

דוח שנתי של קרן הפנסיה
לשנת 2023

"מור פנסיה כללית"

סקירת הנהלה

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	
3	מאפיינים כלליים של קרן הפנסיה
6	ניתוח זכויות עמיתים
7	מידע אודות דמי ניהול
8	ניתוח מדיניות השקעה
10	ניהול סיכונים
28	מבטח משנה
29	בקרה פנימית על דיווח כספי – גילויים

מור גמל ופנסיה בע"מ
=====

סקירת הנהלה "מור פנסיה כללית"

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 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 כללית וקרן פנסיה כללית. קרנות הפנסיה המנוהלות על ידי החברה, קיבלו ביום 15 במרץ 2022 את אישור הממונה.

ד. קרן הפנסיה מור פנסיה כללית ("הקרן") היא קרן חדשה כללית 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. 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 המחדל) - 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;

מור גמל ופנסיה בע"מ
 =====
סקירת הנהלה "מור פנסיה כללית"

1. מאפיינים כלליים של קרן הפנסיה (המשך):

תאור כללי (המשך):

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 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 מבטח 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;
9. **מסלול יסוד** - מסלול לפנסייית זקנה בלבד, ללא כיסויים לנכות ולשאירים

ח. פרטים נוספים על מסלולי השקעה וביטוח:

שם מסלול השקעה	מספר אישור	מועד הקמת מסלול	קוד מסלול
מור פנסיה כללית מסלול לבני 50 ומטה	13919	15.3.2022	514956465-00000000013918-0013919
מור פנסיה כללית מסלול לבני 50 עד 60	13920	15.3.2022	514956465-00000000013918-0013920
מור פנסיה כללית מסלול לבני 60 ומעלה	13921	15.3.2022	514956465-00000000013918-0013921
מור פנסיה כללית מסלול מניות	13922	15.3.2022	514956465-00000000013918-0013922
מור פנסיה מקיפה מסלול שקלי טווח קצר	13926	15.3.2022	514956465-00000000013918-0013926
מור פנסיה כללית מסלול אג"ח	13923	15.3.2022	514956465-00000000013918-0013923
מור פנסיה כללית מסלול מדדי מניות חו"ל	13925	15.3.2022	514956465-00000000013918-0013925
מור פנסיה כללית מסלול משולב סחיר	14337	1.1.2023	514956465-00000000013918-0014337
מורפנסיה כללית מסלול עוקב מדדים גמיש	14338	1.1.2023	514956465-00000000013918-0014338
מור פנסיה מקיפה מסלול בסיסי למקבלי קצבה	13927	15.3.2022	514956465-00000000013918-0013927

מור גמל ופנסיה בע"מ
=====

סקירת הנהלה "מור פנסיה כללית"

1. מאפיינים כלליים של קרן הפנסיה (המשך):

תאור כללי: (המשך)

ט. פירוט בעלי המניות של החברה המנהלת

<u>בעל המניות</u>	<u>אחוז האחזקה</u> <u>נכון ל- 31.12.2023</u>
י.ד. מור השקעות בע"מ	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.

י. **מועד הקמת הקרן:** מרץ 2022.

יא. **האישור שניתן לקרן:** סוג אישור מס הכנסה – קופת גמל לקצבה, מספר אישור 13918.

יב. **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%. הפקדות לעמית עצמאי, ללא תקרה.

יג. **שינויים במסמכי היסוד של הקרן:** בשנת הדוח לא חלו השינויים בתקנון הקרן.

מור גמל ופנסיה בע"מ
=====

סקירת הנהלה "מור פנסיה כללית"

2. ניתוח זכויות עמיתים:

א. שינוי במספר חשבונות העמיתים:

להלן השינויים במספר חשבונות העמיתים במהלך 2023:

מספר העמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	הופחתו השנה	נוספו השנה	לתחילת השנה	
2,804	58	2,349	513	שכירים
56	-	50	6	עצמאיים
2,860	58	2,399	519	סה"כ

ב. ניתוח זכויות עמיתים בקרן הפנסיה:

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר
2022	2023

290	2,806
20,294	139,100

עמיתים פעילים:

מספר עמיתים

סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)

מספר עמיתים לא פעילים:

מספר עמיתים

סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)

מקבלי קצבה

פנסיונרים:

1	3	מספר מקבלי קצבה- פנסיונרים- זקנה
-	2	מספר מקבלי קצבה- נכות
-	2	מספר מקבלי קצבה- שאירים
639	6,211	סך נכסים נטו בגין פנסיונרים (באלפי ש"ח)
39	40	גיל ממוצע לעמיתים פעילים (בשנים)

מור גמל ופנסיה בע"מ
=====

סקירת הנהלה "מור פנסיה כללית"

3. מידע אודות דמי ניהול:

א. שיעור דמי הניהול (לעמיתים פעילים ולא פעילים בלבד)

מספר עמיתים :

ליום 31 בדצמבר 2023						דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
עמיתים פעילים							
עמיתים לא פעילים	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%		
54	-	-	-	2,806	-		0.25% - 0%
-	-	-	-	-	-		0.50% - 0.26%
-	-	-	-	-	-		0.75% - 0.51%
-	-	-	-	-	-		1.05% - 0.76%
54	-	-	-	2,806	-		סה"כ

סך נכסים באלפי ש"ח:

ליום 31 בדצמבר 2023						דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
עמיתים פעילים							
עמיתים לא פעילים	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%		
6,652	-	-	-	139,100	-		0.25% - 0%
-	-	-	-	-	-		0.50% - 0.26%
-	-	-	-	-	-		0.75% - 0.51%
-	-	-	-	-	-		1.05% - 0.76%
6,652	-	-	-	139,100	-		סה"כ

ב. שיעור דמי הניהול למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2023

סך נכסים	מספר מקבלי	דמי ניהול מנכסים :
באלפי ש"ח	קצבה	
5,299	3	0.30%-0.15%
-	-	0.45% - 0.31%
912	4	0.60%-0.46%

ג. סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים בקרן, נוסף לדמי ניהול הינם 72 אלפי ש"ח. ראה גם ביאור 13 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מור גמל ופנסיה בע"מ
 =====
סקירת הנהלה "מור פנסיה כללית"

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)
16,269	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
11.26	שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך הנכסים נטו (באחוזים)
197	מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים
6.89	שיעור חשבונות עמיתים/ מבוטחים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך העמיתים (באחוזים)

4. ניתוח מדיניות השקעה:

ניתוח והסבר שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות לעומת שנה קודמת:

הניתוחים להלן מתייחסים לשיעור ההחזקה בפועל לתאריך המאזן כפי שבאו לביטוי בדוחות הקופה:

מסלול 50 ומטה

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם מנכסי המסלול ירד בשנת 2023 משיעור של כ- 80.7% לשיעור של כ-12.9%.

נכסי חוב סחירים: שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של כ- 3.8% לשיעור של כ-45.9%.

נכסי חוב שאינם סחירים: שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של כ- 0.1% לשיעור של כ-1.7%.

מניות: שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של כ- 9.1% לשיעור של כ-18.1%.

השקעות אחרות: שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של כ- 6.6% לשיעור של כ-20.5%.

מקרקעין: שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של 0% לשיעור של כ-1.0%.

מסלול 50-60

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם מנכסי המסלול ירד בשנת 2023 משיעור של כ- 82.8% לשיעור של כ-13.9%.

נכסי חוב סחירים: שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של כ- 6.3% לשיעור של כ-56.5%.

נכסי חוב שאינם סחירים: שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של כ- 0.1% לשיעור של כ-2.0%.

מניות: שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של כ- 5.4% לשיעור של כ-13.2%.

השקעות אחרות: שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של כ- 5.4% לשיעור של כ-13.6%.

מקרקעין: שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של 0% לשיעור של כ-0.9%.

מסלול 60 ומעלה

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם מנכסי המסלול ירד בשנת 2023 משיעור של כ- 65.0% לשיעור של כ-13.2%.

נכסי חוב סחירים: שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של כ- 22.8% לשיעור של כ-63.2%.

נכסי חוב שאינם סחירים: שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של כ- 0.6% לשיעור של כ-0.6%.

מניות: שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של כ-11.6% לשיעור של כ-6.8%.

השקעות אחרות: שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של 0% לשיעור של כ-15.6%.

מקרקעין: שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של 0% לשיעור של כ-0.6%.

מור גמל ופנסיה בע"מ
=====

סקירת הנהלה "מור פנסיה כללית"

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

מסלול מניות

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעור מנכסי המסלול ירד בשנת 2023 משיעור של כ- 69.9% לשיעור של כ- 20.6%.

נכסי חוב סחירים: שיעור מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של 0% לשיעור של כ- 29.1%.

נכסי חוב שאינם סחירים: שיעור מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של 0% לשיעור של כ- 0.2%.

מניות: שיעור מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של כ- 15.3% לשיעור של כ- 25.0%.

השקעות אחרות: שיעור מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של כ- 14.8% לשיעור של כ- 25.2%.

מסלול אג"ח

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעור מנכסי המסלול ירד בשנת 2023 משיעור של כ- 97.7% לשיעור של כ- 7.3%.

נכסי חוב סחירים: שיעור מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של כ- 1.7% לשיעור של כ- 64.1%.

נכסי חוב שאינם סחירים: שיעור מנכסי המסלול ירד בשנת 2023 משיעור של כ- 0.6% לשיעור של כ- 0.0%.

מניות: שיעור מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של 0% לשיעור של כ- 0.04%.

השקעות אחרות: שיעור מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של 0% לשיעור של כ- 28.5%.

מסלול שקלי טווח קצר

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעור מנכסי המסלול ירד בשנת 2023 משיעור של 100% לשיעור של כ- 2.2%.

נכסי חוב סחירים: שיעור מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של 0% לשיעור של כ- 97.8%.

מסלול מדדי חו"ל

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעור מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של 0% לשיעור של כ- 17.8%.

נכסי חוב סחירים: שיעור מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של 0% לשיעור של כ- 2.7%.

השקעות אחרות: שיעור מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של 0% לשיעור של כ- 79.5%.

מסלול מקבלי קצבה

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעור מנכסי המסלול ירד בשנת 2023 משיעור של 100% לשיעור של כ- 33.8%.

נכסי חוב סחירים: שיעור מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של 0% לשיעור של כ- 34.2%.

נכסי חוב שאינם סחירים: שיעור מנכסי המסלול נותר כמעט ללא שינוי כ- 0%.

מניות: שיעור מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של 0% לשיעור של כ- 9.1%.

השקעות אחרות: שיעור מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של 0% לשיעור של כ- 22.9%.

מסלול אג"ח עד 25% מניות

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעור מנכסי המסלול לשנת 2023 הינו כ- 15.9%.

נכסי חוב סחירים: שיעור מנכסי המסלול לשנת 2023 הינו כ- 37.4%.

נכסי חוב שאינם סחירים: שיעור מנכסי המסלול לשנת 2023 הינו כ- 0.8%.

מניות: שיעור מנכסי המסלול לשנת 2023 הינו 6.7%.

השקעות אחרות: שיעור מנכסי המסלול לשנת 2023 הינו כ- 39.2%.

מסלול משולב סחיר

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעור מנכסי המסלול לשנת 2023 הינו כ- 31.5%.

נכסי חוב סחירים: שיעור מנכסי המסלול לשנת 2023 הינו כ- 26.1%.

נכסי חוב שאינם סחירים: שיעור מנכסי המסלול לשנת 2023 הינו 0%.

מניות: שיעור מנכסי המסלול לשנת 2023 הינו 0%.

השקעות אחרות: שיעור מנכסי המסלול לשנת 2023 הינו כ- 42.5%.

מור גמל ופנסיה בע"מ
=====

סקירת הנהלה "מור פנסיה כללית"

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

מסלול עוקב מדדים גמיש

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד : שיעורם מנכסי המסלול לשנת 2023 הינו כ- 17.5% .
נכסי חוב סחירים : שיעורם מנכסי המסלול לשנת 2023 הינו 0%.
נכסי חוב שאינם סחירים : שיעורם מנכסי המסלול לשנת 2023 הינו 0%.
מניות : שיעורם מנכסי המסלול לשנת 2023 הינו כ- 82.5%.
השקעות אחרות : שיעורם מנכסי המסלול לשנת 2023 הינו 0%.

5. ניהול סיכונים:

א. מדיניות ניהול סיכונים:

למידע בדבר מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור 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.

1. ניתוח נזילות הקרן:

שם מסלול	נכסים נזילים וסחירים	נכסים במח"מ עד שנה	נכסים במח"מ של מעל שנה	אחרים	סה"כ נכסים
ב א ל פ י ש " ח					
מסלול לבני 50 ומטה	55,762	158	851	2,180	58,951
מסלול לבני 50 עד 60	22,657	-	483	624	23,764
מסלול לבני 60 ומעלה	9,770		64	101	9,935
מסלול מניות	43,111	-	105	535	43,751
מסלול אג"ח	946	-	-	2	948
מסלול שקלי טווח קצר	398	-	-	-	398
מסלול מדדי מניות חו"ל	5,226	-	-	(58)	5,168
מסלול אג"ח עד 25% מניות	21	-	-	-	21
מסלול משולב סחיר	31	-	-	-	31
מסלול עוקב מדדים גמיש	48	-	-	-	48
מסלול בסיסי למקבלי קצבה	6,307	-	1	2,640	8,948

מור גמל ופנסיה בע"מ
=====

סקירת הנהלה "מור פנסיה כללית"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק:

סיכוני השוק קשורים בשחיקה בערכם של נכסי מסלולי הקרן עקב שינויים במספר משתנים כלכליים כגון: שינויים שערי ריבית ושערי 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 וקיימת אינפלציה גבוהה וכד'.

סוג הנכס וסוג ההצמדה של הנכס מאפיינים בצורה רבה את סיכוני השוק הגלומים בו. כך למשל, לשווי אגרות חוב קשר ברור לשינויים בשיעורי הריבית. גם למח"מ (משך החיים המשוקלל) של אגרות החוב וסוג הצמדה 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 מטחי"ת אשר לכל אחת מהן מרכיבי חשיפה שונים כגון שיעור שע"ח לגבי ריבית מטחי"ת, או שיעור האינפלציה לגבי הריבית המדדית.

דוגמא 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. לדוגמא, 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.

1. סיכון מדד וסיכון מטבע:

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

א. מסלול לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר 2023			
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
אלפי ש"ח			
38,201	13,479	7,271	58,951
12,478	-	-	12,478
50,679	13,479	7,271	71,429

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך הכל

מור גמל ופנסיה בע"מ
=====

סקירת הנהלה "מור פנסיה כללית"

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 הכל
אלפי ש"ח			
14,299	6,809	2,656	23,764
4,135	-	-	4,135
18,434	6,809	2,656	27,899

סך נכסי המסלול
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא
סך הכל

ג. מסלול לבני 60 ומעלה :

ליום 31 בדצמבר 2023			
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
אלפי ש"ח			
6,271	2,846	818	9,935
350	-	-	350
6,621	2,846	818	10,285

סך נכסי המסלול
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא
סך הכל

ד. מסלול מניות :

ליום 31 בדצמבר 2023			
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
אלפי ש"ח			
38,702	469	4,580	43,751
19,252	-	-	19,252
57,954	469	4,580	63,003

סך נכסי המסלול
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא
סך הכל

מור גמל ופנסיה בע"מ
=====

סקירת הנהלה "מור פנסיה כללית"

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע: (המשך)

ה. שקלי טווח קצר :

ליום 31 בדצמבר 2023

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
398	-	-	398
398	-	-	398

סך נכסי המסלול

סך הכל

ו. אג"ח :

ליום 31 בדצמבר 2023

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
948	29	356	563
948	29	356	563

סך נכסי המסלול

סך הכל

ז. אג"ח עד 25% מניות :

ליום 31 בדצמבר 2023

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
21	-	4	17
21	-	4	17

סך נכסי המסלול

סך הכל

ח. מדדי מניות חו"ל :

ליום 31 בדצמבר 2023

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
5,168	344	-	4,824
2,039	1,252	-	787
7,207	1,596	-	5,611

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך הכל

מור גמל ופנסיה בע"מ
=====

סקירת הנהלה "מור פנסיה כללית"

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע: (המשך)

ט. משולב סחיר :

ליום 31 בדצמבר 2023			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
31	13	-	18
31	13	-	18

סך נכסי המסלול

סך הכל

י. עוקב מדדים גמיש :

ליום 31 בדצמבר 2023			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
48	-	-	48
48	-	-	48

סך נכסי המסלול

סך הכל

יא. מקבלי קצבה :

ליום 31 בדצמבר 2023			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
8,948	130	1,281	7,537
8,948	130	1,281	7,537

סך נכסי המסלול

סך הכל

מור גמל ופנסיה בע"מ
=====

סקירת הנהלה "מור פנסיה כללית"

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%	
1.94	(1.80)	מסלול לבני 50 ומטה
2.27	(2.12)	מסלול לבני 50 עד 60
2.57	(2.57)	מסלול לבני 60 ומעלה
0.08	(0.08)	מסלול מניות
3.88	(3.66)	מסלול אג"ח
2.73	(2.57)	מסלול אג"ח עד 25% מניות
0.14	(0.15)	מסלול מדדי מניות חו"ל
0.48	(0.47)	מסלול שקלי טווח קצר
1.35	(1.27)	מסלול משולב סחיר
2.29	(2.15)	מסלול עוקב מדדים גמיש
2.69	(2.51)	מסלול בסיסי למקבלי קצבה

- 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 בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.
- ב. ניתוח הרגישות כולל סעיפים שערכם יושפע באופן ישיר כתוצאה משינוי בשיעור הריבית לרבות קרנות סל.
- 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 הנהלה "מור פנסיה כללית"

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

נכסות במדד ת"א 125	נכסות במדד מניות היתר	לא סחיר אלפי ש"ח	בח"ל	סך הכל	% מסה"כ
ענף משק					
בנקים	2,658	-	-	2,658	25.0
ביטוח	770	-	-	770	7.2
ביומד	76	-	264	340	3.2
טכנולוגיה	1,451	97	4	1,552	14.6
מסחר	954	359	57	1,370	12.9
נדל"ן ובינוי	1,242	224	119	1,585	14.9
תעשייה	566	156	142	864	8.1
השקעה	20	251	12	283	2.7
ואחזקות	871	344	1	1,216	11.4
נפט וגז	-	-	-	-	-
אחר	-	-	-	-	-
סך הכל	8,608	1,431	599	10,638	100.0

מסלול לבני 50 עד 60:

ליום 31 בדצמבר 2023

נכסות במדד ת"א 125	נכסות במדד מניות היתר	לא סחיר אלפי ש"ח	בח"ל	סך הכל	% מסה"כ
ענף משק					
בנקים	742	-	-	742	23.6
ביטוח	329	-	-	329	10.5
ביומד	31	-	38	69	2.2
טכנולוגיה	420	13	3	436	13.9
מסחר ושרותים	270	131	4	405	12.9
נדל"ן ובינוי	399	73	42	514	16.4
תעשייה	85	56	56	197	6.3
השקעה ואחזקות	5	72	1	78	2.5
נפט וגז	258	109	-	367	11.7
אחר	-	-	-	-	-
סך הכל	8,721	454	144	3,137	100.0

מור גמל ופנסיה בע"מ
סקירת הנהלה "מור פנסיה כללית"

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2023

נכסות במדד ת"א 125	נכסות במדד מניות היתר	לא סחיר אלפי ש"ח	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
ענף משק					
בנקים	182	-	-	182	27.1
ביטוח	56	-	-	56	8.3
ביומד	6	-	7	13	1.9
טכנולוגיה	67	7	-	74	11.0
מסחר ושרותים	79	22	4	105	15.7
נדל"ן ובינוי	84	8	9	101	15.1
תעשייה	27	14	-	41	6.1
השקעה ואחזקות	2	7	1	10	1.5
נפט וגז	52	37	-	89	13.3
אחר	-	-	-	-	-
סך הכל	555	95	21	671	100.0

מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2023

נכסות במדד ת"א 125	נכסות במדד מניות היתר	לא סחיר אלפי ש"ח	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
ענף משק					
בנקים	2,806	-	-	2,806	25.7
ביטוח	767	-	-	767	7.0
ביומד	57	-	249	306	2.8
טכנולוגיה	1,411	113	5	1,529	14.0
מסחר ושרותים	964	450	53	1,467	13.5
נדל"ן ובינוי	1,218	273	119	1,610	14.8
תעשייה	478	164	234	876	8.0
השקעה ואחזקות	16	215	23	254	2.3
נפט וגז	1,004	295	-	1,299	11.9
אחר	-	-	-	-	-
סך הכל	2,806	1,510	683	10,914	100.0

מור גמל ופנסיה בע"מ
=====

סקירת הנהלה "מור פנסיה כללית"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

2. 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 הכל	% מסה"כ
ענף משק					
בנקים	1	-	-	1	50.0
ביטוח	-	-	-	-	-
ביומד	-	-	-	-	-
טכנולוגיה	-	-	-	-	-
מסחר ושרותים	1	-	-	1	50.0
נדל"ן ובינוי	-	-	-	-	-
תעשיה	-	-	-	-	-
השקעה ואחזקות-	-	-	-	-	-
נפט וגז	-	-	-	-	-
אחר	-	-	-	-	-
סך הכל	1	-	-	2	100.0

מסלול בסיס למקבלי קצבה:

ליום 31 בדצמבר 2023

נכסות במדד ת"א 125	נכסות במדד מניות היתר	לא סחיר אלפי ש"ח	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
ענף משק					
בנקים	271	-	-	271	43.9
ביטוח	67	-	-	67	10.8
ביומד	-	-	-	-	-
טכנולוגיה	74	-	-	74	12.0
מסחר ושרותים	86	1	-	87	14.1
נדל"ן ובינוי	46	-	-	46	7.5
תעשיה	67	-	-	67	10.9
השקעה ואחזקות	-	-	-	-	-
נפט וגז	5	-	-	5	0.8
אחר	-	-	-	-	-
סך הכל	616	-	-	617	100.0

מור גמל ופנסיה בע"מ
=====

סקירת הנהלה "מור פנסיה כללית"

5. ניהול סיכונים (המשך):

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	
26,093	925	25,168	בארץ
2,008	84	1,924	בחו"ל
28,101	1,009	27,092	סך הכל נכסי חוב

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>
11,810		אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי
		חוב אחרים בדירוג:
6,204		AA ומעלה
4,584		BBB עד A
2,570		לא מדורג
25,168		סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
		<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
		אגרות חוב קונצרניות
		ופיקדונות בבנקים בדירוג:
202		AA ומעלה
573		BBB עד A
-		לא מדורג
150		הלוואות לאחרים
925		סך הכל נכסי חוב שאינם
26,093		סחירים בארץ
		סך הכל נכסי חוב בארץ

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

מור גמל ופנסיה בע"מ
 =====
סקירת הנהלה "מור פנסיה כללית"

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>
79	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב
	אחרים בדירוג:
39	A ומעלה
1,064	BBB
742	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
<u>1,924</u>	<u>סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u>
-	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב
	אחרים
84	נכסי חוב אחרים (הלוואות):
<u>84</u>	<u>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u>
<u>2,008</u>	<u>סך הכל נכסי חוב בחו"ל</u>

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

מור גמל ופנסיה בע"מ
=====

סקירת הנהלה "מור פנסיה כללית"

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	
12,761	441	12,320	בארץ
1,162	42	1,120	בחו"ל
13,923	483	13,440	סך הכל נכסי חוב

2. **פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:**

(א) **נכסי חוב בארץ:**

ליום 31 בדצמבר 2023		
דירוג מקומי (*)		
אלפי ש"ח		
		נכסי חוב סחירים בארץ
5,623		אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב
		אחרים בדירוג:
3,017		AA ומעלה
2,225		BBB עד A
1,455		לא מדורג
12,320		סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
		נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
		אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות
		בבנקים בדירוג:
119		AA ומעלה
222		BBB עד A
-		לא מדורג
100		הלוואות לאחרים
441		סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
12,761		סך הכל נכסי חוב בארץ

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

מור גמל ופנסיה בע"מ

סקירת הנהלה "מור פנסיה כללית"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

מסלול לבני 50-60:

ליום 31 בדצמבר 2023 דירוג בינלאומי (*)	נכסי חוב בחו"ל:
אלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בחו"ל
39	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב
	אחרים בדירוג:
23	A ומעלה
684	BBB
374	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
1,120	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
	נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
-	אגרות חוב קונצרניות
42	נכסי חוב אחרים (הלוואות):
42	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
1,162	סך הכל נכסי חוב בחו"ל

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

מור גמל ופנסיה בע"מ
=====

סקירת הנהלה "מור פנסיה כללית"

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	
5,878	64	5,814	בארץ
482	-	482	בחו"ל
6,360	64	6,296	סך הכל נכסי חוב

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

ליום 31 בדצמבר 2023		
דירוג מקומי (*)	אלפי ש"ח	
	3,345	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
		אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב
		אחרים בדירוג:
	1,143	AA ומעלה
	803	BBB עד A
	523	לא מדורג
	5,814	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
		<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
		אגרות חוב קונצרניות בדירוג:
	36	AA ומעלה
	28	BBB עד A
	64	סה"כ נכסי חוב לא סחירים בארץ
	5,878	סך הכל נכסי חוב בארץ

דירוג בינלאומי (*)		
אלפי ש"ח		
24		<u>נכסי חוב בחו"ל:</u>
		<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
		אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות בדירוג:
	43	A ומעלה
	278	BBB
	137	נמוך מ-BBB
	-	לא מדורג
	482	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
	482	סך הכל נכסי חוב בחו"ל

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

5. ניהול סיכונים (המשך):

מור גמל ופנסיה בע"מ
=====

סקירת הנהלה "מור פנסיה כללית"

ד. סיכומי אשראי (המשך):

מסלול מניות:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2023			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
12,746	105	12,641	בארץ
75	-	75	בחו"ל
12,821	105	12,716	סך הכל נכסי חוב

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

ליום 31 בדצמבר 2023		
דירוג מקומי (*)	אלפי ש"ח	
	11,860	נכסי חוב סחירים בארץ
		אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב
		אחרים בדירוג:
	244	AA ומעלה
	299	BBB עד A
	238	לא מדורג
	12,641	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
		נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
		אגרות חוב קונצרניות בדירוג:
	-	AA ומעלה
	105	BBB עד A
	105	סה"כ נכסי חוב לא סחירים בארץ
	12,746	סך הכל נכסי חוב בארץ
		נכסי חוב סחירים בחו"ל
דירוג בינלאומי (*)	אלפי ש"ח	
	-	אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות בדירוג:
	75	נמוך מ-BBB
	-	לא מדורג
	75	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
	75	סך הכל נכסי חוב בחו"ל

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

5. ניהול סיכונים (המשך):

מור גמל ופנסיה בע"מ
=====

סקירת הנהלה "מור פנסיה כללית"

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
585	-	585
24	-	24
609	-	609

בארץ
בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

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

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

נכסי חוב סחירים בארץ

340	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
142	AA ומעלה
77	BBB עד A
26	לא מדורג
585	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
-	סה"כ נכסי חוב לא סחירים בארץ
585	סך הכל נכסי חוב בארץ

דירוג בינלאומי (*)
אלפי ש"ח

ב) נכסי חוב בחו"ל:

נכסי חוב סחירים בחו"ל

4	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות בדירוג:
20	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
24	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
24	סך הכל נכסי חוב בחו"ל

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

מור גמל ופנסיה בע"מ
=====

סקירת הנהלה "מור פנסיה כללית"

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
389	-	389
-	-	-
<u>389</u>	<u>-</u>	<u>389</u>

בארץ

בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2023
דירוג מקומי
אלפי ש"ח
389
<u>389</u>

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

סך הכל נכסי חוב

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
8	-	8
-	-	-
<u>8</u>	<u>-</u>	<u>8</u>

בארץ

בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2023
דירוג מקומי (*)
אלפי ש"ח
4
2
1
1
<u>8</u>

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב
אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב בארץ

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

מור גמל ופנסיה בע"מ
=====

סקירת הנהלה "מור פנסיה כללית"

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
-	-	-
142	-	142
142	-	142

בארץ
בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2023 דירוג בינלאומי (*)
אלפי ש"ח
142
-
142
142

נכסי חוב בחו"ל:

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב
אחרים

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

מסלול משולב סחיר:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2023		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
-	-	-
8	-	8
8	-	8

בארץ
בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2023 דירוג בינלאומי (*)
אלפי ש"ח
8
-
8
8

נכסי חוב בחו"ל:

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב
אחרים

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

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

מור גמל ופנסיה בע"מ
=====

סקירת הנהלה "מור פנסיה כללית"

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	
2,295	1	2,294	בארץ
19	-	19	בחו"ל
<u>2,314</u>	<u>1</u>	<u>2,313</u>	סך הכל נכסי חוב

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2023 דירוג מקומי (*) אלפי ש"ח		
		<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
1,672		אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
464		AA ומעלה
124		BBB עד A
34		לא מדורג
<u>2,294</u>		סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
		<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
		אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים בדירוג:
1		AA ומעלה
-		BBB עד A
-		לא מדורג
<u>1</u>		סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u>2,295</u>		סך הכל נכסי חוב

ליום 31 בדצמבר 2023 דירוג בינלאומי (*) אלפי ש"ח		
		<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
19		BBB
<u>19</u>		סך הכל נכסי חוב בחו"ל

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הסווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

מור גמל ופנסיה בע"מ
=====

סקירת הנהלה "מור פנסיה כללית"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

3. 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. להלן ריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג.

נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:

מסלול בסיסי למקבלי קצבה	מסלול מניות	מסלול 60 ומעלה	מסלול 50-60	מסלול 50 ומטה	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*)
באחוזים					
3.24	-	4.76	4.65	4.93	AA ומעלה
-	6.56	6.35	6.71	6.73	A
-	9.51	8.82	8.82	9.47	BBB
-	-	9.95	9.95	10.31	נמוך מ-BBB
-	-	-	-	-	לא מדורג

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

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2023		ענף משק
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
8.1	2,280	בנקים
2.2	626	ביטוח
-	-	ביומד
0.3	87	טכנולוגיה
8.4	2,377	מסחר ושרותים
25.9	7,282	נדל"ן ובינוי
0.5	132	תעשייה
2.1	584	השקעה ואחזקות
8.8	2,464	נפט וגז
1.4	380	אחר
42.3	11,889	אג"ח ממשלתי
100.0	28,101	סך הכל השקעה בנכסי חוב

מור גמל ופנסיה בע"מ
=====

סקירת הנהלה "מור פנסיה כללית"

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ד. **סיכוני אשראי (המשך):**

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

מסלול לבני 50 עד 60:

ליום 31 בדצמבר 2023		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
8.4	1,176	ענף משק
1.4	190	בנקים
-	-	ביטוח
0.4	52	ביומד
8.3	1,155	טכנולוגיה
26.7	3,724	מסחר ושרותים
0.5	65	נדל"ן ובינוי
2.4	329	תעשייה
9.7	1,356	השקעה ואחזקות
1.5	214	נפט וגז
40.7	5,662	אחר
100.0	13,923	אג"ח ממשלתי

סך הכל השקעה בנכסי חוב

מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2023		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
5.3	335	ענף משק
1.6	103	בנקים
-	-	ביטוח
0.2	15	ביומד
7.4	468	טכנולוגיה
22.6	1,440	מסחר ושרותים
1.3	81	נדל"ן ובינוי
1.9	118	תעשייה
5.3	339	השקעה ואחזקות
1.4	92	נפט וגז
53.0	3,369	אחר
100.0	6,360	אג"ח ממשלתי

סך הכל השקעה בנכסי חוב

מור גמל ופנסיה בע"מ
 =====
סקירת הנהלה "מור פנסיה כללית"

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2023		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
-	-	
1.5	187	
-	-	
0.1	19	
0.9	111	
5.0	644	
-	-	
-	-	
-	-	
-	-	
92.5	11,860	
100.0	12,821	

ענף משק

בנקים
 ביטוח
 ביומד
 טכנולוגיה
 מסחר ושרותים
 נדל"ן ובינוי
 תעשיה
 השקעה ואחזקות
 נפט וגז
 אחר
 אג"ח ממשלתי

סך הכל השקעה בנכסי חוב

מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2023		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
3.0	18	
0.8	5	
-	-	
-	-	
8.2	50	
26.6	162	
0.7	4	
1.1	7	
3.1	19	
-	-	
56.5	344	
100.0	609	

ענף משק

בנקים
 ביטוח
 ביומד
 טכנולוגיה
 מסחר ושרותים
 נדל"ן ובינוי
 תעשיה
 השקעה ואחזקות
 נפט וגז
 אחר
 אג"ח ממשלתי

סך הכל השקעה בנכסי חוב

מסלול אג"ח עד 25% מניות

ליום 31 בדצמבר 2023		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
12.5	1	
25.0	2	
12.5	1	
50.0	4	
100.0	8	

ענף משק

מסחר ושירותים
 נדל"ן ובינוי
 נפט וגז
 אג"ח ממשלתי

סך הכל השקעה בנכסי חוב

מור גמל ופנסיה בע"מ
=====

סקירת הנהלה "מור פנסיה כללית"

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

מסלול מדדי מניות חו"ל

ליום 31 בדצמבר 2023	
%	סכום
מסה"כ	אלפי ש"ח
100.0	142
100.0	142

ענף משק
אג"ח ממשלתי

סך הכל השקעה בנכסי חוב

מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2023	
%	סכום
מסה"כ	אלפי ש"ח
100.0	389
100.0	389

ענף משק
אג"ח ממשלתי

סך הכל השקעה בנכסי חוב

מסלול משולב סחיר

ליום 31 בדצמבר 2023	
%	סכום
מסה"כ	אלפי ש"ח
100.0	8
100.0	8

ענף משק
אג"ח ממשלתי

סך הכל השקעה בנכסי חוב

מסלול בסיסי למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2023	
%	סכום
מסה"כ	אלפי ש"ח
10.3	239
0.6	13
-	-
-	-
3.1	73
10.2	237
-	-
-	-
3.5	80
-	-
72.3	1,672
100.0	2,314

ענף משק
בנקים
ביטוח
ביומד
טכנולוגיה
מסחר ושרותים
נדל"ן ובינוי
תעשייה
השקעה ואחזקות
נפט וגז
אחר
אג"ח ממשלתי

סך הכל השקעה בנכסי חוב

מור גמל ופנסיה בע"מ
=====

סקירת הנהלה "מור פנסיה כללית"

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ה. סיכונים גיאוגרפיים - ליום 31.12.2023 באלפי ש"ח

מסלול לבני 50 ומטה

ישראל	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות נאמנות	קרנות סל	נדלן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ נכסים נטו	נגזרים	סה"כ חשיפה מאזנית
11,890	15,754	10,361	355	5,709	558	7,466	52,093	-	52,093	
-	115	136	-	3,604	-	2,130	5,985	12,478	18,463	
-	108	-	-	-	-	-	108	-	108	
-	-	-	239	-	-	-	239	-	239	
-	-	141	-	-	-	-	141	-	141	
-	-	-	-	-	-	385	385	-	385	
11,890	15,977	10,638	594	9,313	558	9,981	58,951	12,478	71,429	

מסלול לבני 50 עד 60

	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות נאמנות	קרנות סל	נדלן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ נכסים נטו	נגזרים	סה"כ חשיפה מאזנית
ישראל	5,662	8,036	3,085	743	-	204	3,268	20,998	-	20,998
ארה"ב	-	25	8	1,769	-	-	644	2,446	4,135	6,581
בריטניה	-	58	-	-	-	-	-	58	-	58
סין	-	-	-	-	76	-	-	76	-	76
גרמניה	-	-	44	-	-	-	-	44	-	44
אחר	-	-	-	-	-	-	142	142	-	142
סה"כ	5,662	8,119	3,137	2,512	76	204	4,054	23,764	4,135	27,899

מסלול לבני 60 ומעלה

ישראל	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות נאמנות	קרנות סל	נדלן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ נכסים נטו	נגזרים	סה"כ חשיפה מאזנית
3,369	2,944	657	725	106	55	1,272	9,128	-	9,128	
-	28	3	602	72	-	70	775	350	1,125	
-	19	-	-	-	-	-	19	-	19	
-	-	-	-	2	-	-	2	-	2	
-	-	11	-	-	-	-	11	-	11	
3,369	2,991	671	1,327	180	55	1,342	9,935	350	10,285	

מור גמל ופנסיה בע"מ
=====

סקירת הנהלה "מור פנסיה כללית"

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

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

מסלול מניות

ישראל	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות נאמנות	קרנות סל	השקעות אחרות	סה"כ נכסים נטו	נגזרים	סה"כ חשיפה מאזנית
11,860	881	10,680	6,524	345	8,031	38,321	-	38,321	38,321
-	80	80	2,911	-	2,065	5,136	19,252	24,388	24,388
-	-	-	-	-	140	140	-	140	140
-	-	154	-	-	-	154	-	154	154
11,860	961	10,914	9,435	485	10,096	43,751	19,252	63,003	63,003

מסלול אג"ח

ישראל	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות נאמנות	קרנות סל	השקעות אחרות	סה"כ נכסים נטו	נגזרים	סה"כ חשיפה מאזנית
344	258	-	168	102	69	941	-	941	941
-	7	-	-	-	-	7	-	7	7
344	265	-	168	102	69	948	-	948	948

מסלול אג"ח עד 25% מניות

ישראל	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות נאמנות	קרנות סל	השקעות אחרות	סה"כ נכסים נטו	נגזרים	סה"כ חשיפה מאזנית
4	4	2	5	2	3	20	-	20	20
-	-	-	1	-	-	1	-	1	1
4	4	2	6	2	3	21	-	21	21

מסלול מדדי מניות חו"ל

ישראל	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות נאמנות	קרנות סל	השקעות אחרות	סה"כ נכסים נטו	נגזרים	סה"כ חשיפה מאזנית
120	-	-	2,018	-	-	766	2,904	1,252	4,156
22	-	-	1,930	30	112	2,094	787	2,881	2,881
-	-	-	-	-	170	170	-	170	170
142	-	-	3,948	200	878	5,168	2,039	7,207	7,207

מסלול שקלי טווח קצר

ישראל	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	השקעות אחרות	סה"כ נכסים נטו
389	-	-	-	398
389	-	-	-	398

מור גמל ופנסיה בע"מ
=====

סקירת הנהלה "מור פנסיה כללית"

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

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

מסלול משולב סחיר

אגרות חוב ממשלתיות	קרנות נאמנות	קרנות סל	השקעות אחרות	סה"כ נכסים נטו	נגזרים	סה"כ חשיפה מאזנית
8	6	3	9	26	-	26
-	3	2	-	5	-	5
8	9	5	9	31	-	31
ישראל						
ארה"ב						
סה"כ						

מסלול עוקב מדדים גמיש

קרנות נאמנות	קרנות סל	השקעות אחרות	סה"כ נכסים נטו	נגזרים	סה"כ חשיפה מאזנית
32	2	8	42	-	42
6	-	-	6	-	6
38	2	8	48	-	48
ישראל					
ארה"ב					
סה"כ					

מסלול בסיסי למקבלי קצבה

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות נאמנות	קרנות סל	השקעות אחרות	סה"כ נכסים נטו	נגזרים	סה"כ חשיפה מאזנית
1,672	641	617	917	425	4,475	8,747	-	8,747
-	-	-	175	26	-	201	-	201
1,672	641	617	1,092	451	4,475	8,948	-	8,948
ישראל								
ארה"ב								
סה"כ								

5. ניהול סיכונים (המשך):

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. דוגמא 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, לדוגמא, 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 בקורות 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 בקורות שוטפות הנערכות על ידי גורמים שונים בחברה (כגון בקרת השקעות, SOX ובקורות פנימיות במחלקות השונות). פעילות החברה מלווה ביעוץ משפטי שוטף, הבא לידי ביטוי, בין היתר, בעריכת ההתקשרויות וההסכמים של החברה וכן סקירה של הוראות ההסדר התחיקתי 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. התממשות סיכונים גיאופוליטיים מקומיים (הן לאור מלחמת חרבות ברזל והיקף ההתפתחות שלה, והן בשל חוסר יציבות פוליטית לאורך תקופה לא קצרה) וגלובליים עלולים להביא לפגיעה בשווי 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

מור גמל ופנסיה בע"מ

=====

"מור פנסיה כללית"

5. ניהול סיכונים (המשך):

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

השונים, בין אם על ידי שינוי הרכב ההשקעות ובין אם על ידי גידור הסיכונים. כל זאת תחת ההנחיות של ועדת השקעות.

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:

מסלולים: לבני 50 ומטה, לבני 50-60, לבני 60 ומעלה, מניות, מדדי מניות חו"ל, עוקב מדדים גמיש, משולב סחיר ומסלול בסיסי למקבלי קצבה:

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 תפעוליים	✓		
סיכונים מיוחדים לקופה	סיכונים אסטרטגיים		✓	
	סיכונים מוניטין		✓	
	מעילות והונאות	✓		
	הון אנושי		✓	
	סיכונים שוק	✓		
	סיכונים אשראי	✓		
	סיכונים נזילות	✓		

מור גמל ופנסיה בע"מ

=====

"מור פנסיה כללית"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ז. טבלת סיכום של הסיכונים בקרן:

מסלולים אג"ח עד 25% מניות 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 ביטוחיים		✓	
	סיכונים נזילות	✓		

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	✓		
	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 ביטוחיים		✓	
	סיכונים נזילות	✓		

מור גמל ופנסיה בע"מ

=====

"מור פנסיה כללית"

6. מבטח משנה:

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

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

=====

"מור פנסיה כללית"

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

הנהלת החברה המנהלת בפקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2023, 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 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 כללית **בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחשבון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי**

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של "מור פנסיה כללית" (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 גמל ופנסיה 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 נחוצים 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 וחשבון. 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 וחשבון, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקרן נעשים רק בהתאם להוראות 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

מור גמל ופנסיה בע"מ

=====

"מור פנסיה כללית"

אני אלדד צינמן, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מור פנסיה כללית (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 הכלול 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 כללית"

אני, סיון לוי, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מור פנסיה כללית (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 הכלול 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 כללית

דוחות כספיים שנתיים

לשנת 2023

מור גמל ופנסיה בע"מ
מור פנסיה כללית

תוכן העניינים

דף

3	דין וחשבון רואי החשבון המבקרים
5	דוחות על המצב הכספי
6	דוחות הכנסות והוצאות
7	דוחות תנועה בקרן הפנסיה
8-21	באורים לדוחות הכספיים

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של מור פנסיה כללית המנוהלת על ידי מור גמל ופנסיה בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מור קרן פנסיה כללית (להלן: "הקרן") המנוהלת על-ידי מור פנסיה וגמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") ליום 31 בדצמבר 2023 ואת הדוחות על ההכנסות וההוצאות ואת דוחות התנועה בקרן הפנסיה 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 שלהם 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 והנהלה 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 הקרן ליום 31 בדצמבר 2023, ואת תוצאות פעולותיה והתנועה בקרן הפנסיה 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 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. התקשרו של עניינים אלה להלן אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים ואין אנו נותנים באמצעותו 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- 6 מ' ש"ח תואר בביאור 10 לדוחות הכספיים, יתרת התחייבויות הקרן כלפי פנסיונרים מחושבות כערך הנוכחי של סך תשלומי הפנסיה 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 פנסיה 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 פנסיה 6-2017 דרך חישוב המאזן האקטוארי ומקדמי התקנון של קרן פנסיה וכן מודל שיפור התמורות כמפורט בחוזר 18-2022 אשר מפרט הנחות ברירת מחדל לפיהן יחשבו קרנות הפנסיה 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 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 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
26,129	23,950		מזומנים ושווי מזומנים
7	2,861	3	חייבים ויתרות חובה
26,136	26,811		
			השקעות פיננסיות
1,218	63,013	4	נכסי חוב סחירים
29	1,662	5	נכסי חוב שאינם סחירים
3,436	25,979	6	מניות
2,915	33,905	7	השקעות אחרות
7,598	124,559		סך כל השקעות פיננסיות
-	817	8	נדלן להשקעה
-	3,001		נכסי מבטח משנה
33,734	155,188		סך כל הנכסים
112	3,225	9	זכאים ויתרות זכות
		10	התחייבויות פנסיוניות:
**30,697	138,849		התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:
**2,249	6,652		התחייבויות לעמיתים מבוטחים
32,946	145,501		התחייבויות לעמיתים שאינם מבוטחים
			סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
638	6,211		התחייבויות למקבלי קצבה:
638	6,211		התחייבויות לפנסיונרים
			סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה
38	251	11	עודף אקטוארי:
-	-		עודף אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
38	251		עודף אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
33,622	151,963		סך כל עודף אקטוארי
33,734	155,188		סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
			סך כל ההתחייבויות

* הקרן החלה את פעילותה ביום 1 במאי 2022.
** מויין מחדש

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

סיון לוי סמנכ"ל כספים	אלדד צינמן מנכ"ל	מאיר גרידיש יו"ר הדירקטוריון	20 במרץ, 2024 תאריך אישור הדוחות הכספיים
--------------------------	---------------------	---------------------------------	---

לתקופה של שמונה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	באור	
29	822		הכנסות (הפסדים)
			ממזומנים ושווי מזומנים
			מהשקעות:
(1)	2,452		מנכסי חוב סחירים
(187)	(189)		מנכסי חוב שאינם סחירים
67	1,763		ממניות
-	6,136		מהשקעות אחרות
-	388		מנדלן להשקעה
(121)	10,550		סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
(92)	11,372		סך כל ההכנסות (הפסדים)
			הוצאות
60	566	12	דמי ניהול
5	69	13	הוצאות ישירות
-	4	17	מסים
65	639		סך כל ההוצאות
(157)	10,733		עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ל-8 חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2022	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	33,622	סך הנכסים בניכוי התחייבויות לתחילת תקופה
		תקבולים:
4,632	39,604	תקבולים מדמי גמולים
-	5	תקבולים מדמי סליקה
*(216)	(2,498)	חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים
4,416	37,111	סך כל התקבולים, נטו
		תשלומים:
		תשלומים לפנסיונרים
(2)	(58)	תשלומי פנסיית זקנה
-	(114)	תשלומי פנסיית נכות
-	(19)	תשלומי פנסיית שאירים
(2)	(191)	
		תשלומים אחרים
(47)	(305)	פדיונות
*216	5,151	חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי התחייבות
167	4,655	סך כל התשלומים, נטו
		העברות צבירה לקרן
17,153	35,491	העברות מקרנות פנסיה חדשות
8,549	28,119	העברות מחברות ביטוח
3,703	8,411	העברות מקופות גמל
29,405	72,021	
		העברות צבירה מהקרן
(201)	(5,325)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(8)	(14)	העברות לחברות ביטוח
-	(840)	העברות לקופות גמל
(209)	(6,179)	
29,196	65,842	העברות צבירה, נטו
(157)	10,733	עודף הפסדים על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
33,622	151,963	סך הנכסים בניכוי התחייבויות לסוף תקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

* בהתאם להסכם עם מבטחי המשנה, 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 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 כללית היא קרן חדשה כללית 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.
- 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 ביוני 2022), מסלול לבני 60 ומעלה (החל לפעול ביוני 2022), מסלול מניות (החל לפעול בדצמבר 2022), מסלול אג"ח (החל לפעול באוגוסט 2022), מסלול אג"ח עד 25% מניות (החל לפעול במרץ 2023), מסלול שקלי טווח קצר (החל לפעול ביולי 2022), מסלול מדדי מניות חו"ל (החל לפעול בינואר 2023), מסלול משולב סחיר (החל לפעול באוגוסט 2023), מסלול עוקב מדדים גמיש (החל לפעול במרץ 2023), מסלול בסיסי למקבלי קצבה (החל לפעול בדצמבר 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.

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:

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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.
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 הלוואים.
6. 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.
7. השקעות בנדל"ן - בהתאם לעלות ובתוספת התאמה לשווי ההוגן של הנכס כפי שנקבע בהערכת שמאי מקרקעין הנעשית אחת לשנה לפחות.

ההתייבויות פנסיוניות

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

ז. רישום דמי גמולים ותשלומים לעמיתים

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

ח. הכרה בהכנסות ובהוצאות

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

ט. אומדנים

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ט. **אומדנים (המשך):**
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 2 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.

י. 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	שיעור עליית מדד המחירים לצרכן (מדד ידוע)
13.15	3.07	שיעור עליית (ירידת) שער החליפין של הדולר

באור 3 – חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר 2022	ליום 31 בדצמבר 2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
7	40	מאוחד:
-	158	ריבית ודיבידנד לקבל
-	2,652	ריבית לקבל בחשבונות עו"ש
-	11	מבטחי משנה
7	2,861	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	
24	35,339	א. הרכב מאוחד:
1,194	27,355	אגרות חוב ממשלתיות
-	319	אגרות חוב קונצרניות:
1,218	63,013	שאינן ניתנות להמרה
		ניתנות להמרה
		סך הכל נכסי חוב סחירים

באורים לדוחות הכספיים
באור 4 – נכסי חוב סחירים (המשך):

ב. ההרכב לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2023

מסלול בסיסי 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	
אלפי ש"ח										
1,672	8	389	142	4	344	11,860	3,369	5,662	11,889	אגרות חוב ממשלתיות אגרות חוב קונצרניות:
633	-	-	-	4	261	856	2,888	7,684	15,029	שאינן ניתנות להמרה
8	-	-	-	-	4	-	39	94	174	ניתנות להמרה
641	-	-	-	4	265	856	2,927	7,778	15,203	
2,313	8	389	142	8	609	12,716	6,296	13,440	27,092	סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2022

מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
אלפי ש"ח			
13	-	11	-
284	-	334	576
297	-	345	576
			אגרות חוב ממשלתיות אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5 – נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2022	ליום 31 בדצמבר 2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	א. ההרכב מאוחד
29	1,285	אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
-	377	הלוואות לאחרים
29	1,662	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ב. ההרכב לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2023

מסלול בסיסי למקבלי קצבה	מסלול מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
אלפי ש"ח					
1	105	64	341	774	אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
-	-	-	142	235	הלוואות לאחרים
1	105	64	483	1,009	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

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

ב. ההרכב לפי מסלולים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2022			
מסלול לבני 60 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60 אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 ומטה	
8	8	13	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים
8	8	13	

באור 6 – מניות

ליום 31 בדצמבר 2022	ליום 31 בדצמבר 2023	א. הרכב מאוחד: מניות סחירות מניות לא סחירות סך הכל מניות
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
3,436	25,979	
-	-	
3,436	25,979	

ב. ההרכב לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2023						
מסלול בסיסי למקבלי קצבה	מסלול אג"ח עד 25% מניות	מסלול מניות	מסלול לבני 60 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
617	2	10,914	671	3,137	10,638	מניות סחירות
617	2	10,914	671	3,137	10,638	סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר 2022				
מסלול מניות	מסלול לבני 60 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60 אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 ומטה	
1,469	153	301	1,513	מניות סחירות
1,469	153	301	1,513	סך הכל מניות

באור 7 – השקעות אחרות

א. הרכב מאוחד:

ליום 31 בדצמבר 2022 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2023 אלפי ש"ח	
18	2,097	השקעות אחרות סחירות
2,342	27,848	קרנות סל
-	1,050	קרנות נאמנות
-	322	מכשירים נגזרים
18	20	מוצרים מובנים
2,378	31,337	כתבי אופציות
486	2,236	השקעות אחרות שאינן סחירות
51	332	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
537	2,568	כתבי אופציות
2,915	33,905	סך הכל השקעות אחרות

ב. ההרכב לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2023

מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול מניית אג"ח	מסלול אג"ח עד 25% מניות	מסלול מניית חונ"ל	מסלול משולב מדידים גמיש	מסלול עוקב למקבלי קצבה	בסיסי
594	76	180	485	102	2	5	2	451
9,313	2,512	1,327	9,435	168	6	9	38	1,092
364	106	10	547	-	-	-	-	-
207	115	-	-	-	-	-	-	-
10	-	-	10	-	-	-	-	-
10,488	2,809	1,517	10,477	270	8	14	40	1,543
1,459	373	28	376	-	-	-	-	-
123	38	9	162	-	-	-	-	-
1,582	411	37	538	-	-	-	-	-
12,070	3,220	1,554	11,015	270	8	14	40	1,543

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל
קרנות נאמנות
מכשירים נגזרים
מוצרים מובנים
כתבי אופציות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה והון סיכון
כתבי אופציות

סך הכל השקעות אחרות

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	
אלפי ש"ח				
-	-	-	18	השקעות אחרות סחירות
868	298	-	1,176	קרנות סל
9	-	-	9	קרנות נאמנות
877	298	-	1,203	כתבי אופציות
259	-	-	227	השקעות אחרות שאינן סחירות
18	4	2	27	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
277	4	2	254	כתבי אופציות
1,154	302	2	1,457	סך הכל השקעות אחרות

ג. 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	
-	1,252	מטבע
	428	מדד
2,242	36,574	מניות

ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2023					
מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול מדדי מניות חו"ל	מסלול מניות	
-	-	-	-	1,252	מטבע
428	-	-	-	-	מדד
12,050	4,135	350	19,252	787	מניות

ליום 31 בדצמבר 2022

מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול מניות	
אלפי ש"ח			
1,359	68	815	מניות

באור 8 - נדלן להשקעה
א. ההרכב ותנועה מאוחד

2023	
אלפי ש"ח	
-	הרכב ותנועה
429	יתרה ליום 1 בינואר
	רכישות ותוספות
	עלויות שהוונו
429	סה"כ תוספות
-	מימושים
388	התאמת שווי הוגן
817	יתרה ליום 31 בדצמבר

ב. ההרכב ותנועה לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2023			
מסלול	מסלול	מסלול	
60 לבני ומעלה	50 ועד 60 לבני אלפי ש"ח	50 לבני ומטה	
-	-	-	הרכב ותנועה
29	107	293	יתרה ליום 1 בינואר
-	-	-	רכישות ותוספות
29	107	293	עלויות שהוונו
-	-	-	סה"כ תוספות
26	97	265	מימושים
55	204	558	התאמת שווי הוגן
			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 הנכסים מניבים וחלקו הנכסים בהקמה. שווי ההוגן של הנכסים, נמדד במספר גישות: "גישת ההשוואה", גישת "ההכנסות" וגישת "השווי השיורי" (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 נכסים בישראל עומד על 9.0%-10.0%.
- 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 לנדלן לסוגיו, חוסן החברות הפועלות בתחום, שינויי רגולציה, תנודות בשערי חליפין - לגבי נכסים בחו"ל ששוויים נקבע במט"ח.
- ה. לתאריך המאזן, לא קיימות לקרן התחייבויות בגין התקשרויות לרכישת נדלן.

באור 9 - זכאים ויתרות זכות

מאוחד	ליום 31 בדצמבר 2022	ליום 31 בדצמבר 2023
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
חברה מנהלת	14	74
עתודה למבטחי משנה	-	3,001
מוסדות	-	47
התחייבויות בגין נגזרים	96	62
אחרים	2	41
	112	3,225

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" בהתאם לשיעור שנקבע בקודקס הרגולציה. הריבית השנתית האפקטיבית בקרן כללית תהיה בשיעור 4% או כפי שיקבע הממונה, 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 הפנסיונית נקבע וחושב על ידי האקטואר החיצוני של הקרן מר ישעיהו אוריזר. על כן, יש לראות בדוח האקטוארי השלמה הכרחית לנתוני הדוחות הכספיים.
- ח. התחייבויות תלויות – אין נכון למועד המאזן.
- ט. התחייבות לפנסיונרים

ליום 31 בדצמבר 2022	ליום 31 בדצמבר 2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
422	913	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
-	1,678	התחייבויות לנכים
-	2,256	התחייבויות לשארי מבוטח
216	1,025	התחייבויות לתביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) נכות
-	340	התחייבויות לתביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) שארים
-	(1)	עתודה לפנסיונרים
638	6,211	סך ההתחייבויות לפנסיונרים

באור 11 - עודף אקטוארי

לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום						
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
0.20	0.56	0.10	0.17	0.12	0.17	251
עודף דמוגרפי עבור כל עמיתי הקרן						
עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית למקבלי קצבה:						
-	(0.76)	(0.01)	(0.21)	(0.59)	0.00	(2)
פנסיונרים						

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

באור 12 – דמי ניהול

א. הרכב:

לתקופה של שמונה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
41	390	דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה:
19	173	דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים
		דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים
-	3	דמי ניהול ממקבלי קצבה:
		דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים
60	566	

ב. שיעורי דמי ניהול:

לתקופה של שמונה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	
%	%	
4.00	4.00	דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה:
		דמי ניהול מדמי גמולים:
		שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאת לגבות על פי הוראות הדין
1.00	1.00	שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל (במונחים שנתיים)
		דמי ניהול מסך הנכסים:
		שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאת לגבות על פי הוראות הדין
1.05	1.05	שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל (במונחים שנתיים)
0.22	0.22	
		דמי ניהול ממקבלי קצבה:
		שיעור דמי ניהול מנכסים שהחברה המנהלת רשאת לגבות על פי הוראות הדין
0.60	0.60	שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים שגבתה החברה המנהלת בפועל (במונחים שנתיים)
-	0.35	

באור 13 – הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		לתקופה של שמונה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		א. מאוחד	
2023		2022			
אלפי ש"ח	שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת	אלפי ש"ח	שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		
54	0.06	4	0.03		עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
1	*-	-	-		עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
1	*-	-	-		הוצאות בגין השקעות לא סחירות
					<u>עמלות ניהול חיצוני :</u>
13	0.02	1	0.01		בגין השקעה בקרנות השקעה
-	-	-	-		בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
					בגין השקעה בנכסים בישראל
-	-	-	-		באמצעות קרנות סל
69	0.08	5	0.04		סך הכל הוצאות ישירות
* נמוד מפרומיל					

* נמוך מפרומיל

ב. ההרכב לפי מסלולים*

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול אג"ח עד 25% מניות	מסלול מדדי מניות חו"ל	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול משולב סחיר	מסלול עוקב מדדים גמיש	מסלול בסיסי למקבלי קצבה
18	9	3	19	**-	-	3	**-	**-	-	2
1										
1										
13										
-										
-										
-										
33	9	3	19	**-	-	3	**-	**-	-	2

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות 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

* לגבי מועדי תחילת פעילות המסלולים – ראה ביאור 11.
** נמוך מ-0.5 אלפי ש"ח.

באור 13 – הוצאות ישירות (המשך):

ב. ההרכב לפי מסלולים (המשך):

לתקופה של שמונה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022

מסלול בסיסי למקבלי קצבה	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול מניות אלפי ש"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
-	-	-	2	-	-	2	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	-	-	-	-	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
-	-	-	-	-	-	1	עמלות ניהול חיצוני:
-	-	-	-	-	-	-	בגין השקעה בקרנות השקעה
-	-	-	-	-	-	-	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	-	-	-	-	-	-	בגין השקעה בנכסים בישראל
-	-	-	-	-	-	-	באמצעות קרנות סל
-	-	-	2	-	-	3	סך הכל הוצאות ישירות

* לגבי מועדי תחילת פעילות המסלולים – ראה ביאור 11.

ג. פירוט לפי אחוזים (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	
0.04	-	0.20	0.02	0.12	-	0.04	0.08	0.06	0.06	0.05	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	*-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	*-	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.04	עמלות ניהול חיצוני:
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	בגין השקעה
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	בקרנות השקעה
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	בגין השקעה
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	בנכסים מחוץ לישראל
-	-	0.01	-	-	-	-	-	-	-	-	בגין השקעה
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	בנכסים בישראל
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	באמצעות קרנות סל
0.04	-	0.21	0.02	0.12	-	0.04	0.08	0.06	0.06	0.09	סך הכל

* נמוך מפרומיל

באורים לדוחות הכספיים

באור 13 – הוצאות ישירות (המשך):

ג. פירוט לפי אחוזים (מסלולים) (המשך):

לתקופה של שמונה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022							
מסלול בסיסי למקבלי קצבה	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת							
-	-	-	0.04	-	-	0.02	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	-	-	-	0.01	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בקרנות השקעה
-	-	-	-	-	-	-	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	-	-	-	-	-	-	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
-	-	-	0.04	-	-	0.03	סך הכל הוצאות ישירות

באור 14 – תשואת מסלולי הקרן*

תשואה נומינלית ברוטו באחוזים	תשואה נומינלית ברוטו באחוזים	
2022	2023	
2.68	13.19	מסלול לבני 50 ומטה
0.43	12.58	מסלול לבני 50 עד 60
(0.18)	9.04	מסלול לבני 60 ומעלה
3.70	15.55	מסלול מניות
0.09	4.68	מסלול אג"ח
-	5.42	מסלול אג"ח עד 25% מניות
-	10.25	מסלול מדדי מניות חו"ל
0.08	4.44	מסלול שקלי טווח קצר
-	(0.55)	מסלול משולב סחיר
-	3.17	מסלול עוקב מדדים גמיש
-	4.58	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

לתקופה של שמונה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		<u>העברות כספים למסלול (מהמסלול), נטו</u>
(1,738)	5	מסלול לבני 50 ומטה*
357	-	מסלול לבני 50 עד 60*
(391)	-	מסלול לבני 60 ומעלה*
1,293	2	מסלול מניות*
-	-	מסלול אג"ח*
-	-	מסלול אג"ח 25% מניות*
-	(3)	מסלול מדדי מניות חו"ל*
58	-	מסלול שקלי טווח קצר*
-	-	מסלול משולב סחיר*
-	-	מסלול עוקב מדדים גמיש*
421	(4)	מסלול למקבלי קצבה קיימים*

* לגבי מועדי תחילת פעילות המסלולים – ראה ביאור ו'.

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	
(16)	(69)	החברה מנהלת (מוצג בסעיף זכאים)
-	423	קרנות השקעה*

* היתרה הגבוהה ביותר במשך השנה עמדה על 423 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	
60	566	דמי ניהול לחברה המנהלת
-	-*	עמלות בגין קניה ומכירת ניירות ערך
60	566	

* נמוך מ-0.5 אלפי ש"ח

באור 17 - מסים על ההכנסה

א. קרן הפנסיה אושרה לצרכי מס כקרן פנסיה. תוקף האישור עד ליום 31 בדצמבר 2023. בהתאם לכך הכנסתה פטורה ממסים, בכפוף לעמידתה בכללים שנקבעו.
ב. ככל שקיימות, הוצאות המס 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. לפרטים נוספים.

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, יכונן 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 ממבטח משנה.

באור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. הקופה 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 16 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 1,436 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. 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 וחסכון לשעת חירום – אוקטובר 2023" מיום 23 באוקטובר 2023, נדחה, בין היתר, מועד התחילה שנקבע בחוזר מסלולי השקעה ליום 1.7.2024.

ג. 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 הסטת 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', כמפורט להלן, 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 טילים

באור 20 – אירועים מהותיים בתקופת הדוח (המשך):

וחדירת אלפי מחבלים לתחומי עוטף עזה. המתקפה גבתה חיים של למעלה מ- 1,400 אנשים וכ- 240 אנשים נחטפו לעזה. נכון לכתיבת 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 בשוקי 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 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.
