעו לשיא מאז כינונו. כל התפתחות במלחמה, כגון פתיחת זירות לחימה נוספות או התמשכותה, עלולה להשפיע על השוק המקומי ועל שווקים נוספים בעולם ולשנות את התחזיות הקיימות נכון למועד דוח זה.

בחודש פברואר 2024, לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, חברת דירוג האשראי Moody's הורידה את דירוג האשראי של מדינת ישראל מ-A1 ל-A2 ואת תחזית הדירוג לשלילית. קיים סיכוי גבוה לכך שחברת הדירוג Fitch

באור 20 – אירועים מהותיים בתקופת הדוח (המשך):

תוריד בקרוב גם את הדירוג ובעקבות כך עולה החשש שתיגבה פרמיית סיכון גבוהה יותר מנכסים מקומיים. נכון למועד אישור דוח זה, למלחמה לא קיימת השפעה על איתנותה הפיננסית של הקבוצה או על עמידת החברה באמות המידה הפיננסיות להן התחייבה מכוח הסכמי המימון. עם זאת, הואיל ומדובר באירוע דינמי מתמשך המאופיין באי ודאות רבה, מידת ההשפעה של המלחמה על פעילותה העתידית של הקבוצה אינה ידועה, היה והמלחמה תימשך או תסלים לחזיתות נוספות

דוח האקטואר של

"מור פנסיה מקיפה"

ליום 31/12/2023

תוכן עניינים

3	הצהרת האקטואר	1.
4	מאזן אקטוארי	2.
5	מידע כללי	3.
9	פירוט ההתחייבויות למקבלי קצבה	4.
9	התחייבות עבור פנסיונרים	א.
10	התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) ותביעות תלויות	5.
13	עודף (גירעון) אקטוארי	6.
13	פירוט בדבר עודף (גירעון) דמוגרפי	א.
14	פירוט בדבר עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית למקבלי קצבה	ב.
14	הערות והבהרות	7.
15	נספחים סטטיסטיים	8.

1. הצהרת האקטואר

הצהרת האקטואר

נתבקשתי ע"י "מור גמל ופנסיה בע"מ" לערוך דין וחשבון אקטוארי של קרן הפנסיה "מור פנסיה מקיפה" ליום 31/12/2023.

אני מצהיר שאין לי כל יחסי גומלין עם הקרן, עם החברה המנהלת של הקרן, כהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), תשע"ב-2012, ועם מי שיש להם זיקה לקרן או לחברה המנהלת של הקרן. אני מחזיק באמצעי שליטה באחד מאלה. לאף אחד מקרובי, כהגדרת "קרוב" בחוק ניירות ערך, אין יחסי גומלין כנ"ל. הנני אקטואר קרן הפנסיה החל מהקמתה.

אני מצהיר ומאשר כי:

1. הדין וחשבון האקטוארי המצורף בזאת נערך ונחתם על ידי.
2. הדין וחשבון האקטוארי נערך בהתאם לאלה:
 - א. הוראות תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד - 1964.
 - ב. הוראות הממונה על שוק ההון, ובכלל זה, מערכת ההנחות שבבסיס הדין וחשבון תואמת להוראות הממונה על שוק ההון לעריכת מאזנים אקטואריים.
 - ג. תקנון הקרן.והכל כתוקפם למועד הדוח.
3. חוות דעתי:
 - א. הנכסים שנצברו, המצוינים בדין וחשבון, רשומים בהתאם לדוח על המצב הכספי בדוחות הכספיים של הקרן למועד הנזכר.
 - ב. יתר הנתונים שבדין וחשבון, מעבר לאלה המפורטים בסעיף א., וכן אלה המשמשים כבסיס לחישובים ולהערכות שבדין וחשבון, הומצאו לי על-ידי הנהלת החברה המנהלת של הקרן במתכונת שנדרשה על ידי. כל בקשותיי לקבלת מידע ונתונים נענו בצורה מספקת לעריכת הדין וחשבון, ולנתונים שנתקבלו נערכו בדיקות שהניחו את דעתי בדבר סבירות הנתונים וכי ניתן להסתמך עליהם בצורה מספקת לצורך עריכת הדין וחשבון.
 - ג. הבדיקות שנעשו באשר לשלמות הנתונים מבוססות על בדיקת סבירותם של הנתונים, לרבות בדיקות הנערכות על-ידי השוואתם לנתוני התקופה אליה מתייחס הדוח ולנתוני תקופות קודמות. אשר על כן, בדיקות אלו לעיתים אינן יכולות לגלות אי-דיוקים או השמטות עקביות או שיטתיות בנתונים. האחריות לאי-דיוקים או השמטות אפשריות מסוג זה אשר אינן אפשרות סבירה לגלותם היא של הנהלת החברה המנהלת של הקרן בלבד.
 - ד. לפי מיטב ידיעתי והערכתי, החישובים וההערכה האקטוארית כפי שהם משתקפים בדין וחשבון המצורף בזאת, מייצגים, בהתאם להנחות שפורטו בדין וחשבון, את היקף ההתחייבויות של הקרן ואת נכסיה ליום 31/12/2023 ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

13/03/2024

2. מאזן אקטוארי

באלפי ₪	ביאור	ליום 31/12/2023	ליום 30/9/2023	ליום 31/12/2022
סך נכסים לפי הדוח על המצב הכספי		4,109,518	3,409,667	1,349,209
התחייבות למדינה בגין מסלול מבטיח תשואה		33,331	3,465	
זכאים ויתרות זכות		24,998	59,172	14,369
התחייבויות פנסיוניות:				
התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:				
התחייבויות לעמיתים פעילים		3,574,246	2,893,537	1,197,075
התחייבויות לעמיתים שאינם פעילים		422,896	415,130	132,324
סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה		3,997,142	3,308,667	1,329,399
התחייבויות למקבלי קצבה:				
התחייבויות פנסיונרים	א4	53,019	36,773	4,793
התחייבויות למקבלי קצבה קיימים	ב4	-	-	-
התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה	ג4	-	-	-
סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה		53,019	36,773	4,793
עודף (גירעון) אקטוארי:				
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים	א6	1,028	1,590	648
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית	ב6	-	-	-
סה"כ עודף (גירעון) אקטוארי		1,028	1,590	648
סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות		4,051,189	3,347,030	1,334,840
סך כל ההתחייבויות		4,109,518	3,409,667	1,349,209

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוח האקטואר.

3. מידע כללי

תקנון הפנסיה העדכני הוא מ- 1/2023 ונמצא באתר החברה המנהלת.

3.1 פנסיית זקנה

3.1.1 גיל פרישה לזקנה – גיל 67 לגבר ולאישה. קיימת אפשרות לפרוש לפנסיה מוקדמת החל מגיל 60. ניתן בכל המסלולים לאחר את גיל הפרישה ללא הגבלה.

3.1.2 חישוב פנסיית הזקנה – פנסיית הזקנה מחושבת ע"י חלוקת הסכום הצבור שצבר העמית עד לפרישתו במקדם ההמרה בהתאם למין, גיל העמית, גיל בת הזוג, שנת הפרישה, תקופת ההבטחה אותה בחר העמית ורמת פנסיית שאירי הזקנה שבחר העמית.

3.1.3 אפשרויות בפרישה – התקנות מאפשרות לפרוש לפנסיית זקנה על בסיס אחת מהאפשרויות הבאות:

3.1.3.1 פנסיית זקנה לעמית בלבד – הפנסיה משולמת לעמית למשך כל ימי חייו. אלמנת הפנסיונר אינה זכאית לפנסיית שאירי זקנה. באופציה זו יכול לבחור עמית שהגיע לגיל פרישה לזקנה כלא נשוי.

3.1.3.2 פנסיית זקנה לעמית עם תקופת הבטחה – הפנסיה משולמת לעמית למשך כל ימי חייו עם תקופה מובטחת של 5, 10, 15 או 20 שנים. במקרה בו בחר עמית בתקופת תשלומים מובטחים שבסופה גילו יעלה על 87, תקוצר תקופת התשלומים המובטחים למספר החודשים שבסופם יהיה גיל העמית 87. במקרה פטירה בתוך תקופת ההבטחה יורשי הפנסיונר שבחר באופציה זו יהיו זכאים לסכום חד פעמי המבוסס על היוון יתרת תשלומי הפנסיה עד לתום תקופת ההבטחה. עם פטירתו של הפנסיונר לא תשולם פנסיית שאירי זקנה. באופציה זו יכול לבחור עמית שהגיע לגיל פרישה לזקנה כלא נשוי.

3.1.3.3 פנסיית זקנה ושאירי זקנה – הפנסיה באפשרות זו משולמת לפנסיונר למשך כל ימי חייו ועם פטירתו תמשיך אלמנתו לקבל את פנסיית שאירי הזקנה עד לסוף כל ימי חייה. שיעור הפנסיה לאלמנה יקבע ע"י הפנסיונר ברמה שבין 30% לבין 100% מפנסיית הזקנה.

3.1.3.4 פנסיית זקנה ושאירי זקנה עם תקופת הבטחה – הפנסיה באפשרות זו משולמת לפנסיונר למשך כל ימי חייו ועם פטירתו תמשיך אלמנתו לקבל את פנסיית שאירי זקנה עד לסוף כל ימי חייה. שיעור הפנסיה לאלמנה יקבע ע"י הפנסיונר ברמה שבין 30% לבין 100% מפנסיית הזקנה. אם נפטר הפנסיונר בתוך התקופה המובטחת תקבל האלמנה 100% מפנסיית הזקנה עד לתום תקופת ההבטחה ולאחר מכן תקבל פנסיית שאירי זקנה בשיעור שבחר הפנסיונר עם פרישתו לפנסיה. אם גם האלמנה נפטרה בתוך תקופת ההבטחה, ישולם סכום חד פעמי ליורשים.

3.1.3.5 **היוון פנסיה** – בעת הפרישה לפנסיה זקנה ניתן להוון עד 25% מהפנסיה לתקופה של עד 5 שנים. לחלופין, ניתן להוון כל סכום לכל החיים בתנאי שסכום הפנסיה לאחר ההיוון עולה על סכום הקצבה המזערי.

3.2 פנסיות שאירי זקנה

3.2.1 **שיעור הפנסיה** – אלמנת עמית שפרש לפנסיה זקנה תהיה זכאית לפנסיה שאירי זקנה בהתאם לאפשרות שבחר העמית ובהתאם לשיעור הפנסיה שבחר.

3.2.2 **הגדרת אלמנה** – מי שהייתה אשתו של העמית בעת הפרישה לפנסיה, או מי שהייתה ידועה בציבור כאשתו, והיא הוגדרה על ידו ככזו בבקשה להמרת הסכום הצבור לפנסיה. אם הפנסיונר נישא מחדש לאחר גירושין, או לאחר שהתאלמן, אזי בת הזוג לא תהיה זכאית לפנסיה.

3.2.3 **תקופת תשלום הפנסיה לשאירי זקנה** – לאלמנה למשך כל ימי חייה וגם בנישואין מחדש תמשיך לקבל את הפנסיה.

3.3 החזרת כספים

3.3.1 **חישוב ערך פדיון** – מבוסס על הסכום הצבור בקרן לזכות העמית.

3.3.2 **זכאות למשיכת כספים** – עמית יהיה זכאי למשוך כספים מהקרן, לפי נוסחת ערך הפדיון, בהתמלא כל התנאים הבאים יחדיו:

3.3.2.1 אם נותקו יחסי עובד מעביד לגבי עמית שכיר.

3.3.2.2 לא משתלמת לעמית פנסיה כל שהיא.

3.3.3 **החזר כספים לעמית שנפטר ללא שאירים** – נפטר עמית ללא שאירים זכאים לפנסיה, או שהשאירים הינם יתומים מעל לגיל 18 שכולם בחרו בהחזר כספים, יוחזרו הכספים לפי נוסחת ערך הפדיון.

3.4 הוראות כלליות

3.4.1 **עדכון פנסיה** – לכל קבוצת פנסיונרים בנפרד, תעודכן הפנסיה אחת לשנה בהתאם לתשואה ההונית (תוך הימנעות מעדכון הפנסיות ככל שהעודפים אינם עולים על 1%/(-1%) מההתחייבויות כלפי הפנסיונרים).

3.4.2 **חישוב הסכום הצבור** – חישוב הסכום הצבור מבוסס על דמי הגמולים בניכוי דמי ניהול ובניכוי עלות סיכוני הנכות והשאירים (אם רלוונטי) ובתוספת התשואה נטו (לאחר ניכוי דמי ניהול מהצבירה) שהשיגה הקרן.

כמו כן אחת לרבעון תתעדכן היתרה הצבורה בהתאם לתשואה הדמוגרפית שתתקבל בתחשיבים האקטואריים.

3.5 פנסיית מינימום – הזכאות לפנסיית שארים מותנית ברמת פנסיה מינימלית בגובה של 5% מהשכר הממוצע במשק. פנסיה בסכום נמוך יותר תשולם לעמית, אם יעדיף זאת על פני משיכת הסכום הצבור, בניכוי דמי ניהול.

3.6 העברת כספים בין קרנות פנסיה – התקנות מאפשרות לעמיתים להעביר לקרן כספים הצבורים לזכותם בקרנות פנסיה אחרות ולהעביר כספים הצבורים לזכותם בקרן לקרנות פנסיה אחרות. העברת הכספים מבוססת על הסכום הצבור ולכן למעבר אין השפעה אקטוארית על הקרן.

3.7 החבויות האקטואריות בגין הפנסיונרים חושבו על בסיס הנתונים וההנחות המפרטים להלן.

3.7.1 ריבית לפנסיונרים חדשים (פרשו מ- 1/2018) – 60% מההון הצבור בגין הפנסיונרים הזכאים מושקע באג"ח ייעודיות ויתרת ה- 40% מושקעים בהשקעות חופשיות. התשואה המשוקללת היא 4.26%. לפנסיונרים החל משנת 2023 התשואה התחשיבית היא 4.38%.

3.7.2 ביום 1/10/2017 פרסם הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון באוצר הוראות לקרנות הפנסיה לערוך את הדוחות האקטואריים החל מ- 31/12/2017 על בסיס מערכת הנחות חדשה (הנמצאת בכתובת האינטרנט <https://mof.gov.il/hon>).

3.7.3 ביום 30/6/2022 פרסם הממונה חוזר 2022-9-18 בנוגע להנחות תמותה ושיפור תמותה. החישובים האקטואריים הותאמו להוראות אלו כמפורט להלן.

3.7.4 לוחות תמותה –

3.7.4.1 לפנסיונרים – לפי לוח פ-3 עם הפחתה לפי לוח פ6 המתאימה לקרן פנסיה חדשה.

3.7.4.2 לאלמנים/אלמנות – לפי לוח פ-1 עד גיל 55 לאישה ו-60 לגבר. לוח פ-5D החל מגיל זה.

3.7.4.3 לנכים – לפי לוח פ7 עד גיל הפרישה. החל מגיל זה שיעור התמותה יהיה כמו שיעורי התמותה של פנסיונר.

3.7.4.4 שיעורי החלמה לנכים – לפי לוח פ9 בהוראות האוצר.

3.7.4.5 שיפורים עתידיים בתוחלת החיים – על מנת לתת ביטוי לשיפורים עתידיים בתוחלת החיים הוקטנו שיעורי התמותה על פי לוח פ6 והמודל המוצג בהוראות האוצר. ההקטנה מתייחסת לפנסיונרים ופעילים, אך לא לנכים. החישוב הותאם לשינוי בהוראות לפי חוזר 2022-9-18.

3.7.4.6 שיעורי נישואין – לפי הנתונים שהופיעו בקובץ נתוני הפנסיונרים שהועבר אלי. לצורך שארי נכה לפי לוח פ-10.

- 3.7.4.7 הפרש גילאים בין בני זוג – לפי הנתונים בקובץ הפנסיונרים ובאין נתונים לפי הפרש של 5 שנים לגבי מבוטח והפרש גיל של 3 שנים לגבי מבוטחת.
- 3.7.4.8 נתונים על ילדים – לפי הנתונים בפועל. לצורך שארי נכה, מספר ממוצע של ילדים וגילם הממוצע לפי לוח 119 בהוראות האוצר.

איזון הקרן 3.8

3.8.1 עדכון הסכום הצבור לפי התשואה לעמיתים – הסכום הצבור של העמיתים הפעילים והמוקפאים יתעדכן באופן שוטף על פי התשואה שתשיג הקרן בפועל.

3.8.2 תשואה דמוגרפית – מידי רבעון ייערך מאזן אקטוארי לקרן שבו יחושב העודף או הגירעון שאינו נובע מתשואה אלא מהפרמטרים האקטואריים כגון: תמותה, נכות, עזיבה, נתונים דמוגרפיים וכו'. היתרות הצבורות של העמיתים והפנסיות של הפנסיונרים יעודכנו בהתאם לשיעור התשואה הדמוגרפית.

3.8.3 מנגנון האיזון לפנסיונרים – במהלך השנה הפנסיה של הפנסיונרים תתעדכן מידי חודש על פי שיעור העלייה במדד. בנוסף, אחת לשנה, בעת עריכת המאזן האקטוארי, תתעדכן הפנסיה בהתאם לתשואה ההונית שתשיג הקרן. על מנת למתן את התנודות בעדכון הפנסיה תישמר עתודה לפנסיונרים בגובה של עד 1% מההתחייבויות לפנסיונרים.

3.9 דמי ניהול מפעילים – דמי הניהול שגובה החברה המנהלת לא יעלו על 6% מדמי הגמולים ועל 0.5% מהצבירה מידי שנה.

3.10 דמי ניהול מהפנסיונרים - החברה המנהלת רשאית לנכות דמי ניהול שנתיים בשיעור של 0.5% מהצבירה בגין נכים ושארים חדשים. החברה רשאית לנכות דמי ניהול בשיעור של 0.3% מהצבירה בגין הפורשים לזקנה ושאריתם.

4. פירוט ההתחייבויות למקבלי קצבה

א. התחייבות עבור פנסיונרים

באלפי ₪	ליום 31/12/2023	ליום 30/9/2023	ליום 31/12/2022
התחייבויות לזקנה ושאר זקנה	22,758	17,259	801
התחייבויות לנכים	12,164	3,729	0
התחייבויות לשארי מבוטח	5,840	0	0
התחייבויות לתביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) נכות	7,689	14,249	3,992
התחייבויות לתביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) שארים	3,042	0	0
התחייבויות לתביעות תלויות נכות	950	1,500	0
התחייבויות לתביעות תלויות שארים	384	0	0
עתודה לפנסיונרים	192	36	0
סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים	53,019	36,773	4,793
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים	13	17	2
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית	0	0	0
ערך נוכחי של דמי הניהול עתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות	1,864	96	24

5. התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) ותביעות תלויות

לקרן ביטוח משנה המכסה 90% מהתביעות.

חישוב INBR למקרי מוות:

החישוב מבוסס על נתוני הנפטרים ממשד הפנים. לתקופה שאין נתונים החישוב מבוסס על 80% מעלות הריסק בניכוי תביעות שכבר הוגשו. נכון למועד המאזן, לקרן אין נפטרים ממלחמת חרבות ברזל שטרם הוגשה תביעה בגינם.

חישוב INBR למקרי נכות:

החישוב מבוסס על 80% מעלות הריסק בניכוי התביעות שהוגשו. בנוסף, נשמר IBNR בגין המלחמה בסך של כ-1.2 מיליון ₪.

פירוט התחייבויות IBNR ותלויות

נכות				
תביעות תלויות		IBNR		שנת ארוע
יתרת התחייבויות (אלפי ₪)	כמות ארועים	יתרת התחייבויות (אלפי ₪)	כמות ארועים	
0	0	0	0	2022
950	2	7,689	26	2023
950	2	7,689	26	סה"כ

הסכום בטבלה כולל מלחמה.

שארירי מבוטח				
תביעות תלויות		IBNR		שנת ארוע
יתרת התחייבויות (אלפי ₪)	כמות ארועים	יתרת התחייבויות (אלפי ₪)	כמות ארועים	
0	0	0	0	2022
384	1	3,042	3	2023
384	1	3,042	3	סה"כ

שינוי IBNR לפנסיונרים¹:

התפתחות IBNR		
נכות	שארירי מבוטח	אלפי ₪
		התחייבויות עבור אירועים שקרו לפני שנת הדיווח וטרם דווחו:
3,992	-	יתרת התחייבויות לתחילת השנה
3,266	-	ערך נוכחי של תביעות שדווחו ואושרו בשנת הדוח
-	-	ערך נוכחי של תביעות שדווחו וטרם אושרו
-	-	יתרת התחייבויות לסוף השנה
726	-	הערכת עודף (חסור)
7,689	3,042	התחייבויות עבור אירועים שקרו בשנת הדיווח וטרם דווחו
7,689	3,042	סה"כ ההתחייבויות לסוף השנה

¹ הקרן הוקמה ב-2022

התפתחות תלויות	שאר' מבוטח	נכות
יתרת התחייבויות לתחילת השנה	-	-
ערך נוכחי של תביעות שאושרו בשנת הדוח	-	-
יתרת התחייבויות לסוף השנה	-	-
הערכת עודף (חסר)	-	-
התחייבויות עבור אירועים שקרו בשנת הדיווח	384	950
סה"כ ההתחייבויות לסוף השנה	384	950

6. עודף (גירעון) אקטוארי

א. פירוט בדבר עודף (גירעון) דמוגרפי:

לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2023	לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2023	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח
		30/3/2023	30/6/2023	30/9/2023	31/12/2023		
		אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ₪	
0.01%	-114	0.01%	0.01%	0.01%	-0.02%	-622	א. מקרי מוות - מבוטחים
0.00%	-44	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-5	ב. מקרי מוות - פנסיית זקנה ושאירים
0.00%	-14	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-1	ג. מקרי מוות - נכים
0.03%	700	0.01%	0.00%	0.00%	0.02%	676	ד. יציאה לנכות
0.00%	-131	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-10	ה. חזרה מנכות
0.17%	5,432	0.04%	0.04%	0.04%	0.05%	1,842	ו. ביטוח משנה
0.00%	0	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0	ז. פרישות במהלך השנה
0.00%	0	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0	ח. שינוי שיטות והנחות
0.00%	0	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0	ט. שינויים בתקנון הקרן
-0.02%	-821	0.00%	0.00%	0.00%	-0.02%	-852	י. סך הגורמים האחרים
0.19%	5,008	0.06%	0.05%	0.05%	0.03%	1,028	סה"כ עודף (גירעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל

ב. פירוט בדבר עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית למקבלי קצבה:

ב.1. לפנסיונרים

לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2023	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח
	31/3/2023	30/6/2023	30/9/2023	31/12/2023		
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	
0.00%	0.00%	-0.04%	0.03%	0.10%	36	עתודה לפנסיונרים לתחילת התקופה
-0.03%	0.00%	0.02%	-0.01%	-0.03%	1	גורמים אחרים
0.39%	-0.04%	0.05%	0.08%	0.29%	155	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם במהלך התקופה
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0	עודף (גירעון) מיועד לחלוקה
0.36%	-0.04%	0.03%	0.10%	0.36%	192	עתודה לפנסיונרים לסוף התקופה
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%		עודף (גירעון) למועד החלוקה

7. הערות והבהרות

- א. נכון למועד המאזן, שיעור החזקת אג"ח מסוג ערד לפנסיונרים, ביחד עם מסלול מבטיח תשואה, הוא 85%. שיעור זה צפוי לרדת על ל-60% ככל ששיעור ההתחייבויות לפנסיונרים מכלל התחייבויות הקרן יגדל.
- ב. העודף הדמוגרפי מחולק בכל רבעון. העודף כתוצאה מגורמי תשואה וריבית מחולק פעם בשנה.
- ג. העודף/גירעון המחולק לפנסיונרים יכול להשתנות לפי מועד הפרישה.

8. נספחים סטטיסטיים

מספר עמיתים ליום 31/12/2023	זכר	נקבה	סה"כ
<u>עמיתים שאינם מקבלי קצבה:</u>			
פעילים	10106	8338	18,444
שאינם פעילים	2773	2792	5,565
סה"כ עמיתים שאינם מקבלי קצבה	12,879	11,130	24,009
<u>מקבלי קצבה:</u>			
פנסיונרים	זקנה	29	25
	שאירים	0	4
	נכות	8	10
סה"כ פנסיונרים	37	31	68
מקבלי קצבה קיימים	זקנה	-	-
	שאירים	-	-
	נכות	-	-
סה"כ מקבלי קצבה קיימים	-	-	-
זכאים קיימים לפנסיה	זקנה	-	-
	שאירים	-	-
	נכות	-	-
סה"כ זכאים קיימים לפנסיה	-	-	-
סה"כ עמיתי הקרן	12,916	11,161	24,077

התפלגות עמיתים פעילים

סה"כ			נקבה			זכר			
שכר ממוצע (ש"ח)	צבירה ממוצעת (ש"ח)	מספר עמיתים	שכר ממוצע (ש"ח)	צבירה ממוצעת (ש"ח)	מספר עמיתים	שכר ממוצע (ש"ח)	צבירה ממוצעת (ש"ח)	מספר עמיתים	
(9)	(8)	(7)	(6)	(5)	(4)	(3)	(2)	(1)	
7,178	17,131	2,183	6,918	16,067	1,195	7,493	18,418	988	עד 24
9,053	56,245	2,930	6,877	41,956	1,343	10,894	68,338	1,587	25-29
11,571	118,402	2,884	7,858	83,208	1,204	14,233	143,624	1,680	30-34
13,020	203,702	2,636	8,698	134,584	1,125	16,238	255,164	1,511	35-39
13,115	267,044	2,265	8,461	166,189	949	16,471	339,772	1,316	40-44
13,357	329,962	2,034	9,070	211,796	887	16,672	421,341	1,147	45-49
12,145	335,512	1,499	8,134	195,346	666	15,351	447,578	833	50-54
10,959	268,896	972	8,133	188,115	466	13,561	343,292	506	55-59
9,985	235,396	577	7,866	170,919	264	11,772	289,779	313	60-64
4,756	159,650	287	3,858	115,761	148	5,711	206,380	139	65-69
0	45,127	177	0	36,342	91	0	54,424	86	70 ומעלה
10,992	179,492	18,444	7,757	114,660	8,338	13,662	232,982	10,106	סה"כ

התפלגות עמיתים לא פעילים

סה"כ		נקבה		זכר		
צבירה ממוצעת (ש"ח)	מספר עמיתים	צבירה ממוצעת (ש"ח)	מספר עמיתים	צבירה ממוצעת (ש"ח)	מספר עמיתים	
(6)	(5)	(4)	(3)	(2)	(1)	
9,173	1,093	9,449	610	8,824	483	עד 24
30,303	1,107	30,781	547	29,835	560	25-29
56,356	774	54,427	362	58,050	412	30-34
93,778	650	80,978	308	105,305	342	35-39
120,399	477	89,755	229	148,695	248	40-44
141,074	437	134,307	228	148,457	209	45-49
124,935	353	90,919	172	157,260	181	50-54
174,399	267	116,094	146	244,751	121	55-59
165,932	180	154,251	91	177,875	89	60-64
181,748	133	47,184	60	292,349	73	65-69
90,355	94	26,346	39	135,743	55	70 ומעלה
75,548	5,565	60,496	2,792	90,704	2,773	סה"כ

התפלגות פנסיונרים - לפי גילאים

זכר		נכים		שארירים		זקנה ושארירי זקנה		סה"כ
גיל	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)
0-9	0		0		0		0	-
10-19	0		0		0		0	-
20-24	0		0		0		0	-
25-29	0		0		0		0	-
30-34	1	14,341		0			0	14,341
35-39	2	11,216		0			0	11,216
40-44	0		0		0		0	-
45-49	2	5,951		0			0	5,951
50-54	1	14,053		0			0	14,053
55-59	2	16,848		0			0	16,848
60-64	0		0		0	1,951	2	1,951
65-69	0		0		0	2,562	17	2,562
70-74	0		0		0	2,884	8	2,884
75-79	0		0		0	1,389	1	1,389
80-84	0		0		0	1,504	1	1,504
85-89	0		0		0		0	-
90-94	0		0		0		0	-
95-99	0		0		0		0	-
100 ולמעלה	0		0		0		0	-
סה"כ	8	12,053	0		0	2,532	29	4,590

נקבה		נכים		שארירים		זקנה ושארירי זקנה		סה"כ
גיל	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)
0-9	0		0		1		0	8,694
10-19	0		0		0		0	-
20-24	0		0		0		0	-
25-29	1	3,295		1	2,661		0	2,978
30-34	0		0		0		0	-
35-39	0		0		1		0	13,040
40-44	0		0		0		0	-

45-49	0	0	0	0	0	0	0
50-54	1	14,592	0	0	0	1	14,592
55-59	0	0	0	0	0	0	0
60-64	0	0	7	2,477	7	0	2,477
65-69	0	0	14	1,709	14	0	1,709
70-74	0	0	2	2,659	2	0	2,659
75-79	0	0	2	1,530	2	0	1,530
80-84	0	0	0	0	0	0	0
85-89	0	0	1	1,874	1	0	1,874
90-94	0	0	0	0	0	0	0
95-99	0	0	0	0	0	0	0
100 ולמעלה	0	0	0	0	0	0	0
סה"כ	2	8,944	4	6,567	25	31	3,026

סך הכל	נכים		שארית		זקנה ושארית זקנה		סה"כ	
	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)
0-9	0	0	1	8,694	0	0	1	8,694
10-19	0	0	0	0	0	0	0	0
20-24	0	0	0	0	0	0	0	0
25-29	1	3,295	1	2,661	0	0	2	2,978
30-34	1	14,341	0	0	0	0	1	14,341
35-39	2	11,216	1	13,040	0	0	3	11,824
40-44	0	0	0	0	0	0	0	0
45-49	2	5,951	0	0	0	0	2	5,951
50-54	2	14,323	0	0	0	0	2	14,323
55-59	2	16,848	0	0	0	0	2	16,848
60-64	0	0	0	0	9	2,360	9	2,360
65-69	0	0	0	0	31	2,177	31	2,177
70-74	0	0	0	0	10	2,839	10	2,839
75-79	0	0	0	0	3	1,483	3	1,483
80-84	0	0	0	0	1	1,504	1	1,504
85-89	0	0	1	1,874	0	0	1	1,874
90-94	0	0	0	0	0	0	0	0
95-99	0	0	0	0	0	0	0	0
100 ולמעלה	0	0	0	0	0	0	0	0
סה"כ	10	11,431	4	6,567	54	2,279	68	3,877