



מור קופת גמל להשקעה

=====

דין וחשבון כספי

לשנת 2022

דוח רואה חשבון המבקר לעמיתי מור קופת גמל להשקעה

ביקרנו את המאזנים המצורפים של "מור קופת גמל להשקעה" (להלן: "הקופה") לימים 31 בדצמבר 2022 ו-31 בדצמבר 2021 ואת הדוחות על ההכנסות וההוצאות והדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים שהסתיימו בתאריך 31 בדצמבר 2022. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של מור גמל ופנסיה בע"מ (לשעבר מור קופות גמל בע"מ) (להלן: "החברה המנהלת"). אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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 וההנהלה של 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 הקופה לימים 31 בדצמבר 2022 ו-31 בדצמבר 2021 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים שהסתיימו בתאריך 31 בדצמבר 2022, בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בקופות הגמל ובהתאם להנחיות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה 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 לגביהם 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 באמצעותנו חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

השקעה בנכסים שאינם סחירים ונדל"ן להשקעה

הקופה מיישמת את הוראות הממונה על שוק ההון (שער 5, חלק 2, פרק 1 – מדידה סימן ב- מדידת נכסים) לעניין שערך נכסים שאינם סחירים (כמפורט בביאורים 5,6,7) ונדל"ן להשקעה (כמפורט בביאור 8). השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים, מניות לא סחירות והשקעות אחרות שאינן סחירות נכון ליום 31 בדצמבר 2022 הסתכם לסך של 896,620 אלפיהם ו-146,407 אלפיהם ו-260,692 אלפי ₪ בהתאמה. יתרת הנדל"ן להשקעה נכון ליום 31 בדצמבר 2022 מסתכם לסך של 45,366 אלפי ₪.

טכניקות הערכות שווי הינן סובייקטיביות באופיין ומשלבות הנחות שונות ושימוש באומדנים המשפיעים באופן משמעותי על השווי ההוגן.

הקופה מחזיקה בתיק השקעות מגוון של נכסים שאינם סחירים וכן נדל"ן להשקעה. בהתאם להוראות, לכל נכס שיטת מדידה שונה. מגוון הנכסים ומגוון שיטות המדידה מייצרות מורכבות בביקורת ובין היתר: זיהוי סוג הנכס, זיהוי שיטת המדידה, קבלת ציטוט והערכות שווי מגורם בלתי תלוי ותיקופם.

לשינויים באומדנים, בהנחות או בהערכות בהם נעשה שימוש במסגרת הערכות השווי עשויה להיות השפעה משמעותית על קביעת השווי ההוגן של נכסים שאינם סחירים ונדל"ן להשקעה. לאור האמור לעיל הביקורת שלנו דרשה שימוש בשיקול דעת מאתגר ידע וניסיון של רואה החשבון המבקר על מנת לבחון כיצד ההנהלה ביססה את נאותות ההנחות והאומדנים ששימשו בקביעת השווי ההוגן של הנכסים הלא סחירים ונדל"ן להשקעה ולפיכך קבענו שנושא זה הינו עניין מפתח בביקורת.

נהלי הביקורת שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת

להלן הנהלים העיקריים שביצענו בקשר עם מפתח זה במסגרת ביקורתנו:

- o בדקנו את תהליכי העבודה ואת התכנון, היישום והאפקטיביות התפעולית של בקורות המפתח בתהליך השקעות.
- o ביצענו התאמות והצלבות בין רשימת הנכסים ומאזן הבוחן לדוח הכספי.
- o שיערוך נכסים - בדקנו עמידה בהנחיות המפקח על שוק ההון ע"י התאמה בין סוג הנכס הלא סחיר ונדל"ן להשקעה לבין אופן השיערוך על פי הנחיות המפקח (כמפורט בביאור 2 לדוחות הכספיים).
- o לגבי כל סוג של נכס לא סחיר ונדל"ן להשקעה דגמנו נכסים והשוונו למקור ציטוט / הערכת שווי.
- o ביצענו חישוב בלתי תלוי של שווי הנכסים הלא סחירים והתאמנו לשווי ברשימת הנכסים.
- o נדל"ן להשקעה:
- תשאלנו את החברה לגבי כל נכס ומהותו.
- בצענו ניתוח אנליטי וקיבלנו הסברים.
- דגמנו תוספות במהלך השנה אל מול הסכמים לאימות קיום.
- קיבלנו מדגם הערכות שווי לנכסים והתאמנו בין ההערכה לשווי הנכס בדוחות הכספיים.
- ביצענו נוהל הסתמכות על מומחים לכל הערכת שווי שנדגמה.
- o במידת הצורך, קראנו פרוטוקולים של וועדת השקעות אשר במסגרתן אושר מעריך השווי, אופן השיערוך ולעיתים השווי ההוגן.
- ובדקנו הצגה נאותה בדוחות הכספיים

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-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 הקופה ליום 31 בדצמבר 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO, והדוח שלנו, מיום 22 מרץ 2023, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

זיו האפט
רואה חשבון

תל-אביב
22 במרץ 2023

מור קופת גמל להשקעה

מאזנים מאוחדים

ליום 31 בדצמבר		באור	
2021	2022		
אלפי ש"ח			
			רכוש שוטף
718,953	1,202,535		מזומנים ושווי מזומנים
2,896	9,503	3	חייבים
<u>721,849</u>	<u>1,212,038</u>		
			השקעות פיננסיות
1,350,094	2,133,200	4	נכסי חוב סחירים
316,433	896,620	5	נכסי חוב שאינם סחירים
968,463	1,084,425	6	מניות
394,688	583,677	7	השקעות אחרות
<u>3,029,678</u>	<u>4,697,922</u>		
14,678	45,366	8	נדלן להשקעה
<u>3,766,205</u>	<u>5,955,326</u>		סך כל הנכסים
2,579	74,852	9	זכאים ויתרות זכות
<u>3,763,626</u>	<u>5,880,474</u>		זכויות העמיתים
<u>3,766,205</u>	<u>5,955,326</u>		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

22 במרץ 2023			
סיון לוי, רו"ח סמנכ"ל כספים	אורי קיסוס מנכ"ל	מאיר גרידיש יו"ר דירקטוריון	תאריך אישור הדוחות הכספיים

מור קופת גמל להשקעה

מאזנים לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2022

מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
אג"ח עד 25% מניות	מניות	כללי	מניית בארה"ב העוקב אחר מדד S&P500	מזומן ושווי מזומן	עוקב מדד תל בונד 20	עוקב מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות	עוקב מדד מדדיות ממשלתיות לטווח של 5- 10 שנים	עוקב מדד מניות ת"א 35
				אלפי ש"ח				

רכוש שוטף

55,652	407,498	597,517	64,011	53,015	546	1,021	1,928	21,347	מזומנים ושווי מזומנים
671	2,187	5,730	406	303	5	10	19	172	חייבים
56,323	409,685	603,247	64,417	53,318	551	1,031	1,947	21,519	

השקעות פיננסיות

146,137	700,136	1,283,881	3,046	-	-	-	-	-	נכסי חוב סחירים
41,298	222,351	632,971	-	-	-	-	-	-	נכסי חוב שאינם סחירים
23,447	638,037	422,941	-	-	-	-	-	-	מניות
12,990	110,819	189,385	172,847	-	6,007	10,874	32,649	48,106	השקעות אחרות
223,872	1,671,343	2,529,178	175,893	-	6,007	10,874	32,649	48,106	סה"כ השקעות פיננסיות

נדלן להשקעה

284,020	2,084,149	3,170,845	240,310	53,318	6,558	11,905	34,596	69,625	סך כל הנכסים
---------	-----------	-----------	---------	--------	-------	--------	--------	--------	--------------

זכאים ויתרות זכות

282,391	2,045,858	3,138,568	237,821	53,286	6,553	11,896	34,569	69,532	זכויות העמיתים
---------	-----------	-----------	---------	--------	-------	--------	--------	--------	----------------

**סך כל ההתחייבויות
וזכויות העמיתים**

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מור קופת גמל להשקעה

מאזנים לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2021

מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
עוקב מדד מדדיות ממשלתיות לטווח של -5 10 שנים	עוקב מדד שקליית ריבית קבועה ממשלתיות	עוקב מדד תל בוזג 20	מזומן ושווי מזומן	מניית בארה"ב העוקב אחר מדד S&P500	כללי	מניות	אג"ח עד 25% מניות	עוקב מדד מניות ת"א 35
אלפי ש"ח								

רכוש שוטף

28,879	284,038	373,408	7,147	8,079	322	564	2,585	13,931	מזומנים ושווי מזומנים
155	869	1,612	199	-	12	5	26	18	חייבים
29,034	284,907	375,020	7,346	8,079	334	569	2,611	13,949	

השקעות פיננסיות

86,457	484,214	763,509	-	-	-	-	-	15,914	נכסי חוב סחירים
12,866	101,424	202,143	-	-	-	-	-	-	נכסי חוב שאינם סחירים
15,728	633,774	318,961	-	-	-	-	-	-	מניות
6,008	88,479	91,092	167,634	-	4,219	7,984	24,678	4,594	השקעות אחרות
121,059	1,307,891	1,375,705	167,634	-	4,219	7,984	24,678	20,508	סה"כ השקעות פיננסיות

נדלון להשקעה

151,413	1,592,798	1,764,083	174,980	8,079	4,553	8,553	27,289	34,457	סך כל הנכסים
---------	-----------	-----------	---------	-------	-------	-------	--------	--------	--------------

זכאים ויתרות זכות

151,311	1,591,687	1,762,864	174,883	8,075	4,551	8,548	27,273	34,434	זכויות העמיתים
---------	-----------	-----------	---------	-------	-------	-------	--------	--------	----------------

זכויות העמיתים

סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מור קופת גמל להשקעה

דוחות הכנסות והוצאות מאוחדים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2020	2021	2022	
אלפי ש"ח			
הכנסות (הפסדים)			
(183)	(2,271)	19,946	מזומנים ושווי מזומנים
מהשקעות:			
464	(2,168)	(38,108)	מנכסי חוב סחירים
(32)	16,647	1,838	מנכסי חוב שאינם סחירים
27,830	130,571	(196,876)	ממניות
29,359	204,435	(317,636)	מהשקעות אחרות
281	1,799	10,105	מנדלן להשקעה
57,902	351,284	(540,677)	סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
57,719	349,013	(520,731)	סך כל ההכנסות
הוצאות			
1,996	17,192	37,237	10 דמי ניהול
780	2,923	6,287	11 הוצאות ישירות
9	201	455	14 מיסים
2,785	20,316	43,979	
54,934	328,697	(564,710)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לשנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מור קופת גמל להשקעה

דוחות הכנסות והוצאות לפי מסלולים

[illegible]

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

מור קופת גמל להשקעה

דוחות הכנסות והוצאות לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021

[illegible]

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

מור קופת גמל להשקעה

דוחות הכנסות והוצאות לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020

מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
אג"ח עד 25% מניות*	מניות	כללי	מניות בארה"ב העוקב אחר מדד S&P500	מזומן ושווי מזומן	עוקב מדד תל בוניד 20	עוקב מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות	עוקב מדד מדדיות ממשלתיות לטווח של 5-10 שנים	עוקב מדד מניות ת"א 35
אלפי ש"ח								
(18)	(138)	(27)	-	-	-	-	-	-
הכנסות (הפסדים) ממזומנים ושיווי מזומנים								
257	39	161	-	-	-	-	-	7
2	(11)	(23)	-	-	-	-	-	-
718	17,649	9,463	-	-	-	-	-	-
356	15,116	11,196	3,885	-	(20)	42	(276)	(940)
38	-	243	-	-	-	-	-	-
1,371	32,793	21,040	3,885	-	(20)	42	(276)	(933)
1,353	32,655	21,013	3,885	-	(20)	42	(276)	(933)
סך כל ההכנסות מהשקעות								
62	665	984	156	18	9	29	31	42
20	258	416	75	-	-	3	2	6
1	4	4	-	-	-	-	-	-
83	927	1,404	231	18	9	32	33	48
סך כל ההוצאות								
1,270	31,728	19,609	3,654	(18)	(29)	10	(309)	(981)
עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לשנה								

* החל לפעול באפריל 2020

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

מור קופת גמל להשקעה

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - מאוחדים

<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר</u>			
<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2022</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>			
91,344	866,384	3,763,626	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
611,281	2,032,483	1,881,118	תקבולים מדמי גמולים
(19,044)	(174,051)	(480,191)	תשלומים לעמיתים
129,892	755,584	1,375,633	העברות צבירה לקופה
79,046	334,485	610,368	העברות מקופות גמל
208,938	1,090,069	1,986,001	העברות בין מסלולים
(2,023)	(45,471)	(95,002)	העברות צבירה מהקופה
(79,046)	(334,485)	(610,368)	העברות לקופות גמל
(81,069)	(379,956)	(705,370)	העברות בין מסלולים
127,869	710,113	1,280,631	העברות צבירה, נטו
54,934	328,697	(564,710)	עודף הכנסות (הפסדים) לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
<u>866,384</u>	<u>3,763,626</u>	<u>5,880,474</u>	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מור קופת גמל להשקעה

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים

2022

מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
עוקב מדד מניות ת"א 35	ממשלתיות לטווח של 5-10 שנים	עוקב מדד שקליות ריבית קבועה ממשתליות	עוקב מדד תל בונד 20	מזומן ושווי מזומן	מסלול בארה"ב העוקב אחר מדד S&P500	מסלול כללי	מסלול מניות	מסלול מג'ח עד 25% מניות
אלפי ש"ח								
34,434	27,273	8,548	4,551	8,075	174,883	1,762,864	1,591,687	151,311
25,994	10,692	2,275	1,691	10,568	87,424	954,812	698,175	89,487
(7,203)	(6,475)	(1,460)	(1,227)	(15,033)	(22,071)	(229,600)	(166,500)	(30,622)
9,259	3,557	742	2,036	6,247	18,453	851,070	413,679	70,590
35,366	33,574	13,775	2,843	95,557	48,616	197,570	124,602	58,465
44,625	37,131	14,517	4,879	101,804	67,069	1,048,640	538,281	129,055
(1,100)	(902)	(457)	(622)	(1,463)	(6,922)	(35,651)	(42,462)	(5,423)
(20,529)	(29,221)	(10,438)	(2,106)	(50,844)	(42,002)	(172,658)	(242,765)	(39,805)
(21,629)	(30,123)	(10,895)	(2,728)	(52,307)	(48,924)	(208,309)	(285,227)	(45,228)
22,996	7,008	3,622	2,151	49,497	18,145	840,331	253,054	83,827
(6,689)	(3,929)	(1,089)	(613)	179	(20,560)	(189,839)	(330,558)	(11,612)
69,532	34,569	11,896	6,553	53,286	237,821	3,138,568	2,045,858	282,391

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

מור קופת גמל להשקעה

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים

2021								
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
אג"ח עד 25% מניות	מניות	כללי	מניית בארה"ב העוקב אחר מדד S&P500	מזומן ושווי מזומן	עוקב מדד תל בונד 20	עוקב מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות	עוקב מדד ממדיית ממשלתיות לטווח של 5-10 שנים	עוקב מדד מניות ת"א 35
אלפי ש"ח								
42,752	309,443	421,591	54,974	5,535	2,439	7,998	7,869	13,783
89,622	855,650	960,635	90,818	2,353	2,365	3,329	13,199	14,512
(8,599)	(77,552)	(71,793)	(8,902)	(1,516)	(231)	(842)	(2,832)	(1,784)
28,332	328,485	380,885	12,153	453	157	673	2,557	1,889
20,571	135,914	91,072	37,904	13,692	1,343	3,358	21,470	9,161
48,903	464,399	471,957	50,057	14,145	1,500	4,031	24,027	11,050
(2,785)	(19,997)	(15,267)	(4,996)	(1,265)	(120)	(386)	(454)	(201)
(24,896)	(115,648)	(125,302)	(26,655)	(11,139)	(1,649)	(5,447)	(15,549)	(8,200)
(27,681)	(135,645)	(140,569)	(31,651)	(12,404)	(1,769)	(5,833)	(16,003)	(8,401)
21,222	328,754	331,388	18,406	1,741	(269)	(1,802)	8,024	2,649
6,314	175,392	121,043	19,587	(38)	247	(135)	1,013	5,274
151,311	1,591,687	1,762,864	174,883	8,075	4,551	8,548	27,273	34,434

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מור קופת גמל להשקעה

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים

2020								
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
עוקב מדד מניות ת"א 35	עוקב מדד ממשלתיות של 5-10 שנים	עוקב מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות	עוקב מדד תל בונד 20	מזומן שווי מזומן	מניות באר"ב העוקב אחר מדד S&P500	כללי	מניות	אג"ח עד 25% מניות*
אלפי ש"ח								
11,002	4,525	2,994	2,378	1,353	34,827	19,342	14,923	-
5,322	6,338	4,967	967	1,964	22,345	324,439	217,802	27,137
(591)	(1,632)	(480)	(448)	(659)	(4,309)	(3,176)	(7,402)	(347)
786	372	879	201	-	2,309	70,033	44,673	10,639
1,577	4,820	6,861	382	10,150	7,084	14,043	25,842	8,287
2,363	5,192	7,740	583	10,150	9,393	84,076	70,515	18,926
(31)	(4)	(6)	(2)	-	(1,148)	(244)	(588)	-
(3,301)	(6,241)	(7,227)	(1,010)	(7,255)	(9,788)	(22,455)	(17,535)	(4,234)
(3,332)	(6,245)	(7,233)	(1,012)	(7,255)	(10,936)	(22,699)	(18,123)	(4,234)
(969)	(1,053)	507	(429)	2,895	(1,543)	61,377	52,392	14,692
(981)	(309)	10	(29)	(18)	3,654	19,609	31,728	1,270
13,783	7,869	7,998	2,439	5,535	54,974	421,591	309,443	42,752

*החל לפעול באפריל 2020.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מור קופת גמל להשקעה

באורים לדוחות הכספיים

באור 1 – כללי

א. "מור קופת גמל להשקעה" (להלן "הקופה") הינה קופת גמל להשקעה המאושרת על פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005. הקופה מנוהלת ע"י חברת "מור גמל ופנסיה בע"מ" (לשעבר מור קופות גמל בע"מ) (להלן "החברה המנהלת"). נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקופה ונכסיה.

ב. הקופה החלה לפעול בחודש נובמבר 2016 תחת השם "אינטרגמל קופת גמל להשקעה" בניהול אינטרגמל קופות גמל בע"מ (להלן: "אינטרגמל"). במועד הקמתה ניהלה הקופה מסלולי השקעה פסיביים עוקבי מדדים בלבד. ב-25.9.2018 הושלמה עיסקת מכירת כלל המניות של אינטרגמל לחברת י.ד. מור השקעות בע"מ ובתאריך 26 בדצמבר 2018 התקבל אישור הממונה להפעלת מסלולים שאינם עוקבי מדד. במהלך חודש ספטמבר 2019 עודכן שם החברה המנהלת למור קופות גמל בע"מ והתקבל אישור הממונה לשינוי שם הקופה למור קופת גמל להשקעה.

ג. נכון לתאריך המאזן פועלים בקופה 9 מסלולי השקעה. מדיניות ההשקעות של המסלולים היא כדלקמן:

1. מור קופת גמל להשקעה מסלול מחקה מדד ת"א 35 – מסלול בו נכסי המסלול יעקבו אחר מדד ת"א 35.

2. אלפא מור קופת גמל להשקעה מסלול אג"ח ממשלת ישראל צמוד מדד לטווח של 5-10 שנים – נכסי המסלול יעקבו אחר מדד ממשלתות בטווח של 5-10 שנים.

3. מור קופת גמל להשקעה מסלול מחקה מדד שיקליות בריבית קבועה משלתיות- נכסי המסלול יעקבו אחר מדד אגרות חוב ממשלתיות שקליות נושאות ריבית קבועה.

4. מור קופת גמל להשקעה מסלול מדד תל בונד 20 – נכסי המסלול יעקבו אחר מדד תל אביב תל בונד 20.

5. מור קופת גמל להשקעה מסלול מזומנים ושווי מזומנים – נכסי המסלול מושקעים במזומנים או בשווי מזומנים בלבד.

6. מור קופת גמל להשקעה מסלול מחקה מדד S&P500 – נכסי המסלול עוקבים אחר מדד S&P500.

7. מור קופת גמל להשקעה מסלול כללי – נכסי המסלול ינוהלו בהתאם למדיניות ההשקעה שתקבע על ידי ועדת ההשקעות.

8. מור קופת גמל להשקעה מסלול מניות - נכסי המסלול יושקעו במניות בארץ ובח"ל בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120%.

9. מור קופת גמל להשקעה מסלול אג"ח עד 25% מניות – נכסי המסלול יושקעו באג"ח סחירות ושאין סחירות של חברות, ני"ע מסחריים, הלוואות שאין סחירות לחברות, אג"ח להמרה, פקדונות, אג"ח של ממשלת ישראל או אג"ח של ממשלות אחרות בשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 100% מנכסי המסלול. יתרת נכסי המסלול יושקעו במניות ישירות או דרך נגזרים, תעודות סל, קרנות נאמנות או קרנות השקעה כך ששיעור החשיפה למניות תהיה בשיעור שלא יעלה על 25% מנכסי המסלול.

מור קופת גמל להשקעה

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. כללי

הדוחות הכספיים נערכו על פי כללים חשבונאיים מקובלים כמתחייב לצורך עריכת דוחות כספיים בקופות גמל ובהתאם להוראות התקנות והכללים שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון.

ב. בסיס הדיווח וההכרה בדוחות

1. הכנסות והוצאות בקופה מוכרות על בסיס צבירה.
2. תקבולים והעברות לקופה ותשלומים והעברות מהקופה נכללים במסגרת החשבונות של זכויות העמיתים עם גבייתם או עם פירעונם בהתאמה, לפיכך לא יירשם במסגרת המאזן או הדוח על השינויים בזכויות העמיתים חוב שנצבר בגין סעיף זה וטרם שולם.

ג. הצגת הנכסים

הקופה פועלת בהתאם להוראות התקנות לעניין שערות נכסים ובכלל זה נכסי חוב בלתי סחירים. התקנות קובעות כי נכסים אלו ישוערכו לפי שיטת השווי ההוגן, המחושב באמצעות מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים, כאשר שער הריבית להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוט ריביות ביחס לדירוגי הסיכון השונים ואשר נבחרה לשם כך במסגרת מכרז שערכה רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון להקמה ולתפעול של מאגרי ציטוט מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים. החל מיום 20 במרס, 2011, מספקת קבוצת מרווח הוגן ציטוטי מחירים ושערי ריבית היוון, לגופים מוסדיים, לשערות נכסי חוב לא סחירים להלן "מודל מרווח הוגן". מודל מרווח הוגן בעיקרו אינו מתבסס על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפידיון של נכסי החוב וקביעת מיקום הנכס הלא סחיר באותם עשירונים וזאת בהתאם לפרמיית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות/הנפקות בשוק הלא סחיר.

ד. הערכת נכסי הקופה

1. מזומנים ושווי מזומנים:
מזומנים בעו"ש לרבות פיקדונות קצרי מועד (לתקופה מקורית שאינה עולה על שלושה חודשים) - לפי העלות ובתוספת ריבית שנצברה לתאריך הדוח הכספי. יתרות הנקובות במטבע חוץ - לפי יתרות מוכפלות בשער היציג לתאריך הדוח הכספי.
2. ניירות ערך סחירים:
 - ניירות ערך סחירים, לרבות נגזרים סחירים, מוצגים לפי שווי השוק, בהתאם לשער שפורסם בבורסה בסוף יום העסקים האחרון בישראל בשנת הדוח.
 - ניירות ערך סחירים בחו"ל מוצגים לפי שווי השוק בהתאם לשער שפורסם בבורסה חו"ל בסוף היום האחרון של שנת הדוח בישראל מוכפלים בשערי החליפין היציגים.
 - מניות חסומות (כוללות במניות סחירות) – בהתאם לשווי השוק של המניות שאינן חסומות ובהפחתת שיעור הניכיון על המחיר, ככל שהיה, ממועד ההנפקה ע"פ תקופת אי הסחירות.
3. ניירות ערך ונכסים בלתי סחירים:
 - אגרות חוב בלתי סחירות – באמצעות קבלת ציטוט לשערי האגרות אשר נקבעים על ידי חברה שנבחרה על ידי הממונה לצורך אספקת מידע זה (להלן - "החברה המצטטת") ראה גם סעיף ג' לעיל.

מור קופת גמל להשקעה

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ד. הערכת נכסי הקופה (המשך)

- הלוואות לא סחירות ופקדונות בנקים לתקופה שמעל 3 חודשים - בהתאם להיוון תזרימי מזומנים המתבססים על ציטוטי שערי ריבית המתקבלים מחברה המצטטת, המתאימים לדירוג הסיכון של הלווים/המוסד הבנקאי
- מניות לא סחירות – בהתאם למחיר שנקבע בעיסקה מהותית שבוצעה בנייר לאחר מועד ההנפקה לקופות, או בהתאם להערכת שווי שנקבעה ע"י מומחה אחת לשנה לפחות. מניות שהנופקו במט"ח משוערכות גם בהתאם לשער החליפין היציג לסוף שנת הדוח.
- אופציות וכתבי אופציות לא סחירות – לפי שווי הוגן הנקבע בהתאם למודל בלק ושוולס. אופציות שהנופקו במט"ח משוערכות גם בהתאם לשער החליפין היציג לסוף שנת הדוח.
- חוזים עתידיים ועסקאות החלפה - נכללים ע"פ שווי ההוגן של כל עסקה, אשר מוצגת כהפרש בין השווי המהווה של הנכס העתידי בקיזוז ההתחייבות העתידית בגין העסקה. יתרות זכות הנובעות מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים של עסקה מסוימת מוצגות בסעיף זכאים ויתרות זכות.
- קרנות השקעה - לפי שווי ההוגן של ההשקעות על בסיס הדיווח האחרון שהתקבל לפני מועד הדיווח, בהתאם לדיווחים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, המתקבלים אחת לשנה לפחות.
- השקעות בנדלן – בהתאם לעלות בניכוי הוצאות מס צפויות בעתיד ובתוספת התאמה לשווי ההוגן של הנכס. התאמת השווי ההוגן בוצעה לפי השווי שנקבע בעסקאות מהותיות לרכישת מניות בחברה המחזיקה בנכס, שבוצעו לאחר ביצוע ההשקעה.

ה. מועד הדיווח

היום האחרון בשנת הדוח, ה-31 בדצמבר 2022 (יום שבת), אינו יום עסקים בארץ ובחו"ל, לפיכך, התשואה שנוקפה לחשבונות העמיתים הינה התשואה שחושבה ביום 29 בדצמבר 2022. הפרשי מטבע ושערי ניירות ערך בחו"ל ממועד זה ועד מועד הדוחות הכספיים, קרי 31 בדצמבר 2022, אינם מהותיים.

ו. אומדנים

בעריכת דוחות כספיים לפי כללי חשבונאות מקובלים ההנהלה נדרשת להשתמש באומדנים ובהערכות. האומדנים וההערכות משפיעים על הנתונים המדווחים בדבר נכסים והתחייבויות, על הנתונים בדבר התחייבויות תלויות שניתן להם גילוי בדוחות הכספיים וכן על נתוני הכנסות והוצאות בתקופת הדיווח. התוצאות עשויות להיות שונות מאומדנים אלו.

ז. שיעורי עליית המדד והדולר:

להלן שיעור השינוי במדד ובשער החליפין של הדולר:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2020	2021	2022	
באחוזים			
(0.70)	2.40	5.28	שיעור עליית מדד המחירים לצרכן (לפי המדד הידוע)
(6.97)	(3.27)	13.15	שיעור עליית (ירידת) שער החליפין של הדולר

**מור קופת גמל להשקעה
באורים לדוחות הכספיים**

באור 3 - חייבים

א. ההרכב מאוחד:

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
אלפי ש"ח		
1,173	3,417	ריבית ודיבידנד לקבל
167	96	חברה מנהלת
-	5,867	ריבית לקבל בחשבון עו"ש
1,550	117	החזר עמלות לקבל
6	6	מוסדות
2,896	9,503	סך הכל חייבים

ב. ההרכב לפי מסלולים

ליום 31 לדצמבר 2022								
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
עוקב מדד מניות ת"א 35	אג"ח ממשלתי לטווח 5-10 שנים	שקליות ריבית קבועה ממשלתי	מדד תל בונד 20	מזומן ושווי מזומן S&P500	מניית ארה"ב	מסלול	מסלול	מסלול
ת"א 35	אג"ח עד 25% מניות	מניות	כללי	אלפי ש"ח				
-	-	-	-	-	-	-	-	-
5	1	-	6	52	343	396		
157	12	7	3	303	318	2,988	1,807	272
10	6	3	2	-	82	7	6	1
-	-	-	-	-	-	5	1	-
172	19	10	5	303	406	5,730	2,187	671

ליום 31 לדצמבר 2021							
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
עוקב מדד מניות ת"א 35	אג"ח מסלולי שקליות ריבית לטווח 5-10 שנים	ממשלת ישראל קבועה	מדד תל בונד 20	מניית ארה"ב S&P500	מסלול כללי	מניות	אג"ח עד 25% מניות
-	-	-	-	-	-	-	-
5	1	-	-	4	88	62	7
13	25	5	12	195	636	635	29
-	-	-	-	-	5	1	-
18	26	5	12	199	1,612	869	155

מור קופת גמל להשקעה
באורים לדוחות הכספיים

באור 4 – נכסי חוב סחירים
א. ההרכב מאוחד:

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
798,791	1,325,040
541,618	805,028
9,685	3,132
1,350,094	2,133,200

אגרות חוב ממשלתיות
 אגרות חוב קונצרניות:
 שאינן ניתנות להמרה
 שניתנות להמרה
סך הכל נכסי חוב סחירים

ב. ההרכב לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2022			
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
אג"ח עד 25% מניות	מניות	כללי	מניות ארה"ב S&P500
אלפי ש"ח			
56,737	616,467	648,790	3,046
89,293	81,416	634,319	-
107	2,253	772	-
146,137	700,136	1,283,881	3,046

אגרות חוב ממשלתיות
 אגרות חוב קונצרניות:
 שאינן ניתנות להמרה
 שניתנות להמרה
סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2021			
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
אג"ח עד 25% מניות	מניות	כללי	עוקב מדד מניות ת"א 35
אלפי ש"ח			
46,698	364,524	371,655	15,914
39,166	115,373	387,079	-
593	4,317	4,775	-
86,457	484,214	763,509	15,914

אגרות חוב ממשלתיות
 אגרות חוב קונצרניות:
 שאינן ניתנות להמרה
 שניתנות להמרה
סך הכל נכסי חוב סחירים

מור קופת גמל להשקעה
באורים לדוחות הכספיים

באור 5 – נכסי חוב לא סחירים

א. ההרכב מאוחד:

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
51,200	165,749
166,050	370,951
65,830	225,630
33,353	134,290
316,433	896,620

אגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה

פקדונות בבנקים

הלוואות לעמיתים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב לא סחירים

ב. ההרכב לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2022		
מסלול	מסלול	מסלול
אג"ח עד 25% מניות	מניות	כללי
אלפי ש"ח		
6,408	87,994	71,347
24,759	116,093	230,099
-	13,958	211,672
10,131	4,306	119,853
41,298	222,351	632,971

אגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה

פקדונות בבנקים

הלוואות לעמיתים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב לא סחירים

ליום 31 בדצמבר 2021		
מסלול	מסלול	מסלול
אג"ח עד 25% מניות	מניות	כללי
אלפי ש"ח		
3,549	14,641	33,010
7,018	75,475	83,557
-	11,308	54,522
2,299	-	31,054
12,866	101,424	202,143

אגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה

פקדונות בבנקים

הלוואות לעמיתים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב לא סחירים

באור 6 – מניות

א. ההרכב מאוחד:

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
846,542	938,018
121,921	146,407
968,463	1,084,425

מניות סחירות

מניות לא סחירות

סך הכל מניות

מור קופת גמל להשקעה
באורים לדוחות הכספיים

באור 6 – מניות (המשך):

ב. ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2022			
מסלול	מסלול	מסלול	
אג"ח עד 25% מניות	מניות אלפי ש"ח	כללי	
19,535	554,634	363,849	מניות סחירות
3,912	83,403	59,092	מניות לא סחירות
23,447	638,037	422,941	סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר 2021			
מסלול	מסלול	מסלול	
אג"ח עד 25% מניות	מניות אלפי ש"ח	כללי	
12,520	560,434	273,588	מניות סחירות
3,208	73,340	45,373	מניות לא סחירות
15,728	633,774	318,961	סך הכל מניות

באור 7 – השקעות אחרות

א. ההרכב מאוחד

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
אלפי ש"ח		
127,969	176,041	השקעות אחרות סחירות
135,778	131,441	קרנות סל
29,487	540	קרנות נאמנות
10,047	9,947	מכשירים נגזרים
1,803	2,557	מוצרים מובנים
5,730	2,459	אופציות
310,814	322,985	כתבי אופציות
75,290	231,168	השקעות אחרות שאינן סחירות
215	132	קרנות השקעה
8,369	29,392	מכשירים נגזרים
83,874	260,692	כתבי אופציות
394,688	583,677	סך הכל השקעות אחרות

באורים לדוחות הכספיים

באור 7 - השקעות אחרות (המשך):

ג. סכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של הנכסים הנגזרים לתאריך הדוח הכספי :

ליום 31 בדצמבר 2022				
מסלול אג"ח עד 25% מניות	מסלול מניות	מסלול כללי	מסלול מניות ארה"ב S&P500	מסלול עוקב מדד ת"א 35
אלפי ש"ח				
27,126 (5,919)	1,045,330 (25,296)	772,133 (50,527)	62,363 -	23,180 -
(88)	(449)	(1,315)	-	-

ליום 31 בדצמבר 2021			
מסלול מסלול עוקב מדד ת"א 35	מסלול מסלול כללי	מסלול מסלול כללי	מסלול מסלול עוקב מדד ת"א 35
25% מניות	25% מניות	25% מניות	25% מניות
18,726	804,225	454,291	30,858
(18)	-	(1,233)	-

**חשיפה למדדי
מניות
חשיפה למט"ח
חשיפה לריבית**

חשיפה למדדי מניות
חשיפה למט"ח

באור 8 - נדל"ן להשקעה

א. ההרכב מאוחד

2021	2022
אלפי ש"ח	
4,523	14,678
8,031	20,651
325	350
8,356	21,001
-	(93)
1,799	9,780
14,678	45,366

הרכב ותנועה
יתרה ליום 1 בינואר

רכישות ותוספות
עלויות שהונו
סה"כ תוספות

מימושים
התאמת שווי הוגן
יתרה ליום 31 בדצמבר

ב. ההרכב לפי מסלולים

2022		
	מסלול	מסלול
אג"ח עד 25% מניות	מסלול מניות	כללי
אלפי ש"ח		
1,320	-	13,358
1,704	2,768	16,179
17	-	333
1,721	2,768	16,512
(9)	(24)	(60)
793	377	8,610
3,825	3,121	38,420

הרכב ותנועה
יתרה ליום 1 בינואר

רכישות ותוספות
עלויות ובוצאות שהונו
סה"כ תוספות

מימושים
התאמת שווי הוגן
יתרה ליום 31 בדצמבר

מור קופת גמל להשקעה באורים לדוחות הכספיים

ביאור 8 - נדל"ן להשקעה (המשד):
ב. ההרכב לפי מסלולים (המשד):

2021		
מסלול	מסלול	
אג"ח עד 25% מניות	כללי	
אלפי ש"ח		
510	4,013	הרכב ותנועה
		יתרה ליום 1 בינואר
596	7,435	רכישות ותוספות
27	298	עלויות והוצאות שהוונו
623	7,733	סה"כ תוספות
187	1,612	התאמת שווי הוגן
1,320	13,358	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 הקופה הנו בנכסים מניבים וחלקו בנכסים בהקמה. 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 נכסים בישראל עומד על 9%-10%.

ד. כאמור לעיל, הנכסים בהם משקיעה הקופה ששוערכו לפי שווי הוגן הנם נכסי נדל"ן 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 הנדל"ן מעל הריבית הבסיסית— כפי שעולה בין היתר מתמחור החוב הציבורי של חברות הנדל"ן 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 ועוד.

תנודות בשערי חליפין - לגבי נכסים בחו"ל ששוויים נקבע במט"ח.

ה. לתאריך המאזן, לא קיימות לקופה התחייבויות בגין התקשרויות לרכישת נדל"ן.

מור קופת גמל להשקעה באורים לדוחות הכספיים

באור 9 - זכאים ויתרות זכות
א. ההרכב מאוחד:

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
אלפי ש"ח		
2,377	3,844	חברה מנהלת
196	68,715	התחייבות בגין נגזרים
6	6	מוסדות
-	2,287	אחרים
2,579	74,852	

ב. ההרכב לפי מסלולים:

31 בדצמבר 2022									
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול מניות בארה"ב מדד S&P500	מסלול מזומן ושווי מזומן	מסלול מדד תל בונד 20	מסלול שקליות ריבית קבועה ממשלתיות	מסלול ממשלתיות לטווח של 5-10 שנים	מסלול עוקב מדד ת"א 35	
אג"ח עד 25% מניות	מניות	כללי							
אלפי ₪									
182	1,360	2,047	146	32	4	8	23	42	חברה מנהלת
1,302	36,269	28,833	2,311	-	-	-	-	-	התחייבות בגין נגזרים
-	-	-	-	-	-	-	-	6	מוסדות
145	662	1,397	32	-	1	1	4	45	אחרים
1,629	38,291	32,277	2,489	32	5	9	27	93	

31 בדצמבר 2021									
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול מניות בארה"ב מדד S&P500	מסלול מזומן ושווי מזומן	מסלול מדד תל בונד 20	מסלול שקליות ריבית קבועה ממשלתיות	מסלול ממשלתיות לטווח של 5-10 שנים	מסלול עוקב מדד ת"א 35	
אג"ח עד 25% מניות	מניות	כללי							
אלפי ₪									
97	1,015	1,124	97	4	2	5	16	17	חברה מנהלת
5	96	95	-	-	-	-	-	-	התחייבות בגין נגזרים
-	-	-	-	-	-	-	-	6	מוסדות
102	1,111	1,219	97	4	2	5	16	23	

מור קופת גמל להשקעה באורים לדוחות הכספיים

באור 10 – דמי ניהול

א. סך דמי הניהול לפי מסלולי השקעה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2020	2021	2022	
אלפי ש"ח			
42	112	377	דמי ניהול שנגבו מתוך הנכסים
31	104	261	מסלול עוקב מדד ת"א 35
29	53	76	מסלול עוקב מדד ממשלתיות לטווח של 5-10 שנים
9	20	38	מסלול עוקב מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות
18	38	257	מסלול עוקב תל בונד 20
156	651	1,406	מסלול מזומן
984	8,222	19,050	מסלול מניות ארה"ב עוקב מדד S&P500
665	7,264	14,079	כללי
62	728	1,693	מסלול מניות
1,996	17,192	37,237	מסלול אג"ח עד 25% מניות*

*החל לפעול באפריל 2020.

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2020	2021	2022	
באחוזים			
1.05	1.05	1.05	שיעור דמי ניהול שנגבו מתוך הנכסים*
0.40	0.54	0.67	שיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין (בכל המסלולים)
0.52	0.66	0.72	שיעור דמי הניהול שנגבו בפועל:
0.53	0.64	0.69	מסלול עוקב מדד ת"א 35
0.41	0.56	0.63	מסלול עוקב מדד ממשלתיות לטווח של 5-10 שנים
0.50	0.61	0.73	מסלול עוקב מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות
0.41	0.60	0.68	מסלול עוקב תל בונד 20
0.81	0.78	0.76	מסלול מזומן
0.75	0.77	0.76	מסלול מניות ארה"ב עוקב מדד S&P500
0.51	0.77	0.76	כללי
			מסלול מניות
			מסלול אג"ח עד 25% מניות**

* הקופה אינה גובה דמי ניהול מתוך ההפקדות
** החל לפעול באפריל 2020.

מור קופת גמל להשקעה
באורים לדוחות הכספיים

באור 11 – הוצאות ישירות
א. ההרכב מאוחד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2020	2021	2022	2020	2021	2022	
שיעור מתוך יתרת הנכסים הממוצעת			אלפי ש"ח			
0.12	0.06	0.04	566	1,349	2,179	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
*-	0.01	*-	21	167	43	עמלות דמי שמירת ניירות ערך
0.01	0.01	0.01	26	254	551	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
<u>עמלות ניהול חיצוני</u>						
*-	0.05	0.07	2	1,085	3,066	בגין השקעה בקרנות השקעה
-	*-	0.01	-	8	359	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
*-	*-	*-	1	60	46	בגין השקעה בנכסים בישראל
0.03	-	*-	164	-	43	עמלות אחרות
0.16	0.13	0.13	780	2,923	6,287	

* נמוך מפרומיל

**מור קופת גמל להשקעה
באורים לדוחות הכספיים**

באור 11 – הוצאות ישירות (המשך)
ב. הרכב לפי מסלולים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021

מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
עוקב מדד מניית ת"א 35	עוקב מדד ממשלתי לטווח של 5-10 שנים	עוקב מדד שקליות קבועה ממשלתיות	עוקב מדד עובק מדד בונד 20	מזומן אלפי ש"ח	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
50	694	570	46	-	1	1	5
11	92	56	6	-	**	**	1
10	139	105	-	-	-	-	-
47	257	781	-	-	-	-	-
-	-	-	8	-	-	-	-
-	-	-	48	-	**	4	8
118	1,182	1,512	108	-	1	5	14

(18)*
1
-
-
-
-

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירת ניירות ערך
הוצאות בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
בגין השקעה בנכסים בישראל

סך הכל הוצאות ישירות

* כולל החזרי עמלות בגין שנים קודמות
** נמוך מ-1 אלפי ש"ח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021

[illegible]

**מור קופת גמל להשקעה
באורים לדוחות הכספיים**

באור 11 – הוצאות ישירות (המשך)

ב. הרכב לפי מסלולים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020

מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
אג"ח עד 25% מניות	מניות	כללי	מניית העוקב אחר מדד S&P500	מזומן אלפי ש"ח	עוקב מדד תל בונד 20	עוקב מדד שקליות קבועה ממשלתיות	עוקב מדד ממשלתי לטווח של 5-10 שנים	עוקב מדד מניות ת"א 35
15	166	303	73	-	*-	2	1	6
1	8	12	-	-	-	-	-	-
1	13	12	-	-	-	-	-	-
*-	-	2	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	*-
-	-	-	1	-	-	-	-	-
3	71	87	1	-	*-	1	1	-
20	258	416	75	-	-	3	2	6

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירת ניירות ערך
הוצאות בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול חיצוני :
בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
בגין השקעה בנכסים בישראל
עמלות אחרות
סך הכל הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020

[illegible]

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירת ניירות ערך
הוצאות בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול חיצוני :
בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
בגין השקעה בנכסים בישראל
עמלות אחרות
סך הכל הוצאות ישירות
* נמוך מפרומיל

מור קופת גמל להשקעה באורים לדוחות הכספיים

באור 12 – תשואת מסלולי השקעה

תשואה שנתית נומינלית ברוטו באחוזים

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	2018	2019	2020	2021	2022	
2.87	(2.59)	12.75	(10.61)	29.11	(9.13)	מסלול עוקב מדד ת"א 35
0.64	(1.51)	8.29	0.69	7.24	(10.38)	מסלול עוקב מדד ממשלתיות לטווח של 10-5 שנים
(0.42)	(1.53)	9.19	1.20	(0.86)	(9.21)	מסלול עוקב מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות
0.63	(1.18)	7.59	(0.85)	7.79	(9.20)	מסלול עוקב תל בונד 20
0.19	0.00	0.00	0.00	0.00	0.95	מסלול מזומן
8.42	1.47	20.14	9.23	24.01	(9.25)	מסלול מניות ארה"ב עוקב מדד S&P500
-	-	21.38	11.87	13.48	(7.18)	כללי*
-	-	49.50	25.65	23.34	(15.60)	מסלול מניות*
-	-	-	13.19	8.13	(4.94)	מסלול אג"ח עד 25% מניות**

* החל לפעול ב-28 לדצמבר 2018.
** החל לפעול באפריל 2020.

באור 13 – יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
אלפי ש"ח		
796	1,534	השקעה בקרן השקעה
(2,210)	(3,748)	החברה מנהלת, נטו*
(1,414)	(2,214)	

יתרת החוב הגבוהה במהלך השנה לחברה המנהלת 3,748 אלפי ש"ח.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2020	2021	2022	
אלפי ש"ח			
1,996	17,192	37,237	דמי ניהול לחברה המנהלת
-	3	9	עמלות ששולמו בגין קניה ומכירת ני"ע
1,996	17,195	37,246	

מור קופת גמל להשקעה **באורים לדוחות הכספיים**

באור 14 - מסים

בהתאם לסעיף 9(2) לפקודת מס הכנסה, פטורה הקופה ממס, למעט חריגים. בהתאם להוראות מס הכנסה, לקופה מנוכה לעיתים מס במקור בחו"ל בגין חלק מהשקעות הקופה בניירות ערך זרים בחו"ל. המיסים השנה שולמו בגין ההשקעה בניירות ערך זרים.

באור 15 – התחייבויות תלויות והתקשרויות

הקופה אינה ישות משפטית ועל כן, ככל שמוגשות תביעות הרי שהן מוגשות כנגד החברה המנהלת. לתאריך המאזן, לא מתנהלים הליכים משפטיים מהותיים כנגד החברה המנהלת. לקופה התחייבויות עתידיות להשקעה בקרנות השקעה בסך 154,231 אלפי ש"ח. לגבי התחייבויות להשקעה בנדלן להשקעה -ראה ביאור 8.

באור 16 – מיזוג מסלולים

ביום 30 בינואר, 2023 אישר דירקטוריון החברה, בהתאם להמלצת ועדת ההשקעות, הגשת בקשה מעודכנת לרשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון למיזוג מסלולים כדלהלן:

מסלול ממזג		מסלול מתמזג	
מספר	שם	מספר	שם
12537	מור קופת גמל להשקעה מניות	7957	מור קופת גמל להשקעה מסלול מחקה מדד ת"א 35
חדש	מור קופת גמל להשקעה – אג"ח	7961	מור קופת גמל להשקעה - מחקה מדד אג"ח ממשלתי, צמודות מדד ממשלתי לטווח 5-10 שנים
		7962	מור קופת גמל להשקעה - מחקה מדד אג"ח ממשלתי, לא צמודות בריבית קבועה
		7960	מור קופת גמל להשקעה - מחקה מדד תל בונד 20

ביצוע המיזוג טעון את אישור רשות שוק ביטוח וחיסכון אשר טרם התקבל למועד הדוחות.

באור 17 – אירועים לאחר תאריך המאזן:

א. בחודש אוגוסט 2022 אישרה ועדת הכספים של הכנסת את תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשפ"ב-2022 וזאת בהמשך להמלצות ועדת יפה אשר מונתה על ידי הממונה על שוק ההון לצורך בחינת הנושא. להלן עיקרי השינויים שנקבעו במסגרת התיקון: 1. במקום מגבלת הוצאות ישירות כשיעור אחיד קבוע, יקבע כל גוף מוסדי מראש, לכל מסלול השקעה שבניהולו, את השיעור המקסימלי של הוצאות ישירות מסוג "עמלת ניהול חיצוני" שיהיה רשאי לגבות במהלך שנת כספים; 2. שאר סוגי ההוצאות הישירות (כגון: עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך ודמי שמירה של ניירות ערך), לא יהיו כפופים למגבלת הוצאות ישירות; 3. צומצמו סוגי ההוצאות הישירות הניתנות לגביה במסגרת מסלולים מתמחים שהשקעותיהם בנכסים סחירים וכן מסלולים מתמחים בהשקעות מחקות מדד; 4. ביחס למסלולי השקעה חדשים בגינם תקבע גביית דמי ניהול משתנים בהתאם לרווחי המסלול, נקבע כי לא תתאפשר כלל גביית הוצאות ישירות, פרט להוצאות ישירות בשל מיסים. מועד תחילתו של התיקון הוא 1.1.2023.

מור קופת גמל להשקעה באורים לדוחות הכספיים

באור 17 – אירועים לאחר תאריך המאזן (המשך):

ב. במהלך חודש ינואר 2023 החלה הממשלה לקדם תכנית לביצוע שינויים במערכת המשפט בישראל, שחלקו כבר עבר בקריאה ראשונה בכנסת, המעוררת מחלוקת בקרב הציבור וגופים כלכליים בארץ ובעולם, בין היתר הובילו למחאה ציבורית רחבה אשר לדעת תומכיה תחליש את כוחה של מערכת המשפט בישראל. לדעת גורמים כלכליים שונים בארץ ובעולם, שינויים אלו עלולים להשפיע לרעה על השווקים הפיננסיים ועל איתנות המשק והכלכלה בישראל, לרבות דירוג האשראי של ישראל, היקף ההשקעות בישראל, ערך המטבע המקומי, עלויות המימון ועוד. יצוין כי למועד הדוח, קיימת במשק הישראלי אי וודאות ביחס להשלכות הצפויות (כלכליות ואחרות) של שינויי החקיקה האמורים לעיל ואין ביכולתה החברה נכון למועד הדוח להעריך ו/או לאמוד השלכות פוטנציאליות כאמור על פעילותה ו/או עסקיה, ככל שיהיו.



מור קופת גמל להשקעה

=====

סקירת הנהלה של קופת הגמל

לשנת 2022

מור קופת גמל להשקעה

=====

תוכן סקירת ההנהלה

עמוד

א.	מאפיינים כלליים של קופת הגמל.....	3
ב.	ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל.....	5
ג.	מידע אודות דמי ניהול.....	6
ד.	ניתוח מדיניות השקעה.....	7
ה.	ניהול סיכונים.....	10
ו.	בקרה פנימית על דיווח כספי-גילויים.....	30

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2022

א. מאפיינים כלליים:

1. "מור קופת גמל להשקעה" (להלן "הקופה") הינה קופת גמל להשקעה המאושרת על פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005. הקופה מנוהלת ע"י חברת "מור גמל ופנסיה בע"מ" (לשעבר "מור קופות גמל בע"מ") (להלן "החברה המנהלת"). הקופה החלה לפעול בחודש נובמבר 2016 תחת השם "אינטרגמל קופת גמל להשקעה" בניהול אינטרגמל קופות גמל בע"מ (להלן: "אינטרגמל"). במועד הקמתה ניהלה הקופה מסלולי השקעה פסיביים עוקבי מדדים בלבד. ב-25.9.2018 הושלמה עיסקת מכירת כלל המניות של אינטרגמל לחברת י.ד. מור השקעות בע"מ ובתאריך 26 בדצמבר 2018 התקבל אישור הממונה להפעלת מסלולים שאינם עוקבי מדד. במהלך חודש ספטמבר 2019 עודכן שם החברה המנהלת למור קופות גמל בע"מ והתקבל אישור הממונה לשינוי שם הקופה למור קופת גמל להשקעה.

2. מועד התחלת פעילות הקופה הראשוני – נובמבר 2016.

3. מדיניות ההשקעות של המסלולים השונים היא כדלקמן:

א. מסלול מחקה מדד ת"א 35 (מספר אישור אוצר 12537) - נכסי המסלול יעקבו אחר מדד ת"א 35 בשיעור חשיפה של 100% מנכסי המסלול. נכסי המסלול העוקבים אחר המדד כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול למעט שיעור מהנכסים אשר יושקע במזומנים לצורך טיפול בהפקדות, משיכות והעברות כספים.

ב. מסלול אג"ח ממשלת ישראל צמוד מדד לטווח של 5-10 שנים (מספר אישור אוצר 7961) - נכסי המסלול יעקבו אחר מדד ממשלתיות לטווח של 5-10 שנים בשיעור חשיפה של 100% מנכסי המסלול. נכסי המסלול העוקבים אחר המדד כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול למעט שיעור מהנכסים אשר יושקע במזומנים לצורך טיפול בהפקדות, משיכות והעברות כספים.

ג. מסלול מחקה מדד שיקליות בריבית קבועה משלתיות (מספר אישור אוצר 7962) - נכסי המסלול יעקבו אחר מדד שיקליות ריבית קבועה ממשלתיות בשיעור חשיפה של 100% מנכסי המסלול. נכסי המסלול העוקבים אחר המדד כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול למעט שיעור מהנכסים אשר יושקע במזומנים לצורך טיפול בהפקדות, משיכות והעברות כספים.

ד. מסלול מדד תל בונד 20 (מספר אישור אוצר 7960) - נכסי המסלול יעקבו אחר מדד תל בונד 20 בשיעור חשיפה של 100% מנכסי המסלול. נכסי המסלול העוקבים אחר המדד כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול למעט שיעור מהנכסים אשר יושקע במזומנים לצורך טיפול בהפקדות, משיכות והעברות כספים.

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2022

א. מאפיינים כלליים: (המשך)

ה. מסלול מזומנים ושווי מזומנים (מספר אישור אוצר 7963) - נכסי המסלול מושקעים במזומנים או שווי מזומנים.

ו. מסלול מחקה מדד S&P500 (מספר אישור אוצר 7958) - נכסי המסלול יעקבו אחר מדד S&P500 בשיעור חשיפה של 100% מנכסי המסלול. נכסי המסלול העוקבים אחר המדד כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול למעט שיעור מהנכסים אשר יושקע במזומנים לצורך טיפול בהפקדות, משיכות והעברות כספים.

ז. מסלול כללי (מספר אישור אוצר 12538) - נכסי המסלול ינוהלו בהתאם למדיניות ההשקעה שתיקבע על ידי ועדת ההשקעות.

ח. מסלול מניות (מספר אישור אוצר 12537) - נכסי המסלול יהיו חשופים למניות בארץ ובחו"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, בנגזרים, בקרנות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין ובכפוף לשיקול דעתה של וועדת ההשקעות.

ט. מסלול אג"ח עד 25% מניות - נכסי המסלול יושקעו באג"ח סחירות ושאין סחירות של חברות, ני"ע מסחריים, הלוואות שאין סחירות לחברות, אג"ח להמרה, פקדונות, אג"ח של ממשלת ישראל או אג"ח של ממשלות אחרות בשיעור שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 100% מנכסי המסלול. יתרת נכסי המסלול יושקעו במניות ישירות או דרך נגזרים, תעודות סל, קרנות נאמנות או קרנות השקעה כך ששיעור החשיפה למניות תהיה בשיעור שלא יעלה על 25% מנכסי המסלול

4. 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> 66.36
ציבור	23.28
אור קרן	9.98
בנימין מאירוב	0.18
יוסף מאירוב	0.18
מאיר גרידיש	0.02
	100.00

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

5. שיעורי ההפרשות שהקופה רשאית לקבל - חוסך בקופת גמל להשקעה רשאי להפקיד סכום שנתי שלא יעלה על כ- 73 אלף ש"ח (נכון ל-2022) בכל חשבונותיו בקופת גמל להשקעה.

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2022

א. מאפיינים כלליים: (המשך)

6. סוג הקופה - פרטית.
7. סוג העמיתים – עצמאיים.
8. בשנת 2022 עודכן תקנון הקופה כך ששם החברה המנהלת שונה ל"מור גמל ופנסיה".

ב. ניתוח זכויות עמיתי קופות הגמל

שינוי במספר חשבונות עמיתים לשנת 2022 (מצרפי לכל מסלולי ההשקעה):

מספר חשבונות עמיתים	סוג העמיתים	לתחילת השנה	נפתחו השנה	נסגרו השנה	לסוף השנה
	עצמאיים	65,067	49,201	20,841	93,427
	סה"כ	65,067	49,201	20,841	93,427

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022		
חשבונות עמיתים	סה"כ חשבונות	סה"כ נכסים נטו באלפי ש"ח
חשבונות פעילים	51,280	2,471,353
חשבונות לא פעילים	42,147	3,409,121
סה"כ חשבונות	93,427	5,880,474

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021		
חשבונות עמיתים	סה"כ חשבונות	סה"כ נכסים נטו באלפי ש"ח
חשבונות פעילים	50,379	2,347,277
חשבונות לא פעילים	14,688	1,416,349
סה"כ חשבונות	65,067	3,763,626

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2022

ג. מידע אודות דמי ניהול:

שיעור דמי הניהול **,* :

פעילים :

ליום 31 בדצמבר 2022		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר עמיתים	שיעור דמי ניהול
-	-	0%-0.25%
47,108	821	0.25%-0.5%
687,094	9,152	0.5%-0.75%
1,737,151	41,307	0.75%-1.05%
2,471,353	51,280	

לא פעילים :

ליום 31 בדצמבר 2022		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר עמיתים	שיעור דמי ניהול
-	-	0%-0.25%
61,894	616	0.25%-0.5%
1,069,430	9,661	0.5%-0.75%
2,277,797	31,870	0.75%-1.05%
3,409,121	42,147	

* הקופה אינה גובה דמי ניהול מתוך ההפקדות ולא קיימת תלות בין מסלול ההשקעה לגובה דמי הניהול.

** סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים בקופה בשנת הדוח הנו 6,287 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 11 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2022

ד. ניתוח מדיניות השקעה:

ניתוח והסבר שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות לעומת שנה קודמת:

הניתוחים להלן מתייחסים לשיעור ההחזקה בפועל לתאריך המאזן. להלן פירוט השינויים הכמותיים באפיקי ההשקעות השונים לעומת שנת 2021 כפי שבאו לביטוי בדוחות הקופה:

מסלול כללי

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2022 משיעור של כ- 26% בתחילת השנה לשיעור של כ- 26.4% בסופה.

נכסי חוב סחירים: שיעורם מנכסי המסלול ירד בשנת 2022 משיעור של כ- 43.5% בתחילת השנה לשיעור של כ- 41% בסופה.

נכסי חוב שאינם סחירים: שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2022 משיעור של כ- 6.7% בתחילת השנה לשיעור של כ- 12.8% בסופה.

מניות: שיעורם מנכסי המסלול ירד בשנת 2022 משיעור של כ- 18.7% בתחילת השנה לשיעור של כ- 12.95% בסופה.

השקעות אחרות (לרבות, קרנות סל, קרנות השקעה, כתבי אופציות ונגזרים): שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2022 משיעור של כ- 4.3% בתחילת השנה לשיעור של כ- 5.6% בסופה.

נדלן להשקעה: שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2022 משיעור של כ- 0.8% בתחילת השנה לשיעור של כ- 1.2% בסופה.

מסלול מניות

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2022 משיעור של כ- 22.6% בתחילת השנה לשיעור של כ- 25.6% בסופה.

נכסי חוב סחירים: שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2022 משיעור של כ- 30.5% בתחילת השנה לשיעור של כ- 34.3% בסופה.

נכסי חוב שאינם סחירים: שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2022 משיעור של כ- 1.6% בתחילת השנה לשיעור של כ- 5.2% בסופה.

מניות: שיעורם מנכסי המסלול ירד בשנת 2022 משיעור של כ- 41.1% בתחילת השנה לשיעור של כ- 30.25% בסופה.

השקעות אחרות (לרבות, קרנות סל, קרנות השקעה, כתבי אופציות ונגזרים): שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2022 משיעור של כ- 4.1% בתחילת השנה לשיעור של כ- 4.7% בסופה.

מסלול עוקב מדד S&P 500

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2022 משיעור של כ- 4.1% בתחילת השנה לשיעור של כ- 26.9% בסופה.

השקעות אחרות (לרבות, קרנות סל, קרנות השקעה, כתבי אופציות ונגזרים): שיעורם מנכסי המסלול ירד בשנת 2022 משיעור של כ- 95.9% בתחילת השנה לשיעור של כ- 73.1% בסופה.

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2022

ד. ניתוח מדיניות השקעה (המשד):

מסלול עוקב מדד מניות ת"א

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם מנכסי המסלול ירד בשנת 2022 משיעור של כ- 40.5% בתחילת השנה לשיעור של כ- 30.7% בסופה.

נכסי חוב סחירים: שיעורם מנכסי המסלול ירד בשנת 2022 משיעור של כ- 46.3% בתחילת השנה לשיעור של כ- 32.08% בסופה.

השקעות אחרות (לרבות, קרנות סל, קרנות השקעה, כתבי אופציות ונגזרים): שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2022 משיעור של כ- 13.2% בתחילת השנה לשיעור של כ- 37.2% בסופה.

מסלול עוקב מדד מדדיות ממשלתיות לטווח של 5-10 שנים

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם מנכסי המסלול ירד בשנת 2022 משיעור של כ- 9.5% בתחילת השנה לשיעור של כ- 5.5% בסופה.

השקעות אחרות (לרבות, קרנות סל, קרנות השקעה, כתבי אופציות ונגזרים): שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2022 משיעור של כ- 90.5% בתחילת השנה לשיעור של כ- 94.5% בסופה.

מסלול עוקב מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2022 משיעור של כ- 6.6% בתחילת השנה לשיעור של כ- 8.6% בסופה.

השקעות אחרות (לרבות, קרנות סל, קרנות השקעה, כתבי אופציות ונגזרים): שיעורם מנכסי המסלול ירד בשנת 2022 משיעור של כ- 93.4% בתחילת השנה לשיעור של כ- 91.4% בסופה.

מסלול עוקב מדד תל בונד 20

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2022 משיעור של כ- 7.1% בתחילת השנה לשיעור של כ- 8.3% בסופה.

השקעות אחרות (לרבות, קרנות סל, קרנות השקעה, כתבי אופציות ונגזרים): שיעורם מנכסי המסלול ירד בשנת 2022 משיעור של כ- 92.9% בתחילת השנה לשיעור של כ- 91.7% בסופה.

מסלול מזומן

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם מנכסי המסלול לא השתנה בשנת 2022 משיעור של כ- 100%

השקעות אחרות (לרבות, קרנות סל, קרנות השקעה, כתבי אופציות ונגזרים): לא בוצעו השקעות אחרות

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2022

ד. ניתוח מדיניות השקעה (המשד):

מסלול אג"ח עד 25% מניות

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד : שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2022 משיעור של כ- 23.7% בתחילת השנה לשיעור של כ- 28.4% בסופה.

נכסי חוב סחירים : שיעורם מנכסי המסלול ירד בשנת 2022 משיעור של כ- 57.2% בתחילת השנה לשיעור של כ- 51.8% בסופה.

נכסי חוב שאינם סחירים : שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2022 משיעור של כ- 3.2% בתחילת השנה לשיעור של כ- 5.8% בסופה.

מניות : שיעורם מנכסי המסלול ירד בשנת 2022 משיעור של כ- 10.7% בתחילת השנה לשיעור של כ- 8.21% בסופה.

השקעות אחרות (לרבות, קרנות סל, קרנות השקעה, כתבי אופציות ונגזרים) : שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2022 משיעור של כ- 3.6% בתחילת השנה לשיעור של כ- 4.4% בסופה.

נדלן להשקעה : שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2022 משיעור של כ- 0.6% בתחילת השנה לשיעור של כ- 1.4% בסופה.

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2022

ה. ניהול סיכונים

1. כללי

כמו כל גוף פיננסי המנהל כספים, חשופה הקופה לסיכונים שונים בניהול השקעותיה, ועליה להתמודד עם סיכונים אלו, כדי לצמצמם ככל הניתן מצד אחד, תוך שמירת על תשואה תחרותית ומתאימה לסביבת השוק בו היא פועלת. להרחבה בנושא ניהול הסיכונים של החברה המנהלת ניתן לעיין בדוח עסקי התאגיד של החברה המנהלת

2. סיכוני נזילות:

סיכון הנזילות הנו סיכון הנובע מכך שיתרת כספי הקופה הנזילים (או הניתנים להפיכה לנזילים בצורה מהירה) לא תספיק, על מנת לכסות את הדרישה לתשלום כספים, או העברת, מהקופה, 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 לקופה, לאור היכולת למכרם במהירות יחסית.

ראה פירוט גם במסגרת פרק ב' לסקירת ההנהלה.

ניתוח נזילות:

ליום 31 בדצמבר 2022

יחס נכסים					
נזילים לזכויות			נכסים מח"מ		
עמיתים ניתנות		סה"כ	מח"מ של		נזילים
למשיכה		נכסים	אחרים	מעל שנה	עד שנה
וסחירים		שם מסלול			
באלפי ש"ח					
99.89	69,532	79	-	-	69,453
מסלול עוקב מדד מניות ת"א 35					
מסלול עוקב מדד מדדיות ממשלתיות לטווח של 5-10 שנים					
100.02	34,569	(8)	-	-	34,577
99.99	11,896	1	-	-	11,895
מסלול עוקב מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות					
100.00	6,553	-	-	-	6,553
מסלול עוקב מדד תל בונד 20					
99.49	53,286	271	-	-	53,015
מסלול מזומן					
99.90	237,821	229	-	-	237,592
מסלול מניות בארה"ב העוקב אחר מדד S&P500					
71.85	3,138,568	250,488	214,448	418,523	2,255,109
מסלול כללי					
80.45	2,045,858	177,584	116,455	105,895	1,645,924
מסלול מניות					
78.79	282,391	18,611	19,842	21,456	222,482
מסלול אג"ח עד 25% מניות					

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2022

ה. **ניהול סיכונים (המשך):**

3. סיכוני שוק:

סיכוני השוק קשורים בשחיקה הפוטנציאלית בערכם של נכסי מסלולי הקופה בשל שינויים בלתי צפויים במחירי השוק. שינויים אלו יכולים להיגרם ע"י מספר משתנים כגון שינויים בשיעורי הריבית, שינויים בשיעורי החליפין המשפיעים על שערי הניירות הצמודים במישרין או בעקיפין לאותו שער, שיעורי האינפלציה אשר יכולים לשנות ערך ההצמדה של הנכס או לשחוק את ערכם של נכסים לא צמודים, במידה וקיימת אינפלציה גבוהה וכד'.

סוג הנכס וסוג ההצמדה של הנכס מאפיינים רבים מסיכוני השוק הגלומים בו. כך למשל, לשווי אגרות חוב קשר ברור לשינויים בשיעורי הריבית. גם למח"מ (משך החיים הממוצע) של אגרות החוב וסוג ההצמדה של האגרת קשר ישיר לחשיפה לשינויי הריבית. נהוג אף לייחס קשר לתנודות בשווקי המניות עם שינויים בשיעורי הריבית. ככל שאורך חיי האגרת נמוך יותר ותשלומי ההחזר נעשים קרוב יותר לתקופת ההנפקה – לדוגמא: החזר קרן + ריבית, לעומת החזר ריבית בלבד וקרן בסוף התקופה, מח"מ האגרת מתקצר וכך גם החשיפה לסיכונים הנובעים משינויי הריבית. בנוסף 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.

דוגמא נוספת היא שינוי בשווי הנכסים הנובע משינוי באחד או יותר מבסיסי ההצמדה השונים בהם משקיעים מסלולי הקופה את נכסיהם והסיכון שבסיס ההצמדה אחד או יותר ישאר חשוף לעומת בסיסי ההצמדה האחרים כתוצאה מהתרחשויות מקרו כלכליות. לדוגמא, במקרה של עליית ריבית אך שיעור אינפלציה נמוך, 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 מסלולי הקופה בהקשר האמור לעיל:

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2022

ה. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק (המשך):

3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע:

מסלול עוקב מדד מניות ת"א 35:

31 בדצמבר				
2022				
ללא	בהצמדה	במט"ח או	סה"כ	
הצמדה	למדד	בהצמדה למט"ח	אלפי ש"ח	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
69,532	-	-	69,532	סך כל הנכסים נטו
				חשיפה לנכסי בסיס
				באמצעות מכשירים נגזרים
23,180	-	-	23,180	במונחי דלתא
92,712	-	-	92,712	סך נכסי קופת הגמל נטו

מסלול עוקב מדד מדדיות ממשלתיות לטווח של 5-10 שנים:

31 בדצמבר				
2022				
ללא	בהצמדה	במט"ח או	סה"כ	
הצמדה	למדד	בהצמדה למט"ח	אלפי ש"ח	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,928	32,641	-	34,569	סך נכסי קופת הגמל נטו

מסלול עוקב מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות:

31 בדצמבר				
2022				
ללא	בהצמדה	בהצמדה למטבע	סה"כ	
הצמדה	למדד	חוץ	אלפי ש"ח	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
11,896	-	-	11,896	סך נכסי קופת הגמל נטו

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2022

ה. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק (המשך):

3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע:

מסלול עוקב מדד תל בונד 20:

31 בדצמבר				סך נכסי קופת הגמל נטו
2022				
ללא	בהצמדה	במט"ח או	סה"כ	
הצמדה	למדד	בהצמדה למט"ח		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
6,553	-	-	6,553	

מסלול מזומן:

31 בדצמבר				סך נכסי קופת הגמל נטו
2022				
ללא	בהצמדה	בהצמדה למטבע	סה"כ	
הצמדה	למדד	חוץ		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
53,286	-	-	53,286	

מסלול מניות בארה"ב העוקב אחר מדד S&P500:

31 בדצמבר				סך נכסי קופת הגמל נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
2022				
ללא	בהצמדה	במט"ח או	סה"כ	
הצמדה	למדד	בהצמדה למט"ח		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
61,557	-	176,264	237,821	
62,363	-	-	62,363	
123,920	-	176,264	300,184	סך כל הנכסים נטו

חשיפה לנכסי בסיס
באמצעות מכשירים נגזרים
במונחי דלתא
סך כל הנכסים נטו

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2022

ה. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק (המשך):

3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע:

מסלול כללי:

31 בדצמבר

2022			
ללא הצמדה	בהצמדה למדד	במט"ח או בהצמדה למט"ח	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,096,530	442,979	599,059	3,138,568
770,818	-	(50,527)	720,291
2,867,348	442,979	548,532	3,858,859

סך נכסי קופת הגמל נטו
חשיפה לנכסי בסיס
באמצעות מכשירים נגזרים
במונחי דלתא
סך כל הנכסים נטו

מסלול מניות:

31 בדצמבר

2022			
ללא הצמדה	בהצמדה למדד	במט"ח או בהצמדה למט"ח	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,541,612	26,662	477,584	2,045,858
1,044,881	-	(25,296)	1,019,585
2,586,383	26,662	452,228	3,065,443

סך נכסי קופת הגמל נטו
חשיפה לנכסי בסיס
באמצעות מכשירים נגזרים
במונחי דלתא
סך כל הנכסים נטו

מסלול אג"ח עד 25% מניות:

31 בדצמבר

2022			
ללא הצמדה	בהצמדה למדד	במט"ח או בהצמדה למט"ח	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
173,313	62,276	46,802	282,391
27,038	-	(5,919)	21,119
200,351	62,276	40,883	303,510

סך נכסי קופת הגמל נטו
חשיפה לנכסי בסיס
באמצעות מכשירים נגזרים
במונחי דלתא
סך כל הנכסים נטו

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2022

ה. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק (המשך):

3.2 סיכון ריבית:

להלן ניתוח של השינוי בתשואות תיק נכסי החוב של מסלולי הקופה, כתוצאה משינוי של 1% בריבית:

ניתוח שינוי רגישות
בשיעור הריבית

<u>שם המסלול</u>	<u>+1%</u>	<u>-1%</u>
אחוזים (א)(ב)		
מסלול עוקב מדד מניות ת"א 35	-	-
מסלול עוקב מדד מדדיות ממשלתיות לטווח של 5-10 שנים	-	-
מסלול עוקב מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות	-	-
מסלול עוקב מדד תל בונד 20	-	-
מסלול מזומן	-	-
מסלול מניות בארה"ב העוקב אחר מדד S&P500	(0.01)	0.01
מסלול כללי	(1.33)	1.44
מסלול מניות	(0.36)	0.37
מסלול אג"ח עד 25% מניות	(1.70)	1.83

א) ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו 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 ברבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.

ב) ניתוח הרגישות כולל רק את הסעיפים שערכם יושפע באופן ישיר כתוצאה משינוי בשיעור הריבית. בהתאם לכך, לא הובאו בחשבון השפעות עקיפות כגון השפעה של קרנות סל שמשקיעות בנכסי חוב.

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2022

ה. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק (המשך):

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

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2022

ענף משק	נסחרות				
	נסחרות במדד		נסחרות במדד ת"א		
	125	יתר	מניות		סחיר
			לא סחיר	בחו"ל	
שיעור מסה"כ	סך הכל	באלפי ש"ח			סחיר
		מסח"כ	מסח"כ	מסח"כ	
בנקים	81,876	-	-	-	19.4
ביטוח	10,778	-	5,512	-	3.9
ביומד	8,049	-	-	16,612	5.8
טכנולוגיה	27,644	16,135	22,427	9,096	17.8
מסחר ושרותים	47,443	14,167	20,004	19,247	23.8
נדל"ן ובינוי	36,608	10,928	5,632	1,699	13.0
תעשייה	24,555	9,901	-	66	8.1
השקעה ואחזקות	4,551	543	-	5,475	2.5
נפט וגז	12,268	-	-	279	3.0
אחר	-	5,717	5,517	212	2.7
סה"כ השקעה במכשירים הוניים	253,772	57,391	59,092	52,686	100.00

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2022

ענף משק	נסחרות					
	125	נסחרות במדד ת"א		נסחרות במדד		
		מניות	לא סחיר	סחיר	שיעור	
						מסה"כ
באלפי ש"ח		סך הכל	מסה"כ	(אחוזים)		
בנקים	99,763	-	-	-	15.6	99,763
ביטוח	13,007	-	3,187	-	2.6	16,194
ביומד	6,837	-	2,953	20,344	4.7	30,134
טכנולוגיה	48,586	30,807	37,841	15,525	20.8	132,759
מסחר ושרותים	72,640	25,801	25,102	38,475	25.4	162,018
נדל"ן ובינוי	57,047	20,409	4,313	2,951	13.3	84,720
תעשייה	35,747	17,016	-	85	8.3	52,848
השקעה ואחזקות	8,426	1,218	-	9,023	2.9	18,667
נפט וגז	17,207	-	-	814	2.8	18,021
אחר	-	12,535	10,007	371	3.6	22,913
סה"כ השקעה במכשירים הוניים	359,260	107,786	83,403	87,588	100.0	638,037

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2022

ה. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק (המשך):

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

מסלול אג"ח עד 25% מניות

ליום 31 בדצמבר 2022

ענף משק	נסחרות		נסחרות		נסחרות	
	במדד ת"א		במדד		במדד	
	125	מניות	לא סחיר	סחיר	סך הכל	שיעור מסה"כ
			באלפי ש"ח			(אחוזים)
בנקים	3,862	-	-	-	3,862	16.5
ביטוח	481	-	149	-	630	2.7
ביומד	492	-	-	1,041	1,533	6.5
טכנולוגיה	1,405	987	1,946	379	4,717	20.1
מסחר ושרותים	3,034	633	1,048	985	5,700	24.3
נדל"ן ובינוי	1,970	650	447	85	3,152	13.4
תעשייה	1,333	790	-	4	2,127	9.1
השקעה ואחזקות	317	30	-	167	514	2.2
נפט וגז	574	-	-	11	585	2.5
אחר	-	294	322	11	627	2.7
סה"כ השקעה במכשירים הוניים	13,468	3,384	3,912	2,683	23,447	100.0

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2022

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי:

4.1 מניות בארה"ב העוקב אחר מדד S&P500:

4.1.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2022			בחו"ל סך הכל נכסי חוב
שאינם			
סה"כ	סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
3,046	=	3,046	
3,046	-	3,046	

4.1.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2022		נכסי חוב סחירים בחו"ל אגרות חוב ממשלתיות סך הכל נכסי חוב
<u>דירוג מקומי</u>		
<u>אלפי ש"ח</u>		
3,046		
3,046		

4.1.3 חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב:

ליום 31 בדצמבר 2022		
אחוז	סכום באלפי ש"ח	ענף משק אג"ח ממשלתי
100.0	3,046	

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2022

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.2 מסלול כללי:

4.2.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2022

שאינם		
סה"כ	סחירים	סחירים
אלפי ש"ח		
1,629,971	576,505	1,053,466
<u>286,881</u>	<u>56,466</u>	<u>230,415</u>
1,916,852	632,971	1,283,881

בארץ

בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

4.2.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2022

<u>דירוג מקומי</u>
<u>אלפי ש"ח</u>
501,286
356,286
130,104
-
65,790
<u>1,053,466</u>

נכסי חוב בארץ

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

נמוך מ-BBB

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות, פיקדונות בבנקים ונכסי חוב

אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

נמוך מ-BBB

לא מדורג

הלוואות לעמיתים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

1,629,971

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2022

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.2 מסלול כללי (המשך):

4.2.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2022

<u>דירוג בינלאומי</u>			
<u>אלפי ש"ח</u>		<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>	
147,504		אגרות חוב ממשלתיות	
-		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
30,296		A ומעלה	
44,394		BBB	
8,221		נמוך מ-BBB	
		לא מדורג	
230,415		סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל	
		<u>נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u>	
		אגרות חוב קונצרניות, פיקדונות בבנקים ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
-		A ומעלה	
1,267		לא מדורג	
55,199		נכסי חוב אחרים	
56,466		סך הכל נכסי חוב בלתי סחירים בחו"ל	
286,881		סך הכל נכסי חוב בחו"ל	

4.2.3 חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב:

ליום 31 בדצמבר 2022

<u>ענף משק</u>	<u>סכום באלפי ש"ח</u>	<u>אחוז</u>
בנקים	423,423	22.1
ביטוח	16,798	0.9
ביומד	9,337	0.5
טכנולוגיה	11,288	0.6
מסחר ושרותים	124,196	6.5
נדל"ן ובינוי	285,557	14.9
תעשיה	28,047	1.5
השקעה ואחזקות	21,214	1.1
נפט וגז	120,320	6.3
אחר	227,882	11.9
אג"ח ממשלתי	648,790	33.8
סך הכל	1,916,852	100.0

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2022

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.3 מסלול מניות:

4.3.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2022

סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
אלפי ש"ח		
510,608	216,533	727,141
189,528	5,818	195,346
700,136	222,351	922,487

בארץ
בחו"ל
סך הכל נכסי חוב

4.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

דירוג מקומי	נכסי חוב בארץ
אלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בארץ
426,939	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
77,848	AA ומעלה
3,814	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
2,007	לא מדורג
510,608	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

דירוג בינלאומי	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
	אגרות חוב קונצרניות, פיקדונות בבנקים ונכסי חוב אחרים בדירוג:
191,158	AA ומעלה
11,417	BBB עד A
-	לא מדורג
13,958	הלוואות לעמיתים
216,533	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
727,141	סך הכל נכסי חוב בארץ

דירוג בינלאומי	נכסי חוב סחירים בחו"ל
	אגרות חוב ממשלתיות
189,528	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
-	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
189,528	

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2022

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.3 מסלול מניות (המשך):

4.3.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2022

דירוג בינלאומי

<u>אלפי ש"ח</u>
1,512
4,306
5,818
195,346

נכסי חוב בחו"ל

נכסי חוב בלתי סחירים בחו"ל

לא מדורג

נכסי חוב אחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

4.3.3 חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב:

ליום 31 בדצמבר 2022

<u>ענף משק</u>	<u>סכום באלפי ש"ח</u>	<u>אחוז</u>
בנקים	146,113	15.8
ביטוח	15,761	1.7
טכנולוגיה	456	0.0
מסחר ושרותים	98,643	10.7
נדל"ן ובינוי	3,888	0.4
תעשייה	14,567	1.6
השקעה ואחזקות	2,999	0.3
נפט וגז	9,635	1.0
אחר	13,958	1.5
אג"ח ממשלתי	616,467	66.8
<u>סך הכל</u>	<u>922,487</u>	<u>100.0</u>

4.4 מסלול אג"ח עד 25% מניות:

4.4.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2022

<u>שאינם</u>	<u>סחירים</u>	<u>סה"כ</u>
<u>אלפי ש"ח</u>		
127,736	36,642	164,378
18,401	4,656	23,057
146,137	41,298	187,435

בארץ

בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2022

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.4 מסלול אג"ח עד 25% מניות (המשך):

4.4.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2022	
<u>דירוג מקומי</u>	<u>נכסי חוב בארץ</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
50,881	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
46,738	AA ומעלה
21,536	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
8,581	לא מדורג
<u>127,736</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב קונצרניות, פיקדונות בבנקים ונכסי חוב אחרים בדירוג:
29,313	AA ומעלה
1,368	BBB עד A
427	לא מדורג
5,534	הלוואות לאחרים
<u>36,642</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u>164,378</u>	סך הכל נכסי חוב בארץ
<u>דירוג בינלאומי</u>	
	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
5,856	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
4,609	BBB
7,074	נמוך מ-BBB
862	לא מדורג
<u>18,401</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
	<u>נכסי חוב בלתי סחירים בחו"ל</u>
59	לא מדורג
4,597	הלוואות לאחרים
<u>4,656</u>	סך הכל נכסי חוב בלתי סחירים בחו"ל
<u>23,057</u>	סך הכל נכסי חוב בחו"ל

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2022

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.4 מסלול אג"ח עד 25% מניות (המשך):

4.4.3 חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב:

ליום 31 בדצמבר 2022

ענף משק	סכום באלפי ש"ח	אחוז
בנקים	47,361	25.3
ביטוח	2,474	1.3
ביומד	1,668	0.9
טכנולוגיה	1,587	0.8
מסחר ושרותים	13,239	7.1
נדל"ן ובינוי	38,105	20.3
תעשייה	3,742	2.0
השקעה ואחזקות	2,577	1.4
נפט וגז	18,457	9.8
אחר	1,488	0.8
אג"ח ממשלתי	56,737	30.3
סך הכל	187,435	100.0

4.5 שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן :

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיערי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות 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.

הריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג ליום 31.12.2022 :

נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*)	מסלול כללי	מסלול מניות באחוזים	מסלול אג"ח עד 25% מניות
AA ומעלה	3.54	3.50	3.45
A	5.57	5.87	5.79
BBB	7.74	-	7.74
נמוך מ-BBB	-	-	-
לא מדורג	2.78	3.64	6.09

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2022

ה. ניהול סיכונים (המשך):

5. סיכונים גיאוגרפיים:

1. מסלול עוקב מדד מניות ת"א 35:

ליום 31 בדצמבר 2022

אגרות חוב ממשלתיות	קרנות סל	קרנות סל	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח						
-	19,759	25,790	23,983	69,532	23,180	92,712
-	19,759	25,790	23,983	69,532	23,180	92,712

ישראל

2. מסלול עוקב מדד מדדיות ממשלתיות לטווח של 5-10 שנים:

ליום 31 בדצמבר 2022

אגרות חוב ממשלתיות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח						
-	14,677	17,972	1,920	34,569	-	34,569
-	14,677	17,972	1,920	34,569	-	34,569

ישראל

3. מסלול עוקב מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות:

ליום 31 בדצמבר 2022

אגרות חוב ממשלתיות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח						
-	6,785	4,089	1,022	11,896	-	11,896
-	6,785	4,089	1,022	11,896	-	11,896

ישראל

4. מסלול עוקב מדד תל בונד 20:

ליום 31 בדצמבר 2022

אגרות חוב ממשלתיות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח						
-	3,474	2,533	546	6,553	-	6,553
-	3,474	2,533	546	6,553	-	6,553

ישראל

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2022

ה. ניהול סיכונים (המשך):

5. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

5. מסלול מזומן:

ליום 31 בדצמבר 2022

אגרות חוב ממשלתיות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח						
-	-	-	53,286	53,286	-	53,286
-	-	-	53,286	53,286	-	53,286

ישראל

6. מסלול מניות בארה"ב העוקב אחר מדד S&P500:

ליום 31 בדצמבר 2022

אגרות חוב ממשלתיות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח						
-	-	-	61,928	61,928	-	61,928
3,046	102,838	70,009	-	175,893	62,363	238,256
3,046	102,838	70,009	61,928	237,821	62,363	300,184

ישראל

ארה"ב

7. מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2022

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדלן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח									
501,286	660,841	333,430	-	-	26,342	1,095,470	2,617,369	(51,841)	2,565,527
147,504	10,632	52,065	-	10,900	11,768	142,469	375,338	642,285	1,017,623
-	7,304	11,090	-	-	-	15,648	34,042	-	34,042
-	27,661	26,356	11,804	137	309	45,552	111,819	129,848	241,667
648,790	706,438	422,941	11,804	11,037	38,419	1,299,139	3,138,568	720,292	3,858,859

ישראל

ארה"ב

גרמניה

אחר

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2022

ה. ניהול סיכונים (המשך):

5. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

8. מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2022

אגרות חוב	אגרות חוב	מניות	קרנות סל	נדל"ן	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
ממשלתיות	קונצרניות					מאזנית		
אלפי ש"ח								
426,939	171,663	506,444	-	-	509,302	1,614,348	(25,745)	1,588,603
189,528	-	69,903	-	3,121	81,236	343,788	889,245	1,233,033
-	-	61,690	15,637	-	10,395	87,722	156,085	243,807
616,467	171,663	638,037	15,637	3,121	600,933	2,045,858	1,019,585	3,065,443

ישראל

ארה"ב

אחר

9. מסלול אג"ח עד 25% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2022

אגרות חוב	אגרות חוב	מניות	קרנות סל	נאמנות	נדלן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
ממשלתיות	קונצרניות						מאזנית		
אלפי ש"ח									
50,880	89,791	18,597	-	-	2,277	86,328	247,873	(6,007)	241,866
5,856	1,377	3,102	-	-	1,548	10,050	21,933	22,804	44,737
-	1,423	592	-	-	-	1,395	3,410	-	3,410
-	3,217	1,156	1,067	11	-	3,724	9,175	4,322	13,497
56,736	95,808	23,447	1,067	11	3,825	101,497	282,391	21,119	303,510

ישראל

ארה"ב

גרמניה

אחר

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2022

ה. ניהול סיכונים (המשך):

6. סיכונים תפעוליים ומשפטיים

סיכונים תפעוליים ומשפטיים הם סיכונים הנובעים מנזקים היכולים להיגרם לעמיתי הקופה עקב כוח עליון, טעויות בתום לב בתפעול השוטף של הקופה או עקב נזקים שנגרמו בזדון או בעקבות רשלנות ע"י צדדים הקשורים במישרין או בעקיפין לתפעול הקופה או לניהולה. דוגמא לנזקים היכולים להיגרם ע"י כוח עליון היא נזק למערכות המחשב עקב אסון טבע. טעות בתום לב יכולה להיגרם עקב טעות בחישוב התשואה בקופה או בשיערוך נכסים המביא לחלוקת רווח מוטעה לעמיתי הקופה ואילו טעות בזדון יכולה להיות, למשל, מעילה בכספי הקופה ע"י גורם כלשהו. סיכון תפעולי יכול לגרור סיכון משפטי שמשמעותו היא תביעה של הקופה ע"י צד כלשהו בטענה לגרימת נזק. כדי לצמצם את מידת החשיפה לסיכונים אלו מנהלת הקופה את כספיה בחשבונות נפרדים ומקיימת נהלי בקרה על חשבונות אלו (התאמת בנקים, הרשאות חתימה וכד') כמו כן, יש לקופה מערכי

גיבוי לכל הנתונים השוטפים המנוהלים אצלה או אצל המתפעל.

מבקר הפנים עורך ביקורת שוטפת על פעילות הקופה במהלך השנה, ומציג את ממצאיו לועדת ביקורת ודירקטוריון הקופה. המבקר עורך מעקב שוטף אחר תיקון הליקויים שנמצאו בביקורת. כדי לצמצם את הסיכונים המשפטיים עורכת החברה המנהלת ביטוח אחריות מקצועית לכיסוי מעילה באמון של עובדיה, כמו כן ניתן ייעוץ משפטי שוטף לקופה בהתאם להוראות החוקיות החלות עליה.

7. טבלת סיכום של הסיכונים המשפיעים על הקופה:

א. מסלול כללי, מסלול מניות, מסלול אג"ח עד 25% מניות, מסלול עוקב מדד ממשלתיות לטווח של 5-10 שנים ומסלול עוקב מדד ממשלתיות שקליות ריבית קבועה ממשלתיות:

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

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2022

ד. ניהול סיכונים (המשך):

7. טבלת סיכום של הסיכונים המשפיעים על הקופה (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
סיכוני מאקרו	תלות במצב שוק ההון	✓		
	ירידת מחירי נדל"ן		✓	
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	✓		

מסלול עוקב מדד תל בונד 20 :

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		✓	
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 קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2022

ד. ניהול סיכונים (המשך):

7. טבלת סיכום של הסיכונים המשפיעים על הקופה (המשך):

מסלול מזומן:

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

ו. בקרה פנימית על דיווח כספי - גילויים:

הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי:

הנהלת החברה המנהלת בשיתוף המנכ"ל ומנהל 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 ומנהל 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 2022 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 קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2022

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של מור קופת גמל להשקעה (להלן: "קופת גמל") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של קופת הגמל 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 קופת הגמל על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2022, הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

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

אורי קיסוס, מנכ"ל : (חתימה) _____

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

תאריך אישור הדוח : 22.03.2023

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מור קופת גמל להשקעה

בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של "מור קופת גמל להשקעה" (להלן: "הקופה") ליום 31 בדצמבר 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן: "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של מור קופת גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה 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 הקופה. 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 שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של בטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בקופות הגמל ובהתאם להוראות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקופה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של בטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בקופות הגמל ובהתאם להוראות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה 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 הקופה, 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 הקופה ליום 31 בדצמבר 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO. ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל את הדוחות הכספיים של הקופה לימים 31 בדצמבר 2022 ו-31 בדצמבר 2021 ואת דוחות הכנסות והוצאות והשינויים בתנועות העמיתים לכל אחת משלוש השנים שהסתיימו בתאריך 31 בדצמבר 2022 והדוח שלנו מיום 22 מרץ 2023 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

זיו האפט

רואי חשבון

תל אביב, 22 במרץ 2023

מור קופת גמל להשקעה

הצהרה (Certification)

אני, אורי קיסוס, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מור קופת גמל להשקעה (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2022 (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 הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קופת הגמל וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופת הגמל למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קופת הגמל; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, 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 קופת הגמל 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 לקופת הגמל; 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 לקופת הגמל:
 - (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 לקופת הגמל; 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 לקופת הגמל.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

אורי קיסוס – מנכ"ל

22.03.2023

מור קופת גמל להשקעה

הצהרה (Certification)

אני, סיון לוי, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מור קופת גמל להשקעה (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2022 (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 הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קופת הגמל וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופת הגמל למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קופת הגמל; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, 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 קופת הגמל 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 לקופת הגמל; 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 לקופת הגמל:
(ג) 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 לקופת הגמל; וכן-
(ד) 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 לקופת הגמל. אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

סיון לוי – סמנכ"ל כספים

22.03.2023