



מור השתלמות

=====

סקירת הנהלה של קופת הגמל

לשנת 2021

מור השתלמות

=====

תוכן סקירת ההנהלה

עמוד

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל..... 3
2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל..... 5
3. מידע אודות דמי ניהול..... 8
4. ניתוח מדיניות השקעה..... 10
5. ניהול סיכונים..... 13
6. בקרה פנימית על דיווח כספי-גילויים 28

מור השתלמות

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021

א. מאפיינים כלליים:

1. "מור השתלמות" (להלן "הקופה") הינה קופת תגמולים המאושרת על פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005. הקופה מנוהלת ע"י חברת "מור גמל ופנסיה בע"מ" (לשעבר "מור קופות גמל בע"מ") (להלן "החברה המנהלת"). הקופה קמה ב-2014 תחת השם "אינטרגמל השתלמות" בניהול חברת אינטרגמל קופות גמל בע"מ (להלן: "אינטרגמל"). במועד הקמתה ניהלה הקופה מסלולי השקעה פסיביים עוקבי מדדים בלבד. ב-25.9.2018 הושלמה עיסקת מכירת כלל המניות של אינטרגמל לחברת י.ד. מור השקעות בע"מ יחד עם הקופות שבניהולה. בתאריך 26 בדצמבר 2018 התקבל אישור הממונה להפעלת מסלולים שאינם עוקבי מדד. במהלך חודש ספטמבר 2019 עודכן שם החברה המנהלת למור קופות גמל בע"מ והתקבל אישור הממונה לשינוי שם הקופה למור השתלמות.

2. מועד התחלת פעילות הקופה הראשוני – נובמבר 2014.

3. מדיניות ההשקעות של המסלולים השונים היא כדלקמן:

א. מסלול מחקה מדד ת"א 35 (מספר אישור אוצר 8701) - נכסי המסלול יעקבו אחר מדד ת"א 35 בשיעור חשיפה של 100% מנכסי המסלול. נכסי המסלול העוקבים אחר המדד כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול למעט שיעור מהנכסים אשר יושקע במזומנים לצורך טיפול בהפקדות, משיכות והעברות כספים.

ב. מסלול אג"ח ממשלת ישראל צמוד מדד לטווח של 5-10 שנים (מספר אישור אוצר 8702) - נכסי המסלול יעקבו אחר מדד ממשלתיות לטווח של 5-10 שנים בשיעור חשיפה של 100% מנכסי המסלול. נכסי המסלול העוקבים אחר המדד כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול למעט שיעור מהנכסים אשר יושקע במזומנים לצורך טיפול בהפקדות, משיכות והעברות כספים.

ג. מסלול מחקה מדד שיקליות בריבית קבועה משלתיות (מספר אישור אוצר 8703) - נכסי המסלול יעקבו אחר מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות בשיעור חשיפה של 100% מנכסי המסלול. נכסי המסלול העוקבים אחר המדד כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול למעט שיעור מהנכסים אשר יושקע במזומנים לצורך טיפול בהפקדות, משיכות והעברות כספים.

ד. מסלול מדד תל בונד 20 (מספר אישור אוצר 8704) - נכסי המסלול יעקבו אחר מדד תל בונד 20 בשיעור חשיפה של 100% מנכסי המסלול. נכסי המסלול העוקבים אחר המדד כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול למעט שיעור מהנכסים אשר יושקע במזומנים לצורך טיפול בהפקדות, משיכות והעברות כספים.

מור השתלמות

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021

א. מאפיינים כלליים (המשך):

- ה. מסלול מזומנים ושווי מזומנים (מספר אישור אוצר 8705) - נכסי המסלול מושקעים במזומנים או שווי מזומנים.
- ו. מסלול מחקה מדד S&P500 (מספר אישור אוצר 9451) - נכסי המסלול יעקבו אחר מדד S&P500 בשיעור חשיפה של 100% מנכסי המסלול. נכסי המסלול העוקבים אחר המדד כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול למעט שיעור מהנכסים אשר יושקע במזומנים לצורך טיפול בהפקדות, משיכות והעברות כספים.
- ז. מסלול מעורב מחקה מדדים (מספר אישור אוצר 9676) - נכסי המסלול, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 100% מנכסי המסלול, יושקעו במדדי חברות ישראליות. נכסי המסלול העוקבים אחר המדד כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול למעט שיעור מהנכסים אשר יושקע במזומנים לצורך טיפול בהפקדות, משיכות והעברות כספים.
- ח. מסלול מניות (מספר אישור אוצר 12535) - נכסי המסלול יהיו חשופים למניות בארץ ובחו"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, בנגזרים, בקרנות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין ובכפוף לשיקול דעתה של וועדת ההשקעות.
- ט. מסלול כללי (מספר אישור אוצר 12536) - נכסי המסלול ינוהלו בהתאם למדיניות ההשקעה שתיקבע על ידי ועדת ההשקעות.
- י. מסלול אג"ח עד 25% במניות (מס' אישור 12956) - נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים: אג"ח סחירות ושאין סחירות של חברות, ני"ע מסחריים, הלוואות שאין סחירות לחברות, אג"ח להמרה, פקדונות, אג"ח של ממשלת ישראל או אג"ח של ממשלות אחרות. חשיפה לנכסי אג"ח תהיה בשיעור שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 100% מנכסי המסלול. חשיפה למניות תהיה בשיעור שלא יעלה על 25% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור לעיל תושג הן באמצעות השקעה במישרין והן באמצעות השקעה בנגזרים, בתעודות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. חשיפה לנכסים שאינם נכסי אג"ח ואינם מניות תהיה על פי שיקול דעתה של וועדת ההשקעות ובכפוף לכל דין.
4. שיעורי ההפרשות שהקופה רשאית לקבל – מעביד 7.5%, עובד 2.5% על חלק העובד להיות 1/3 לכל היותר מחלק המעביד וכן הפקדות עמית עצמאי.
5. סוג הקופה - פרטית.
6. סוג העמיתים – שכירים ועצמאיים.

מור השתלמות

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021

א. מאפיינים כלליים (המשך):

7. בשנת 2021 לא חלו שינויים בתקנון הקופה.

ב. ניתוח זכויות עמיתי קופות הגמל:

1. יחס נזילות

יחס נזילות - שיעור הסכומים שהעמיתים בקופת הגמל רשאים למשוך ממנה מתוך כלל נכסי קופות הגמל - לתאריך הדוח:

<u>יחס נזילות</u> <u>(אחוזים)</u>	<u>שם המסלול</u>
66.29	מסלול עוקב מדד מניות ת"א 35
85.32	מסלול עוקב מדד מדדיות ממשלתיות לטווח של 5-10 שנים
85.82	מסלול עוקב מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות
93.39	מסלול עוקב מדד תל בונד 20
83.84	מסלול מזומן
59.89	מסלול מניות בארה"ב העוקב אחר מדד S&P500
43.21	מסלול מעורב מחקה מדדים
87.50	מסלול כללי
71.25	מסלול מניות
91.64	מסלול אג"ח עד 25% במניות

מור השתלמות

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021

ב. ניתוח זכויות עמיתי קופות הגמל (המשך):

2. מח"מ (משך חיים ממוצע) של חסכון העמיתים

מח"מ של חסכון העמיתים - משקף את הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל העמיתים יגיעו למועד בו הם רשאים למשוך את כספם מהקופה (בשנים).

<u>מח"מ</u>	<u>שם המסלול</u>
3.13	מסלול עוקב מדד מניות ת"א 35
2.92	מסלול עוקב מדד מדדיות ממשלתיות לטווח של 5-10 שנים
2.89	מסלול עוקב מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות
3.12	מסלול עוקב מדד תל בונד 20
3.09	מסלול מזומן
3.37	מסלול מניות בארה"ב העוקב אחר מדד S&P500
2.84	מסלול מעורב מחקה מדדים
2.90	מסלול כללי
3.33	מסלול מניות
2.94	מסלול אג"ח עד 25% במניות

מור השתלמות

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021

ב. ניתוח זכויות עמיתי קופות הגמל (המשך):

3. שינוי במספר חשבונות עמיתים לשנת 2021 (מצרפי לכל מסלולי ההשקעה):

מספר חשבונות עמיתים	לתחילת השנה	נפתחו השנה	נסגרו השנה	לסוף השנה
שכירים	22,184	57,161	609	78,736
עצמאיים	4,968	10,609	41	15,536
סה"כ	27,152	67,770	650	94,272

ליום 31 בדצמבר 2021		
חשבונות עמיתים	סה"כ חשבונות	סה"כ נכסים נטו באלפי ש"ח
חשבונות פעילים	43,221	4,484,797
חשבונות לא פעילים*	51,051	5,363,952
סה"כ חשבונות	94,272	9,848,749
*מתוכם חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח	8,813	27,917

ליום 31 בדצמבר 2020		
חשבונות עמיתים	סה"כ חשבונות	סה"כ נכסים נטו באלפי ש"ח
חשבונות פעילים	13,952	861,324
חשבונות לא פעילים*	13,200	2,110,175
סה"כ חשבונות	27,152	2,971,499
*מתוכם חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח	2,325	7,796

מור השתלמות

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021

ב. ניתוח זכויות עמיתי קופות הגמל (המשך):

4. מידע אודות דמי ניהול

א. שיעור דמי הניהול, **, *:**

פעילים (מאוחד):

ליום 31 בדצמבר 2021		
מספר עמיתים	סך נכסים באלפי ש"ח	
756	17,211	0%-0.5%
42,465	4,467,586	0.5%-1%
-	-	1%-1.5%
-	-	1.5%-2%
43,221	4,484,797	

לא פעילים (מאוחד):

ליום 31 בדצמבר 2021		
מספר עמיתים	סך נכסים באלפי ש"ח	
932	59,487	0%-0.5%
50,119	5,304,465	0.5%-1%
-	-	1%-1.5%
-	-	1.5%-2%
51,051	5,363,952	

* לא קיימת תלות בין המסלול לגובה דמי הניהול.

** סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים בקופה הנו 10,413 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 11 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

*** לא קיימים חשבונות שאינם פעילים, מהם נגבים דמי ניהול בשיעור העולה על 1.05% מהיתרה הצבורה בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול) התשע"ב-2012

ב. חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (ברמה מצרפית):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021

שיעור דמי ניהול ממוצע מהצבירה בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (ב-%)	0.68%
סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)	2,299,686
שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)	23.35%
מספר חשבונות כולל של חמשת המעסיקים גדולים	15,667
שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך חשבונות העמיתים (אחוזים)	16.62%

מור השתלמות

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021

ג. ניתוח מדיניות השקעה:

ניתוח והסבר שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות לעומת שנה קודמת:

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

מסלול כללי

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2021 משיעור של כ- 13.6% בתחילת השנה לשיעור של כ- 19.6% בסופה.
נכסי חוב סחירים: שיעורם מנכסי המסלול ירד בשנת 2021 משיעור של כ- 65% בתחילת השנה לשיעור של כ- 39.4% בסופה.
נכסי חוב שאינם סחירים: שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2021 משיעור של כ- 0.6% בתחילת השנה לשיעור של כ- 8.8% בסופה.
מניות: שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2021 משיעור של כ- 15.3% בתחילת השנה לשיעור של כ- 23.5% בסופה.
השקעות אחרות (לרבות, קרנות סל, קרנות השקעה, כתבי אופציות ונגזרים): שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2021 משיעור של כ- 2.7% בתחילת השנה לשיעור של כ- 6.6% בסופה.
נדלן להשקעה: שיעורם מנכסי המסלול ירד בשנת 2021 משיעור של כ- 2.7% בתחילת השנה לשיעור של כ- 2% בסופה.

מסלול מניות

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2021 משיעור של כ- 19.3% בתחילת השנה לשיעור של כ- 23% בסופה.
נכסי חוב סחירים: שיעורם מנכסי המסלול ירד בשנת 2021 משיעור של כ- 35.4% בתחילת השנה לשיעור של כ- 23.3% בסופה.
נכסי חוב שאינם סחירים: שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2021 משיעור של כ- 0.1% בתחילת השנה לשיעור של כ- 2.6% בסופה.
מניות: שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2021 משיעור של כ- 40.5% בתחילת השנה לשיעור של כ- 47.1% בסופה.
השקעות אחרות (לרבות, קרנות סל, קרנות השקעה, כתבי אופציות ונגזרים): שיעורם מנכסי המסלול ירד בשנת 2021 משיעור של כ- 4.2% בתחילת השנה לשיעור של כ- 4% בסופה.

מור השתלמות

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021

ג. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

מסלול עוקב מדד S&P

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם מנכסי המסלול ירד בשנת 2021 משיעור של כ- 4.6% בתחילת השנה לשיעור של כ- 3.3% בסופה.
השקעות אחרות (לרבות, קרנות סל, קרנות השקעה, כתבי אופציות ונגזרים): שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2021 משיעור של כ- 95.5% בתחילת השנה לשיעור של כ- 96.7% בסופה.

מסלול מעורב מחקה מדדים

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם מנכסי המסלול ירד בשנת 2021 משיעור של כ- 17.2% בתחילת השנה לשיעור של כ- 16.4% בסופה.
נכסי חוב סחירים: שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2021 משיעור של כ- 23.3% בתחילת השנה לשיעור של כ- 43.7% בסופה.
השקעות אחרות (לרבות, קרנות סל, קרנות השקעה, כתבי אופציות ונגזרים): שיעורם מנכסי המסלול ירד בשנת 2021 משיעור של כ- 59.6% בתחילת השנה לשיעור של כ- 39.9% בסופה.

מסלול עוקב מדד מניות ת"א

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2021 משיעור של כ- 17.9% בתחילת השנה לשיעור של כ- 35.6% בסופה.
נכסי חוב סחירים: שיעורם מנכסי המסלול ירד בשנת 2021 משיעור של כ- 78.3% בתחילת השנה לשיעור של כ- 45.8% בסופה.
השקעות אחרות (לרבות, קרנות סל, קרנות השקעה, כתבי אופציות ונגזרים): שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2021 משיעור של כ- 3.8% בתחילת השנה לשיעור של כ- 18.6% בסופה.

מסלול עוקב מדד מדדיות ממשלתיות לטווח של 5-10 שנים

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2021 משיעור של כ- 3.7% בתחילת השנה לשיעור של כ- 7.6% בסופה.
השקעות אחרות (לרבות, קרנות סל, קרנות השקעה, כתבי אופציות ונגזרים): שיעורם מנכסי המסלול ירד בשנת 2021 משיעור של כ- 96.3% בתחילת השנה לשיעור של כ- 92.4% בסופה.

מור השתלמות

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021

ג. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

מסלול עוקב מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעור מנכסי המסלול עלה בשנת 2021 משיעור של כ- 2.4% בתחילת השנה לשיעור של כ- 6.3% בסופה. השקעות אחרות (לרבות, קרנות סל, קרנות השקעה, כתבי אופציות ונגזרים): שיעור מנכסי המסלול ירד בשנת 2021 משיעור של כ- 97.9% בתחילת השנה לשיעור של כ- 93.7% בסופה.

מסלול עוקב מדד תל בונד 20

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעור מנכסי המסלול עלה בשנת 2021 משיעור של כ- 4.3% בתחילת השנה לשיעור של כ- 6.6% בסופה. השקעות אחרות (לרבות, קרנות סל, קרנות השקעה, כתבי אופציות ונגזרים): שיעור מנכסי המסלול ירד בשנת 2021 משיעור של כ- 95.6% בתחילת השנה לשיעור של כ- 93.4% בסופה.

מסלול מזומן

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעור מנכסי המסלול ירד בשנת 2021 משיעור של כ- 100% בתחילת השנה לשיעור של כ- 99.9% בסופה. השקעות אחרות (לרבות, קרנות סל, קרנות השקעה, כתבי אופציות ונגזרים): שיעור מנכסי המסלול עלה בשנת 2021 משיעור של כ- 0% בתחילת השנה לשיעור של כ- 0.1% בסופה.

מסלול אג"ח עד 25% מניות

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעור מנכסי המסלול עלה בשנת 2021 משיעור של כ- 17.3% בתחילת השנה לשיעור של כ- 22% בסופה. נכסי חוב סחירים: שיעור מנכסי המסלול ירד בשנת 2021 משיעור של כ- 67.4% בתחילת השנה לשיעור של כ- 53.6% בסופה. נכסי חוב שאינם סחירים: שיעור מנכסי המסלול עלה בשנת 2021 משיעור של כ- 0.2% בתחילת השנה לשיעור של כ- 5.2% בסופה. מניות: שיעור מנכסי המסלול עלה בשנת 2021 משיעור של כ- 11.5% בתחילת השנה לשיעור של כ- 12.4% בסופה. השקעות אחרות (לרבות, קרנות סל, קרנות השקעה, כתבי אופציות ונגזרים): שיעור מנכסי המסלול עלה בשנת 2021 משיעור של כ- 1.3% בתחילת השנה לשיעור של כ- 5.1% בסופה. נדלן להשקעה: שיעור מנכסי המסלול ירד בשנת 2021 משיעור של כ- 2.2% בתחילת השנה לשיעור של כ- 1.6% בסופה.

מור השתלמות

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021

ג. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

להלן הסבר על מדיניות ההשקעה מהלך השנה:

מסלולים כלליים

במהלך שנת 2021 הוגדלה החשיפה המנייתית באפיקים הלא סחירים. בנוסף, לאור רמות המכפילים והתמחור הגבוה בשוק ההון, השארנו את שיעור החשיפה המנייתית הסחירה ברמה נמוכה באופן יחסי. באפיק החוב הקונצרני, הגדלנו חשיפה על חשבון החשיפה באפיק הממשלתי, בדגש על חוב בדירוגים גבוהים.

מסלול מניות:

נכסי החוב באפיק הממשלתי עלו כתוצאה מהגדלת השימוש בחוזים עתיידים. גם במסלול זה הוגדלה החשיפה המנייתית באפיקים הלא סחירים, מתוך אסטרטגיה רוחבית של החברה.

מסלולים מחקה מדד:

החשיפה במסלולים אלו נותרה זהה משנה שעברה בכפוף למדיניות ההשקעה המוכתבת של המסלולים הנ"ל.

מור השתלמות

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021

ד. ניהול סיכונים

1. כללי

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

2. סיכוני נזילות:

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

א. ניתוח נזילות:

ליום 31 בדצמבר 2021

יחס נכסים		נזילים לזכויות		נכסים		שם מסלול
נזילים	מח"מ	נזילים	מח"מ	נזילים	מח"מ	
עמיתים ניתנות	סה"כ	מח"מ של	מח"מ של	עמיתים ניתנות	סה"כ	
למשיכה	נכסים	אחרים	מעל שנה	למשיכה	נכסים	
באחוזים	באלפי ש"ח			באחוזים	באלפי ש"ח	
151.4	13,518	(50)	-	13,568	-	מסלול עוקב מדד מניות ת"א 35
117.3	51,597	(19)	-	51,616	-	מסלול עוקב מדד מדדיות ממשלתיות לטווח של 5-10 שנים
116.6	14,896	(5)	-	14,901	-	מסלול עוקב מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות
107.1	9,076	(1)	-	9,077	-	מסלול עוקב מדד תל בונד 20
119.3	15,381	(5)	-	15,386	-	מסלול מזומן
167.0	141,018	8	-	141,010	-	מסלול מניות בארה"ב העוקב אחר מדד S&P500
231.5	4,006	(1)	-	4,007	-	מסלול מעורב מחקה מדדים
86.1	6,419,762	830,435	514,775	238,225	4,836,327	מסלול כללי
112.3	2,863,045	360,652	53,342	157,875	2,291,176	מסלול מניות
89.9	316,450	30,396	14,369	11,130	260,555	מסלול אג"ח עד 25% במניות

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021

ד. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק:

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

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

להלן פירוט באשר למספר חשיפות של נכסי מסלולי הקופה בהקשר האמור לעיל:

מור השתלמות

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021

ד. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק (המשך):

3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע:

מסלול עוקב מדד מניות ת"א 35:

31 בדצמבר				
2021				
ללא הצמדה	בהצמדה למטבע	בהצמדה למדד	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
13,518	-	-	13,518	סך נכסי קופת הגמל נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
11,473	-	-	11,473	
24,991	-	-	24,991	סך כל הנכסים נטו

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

31 בדצמבר				סך נכסי קופת הגמל נטו
2021				
ללא הצמדה	בהצמדה במט"ח או בהצמדה למט"ח	בהצמדה למדד	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
3,911	-	47,686	51,597	

מסלול עוקב מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות:

31 בדצמבר				סך נכסי קופת הגמל נטו
2021				
ללא	בהצמדה	במט"ח או		
הצמדה	למדד	בהצמדה למט"ח	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
14,896	-	-	14,896	

מור השתלמות

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021

ד. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק (המשך):

3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

מסלול עוקב מדד תל בונד 20:

31 בדצמבר				סך נכסי קופת הגמל נטו
2021				
ללא	בהצמדה	במט"ח או		
הצמדה	למדד	בהצמדה למט"ח	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
9,076	-	-	9,076	
מסלול מזומן :				

31 בדצמבר				סך נכסי קופת הגמל נטו
2021				
ללא	בהצמדה	במט"ח או	סה"כ	
הצמדה	למדד	בהצמדה למט"ח		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
15,381	-	-	15,381	

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

31 בדצמבר				סך נכסי קופת הגמל נטו
2021				
ללא	בהצמדה	במט"ח או		
הצמדה	למדד	בהצמדה למט"ח	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
4,421	-	136,597	141,018	

מור השתלמות

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021

ד. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק (המשך):

3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

מסלול מעורב מחקה מדדים:

31 בדצמבר				סך נכסי קופת הגמל נטו
2021				
סה"כ	במט"ח או בהצמדה למט"ח	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
4,006	-	-	4,006	

מסלול כללי:

31 בדצמבר				סך נכסי קופת הגמל נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא סך כל הנכסים נטו
2021				
ללא הצמדה	בהצמדה למדד	בהצמדה למט"ח או במט"ח	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	
3,722,764	1,366,899	1,330,099	6,419,762	
-	-	1,551,622	1,551,622	
3,722,764	1,366,899	2,881,721	7,971,384	

מסלול מניות:

31 בדצמבר				סך נכסי קופת הגמל נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא סך כל הנכסים נטו
2021				
ללא הצמדה	בהצמדה למדד	במט"ח או בהצמדה למט"ח	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,228,224	3,677	631,144	2,863,045	
-	-	1,381,878	1,381,878	
2,228,224	3,677	2,013,022	4,244,923	

מור השתלמות

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021

ד. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק (המשך):

3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

מסלול אג"ח עד 25% מניות:

31 בדצמבר				
2021				
ללא	בהצמדה	במט"ח או	סה"כ	
הצמדה	למדד	בהצמדה למט"ח		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
176,755	89,620	50,075	316,450	סך נכסי קופת הגמל נטו
				חשיפה לנכסי בסיס
				באמצעות מכשירים נגזרים
				במונחי דלתא
-	-	35,808	35,808	סך כל הנכסים נטו
176,720	89,620	85,883	352,258	

3.2 סיכון ריבית:

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

ניתוח שינוי רגישות

בשיעור הריבית

שם המסלול	+1%	-1%
אחוזים (א)(ב)		
מסלול עוקב מדד מניות ת"א 35	(1.72)	1.70
מסלול עוקב מדד מדדיות ממשלתיות לטווח של 5-10 שנים	-	-
מסלול עוקב מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות	-	-
מסלול עוקב מדד תל בונד 20	-	-
מסלול מזומן	-	-
מסלול מניות בארה"ב העוקב אחר מדד S&P500	-	-
מסלול מעורב מחקה מדדים	-	-
מסלול כללי	(6.30)	5.22
מסלול מניות	(5.20)	5.57
מסלול אג"ח עד 25% מניות	(2.77)	2.97

מור השתלמות

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021

ד. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק (המשך):

3.2 סיכון ריבית (המשך):

(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 יחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי ברבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.

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

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

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2021

ענף משק	נסחרות				
	ת"א 100	נסחרות במדד	במדד		סחיר
			מניות	לא סחיר	
% מסה"כ	אחוזים	באלפי ש"ח			
בנקים	154,551	-	-	-	154,551
ביטוח	18,021	2,926	33,438	-	54,385
ביומד	-	-	12,712	34,635	47,347
טכנולוגיה	22,358	60,301	134,231	42,988	259,878
מסחר ושרותים	110,779	51,180	104,907	36,631	303,497
נדל"ן ובינוי	113,067	72,763	37,243	14,990	238,063
תעשייה	41,245	31,970	-	13,051	86,266
השקעה ואחזקות	8,272	19,915	-	13,273	41,460
נפט וגז	-	-	-	-	-
אחר	135,913	71,880	38,717	47,058	293,568
סה"כ השקעה במכשירים הוניים	604,206	310,935	361,248	202,626	1,479,015

מור השתלמות

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021

ד. ניהול סיכונים (המשד):

3. סיכוני שוק (המשד):

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

(המשד):

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2021

ענף משק	נסחרות		נסחרות		100	מניות	לא סחיר	סחיר בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ	אחוזים
	במדד ת"א		במדד								
	באלפי ש"ח										
בנקים	100,902	-	-	-	-	-	-	-	100,902	7.7	100,902
ביטוח	14,088	2,664	25,001	-	-	-	-	-	41,753	3.2	41,753
ביומד	-	-	13,256	16,235	-	-	-	-	29,491	2.2	29,491
טכנולוגיה	20,498	53,072	111,163	36,896	-	-	-	-	221,629	16.8	221,629
מסחר ושרותים	117,219	54,440	88,462	30,700	-	-	-	-	290,821	22.0	290,821
נדל"ן ובינוי	105,124	59,625	23,820	13,903	-	-	-	-	202,472	15.3	202,472
תעשייה	43,509	33,853	-	9,597	-	-	-	-	86,959	6.6	86,959
השקעה ואחזקות	11,324	15,621	-	18,113	-	-	-	-	45,058	3.4	45,058
נפט וגז	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
אחר	131,593	75,166	28,249	66,679	-	-	-	-	301,687	22.8	301,687
סה"כ השקעה במכשירים הוניים	544,257	294,441	289,951	192,123	-	-	-	-	1,320,772	100.0	1,320,772

מסלול אג"ח עד 25% מניות

ליום 31 בדצמבר 2021

ענף משק	נסחרות		נסחרות		100	מניות	לא סחיר	סחיר בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ	אחוזים
	במדד ת"א		במדד								
	באלפי ש"ח										
בנקים	2,953	-	-	-	-	-	-	-	2,953	7.7	7.7
ביטוח	141	94	959	-	-	-	-	-	1,194	3.1	3.1
ביומד	-	-	400	1,593	-	-	-	-	1,993	5.2	5.2
טכנולוגיה	300	1,645	5,000	1,505	-	-	-	-	8,450	22.0	22.0
מסחר ושרותים	2,552	1,646	3,253	883	-	-	-	-	8,334	21.7	21.7
נדל"ן ובינוי	2,141	1,730	1,356	690	-	-	-	-	5,917	15.4	15.4
תעשייה	829	829	-	156	-	-	-	-	1,814	4.7	4.7
השקעה ואחזקות	263	233	-	283	-	-	-	-	779	2.0	2.0
נפט וגז	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
אחר	2,883	1,662	1,180	1,281	-	-	-	-	7,006	18.2	18.2
סה"כ השקעה במכשירים הוניים	12,062	7,839	12,148	6,391	-	-	-	-	38,440	100.0	100.0

מור השתלמות

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021

ד. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי:

4.1 מסלול עוקב מדד ת"א 35:

4.1.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2021			בארץ סך הכל נכסי חוב
שאינם			
סה"כ	סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
6,202	=	6,202	
6,202	-	6,202	

4.1.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2021		נכסי חוב סחירים בארץ אגרות חוב ממשלתיות סך הכל נכסי חוב
<u>דירוג מקומי</u>		
<u>אלפי ש"ח</u>		
6,202		
6,202		

4.1.3. חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב:

ליום 31 בדצמבר 2021			ענף משק אג"ח ממשלתי
אחוז	סכום באלפי ש"ח		
100.0	6,202		

מור השתלמות

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021

ד. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכונים אשראי (המשך):

4.2 מסלול כללי:

4.2.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2021

סה"כ	שאינם סחירים	סחירים
אלפי ש"ח		
2,968,600	629,822	2,338,778
317,762	123,178	194,584
3,286,362	753,000	2,533,362

בארץ

בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

4.2.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים: ליום 31 בדצמבר 2021

דירוג מקומי	נכסי חוב בארץ
אלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בארץ
1,148,001	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
720,379	AA ומעלה
334,492	BBB עד A
135,906	לא מדורג
2,338,778	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
248,221	AA ומעלה
25,577	BBB עד A
49,587	לא מדורג
224,857	הלוואות לעמיתים
81,580	הלוואות לאחרים
629,822	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
2,968,600	סך הכל נכסי חוב בארץ
דירוג בינלאומי	נכסי חוב סחירים בחו"ל
83,423	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
8,294	BBB
49,856	נמוך מ-BBB
53,011	לא מדורג
194,584	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

מור השתלמות

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021

ד. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.2 מסלול כללי (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2021

דירוג בינלאומי
אלפי ש"ח

4.2.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

נכסי חוב בלתי סחירים בחו"ל

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

לא מדורג

17,072

נכסי חוב אחרים

106,106

123,178

סך הכל נכסי חוב בלתי סחירים בחו"ל

317,762

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

4.2.3 חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2021

ענף משק	סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ
בנקים	614,173	18.7
ביטוח	26,915	0.8
ביומד	34,852	1.1
טכנולוגיה	6,834	0.2
מסחר ושרותים	328,931	10.0
נדל"ן ובינוי	641,139	19.5
תעשייה	18,300	0.6
השקעה ואחזקות	69,913	2.1
נפט וגז	105,095	3.2
אחר	208,786	6.3
אג"ח ממשלתי	<u>1,231,424</u>	<u>37.5</u>
<u>סך הכל</u>	<u>3,286,362</u>	<u>100.0</u>

מור השתלמות

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021

ד. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכונים אשראי (המשך):

4.3 מסלול מניות:

4.3.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2021

שאינם		
סה"כ	סחירים	סחירים
אלפי ש"ח		
792,199	194,915	597,284
87,975	16,301	71,674
880,174	211,216	668,958

בארץ

בחול

סך הכל נכסי חוב

4.3.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2021

דירוג מקומי

אלפי ש"ח

396,889

162,390

32,828

-

5,177

597,284

נכסי חוב בארץ

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

נמוך מ-BBB

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

לא מדורג

הלוואות לעמיתים

147,891

104

8,411

38,509

194,915

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

792,199

סך הכל נכסי חוב בארץ

דירוג בינלאומי

אלפי ש"ח

71,674

-

71,674

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

מור השתלמות

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021

ד. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.3 מסלול מניות:

4.3.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2021
דירוג בינלאומי
אלפי ש"ח

	<u>נכסי חוב בלתי סחירים בחו"ל</u>
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
12,401	לא מדורג
3,900	נכסי חוב אחרים
<u>16,301</u>	סך הכל נכסי חוב בלתי סחירים בחו"ל
<u><u>87,975</u></u>	סך הכל נכסי חוב בחו"ל

4.3.3 חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2021		
ענף משק	סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ
בנקים	255,164	29.0
ביטוח	28	0.0
ביומד	-	-
טכנולוגיה	2,900	0.4
מסחר ושרותים	59,083	6.7
נדלן ובינוי	27,360	3.1
תעשיה	21,802	2.5
השקעה ואחזקות	1,059	0.1
נפט וגז	799	0.1
אחר	43,416	4.9
אג"ח ממשלתי	<u>468,563</u>	<u>53.2</u>
סך הכל	880,174	100.0

מור השתלמות

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021

ד. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכונים אשראי (המשך):

4.4 מסלול אג"ח עד 25% מניות :

4.4.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם :

ליום 31 בדצמבר 2021

שאינם		
סה"כ	סחירים	סחירים
אלפי ש"ח		
184,228	20,073	164,155
11,096	5,428	5,668
195,324	25,501	169,823

בארץ

בחול

סך הכל נכסי חוב

4.4.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים :

ליום 31 בדצמבר 2021

<u>דירוג מקומי</u>
<u>אלפי ש"ח</u>
83,564
49,297
22,205
-
9,089
164,155

נכסי חוב בארץ

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים

בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

נמוך מ-BBB

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

לא מדורג

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

<u>דירוג בינלאומי</u>
<u>אלפי ש"ח</u>
1,707
162
1,475
2,324
5,668

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

BBB

נמוך מ-BBB

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

מור השתלמות

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021

ד. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכונים אשראי (המשך):

4.4 מסלול אג"ח עד 25% מניות (המשך):

4.4.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2021

דירוג בינלאומי

אלפי ש"ח

נכסי חוב בלתי סחירים בחו"ל

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

403	לא מדורג
5,025	נכסי חוב אחרים
5,428	סך הכל נכסי חוב בלתי סחירים בחו"ל
11,096	סך הכל נכסי חוב בחו"ל

4.4.3 חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2021

ענף משק	סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ
בנקים	33,153	17.0
ביטוח	2,098	1.1
ביומד	1,093	0.5
טכנולוגיה	355	0.2
מסחר ושרותים	5,767	2.9
נדל"ן ובינוי	39,710	20.3
תעשייה	2,360	1.2
השקעה ואחזקות	3,887	2.0
נפט וגז	5,783	3.0
אחר	15,847	8.1
אג"ח ממשלתי	85,271	43.7
סך הכל	195,324	100.0

4.5 שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות הוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיערי ההוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית להוון הנכסים השונים.

להלן הריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג ליום 31.12.2021:

נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*)	מסלול כללי	מסלול מניות	מסלול אג"ח עד 25% מניות
		באחוזים	
AA ומעלה	1.22	0.94	1.15
A	2.00	3.03	2.07
BBB	-	-	-
נמוך מ-BBB	-	-	-
לא מדורג	4.29	-	4.41

מור השתלמות

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021

ד. ניהול סיכונים (המשך):

5. סיכונים גיאוגרפיים:

א. מסלול עוקב מדד מניות ת"א 35:

ליום 31 בדצמבר 2021

אגרות חוב ממשלתיות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח						
6,202	1,876	-	5,440	13,518	11,473	24,991
6,202	1,876	-	5,440	13,518	11,473	24,991

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

ליום 31 בדצמבר 2021

אגרות חוב ממשלתיות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח						
-	22,681	25,024	3,892	51,597	-	51,597
-	22,681	25,024	3,892	51,597	-	51,597

ג. מסלול עוקב מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות:

ליום 31 בדצמבר 2021

אגרות חוב ממשלתיות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח						
-	8,965	5,006	925	14,896	-	14,896
-	8,965	5,006	925	14,896	-	14,896

ד. מסלול עוקב מדד תל בונד 20:

ליום 31 בדצמבר 2021

אגרות חוב ממשלתיות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח						
-	5,342	3,133	601	9,076	-	9,076
-	5,342	3,133	601	9,076	-	9,076

מור השתלמות

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021

ד. ניהול סיכונים (המשך):

5. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

ה. מסלול מזומן:

ליום 31 בדצמבר 2021

אגרות חוב ממשלתיות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח						
-	-	-	15,381	15,381	-	15,381
-	-	-	15,381	15,381	-	15,381

ישראל

ו. מסלול עוקב מדד S&P500:

ליום 31 בדצמבר 2021

אגרות חוב ממשלתיות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח						
-	-	-	4,646	4,646	-	4,646
-	83,977	52,395	-	136,372	-	136,372
-	83,977	52,395	4,646	141,018	-	141,018

ישראל

ארה"ב

ז. מסלול מעורב מחקת מדדים:

ליום 31 בדצמבר 2021

אגרות חוב ממשלתיות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח						
-	1,737	1,619	650	4,006	-	4,006
-	1,737	1,619	650	4,006	-	4,006

ישראל

מור השתלמות

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021

ד. ניהול סיכונים (המשך):

5. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

ח. מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2021

אגרות חוב	אגרות חוב	מניות	קרנות	קרנות	נדלן	השקעות	סה"כ	נגזרים	סה"כ
ממשלתיות	קונצרניות	מניות	סל	נאמנות	להשקעה	אחרות	דלתא	במונחי	סה"כ
אלפי ש"ח									
1,148,270	1,382,354	1,091,953	-	-	121,735	2,046,354	5,790,666	-	5,790,666
83,154	35,031	282,354	-	-	3,683	2,462	1,501,588	1,908,272	406,684
-	39,686	104,708	-	40,836	2,721	34,461	50,034	272,446	222,412
1,231,424	1,457,071	1,479,015	-	40,836	128,139	2,083,277	1,551,622	7,971,384	6,419,762

ט. מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2021

אגרות חוב	אגרות חוב	מניות	קרנות	קרנות	נדלן	השקעות	סה"כ	נגזרים	סה"כ
ממשלתיות	קונצרניות	מניות	סל	נאמנות	אחרות	מאזנית	דלתא	במונחי	סה"כ
אלפי ש"ח									
396,889	232,140	1,012,573	-	-	743,027	2,384,629	-	2,384,629	2,384,629
71,674	-	214,347	-	-	7,568	68,219	1,346,347	1,708,155	361,808
-	-	93,852	-	-	21,047	1,709	35,531	152,139	116,608
468,563	232,140	1,320,772	-	-	28,615	812,955	1,381,878	4,244,923	2,863,045

מור השתלמות

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021

ד. ניהול סיכונים (המשך):

5. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

י. אג"ח עד 25% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2021

אגרות חוב	אגרות חוב	מניות	קרנות	קרנות	נדלן	השקעות	סה"כ	נגזרים	סה"כ
							חשיפה	במונחי	
ממשלתיות	קונצרניות		סל	נאמנות	להשקעה	אחרות	מאזנית	דלתא	
אלפי ש"ח									
83,564	88,890	26,941	-	-	4,954	85,068	289,417	-	289,417
1,707	2,232	8,705	-	-	178	7,555	20,377	34,642	55,019
-	1,387	2,794	-	1,174	86	1,215	6,656	1,166	7,822
85,271	92,509	38,440	-	1,174	5,218	93,838	316,450	35,808	352,258

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021

ד. ניהול סיכונים (המשך):

6. סיכונים תפעוליים ומשפטיים

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

מבקר הפנים עורך ביקורת שוטפת על פעילות הקופה במהלך השנה, ומציג את ממצאיו לוועדת הביקורת ודירקטוריון הקופה. המבקר עורך מעקב שוטף אחר תיקון הליקויים שנמצאו בביקורתו.

כדי לצמצם את הסיכונים המשפטיים עורכת הקופה ביטוח אחריות מקצועית לכיסוי חבותן בשל מעשה או מחדל רשלני כלפי עמיתיהן וכן ביטוח לכיסוי מעילה באמון של עובדיהן כלפי העמיתים. כמו כן קיים יועץ משפטי הנותן שירותים משפטיים לקופה במידת הצורך ומנחה אותה בהתאם להוראות החוקיות.

ה. 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 והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה המנהלת ומנהל הכספים העריכו, כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים 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 2021 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 השתלמות

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2021, 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 2021, הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

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

אורי קיסוס, מנכ"ל : (חתימה) _____

שחף פליגלטאוב, מנהל כספים : (חתימה) _____

תאריך אישור הדוח : 24.3.2022

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של "קרן השתלמות" (להלן: "הקופה") ליום 31 בדצמבר 2021, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן: "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של מור קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה 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 הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של בטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בקופות הגמל ובהתאם להוראות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקופה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של בטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בקופות הגמל ובהתאם להוראות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון 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 הקופה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2021, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO. ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל את הדוחות הכספיים של הקופה לימים 31 בדצמבר 2021 ו-2020 ואת הדוחות על ההכנסות וההוצאות ועל השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם התאריכים והדוח שלנו, מיום 24 מרץ 2022, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

זיו האפט

רואי חשבון

תל אביב, 24 במרץ 2022

מור השתלמות

הצהרה (Certification)

אני, אורי קיסוס, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מור השתלמות (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2021 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קופת הגמל וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופת הגמל למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קופת הגמל; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון.
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל:
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל.
אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

אורי קיסוס – מנכ"ל

24.3.2022

מור השתלמות

הצהרה (Certification)

אני, שחף פליגלטאוב, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של מור השתלמות (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2021 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קופת הגמל וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופת הגמל למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קופת הגמל; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון.
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל:
(ג) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
(ד) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

שחף פליגלטאוב – מנהל כספים

24.3.2022



מור השתלמות

=====

דין וחשבון כספי

לשנת 2021

דוח רואה חשבון המבקר לעמיתי מור השתלמות

ביקרנו את המאזנים המצורפים של "קרן השתלמות" (להלן: "הקופה") לימים 31 בדצמבר 2021 ו-31 בדצמבר 2020 ואת הדוחות על ההכנסות וההוצאות והדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משתי השנים שהסתיימו באותם תאריכים. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של מור גמל ופנסיה בע"מ (לשעבר "מור קופות גמל בע"מ") (להלן: "החברה המנהלת"). אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2019 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך בוקרו ע"י רואי חשבון אחרים אשר דוח רואה חשבון המבקר שלהם עליהם מיום 19 באפריל, 2020 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 וההנהלה של החברה המנהלת וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2021 ו-31 בדצמבר 2020 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משתי השנים שהסתיימו באותם תאריכים, בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בקופות הגמל ובהתאם להנחיות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2021, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO, והדוח שלנו מיום 24 מרץ, 2022 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

זיו האפט

רואי חשבון

תל-אביב

24 במרס 2022

מור השתלמות

מאזנים מאוחדים

ליום 31 בדצמבר		באור	
2020	2021		
אלפי ש"ח			
450,000	1,694,096		רכוש שוטף
116	6,386	3	מזומנים ושווי מזומנים
450,116	1,700,482		חייבים ויתרות חובה
1,692,961	3,378,345	4	השקעות פיננסיות
15,853	989,717	5	נכסי חוב סחירים
567,917	2,838,227	6	נכסי חוב שאינם סחירים
186,176	815,817	7	מניות
2,462,907	8,022,106		השקעות אחרות
60,159	133,357	8	נדלן להשקעה
2,973,182	9,855,945		סך כל הנכסים
1,683	7,196	9	זכאים ויתרות זכות
2,971,499	9,848,749		זכויות העמיתים
2,973,182	9,855,945		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

שחף פליגלטהוב, רו"ח	אורי קיסוס	מאיר גרידיש	24 במרץ 2022
מנהל הכספים	מנכ"ל	יו"ר דירקטוריון	תאריך אישור הדוחות הכספיים

מור השתלמות

מאזנים לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2021										
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול מניות בארה"ב העוקב אחר מדד S&P500	מסלול מזומן ושווי מזומן	מסלול עוקב מדד תל בונד 20	מסלול עוקב מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות	מסלול עוקב מדד מממשלות של - לטווח 5- 10 שנים	מסלול עוקב מדד מניות ת"א 35	
מסלול	מסלול	מסלול כללי	מסלול מעורב מחקת מדדים							
60,778 289	523,648 928	1,078,732 5,048	651 1	4,638 94	15,386 -	602 5	930 4	3,911 10	4,820 7	רכוש שוטף מזומנים ושוי מזומנים חייבים ויתרות חובה
61,067	524,576	1,083,780	652	4,732	15,386	607	934	3,921	4,827	
169,823	668,958	2,533,362	-	-	-	-	-	-	6,202	השקעות פיננסיות נכסי חוב סחירים
25,501	211,216	753,000	-	-	-	-	-	-	-	נכסי חוב שאינם סחירים
38,440	1,320,772	1,479,015	-	-	-	-	-	-	-	מניות
16,603	139,717	447,072	3,356	136,372	-	8,475	13,971	47,705	2,546	השקעות אחרות
250,367	2,340,663	5,212,449	3,356	136,372	-	8,475	13,971	47,705	8,748	סה"כ השקעות פיננסיות
5,218	-	128,139	-	-	-	-	-	-	-	נדלן להשקעה
316,652	2,865,239	6,424,368	4,008	141,104	15,386	9,082	14,905	51,626	13,575	סך כל הנכסים
202	2,194	4,606	2	86	5	6	9	29	57	זכאים ויתרות זכות
316,450	2,863,045	6,419,762	4,006	141,018	15,381	9,076	14,896	51,597	13,518	זכויות העמיתים
316,652	2,865,239	6,424,368	4,008	141,104	15,386	9,082	14,905	51,626	13,575	סך כל ההתחייבויות והזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מור השתלמות

מאזנים לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2020									
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול מניות בארה"ב העוקב אחר מדד S&P500	מסלול מזומן ושווי מזומן	מסלול עוקב מדד תל בונד 20	מסלול עוקב מדד שקליות ריבית קבועה ממשתלות	מסלול עוקב מדד מדדיות ממשלתיות לטווח של 5-10 שנים	מסלול עוקב מדד מניות ת"א 35
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול מעורב מחקת מדדים	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
אג"ח עד 25% מניות	מניות	כללי							
אלפי ש"ח									
16,264 5	122,833 9	292,644 11	626 3	1,679 60	13,674 0	224 6	420 10	513 9	1,123 2
16,269	122,842	292,655	629	1,739	13,674	230	430	522	1,125
השקעות פיננסיות									
63,198 295	228,205 792	1,395,809 14,766	849 -	- -	- -	- -	- -	- -	4,900 -
10,212	244,351	313,354	-	-	-	-	-	-	-
1,744	39,491	72,470	2,181	34,851	-	4,974	16,964	13,219	282
75,449	512,839	1,796,399	3,030	34,851	-	4,974	16,964	13,219	5,182
סה"כ השקעות פיננסיות									
2,067	-	58,092	-	-	-	-	-	-	-
93,785	635,681	2,147,146	3,660	36,590	13,674	5,204	17,394	13,741	6,307
סך כל הנכסים									
51	338	1,193	11	20	2	3	10	7	48
93,734	635,343	2,145,953	3,649	36,570	13,672	5,201	17,384	13,734	6,259
זכאים ויתרות זכות									
זכויות העמיתים									
93,785	635,681	2,147,146	3,660	36,590	13,674	5,204	17,394	13,741	6,307
סך כל ההתחייבויות והזכויות העמיתים									

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מור השתלמות

דוחות הכנסות והוצאות מאוחדים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2019	2020	2021	
אלפי ש"ח			
הכנסות (הפסדים)			
39	(2,172)	(7,694)	מזומנים ושווי מזומנים
מהשקעות פיננסיות:			
1,914	17,366	6,778	מנכסי חוב סחירים
-	2,421	71,995	מנכסי חוב שאינם סחירים
3,253	103,751	431,850	ממניות
2,562	135,494	469,642	מהשקעות אחרות
-	4,251	19,351	מנדלן להשקעה
7,729	263,283	999,616	סה"כ הכנסות מהשקעות
7,768	261,111	991,922	סך כל ההכנסות
הוצאות			
181	7,557	45,512	דמי ניהול
77	1,765	10,413	הוצאות ישירות
-	55	666	מיסים
258	9,377	56,591	
7,510	251,734	935,331	עודף הכנסות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

מור השתלמות

דוחות הכנסות והוצאות לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021

[illegible]

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מור השתלמות

דוחות הכנסות והוצאות לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020

[illegible]

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מור השתלמות

דוחות הכנסות והוצאות לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019

מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מניית מדינת ישראל	מניית מדינת ישראל	מניית מדינת ישראל	מניית מדינת ישראל	מניית מדינת ישראל	מניית מדינת ישראל	מניית מדינת ישראל	מניית מדינת ישראל	מניית מדינת ישראל
מניית מדינת ישראל	מניית מדינת ישראל	מניית מדינת ישראל	מניית מדינת ישראל	מניית מדינת ישראל	מניית מדינת ישראל	מניית מדינת ישראל	מניית מדינת ישראל	מניית מדינת ישראל
(25)	64	-	-	-	-	-	-	-
1,309	605	-	-	-	-	-	-	-
2,187	1,066	-	-	-	-	-	-	-
(323)	(26)	217	2,131	-	41	46	143	333
3,173	1,645	217	2,131	-	41	46	143	333
3,148	1,709	217	2,131	-	41	46	143	333
45	61	9	45	2	2	2	4	11
8	30	7	25	-	1	1	1	4
53	91	16	70	2	3	3	5	15
3,095	1,618	201	2,061	(2)	38	43	138	318

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מור השתלמות

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - מאוחדים

<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר</u>			
<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>			
13,604	94,116	2,971,499	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
11,002	238,826	652,315	תקבולים מדמי גמולים
(1,442)	(15,135)	(82,065)	תשלומים לעמיתים
66,157	2,425,039	5,535,886	העברות צבירה לקופה
3,274	166,530	562,537	העברות מקופות גמל
69,431	2,591,569	6,098,423	העברות בין מסלולים
(2,715)	(23,081)	(164,217)	העברות צבירה מהקופה
(3,274)	(166,530)	(562,537)	העברות לקופות גמל
(5,989)	(189,611)	(726,754)	העברות בין מסלולים
63,442	2,401,958	5,371,669	העברות צבירה, נטו
7,510	251,734	935,331	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
<u>94,116</u>	<u>2,971,499</u>	<u>9,848,749</u>	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים

מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
אג"ח עד 25% מניות	מניות	כללי	מעורב מחקה מדדים	מניות בארה"ב העוקב אחר מדד S&P500	מזומן ושווי מזומן	עוקב מדד תל בונד 20	עוקב מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות	עוקב מדד מדדיית ממשלתיות לטווח של 5-10 שנים	עוקב מדד מניות ת"א 35
93,734	635,343	2,145,953	3,649	36,570	13,672	5,201	17,384	13,734	6,259
14,923	259,582	351,191	791	18,508	3,238	301	719	1,448	1,614
(3,282)	(20,660)	(53,093)	(227)	(1,114)	(2,410)	(4)	(472)	(593)	(210)
197,229	1,623,332	3,621,287	279	59,988	2,274	3,532	4,181	19,671	4,113
43,815	238,178	170,991	291	34,252	28,522	1,984	8,179	30,339	5,986
241,044	1,861,510	3,792,278	570	94,240	30,796	5,516	12,360	50,010	10,099
(5,914)	(40,697)	(105,596)	(527)	(4,251)	(2,111)	(113)	(1,617)	(1,456)	(1,935)
(39,462)	(190,044)	(254,285)	(652)	(17,363)	(27,724)	(2,270)	(13,183)	(13,186)	(4,368)
(45,376)	(230,741)	(359,881)	(1,179)	(21,614)	(29,835)	(2,383)	(14,800)	(14,642)	(6,303)
195,668	1,630,769	3,432,397	(609)	72,626	961	3,133	(2,440)	35,368	3,796
15,407	358,011	543,314	402	14,428	(80)	445	(295)	1,640	2,059
316,450	2,863,045	6,419,762	4,006	141,018	15,381	9,076	14,896	51,597	13,518

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

12

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

מור השתלמות

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים

[illegible]

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

מור השתלמות

באורים לדוחות הכספיים

באור 1 – כללי

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

ב. הקופה החלה לפעול ב-24 לנובמבר 2014 תחת השם "אינטרגמל השתלמות" בניהול אינטרגמל קופות גמל בע"מ (להלן: "אינטרגמל"). במועד הקמתה ניהלה הקופה מסלולי השקעה פסיביים עוקבי מדדים בלבד. ב-25.9.2018 הושלמה עיסקת מכירת כלל המניות של אינטרגמל לחברת י.ד. מור השקעות בע"מ ובתאריך 26 בדצמבר 2018 התקבל אישור הממונה להפעלת מסלולים שאינם עוקבי מדד. במהלך חודש ספטמבר 2019 עודכן שם החברה המנהלת למור קופות גמל בע"מ והתקבל אישור הממונה לשינוי שם הקופה למור השתלמות.

ג. נכון לתאריך המאזן פועלים בקופה 10 מסלולי השקעה. מדיניות ההשקעות של המסלולים היא כדלקמן:

1. מור השתלמות מסלול מחקה מדד ת"א 35 – נכסי המסלול יעקבו אחר מדד ת"א 35.
2. מור השתלמות מסלול אג"ח ממשלת ישראל צמוד מדד לטווח של 5-10 שנים – נכסי המסלול יעקבו אחר מדד ממשלתות בטווח של 5-10 שנים.
3. מור השתלמות מסלול מחקה מדד שיקליות בריבית קבועה ממשלתיות – נכסי המסלול יעקבו אחר מדד אגרות חוב ממשלתיות שקליות נושאות ריבית קבועה.
4. מור השתלמות מסלול מדד תל בונד 20 – נכסי המסלול יעקבו אחר מדד תל אביב תל בונד 20.
5. מור השתלמות מסלול מזומנים ושווי מזומנים – נכסי המסלול מושקעים במזומנים או בשווי מזומנים בלבד.
6. מור השתלמות מסלול מחקה מדד S&P500 – נכסי המסלול עוקבים אחר מדד S&P500.
7. מור השתלמות מסלול מעורב מחקה מדדים – נכסי המסלול יושקעו במדדי מניות על חברות ישראליות בשיעור חשיפה לא יפחת מ-75% ולא יעלה על 100%.
8. מור השתלמות מסלול כללי – נכסי המסלול ינוהלו בהתאם למדיניות ההשקעה שתיקבע על ידי ועדת ההשקעות, בהתחשב, בין היתר, בגילאי העמיתים במסלול.
9. מור השתלמות מסלול מניות – נכסי המסלול יושקעו במניות בארץ ובחו"ל בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120%.
10. מור השתלמות מסלול אג"ח עד 25% מניות – נכסי המסלול יושקעו באג"ח סחירות ושאין סחירות של חברות, ני"ע מסחריים, הלוואות שאינן סחירות לחברות, אג"ח להמרה, פקדונות, אג"ח של ממשלת ישראל או אג"ח של ממשלות אחרות בשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 100% מנכסי המסלול. יתרת נכסי המסלול יושקעו במניות ישירות או דרך נגזרים, תעודות סל, קרנות נאמנות או קרנות השקעה כך ששיעור החשיפה למניות תהיה בשיעור שלא יעלה על 25% מנכסי המסלול.

מור השתלמות

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. כללי

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

ב. בסיס הדיווח וההכרה בדוחות

1. הכנסות והוצאות בקופה מוכרות על בסיס צבירה.

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

ג. הצגת הנכסים

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

ד. הערכת נכסי הקופה

1. מזומנים ושווי מזומנים:

מזומנים בעו"ש לרבות פיקדונות קצרי מועד (לתקופה מקורית שאינה עולה על שלושה חודשים) - לפי העלות ובתוספת ריבית שנצברה לתאריך הדוח הכספי. יתרות הנקובות במטבע חוץ - לפי יתרות מוכפלות בשער היציג לתאריך הדוח הכספי

2. ניירות ערך סחירים:

• ניירות ערך סחירים, לרבות נגזרים סחירים, מוצגים לפי שווי השוק, בהתאם לשער שפורסם בבורסה בסוף יום העסקים האחרון בישראל בשנת הדוח.

• ניירות ערך סחירים בחו"ל מוצגים לפי שווי השוק בהתאם לשער שפורסם בבורסה בחו"ל בסוף היום האחרון של שנת הדוח בישראל מוכפלים בשערי החליפין היציגים.

• מניות חסומות (כלולות במניות סחירות) – בהתאם לשווי השוק של המניות שאינן חסומות ובהפחתת שיעור הניכיון על המחיר, ככל שהיה, ממועד ההנפקה ע"פ תקופת אי הסחירות.

• אגרות חוב בלתי סחירות – באמצעות קבלת ציטוט לשערי האגרות אשר נקבעים על ידי חברה שנבחרה על ידי הממונה לצורך אספקת מידע זה (להלן - "החברה המצטטת") ראה גם סעיף ג' לעיל.

מור השתלמות

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ד. הערכת נכסי הקופה (המשך)

3. ניירות ערך ונכסים בלתי סחירים:

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

ה. מועד הדיווח

יום העסקים האחרון בישראל לשנת 2021 הינו 30 בדצמבר 2021. לפיכך, התשואה שנוקפה לחשבונות העמיתים הינה התשואה שחושבה ביום 30 בדצמבר 2021. הפרשי מטבע ושערי ניירות ערך בחו"ל ממועד זה ועד מועד הדוחות הכספיים, קרי 31 בדצמבר 2021, אינם מהותיים.

ו. אומדנים

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

ז. שיעורי עליית המדד והדולר:

להלן שיעור השינוי במדד ובשער החליפין של הדולר:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2019	2020	2021	
באחוזים			
0.30	(0.70)	2.40	שיעור עליית מדד המחירים לצרכן (לפי המדד הידוע)
(7.79)	(6.97)	(3.27)	שיעור עליית (ירידת) שער החליפין של הדולר

באור 3 – חייבים
א. ההרכב מאוחד:

ריבית ודיבידנד לקבל
חברה מנהלת
מוסדות
אחרים -החזר עמלות לקבל
סך הכל חייבים

ריבית ודיבדנד
לקבל
חברה מנהלת
מוסדות
אחרים

אחרים – החזר
עמלות לקבל
מוסדות
חברה מנהלת

מור השתלמות
באורים לדוחות הכספיים

באור 4 – נכסי חוב סחירים
א. ההרכב מאוחד:

ליום 31 בדצמבר	
2020	2021
אלפי ש"ח	
1,214,261	1,791,460
445,785	1,586,885
32,915	-
1,692,961	3,378,345

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

ב. ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2021			
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מג"ח עד 25% מניות	מניות	כללי	מדד מניות ת"א 35
אלפי ש"ח			
85,271	468,563	1,231,424	6,202
83,281	190,219	1,277,095	-
1,271	10,176	24,843	-
169,823	668,958	2,533,362	6,202

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

ליום 31 בדצמבר 2020				
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מג"ח עד 25% מניות	מניות	כללי	מעורב מחקה מדדים	מדד מניות ת"א 35
אלפי ש"ח				
47,934	194,481	966,097	849	4,900
14,348	24,840	406,597	-	-
916	8,884	23,115	-	-
63,198	228,205	1,395,809	849	4,900

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

מור השתלמות
באורים לדוחות הכספיים

באור 5 – נכסי חוב לא סחירים

א. ההרכב מאוחד:

ליום 31 בדצמבר	
2020	2021
אלפי ש"ח	
14,011	194,835
-	-
-	331,314
-	263,366
1,842	200,202
15,853	989,717

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
שניתנות להמרה
פיקדונות בבנקים
הלוואות לעמיתים
הלוואות לאחרים
סך הכל נכסי חוב לא סחירים

ב. ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2021		
מסלול	מסלול	מסלול
אג"ח עד 25% מניות	מניות	כללי
אלפי ש"ח		
7,957	31,745	155,133
-	-	-
8,927	137,062	185,325
-	38,509	224,857
8,617	3,900	187,685
25,501	211,216	753,000

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
שניתנות להמרה
פיקדונות בבנקים
הלוואות לעמיתים
הלוואות לאחרים
סך הכל נכסי חוב לא סחירים

ליום 31 בדצמבר 2020		
מסלול	מסלול	מסלול
אג"ח עד 25% מניות	מניות	כללי
אלפי ש"ח		
218	792	13,001
-	-	-
77	-	1,765
295	792	14,766

אגרות חוב קונצרניות
שאינן ניתנות להמרה
שניתנות להמרה

הלוואות לאחרים
סך הכל נכסי חוב לא סחירים

מור השתלמות
באורים לדוחות הכספיים

באור 6 – מניות
א. ההרכב מאוחד:

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	
אלפי ש"ח		
500,136	2,174,880	מניות סחירות
67,781	663,347	מניות לא סחירות
567,917	2,838,227	סך הכל מניות

ב. ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2021			
מסלול	מסלול	מסלול	
אג"ח עד 25% מניות	מניות אלפי ש"ח	כללי	
26,292	1,030,821	1,117,767	מניות סחירות
12,148	289,951	361,248	מניות לא סחירות
38,440	1,320,772	1,479,015	סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר 2020			
מסלול	מסלול	מסלול	
אג"ח עד 25% מניות	מניות אלפי ש"ח	כללי	
8,743	214,446	276,947	מניות סחירות
1,469	29,905	36,407	מניות לא סחירות
10,212	244,351	313,354	סך הכל מניות

באור 7 - השקעות אחרות
א. ההרכב מאוחד:

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	
אלפי ש"ח		
49,779	124,578	השקעות אחרות סחירות
45,804	157,802	קרנות סל
23,692	69,531	קרנות נאמנות
888	20,507	מכשירים נגזרים
-	670	מוצרים מובנים
4,947	17,214	אופציות
125,110	390,302	כתבי אופציות
36,587	401,683	השקעות אחרות שאינן סחירות
-	924	קרנות השקעה
24,479	22,908	מכשירים נגזרים
61,066	425,515	כתבי אופציות
186,176	815,817	סך הכל השקעות אחרות

באור 7 - השקעות אחרות (המשך):

ליום 31 לדצמבר 2021

קרנות השקעה
מכשירים נגזרים
כתבי אופציות

קרנות השקעה
כתבי אופציות

מור השתלמות

באורים לדוחות הכספיים

באור 8 - נדלן להשקעה (המשך):

ב. ההרכב לפי מסלולים (המשך):

2020		
מסלול	מסלול	
אג"ח עד 25% מניות	כללי	
-	-	הרכב ותנועה
1,891	52,518	יתרה ליום 1 בינואר
46	1,453	רכישות ותוספות
1,937	53,971	עלויות שהוונו
		סה"כ תוספות
130	4,121	התאמת שווי הוגן
2,067	58,092	יתרה ליום 31 בדצמבר

ג. נדל"ן להשקעה נמדד על בסיס עלות או שווי ההוגן, כפי שנקבע בהערכת שווי שבוצעה על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי, כתלות במועד בו בוצעה ההשקעה. השווי ההוגן נקבע בהתאם לעקרונות של מקובלים של הערכת שווי. חלק מהנדל"ן להשקעה שברשות הקופה הנו בנכסים מניבים וחלקו בנכסים בהקמה. באמידת הרווח הצפוי מהנכסים הובאו בחשבון סיכונים אפשריים והם מהווים בשיעור תשואה המשקף את הסיכונים הגלומים בתזרימי המזומנים אשר נקבע בהתחשב בתשואה המקובלת בשוק המקרקעין תוך התאמה למאפיינים הספציפיים של הנכסים. שיעורי ההיוון של נכסים בישראל עומד על 9.5%-10%.

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 מהווה 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 ועוד.

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

ה. לתאריך המאזן, קיימות לקופה התחייבויות בגין התקשרויות לרכישת נדלן בסך 42,143 אלפי ש"ח.

מור השתלמות באורים לדוחות הכספיים

באור 10 – דמי ניהול

א. הרכב דמי הניהול לפי מסלולי השקעה :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2019	2020	2021	
אלפי ש"ח			
11	18	45	דמי ניהול שנגבו מתוך הנכסים
4	50	175	מסלול עוקב מדד ת"א 35
2	66	103	מסלול עוקב מדד ממשלתיות לטווח של 5-10 שנים
2	20	44	מסלול עוקב מדד שקליות ריבית קבועה
2	48	80	ממשלתיות
45	87	524	מסלול עוקב תל בונד 20
9	12	19	מסלול מזומן
61	5,545	30,657	מסלול מניות ארה"ב עוקב מדד S&P500
45	1,555	12,428	מסלול מעורב מחקה מדדים
-	156	1,437	מסלול כללי*
181	7,557	45,512	מסלול מניות*
			מסלול אג"ח עד 25% מניות*

* החל לפעול באפריל 2020.

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2019	2020	2021	
באחוזים			
2.00	2.00	2.00	שיעור דמי ניהול שנגבו מתוך הנכסים
0.39	0.44	0.55	שיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאת לגבות על פי הוראות הדין (בכל המסלולים)
0.44	0.61	0.68	שיעור דמי הניהול שנגבו בפועל :
0.40	0.64	0.69	מסלול עוקב מדד ת"א 35
0.39	0.56	0.66	מסלול עוקב מדד ממשלתיות לטווח של 5-10 שנים
0.42	0.61	0.64	מסלול עוקב מדד שקליות ריבית קבועה
0.39	0.45	0.64	ממשלתיות
0.38	0.41	0.51	מסלול עוקב תל בונד 20
0.69	0.70	0.71	מסלול מזומן
0.46	0.68	0.72	מסלול מניות ארה"ב עוקב מדד S&P500
-	0.38	0.69	מסלול מעורב מחקה מדדים
			מסלול כללי*
			מסלול מניות*
			מסלול אג"ח עד 25% מניות*

* החל לפעול באפריל 2020.

מור השתלמות
באורים לדוחות הכספיים

באור 11 – הוצאות ישירות

א. ההרכב מאוחד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2019	2020	2021	2019	2020	2021	
שיעור מתוך יתרת הנכסים הממוצעת			אלפי ש"ח			
0.11	0.07	0.05	47	999	3,362	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	0.01	0.01	-	95	608	עמלות דמי שמירת ניירות ערך
-	0.01	0.02	-	164	1,209	הוצאות בגין אחזקת נכסים לא סחירים
-	*-	0.08	-	27	4,991	עמלות ניהול חיצוני
0.02	*-	*-	9	3	59	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.05	*-	*-	21	46	6	בגין השקעה בנכסים בישראל
-	0.03	*-	-	523	178	באמצעות קרנות סל
0.18	0.12	0.16	77	1,765	10,413	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
						עמלות אחרות***
						סך הכל הוצאות ישירות

* נמוך מפרומיל

** החזרי עמלות בגין השקעה בקרנות סל.

*** בגין אחזקת נכסים לא סחירים

באור 11 – הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021

* פחות מ-1 אלפי ש"ח

* פחות מפרומיל

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

מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
אג"ח עד 25% מניית	מניות	כללי	מעורב מחקה מדדים	מניות בארה"ב העוקב אחר מדד S&P500	מזומן	בונד 20	עוקב מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות	עוקב מדד ממשלתי לטווח של 10-5 שנים	עוקב מדד מניות ת"א 35

33	306	597	2	36	-	4	10	7	4
2	*-	89	*-	2	-	1	1	-	-
5	47	112	-	-	-	-	-	-	-
*-	2	25	-	-	-	-	-	-	-
-	2	1	-	-	-	*-	*-	-	*-
-	-	*-	-	(46)	-	-	-	-	-
13	195	309	-	6	-	*-	*-	-	-
53	552	1,133	2	(2)	-	5	11	7	4

0.07	0.09	0.05	0.08	0.14	-	0.15	0.10	0.10	0.09
**_	-	0.01	**_	0.01	-	0.02	0.02	-	-
0.01	0.01	0.01	-	-	-	-	-	-	-
**_	**_	**_	-	-	-	-	-	-	-
-	**_	**_	-	-	-	**_	**_	-	-
-	-	-	-	(0.18)	-	-	-	-	-
0.03	0.06	0.03	-	0.03	-	**_	**_	-	-
0.11	0.16	0.10	0.08	0.00	-	0.17	0.12	0.10	0.09

29

באורים לדוחות הכספיים

ב. הרכב לפי מסלולים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019

מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
			מניית בארה"ב העוקב אחר מדד S&P500		עוקב מדד תל בונד 20	עוקב מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות	עוקב מדד ממשלתי לסטוח של 5-10 שנים	עוקב מדד מניות ת"א 35
מניות	כללי	מעורב מחקה מדדים		מזומן				
אלפי ש"ח								
8	30	1	4	-	*-	*-	*-	4
-	-	6	-	-	1	1	1	-
-	-	-	21	-	-	-	-	-
8	30	7	25	-	1	1	1	4

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני :
 בגין השקעה בנכסים בישראל
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות

שיעור מתוך יתרת הנכסים (באחוזים)

0.09	0.22	0.03	0.05	-	0.02	0.03	0.03	0.13
-	-	0.09	-	-	0.19	0.12	0.11	-
-	-	-	0.24	-	-	-	-	-
0.09	0.22	0.12	0.29	-	0.21	0.15	0.14	0.13

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני:

בגין השקעה בנכסים בישראל
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות

* נמוך מ-1 – אלפי ש"ח
** נמוך מפרומיל

מור השתלמות באורים לדוחות הכספיים

באור 12 – תשואת מסלולי השקעה

תשואה שנתית נומינלית ברוטו (באחוזים)						
תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	2017	2018	2019	2020	2021	
6.33	2.54	(1.99)	12.55	(7.69)	30.17	מסלול עוקב מדד ת"א 35
3.56	4.50	(1.34)	8.58	(0.63)	7.10	מסלול עוקב מדד ממשלתיות לטווח של 5-10 שנים
2.12	4.09	(1.42)	8.87	0.33	(0.92)	מסלול עוקב מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות
4.05	6.91	(0.98)	7.56	(0.53)	7.70	מסלול עוקב תל בונד 20
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	מסלול מזומן
12.12	8.54	1.34	19.81	8.70	23.68	מסלול מניות ארה"ב עוקב מדד S&P500
4.14	4.48	(1.94)	9.77	(2.99)	12.29	מסלול מעורב מחקה מדדים
-	-	-	22.06	14.23	14.71	מסלול כללי *
-	-	-	50.59	30.67	26.02	מסלול מניות *
-	-	-	-	9.93	9.03	מסלול אג"ח עד 25% מניות**

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

באור 13 – יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	
אלפי ש"ח		
-	6,365	השקעה בקרן השקעה
(1,615)	(5,921)	החברה מנהלת, נטו*
<u>(1,615)</u>	<u>444</u>	

יתרת החוב הגבוהה במהלך השנה לחברה המנהלת – 6,105 אלפי ש"ח.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2019	2020	2021	
אלפי ש"ח			
181	7,557	45,512	דמי ניהול לחברה המנהלת
-	5	14	עמלות ששולמו בגין קניה ומכירת ני"ע
<u>181</u>	<u>7,562</u>	<u>10,427</u>	

מור השתלמות

באורים לדוחות הכספיים

באור 14 - מסים

בהתאם לסעיף 9(2) לפקודת מס הכנסה, פטורה הקופה ממס, למעט חריגים. כמו כן, לקופה מנוכה לעיתים מס במקור בחו"ל בגין חלק מהשקעותיה בניירות ערך זרים. הוצאות המס של הקופה השנה נבעו מניכוי מס במקור על חלק מהשקעותיה בחו"ל.

באור 15 – התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. חוק הגנת השכר תשי"ח - 1958 מטיל התחייבות על הקופה, בנסיבות מסוימות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם, אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקרן. להערכת המנהל הקופה, נכון לתאריך המאזן, סך חובות המעבידים לקופה מוערכים בכ- 78 אלפי ש"ח. החברה פועלת לגביית חובות אלו בין השאר באמצעות פניות יזומות ושליחת מכתבים והודעות למעסיקים בדבר החוב המשווער.

ב. למיטב ידיעתה של המנהלה, נכון לתאריך המאזן, לא מתנהלים הליכים משפטיים כנגד החברה המנהלת.

ג. נכון לתאריך המאזן לקופה קיימות התחייבויות להשקעות בקרנות השקעה בסך 346,392 אלפי ש"ח. לגבי התחייבויות להשקעה בנדל"ן להשקעה - ראה ביאור 8.

באור 16 – מיזוג מסלולים

ביום 3 בנובמבר, 2021 אישר דירקטוריון החברה, בהתאם להמלצת ועדת ההשקעות, הגשת הבקשה לרשות שוק ההון למיזוג מסלולים כדלהלן:

מסלול ממזג		מסלול מתמזג	
מספר	שם	מספר	שם
12535	מור השתלמות - כללי	9676	מור השתלמות - מעורב מחקה מדדים
12536	מור השתלמות - מניות	8701	מור השתלמות - מדד "מניות תל אביב" 35
חדש	מור השתלמות – אג"ח	8702	מור השתלמות - אג"ח ממשלת ישראל, צמוד מדד
		8703	מור השתלמות אג"ח ממשלתי שקלי בריבית קבועה
		8704	"מור השתלמות מדד תל בונד 20

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

באור 17 – אירועים לאחר תאריך המאזן

- ביום 14 בספטמבר 2021 פרסמה רשות שוק ההון את תוצאות הליך קביעת קרנות נבחרות ("הליך קביעת קרנות נבחרות") והודיעה על כך שקרן פנסיה בניהול מור גמל ופנסיה בע"מ ("החברה המנהלת") תשמש כקרן ברירת מחדל נבחרת, החל מהמועד שבו תקבל החברה מאת הממונה על שוק ההון רישיון מבטח בענף ביטוח פנסיה ועד ליום 31 באוקטובר, 2024. החברה פועלת להשלים את הליך הרישוי ולהפעיל את הקרן הנבחרת עד ליום 1 באפריל, 2022. בעקבות זכייתה של החברה ב"הליך קביעת קרנות פנסיה נבחרות", החברה נמצאת בתהליכי הקמה והפעלה של קרן פנסיה מקיפה, וכן קרן פנסיה כללית.
- ביום 9 בפברואר 2022 השלימה החברה המנהלת את הליך הנפקת מניותיה לציבור וביום 13 בפברואר 2022 החלו מניות החברה להיסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב.
- ביום 13 בפברואר 2022, התקבל אצל החברה המנהלת רישיון לעסוק בענף ביטוח פנסיה, כהגדרתו בהודעת הפיקוח על עסקי ביטוח (ענפי ביטוח), מאת הממונה על רשות שוק ההון.
- ביום 14 בפברואר 2022 אישר רשם החברות את שינוי שם החברה המנהלת מ"מור קופות גמל בע"מ" ל"מור גמל ופנסיה בע"מ".
- ביום 16 בפברואר 2022 התקבל אישור רשות שוק ההון לשינוי תקנון החברה המנהלת ובכלל זה לשינוי שמה ל"מור גמל ופנסיה בע"מ".