



מור קופות גמל בע"מ

דוח תקופתי לשנת 2020

מור קופות גמל בע"מ
דוח שנתי לשנת 2020

514956465	ח.פ.
מגדל ב.ס.ר 1, דרך בן גוריון 2 רמת גן, מיקוד: 5257334	כתובת:
074-7811200	טלפון:
AMITIM@MORE.CO.IL	דוא"ל:
31.12.2020	תאריך המאזן:



פרקי הדוח

פרק א'	תיאור עסקי התאגיד ופרטים נוספים
פרק ב'	דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד
פרק ג'	דוח והצהרות בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי
פרק ד'	דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2020



2.....	כללי
3.....	הגדרות
6.....	חלק א' - פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה
6.....	1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה
8.....	2. תחום פעילות החברה
9.....	3. השקעות בהון החברה, עסקאות במניותיה וחלקות דיבידנדים
11.....	חלק ב' - תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות
11.....	4. מוצרים ושירותים
18.....	5. תחרות
20.....	6. לקוחות
21.....	חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה
21.....	7. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה
25.....	8. חסמי כניסה ויציאה
26.....	9. גורמי הצלחה קריטיים
27.....	10. השקעות
27.....	11. הון אנושי
28.....	12. שיווק והפצה
29.....	13. ספקים ומתני שירותים
30.....	14. רכוש קבוע
30.....	15. עונתיות
30.....	16. נכסים בלתי מוחשיים
31.....	17. גורמי סיכון
35.....	18. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה
35.....	19. תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי החברה
36.....	חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי
36.....	20. הדירקטורים של החברה המנהלת
40.....	21. נושאי משרה
44.....	22. מדיניות תגמול בחברה המנהלת
46.....	23. מבקר פנימי
46.....	24. רואה חשבון מבקר
47.....	25. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי
47.....	26. החלטות החברה
48.....	נספח א - אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

חלק זה כולל את תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2020 וההתפתחויות שחלו בשנת 2020. הדוח נערך בהתאם לשער 5, חלק 4 גילוי ודיווח, פרק 1 דין וחשבון לציבור, לחזור המאוחד שפורסם על-ידי הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחסכון, מיום 26.6.19 (מהדורה 4) והנספחים לו, לעניין תיאור עסקי התאגיד בדוח תקופתי של חברה מנהלת של קופות גמל, אשר החיל את תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010 (להלן: "**תקנות ניירות ערך**"), בשינויים מסוימים המתחייבים מעיסוק בענף קופות הגמל, ובכלל זה קבע פירוט שונה מזה הקבוע בתקנות ניירות ערך.

פרק זה, עוסק בתיאור החברה המנהלת, התפתחותה ועסקיה ותחומי פעילותה. בדוח זה כללה החברה המנהלת מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 (להלן – "**חוק ניירות ערך**"). מידע כאמור כולל, בין היתר, תחזיות, מטרות, הערכות ואומדנים המתייחסים לאירועים או עניינים עתידיים, אשר התממשותם אינה ודאית ואינה בשליטת החברה המנהלת.

מידע צופה פני עתיד אינו מהווה עובדה מוכחת והוא מבוסס רק על הערכתה הסובייקטיבית של הנהלת החברה המנהלת, אשר הסתמכה בהנחותיה, בין השאר, על ניתוח מידע כללי, שהיה בפניה במועד עריכת דוח זה, ובכללו פרסומים ציבוריים, מחקרים וסקרים, אשר לא ניתנה בהם התחייבות לנכונות או שלמותו של המידע הכלול בהם, ונכונותו לא נבחנה על-ידי הנהלת החברה המנהלת באופן עצמאי.

לפיכך על אף שהחברה המנהלת מאמינה שציפיותיה, כפי שמופיעות בדוח זה, הינן סבירות, הרי שקוראי דוח זה מזהירים בזאת כי התוצאות בפועל בעתיד עלולות להיות שונות מאלה שהוצגו במידע צופה פני עתיד המובא בדוח זה.

מידע צופה פני עתיד בדוח זה מתייחס אך ורק למועד בו הוא נכתב, והחברה המנהלת אינה מתחייבת לעדכן או לשנות מידע זה ככל שמידע נוסף בקשר למידע כאמור יגיע לידיעתה.

פעילויות החברה המנהלת הינן בתחומים הדורשים ידע מקצועי רב אשר במסגרתו מקובלים מונחים מקצועיים רבים החיוניים להבנת פעילות החברה. על מנת להביא את תיאור עסקי התאגיד באופן בהיר ככל שניתן, הובא תיאור עסקי החברה המנהלת תוך שימוש הכרחי במונחים מקצועיים אלה, בצרף הסבר ובאור בהירים ככל שניתן. התיאור המובא לגבי המוצרים ההוניים הכלולים בפרק זה הינו לצרכי דוח זה בלבד והתנאים המלאים והמחייבים הם התנאים המפורטים בתקנון הקופה ו/או בהוראות כל דין והוא לא מהווה ייעוץ ולא ישמש לצרכי פרשנות התקנון כאמור.

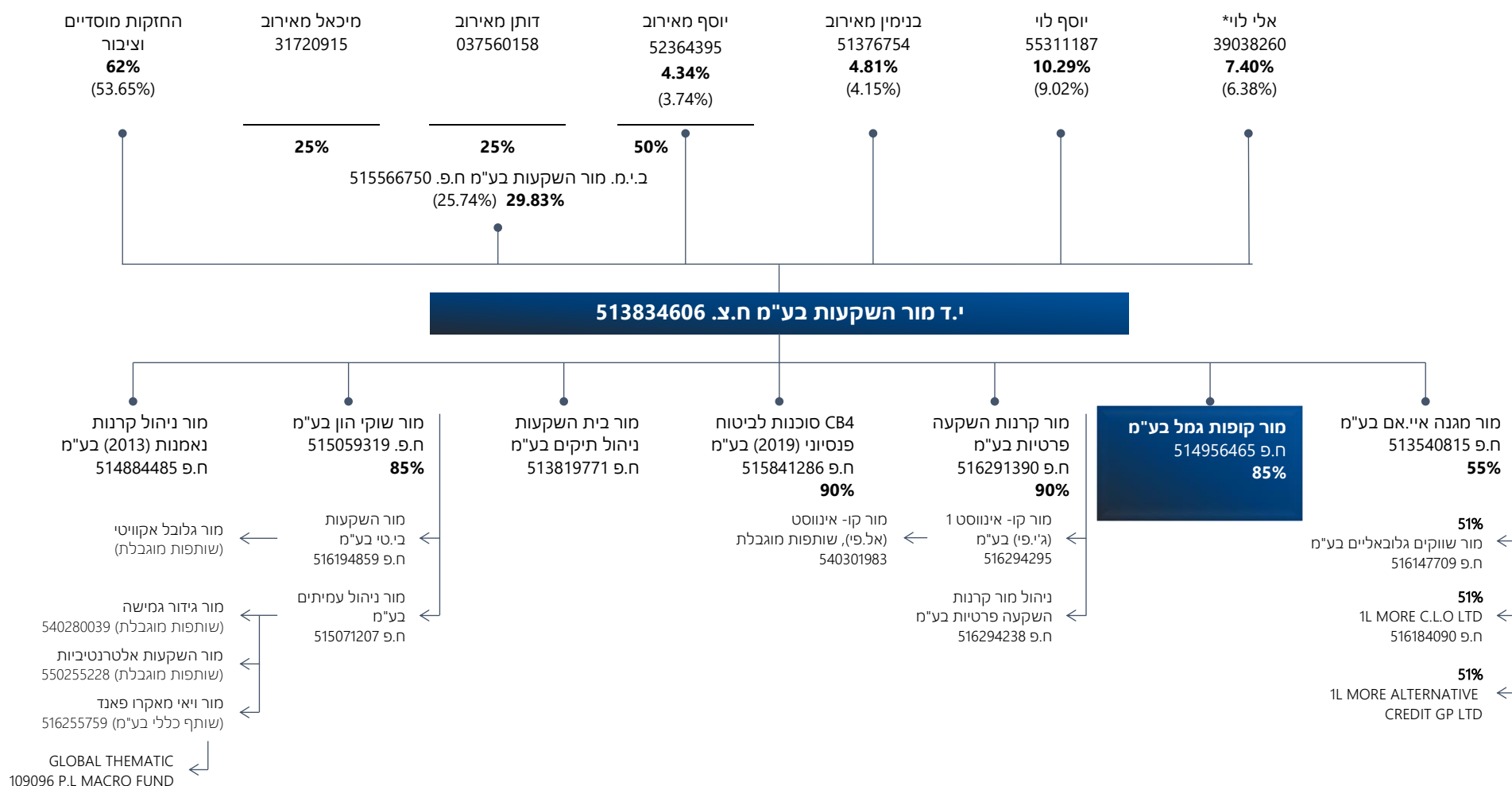
מהותיות המידע הכלול בחלק זה בדוח התקופתי נבחנה מנקודת ראותה של החברה המנהלת, כאשר במקרים מסוימים הורחב התיאור על מנת לתת תמונה מקיפה של הנושא.

- | | |
|---|-----------------------------|
| הדוח הכספי של החברה, ליום 31.12.20 | 1. "הדוח הכספי" |
| מור קופות גמל בע"מ | 2. "החברה" / "החברה המנהלת" |
| הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון | 3. "הממונה" |
| רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון | 4. "הרשות" |
| חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 | 5. "חוק קופות הגמל" |
| תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), תשכ"ד-1964 | 6. "תקנות מס הכנסה" |

מור מבנה אחזקות

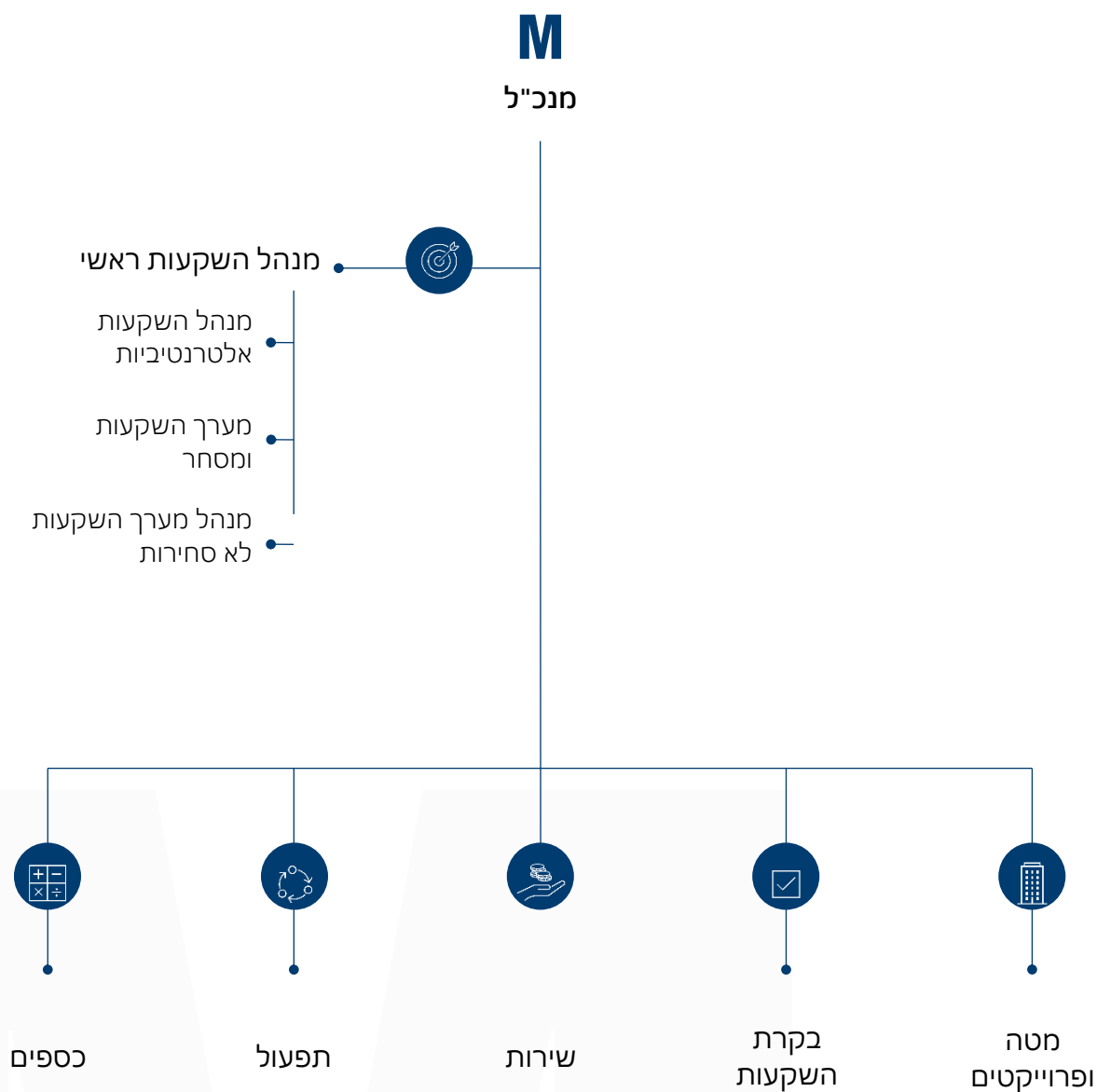
שיעורי ההחזקה ומבנה החזקות נכונים ליום 15.3.2021.

למידע עדכני אודות שיעורי ההחזקות ראו דיווחים המיידים של החברה האם באתר <https://maya.tase.co.il/> מקום בו קיימת החזקה מלאה (100%), לא צוין שיעור ההחזקה.



מור קופות גמל

מבנה ארגוני



שירותים הניתנים על-ידי עובדי הקבוצה

- מחקר
- ניהול סיכונים
- IT - מערכות מידע
- משאבי אנוש
- משפטית, ציות ואכיפה פנימית
- חשבונות
- שיווק ומכירות ישיר
- שיווק ומכירות סוכנים

1.1. החברה הוקמה בשנת 2013 כחברה פרטית מוגבלת במניות. החברה פועלת כחברה מנהלת קופת גמל, כהגדרתה בחוק קופות הגמל. לתאריך הדוח, מנהלת החברה קופת גמל, קרן השתלמות, קופת גמל להשקעה וקופת חיסכון לכל ילד. במועד פרסום הדוח, הונה המונפק והנפרע של החברה מוחזק על-ידי י.ד. מור השקעות בע"מ שהיא חברה ציבורית (להלן: "**החברה האם**") (המחזיקה ב-85% מהונה המונפק והנפרע של החברה בדילול מלא) ועל-ידי מר אור קרן (המחזיק ב-15% מהונה המונפק והנפרע של החברה בדילול מלא¹).

1.2. ביום 15.11.17 חתמה החברה האם על הסכם לרכישת השליטה בחברת אס.או.איי אחזקות בע"מ שהחזיקה בבעלות מלאה בחברה, ממר דב סיני ("**סיני**"), כפי שפורסם בדוח מידי של החברה האם מיום 15.11.17 (מספר אסמכתא: [2017-01-106734](#)) (להלן: "**הסכם הרכישה**"). ביום 26.3.18 חתמו הצדדים על תוספת להסכם הרכישה, כפי שפורסם בדוח מידי של החברה האם מיום 27.3.18 (מספר אסמכתא: [2018-01-030187](#)) (להלן: "**הסכם הרכישה המעודכן**"). הסכם הרכישה והסכם הרכישה המעודכן יכוננו ביחד "**הסכמי הרכישה**".

1.3. ביום 26.8.18 העניקה הרשות היתר לשליטה משותפת ולהחזקת אמצעי שליטה בחברה בהתאם להסכמי הרכישה. כמו כן, במועד האמור, קיבלה החברה רישיון לניהול קופות גמל מעודכן (להלן: "**היתר השליטה המעודכן**") ו-"**הרישיון המעודכן**"). היתר השליטה המעודכן והרישיון המעודכן הותנו בהשלמת עסקת הרכישה, על-פי הסכמי הרכישה. הרישיון המעודכן מחליף את רישיונה הקודם של החברה, אשר כלל הגבלה על ניהול קופות גמל במסלולים שאינם מסלולים מחקי מדד, ואפשר לחברה להקים מסלולי השקעה בניהול אקטיבי בכפוף להשלמת ההון העצמי.

1.4. ביום 3.9.18 הועברו מלוא מניות החברה לחברה האם, והחל מאותו מועד החזיקה החברה האם במלוא מניות החברה. ביום 25.9.18 הושלמה עסקת הרכישה על-פי הסכמי הרכישה. במועד השלמת העסקה, היתר השליטה המעודכן והרישיון המעודכן קיבלו את מלוא תוקפם.

1.5. ביום 7.10.18, חתמה החברה האם על ערבות בנקאית לממשלת ישראל, בסך של מיליון ש"ח, לטובת פעילותה של החברה בניהול כספי החיסכון ארוך הטווח בתכנית חיסכון לכל ילד.

1.6. ביום 7.11.18 אישר רשם החברות, בהתאם לאישורה של הרשות, את שינוי שם החברה למור קופות גמל בע"מ, ובאנגלית: MORE PROVIDENT FUNDS LTD, בהתאמה פעלה החברה להשלמת שינוי שמות מסלולי ההשקעה במוצרים המנוהלים על-ידיה (כמפורט בסעיף 1.14 לפרק א' (תיאור עסקי תאגיד) לדוח זה).

¹למועד פרסום הדוח, שיעור ההחזקה הכולל של מר אור קרן בחברה (הישיר והעקיף) עומד על 15.33% (בדילול מלא). חלק ההחזקה העקיף נובע מהחזקות מר אור קרן במניות החברה האם.

1.7. ביום 22.11.18, חתמה החברה האם על הסכם בעלי מניות למכירת 15% ממניות החברה, שהצדדים לו הם החברה, מור גמל ומר אור קרן, אשר מונה למנהל ההשקעות הראשי של החברה. ביום 7.4.19 ניתן למר אור קרן היתר להחזקת אמצעי שליטה בחברה מנהלת על-ידי הרשות, אשר נכנס לתוקפו ביום 28.4.19 – המועד בו הושלמה העברת 15% ממניות החברה מכוח הסכם בעלי מניות בין החברה האם לבין מר אור קרן.

1.8. ביום 25.7.19 חתמו החברה האם והחברה על הסכם עם סיני, במסגרתו הגיעו להסכמות בדבר סיום כהונתו של סיני כמנכ"ל החברה החל מחודש אוגוסט 2019.

1.9. במהלך חודש אוקטובר 2019, ביצעה החברה הסבה של המערכת התפעולית. מתפעול המבוסס בעיקר על תהליכי תפעול פנימיים באמצעות מערכת 'דוסי', הוסבה פעילות התפעול לתפעול באמצעות חברת אפ.אמ.אר שירותי תפעול בע"מ ("אפ.אמ.אר"). לפרטים נוספים ראו סעיף 14 לפרק א' (תיאור עסקי תאגיד) לדוח זה.

1.10. במהלך שנת 2020 נהנתה החברה מקצב צמיחה מואץ של החברה, בהיבט היקף נכסים מנוהלים, מספר עמיתים וחשבונות מנוהלים. בתחילת המחצית השנייה לשנת 2020 חצה סך הנכסים המנוהלים של החברה את היקף 5 מיליארד ש"ח, והחברה הפכה לגוף מוסדי בעל היקף פעילות בינונית. לאחר תאריך הדוח, בחודש ינואר 2021 גדל סך הנכסים המנוהלים ל-10 מיליארד ש"ח והחברה הפכה לגוף מוסדי בעל היקף נכסים גבוה ("גוף מוסדי בעל היקף פעילות בינונית" ו-"גוף מוסדי בעל היקף פעילות גבוה", בהגדרתם בחוזר דירקטוריון גוף מוסדי 2018-9-31).

1.11. ביום 30.9.20 הודיעה רשות החדשנות על החלטתה לאשר את בקשתה של החברה האם, בעלת השליטה בחברה, ולהעניק לחברה האם מסגרת השקעות (לביצוע השקעות באמצעות החברה) על-פי מסלול הטבה מס' 43 "עידוד השקעות של גופי השקעה מוסדיים התעשייה עתירת הידע". להשקעות הכספים המנוהלים עבור העמיתים במסגרת קופות החברה, הוענקה הגנה של עד 40% למסגרת השקעה של עד 250 מיליוני ש"ח בהתאם להוראות המסלול ולתנאיו. מענק זה, מתווסף להחלטת ועדת המחקר של רשות החדשנות על אישור מענק לחברה האם בהתאם להוראות מסלול הטבה מס' 40 – קידום יכולות אנליזה להשקעה בתעשייה עתירת ידע אצל גופי שוק ההון המוסדיים. ועדת המחקר אישרה את התוכנית הרב שנתית שהוגשה על-ידי החברה האם, בתקציב כולל של עד 3,276 אלפי ש"ח בשלוש השנים הראשונות, החל מיום 1 באוקטובר 2020, כאשר המענק מהתוכנית בתקופה זו יסתכם בעד 1,856 אלפי ש"ח. לאחר שלוש השנים הראשונות, תובא התכנית לבחינה ודיון באשר להיקפי התמיכה בשנים הרביעית והחמישית, בכפוף לשביעות רצון רשות החדשנות מהתקדמות התכנית וביצועי החברה האם ובהתאם לתקציב שברשותה. המענק ישולם לחברה האם בכפוף לתנאי האישור, הוראות המסלול, חוק החדשנות והכללים והנהלים שנקבעו מכוחם.

השתתפות בתהליכים לקבלת מענקים כאמור, בהובלת החברה האם, צפויים לתרום לפעילות ההשקעות של החברה והגברת מעורבותה בתחומי השקעה בתעשייה עתירת ידע.

1.12. ביום 14.1.21 אישר דירקטוריון החברה את מינויו של מר קיסוס, בכפוף לקבלת הודעת אי התנגדות מטעם הרשות למינוי. הודעת אי התנגדות כאמור התקבלה ביום 14.2.21. מר שליפר ימשיך להיות מועסק בחברה עד ליום 31.3.21 ובתקופה זאת תבוצע העברת תפקיד וחפיפה על-פי תוכנית מסודרת. מר שליפר צפוי להמשיך וללוות את החברה ואת קבוצת מור במהלך שנת 2021 כיועץ.

1.13. ביום 22.3.21 דירקטוריון החברה מינה את מר מאיר גרידיש ליו"ר הדירקטוריון, בכפוף להודעת אי התנגדות מטעם הרשות למינוי, וזאת חלף מר איציק אסטרייכר אשר הודיע לחברה על סיום כהונתו בדירקטוריון החברה ביום 3.3.21.

1.14. בשנת הדיווח החברה מנהלת מספר קופות גמל בהתאם לרישיון המעודכן. הקופות המנוהלות על-ידי החברה הן: אלפא מור תגמולים (מ"ה 8694), מור השתלמות (מ"ה 8694), מור גמל להשקעה (מ"ה 7956), מור חיסכון לילד (מ"ה 8861).

1.15. לתרשים מבנה אחזקות בחברה ראו עמוד 4 פרק א (תיאור עסקי תאגיד) לדוח זה.

2. תחום פעילות החברה

החברה פועלת בתחום החיסכון הפנסיוני לטווח בינוני וארוך. במסגרת פעילותה משווקת החברה מוצרים פנסיוניים מהסוגים המפורטים להלן:

2.1 החברה מנהלת קופת גמל לתגמולים ולפיצויים וקופת גמל לחיסכון "אלפא מור תגמולים" (להלן: "הקופה"), הקופה אינה מעניקה כיסוי ביטוחי לעמיתיה. החברה מנהלת את הקופה על-פי חוק קופות הגמל. הקופה מוגדרת כדלהלן:

א. קופת גמל לחיסכון ביחס לכספים שהופקדו בה או בקופת גמל אחרת והועברו אליה, למעט כספים כאמור בסעיף ב' להלן.

ב. קופת גמל לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים על כספים שהועברו אליה מקופת גמל לתגמולים או אישית לפיצויים אחרת שבה הופקדו כספים לפני שנת 2008, לפי העניין.

2.2 קרן ההשתלמות "מור השתלמות" (להלן: "הקרן") החברה מנהלת את הקרן על-פי חוק קופות הגמל. קרן השתלמות היא אפיק חיסכון לטווח קצר עד בינוני, מיועדת לשכירים ולעצמאיים ומאפשרת לעמיתים להפריש כספים על בסיס חודשי, וליהנות, בתנאים מסוימים, מהטבות מס במועד הפרשה ובמועד משיכת הכספים.

▪ קרן השתלמות לשכירים – העובד והמעסיק מפקידים לקרן ההשתלמות הפקדות חודשיות שסכומן נגזר משכרו של העובד.

▪ קרן השתלמות לעצמאיים – לקרן זו רשאים להצטרף רק יחידים שלהם הכנסה מעסק או ממשלח יד כהגדרתם בפקודת מס הכנסה. העמית נהנה מניכוי מהכנסתו עד לתקרה הקבועה בפקודת מס הכנסה.

להבדיל מקופות הגמל, עמית בקרן השתלמות רשאי למשוך את הכספים שנצברו לזכותו כסכום חד פעמי פטור ממס רווחי הון (במגבלת התקרה הקבועה בחוק), בחלוף שש שנים ממועד ההפקדה הראשונה.²

2.3 קופת גמל להשקעה "מור קופת גמל להשקעה" – מאפשרת לכל אדם להפקיד כספים בקופה בכל עת ועד לסך של כ-70 אלף ש"ח בשנה (סכום זה יעודכן מידי שנה, ביום ה-1 בינואר, בהתאם לשינוי במדד המחירים לצרכן) וליהנות מנזילות הכספים והטבות מס רווח הון בעת מעבר בין מסלולי השקעה ו/או משיכת הכסף כקצבה פטורה ממס בגיל פרישה.

2.4 קופת גמל להשקעה חיסכון ארוך טווח לכל ילד "מור חיסכון לילד" – ניהול חיסכון לכל ילד באמצעות קופת גמל היא תכנית לאומית עבור ילדי ישראל. בשנת 2017 יוסדה התכנית שמטרתה הגברת המודעות לחיסכון, צמצום פערים חברתיים וכן על-מנת לאפשר לכל צעיר לקבל סכום כסף בעתיד לצרכי פתיחת עסק, השכלה ועוד. במסגרת התכנית יופקדו עבור כל ילד בישראל 50 ש"ח בכל חודש על-ידי המדינה ובאמצעות המוסד לביטוח לאומי. הכספים יופקדו עד הגיעו של הילד לגיל 18, במקביל לקצבת הילדים המשולמת עבורו. הורים שיהיו מעוניינים להכפיל את סכום ההפקדה לחיסכון, יכולים להפקיד מידי חודש סכום נוסף של 50 ש"ח שישולם על חשבון קצבת הילדים. בתוכנית נקבעו מענקים שיופקדו אם כספי החיסכון לא ימשכו עד שימלאו לילד 21 שנים.

החברה משמשת כנאמן לנכסי העמיתים המופקדים אצלה. תנאי המוצרים הפנסיוניים המפורטים לעיל, המגדירים את מערכת היחסים המשפטית בין החברה לבין עמיתה, קבועים בתקנון המוצרים ובהוראות הדין. תנאים כאמור, מתייחסים, בין היתר, להוראות בדבר הפקדת כספים, משיכת כספים, העברת כספים, מדיניות השקעה ודמי ניהול מרביים.

3. השקעות בהון החברה, עסקאות במניותיה וחלקות דיבידנדים

3.1. עד ליום 31.12.18 היקף ההון העצמי הנדרש מהחברה עמד על 2.5 מיליון ש"ח, וזאת בהתאם לרישיון החברה ולאישור הרשות אשר הקנה לחברה הקלה ביחס להון העצמי הנדרש מחברה מנהלת של קופות מחקות מדד בלבד, על-פי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), תשע"ב-2012 ("תקנות ההון").

3.2. החל מיום 1.1.19 ההון העצמי המזערי הנדרש מהחברה, מחושב על-פי תקנות ההון, הקובעות כי ההון העצמי המזערי הנדרש לא יפחת מהגבוה מבין הסכומים המפורטים להלן:

² ניתן למשוך כספים למטרת השתלמות גם לפני תום התקופה, בהתאם לתנאים הקבועים בפקודת מס הכנסה.

(1) 10 מיליון ש"ח;

(2) צירוף הסכומים הבאים:

(א) סך השווה ל-0.1% מהנכסים המנוהלים עד תקרה של 15 מיליארד ש"ח;

(ב) סך השווה ל-0.05% מהנכסים המנוהלים מעל תקרה של 15 מיליארד ש"ח;

(ג) סך השווה ל-25% מההוצאות השנתיות.

3.3. במהלך שנת הדיווח הנפיקה החברה לבעלי המניות שטרי הון בסכום כולל של 11,423 אלפי ₪, לצורך עמידת החברה בדרישות ההון.

3.4. ההון העצמי של החברה ליום 31.12.20 הוא 9,658 אלפי ש"ח. ביום 22.3.20 הונפקו שטרי הון צמיתים לבעלי המניות של החברה על-מנת שהחברה תעמוד בדרישות ההון העצמי בהתאם לתקנות ההון בסכום שלם בסך של 8,932 אלפי ₪.

3.5. בין החברה לבין החברה האם, קיים הסכם למתן שירותים, לפיו החברה האם תספק לחברה שירותי מטה, שירותי ניהול, שירותי כוח אדם ושירותים נלווים נוספים. לפי ההסכם, החברה האם מחייבת את חברה בגין: (1) השאלת עובדים: תמורת השאלת העובדים, גובה החברה מחברות הקבוצה תמורה השווה לעלות שכרם הכוללת של העובדים המושאלים; (2) מתן שירותים: שירותי משרד, חשבות, כספים, הנהלת חשבונות, שירותים משפטיים ומחשוב. תמורת שירותים אלה, החברה גובה מחברות הקבוצה, סך השווה לעלות בה נשאה בגין אספקתם, בהתייחס לחלקה היחסי של כל חברה בהם, בתוספת דמי ניהול כנהוג בקבוצה.

3.6. בחודש נובמבר 2020, נחתם הסכם מסגרת להלוואות בין החברה לבין החברה, לפיו הוסכם כי החברה האם תעמיד לרשות החברה מסגרת לנטילת הלוואות בסך כולל של 40 מיליון ש"ח, למשך 6 שנים ממועד חתימת ההסכם ("הסכם המסגרת"). כל הלוואה שתינתן במסגרת הסכם המסגרת תהיה הלוואה לא צמודה ותישא ריבית שנתית המחושבת רבעונית בשיעור של 4% + מע"מ. פירעון כל אחת מההלוואות שינתנו כחלק מהסכם המסגרת יפרעו עד תום תקופת המסגרת.

במהלך שנת 2020, העניקה החברה האם לחברה הלוואות בסך כולל של כ-20 מיליון ש"ח מתוך הסכם המסגרת. בנוסף, בחודש מרץ 2020 העניקה החברה האם לחברה הלוואה נוספת בסך כ-16 מיליון ש"ח, כחלק מהסכם המסגרת למתן הלוואות בין החברה האם לחברה.

ביום 22.3.21 עודכן הסכם המסגרת, כך שהלוואות שהועמדו מתוך המסגרת ושיועמדו מתוך יתרת המסגרת, ישאו ריבית בשיעור של 4.5% + מע"מ, החל מיום 22 במרץ 2021.

בנוסף, ביום 22.3.21 אישר דירקטוריון החברה מסגרת הלוואות נוספת מהחברה האם, בסך כולל של 20 מיליון ש"ח, למשך 3 שנים ממועד העמדת המסגרת החדשה. כל הלוואה שתינתן על-פי המסגרת החדשה תהיה הלוואה לא צמודה ותישא ריבית שנתית המחושבת רבעונית בשיעור של 4.5% + מע"מ. פירעון כל אחת מההלוואות שינתנו כחלק מהסכם המסגרת יפרעו עד תום תקופת המסגרת.

3.7. החברה לא חילקה דיבידנד בשנים 2018-2020. החברה כפופה למדיניות חלוקת דיבידנדים של החברה האם. החברה בוחנת ותבחן בעתיד את האפשרות לחלק דיבידנד, על בסיס תוצאותיה העסקיות, הכללים לחלוקה על פי דין ודרישות ההון העצמי. על החברה לא מוטלות מגבלות מכוח הסכמים עם צדדים שלישיים כלשהם לעניין חלוקת דיבידנד.

למידע נוסף בעניין "הון עצמי ודרישות הון", ראו באור 9 לדוח הכספי.

חלק ב' – תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות

4. מוצרים ושירותים

4.1. כמפורט בסעיף 2 לדוח זה, החברה מנהלת קופת גמל לתגמולים ולפיצויים וקופת גמל לחיסכון, קרן השתלמות, קופת גמל להשקעה, קופת גמל להשקעה לחיסכון לכל ילד, והכל כמפורט דלהלן:

4.1.1 "אלפא מור תגמולים" (מ.ה. 8694)

תחתיה מנוהלים 12 מסלולי ההשקעה כדלהלן:

(2) מדרגות עד 50 (מ.ה. 12532)

(3) מדרגות 50-60 (מ.ה. 12533)

(4) מדרגות 60 ומעלה (מ.ה. 12534)

(5) מניות (מ.ה. 12531)

(6) מחקה מדד ת"א 35 (מ.ה. 8695)

(7) מחקה מדד S&P500 (מ.ה. 9452)

(8) מחקה מדד אג"ח ממשלת ישראל, צמוד מדד לטווח של 5-10 שנים (מ.ה. 8696)

(9) מחקה מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות (מ.ה. 8697)

(10) מחקה מדד תל בונד 20 (מ.ה. 8698) [הוגשה בקשת מיזוג]

(11) מעורב מחקה מדד (מ.ה. 9677) [הוגשה בקשת מיזוג]

(12) מזומנים ושווי מזומנים (מ.ה. 8699)

(13) אג"ח עד 25% במניות (מ.ה. 12957)

4.1.2 "מור השתלמות" (מ.ה. 8700)

תחתיה מנוהלים 9 מסלולי השקעה כדלהלן:

(1) כללי (מ.ה. 12535)

(2) מניות (מ.ה. 12536)

(3) מחקה מדד ת"א 35 (מ.ה. 8701)

(4) מחקה מדד S&P500 (מ.ה. 9451)

(5) מחקה מדד אג"ח ממשלת ישראל, צמוד מדד לטווח של 5-10 שנים (מ.ה. 8702)

(6) מחקה מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות (מ.ה. 8703)

(7) מחקה מדד תל בונד 20 (מ.ה. 8704) [הוגשה בקשת מיזוג]

(8) מעורב מחקה מדד (מ.ה. 9676) [הוגשה בקשת מיזוג]

(9) מזומנים ושווי מזומנים (מ.ה. 8705)

(10) אג"ח עד 25% במניות (מ.ה. 12956)

4.1.3 "מור גמל להשקעה" (מ.ה. 7956)

תחתיה מנוהלים 8 מסלולי השקעה כדלהלן:

(1) כללי (מ.ה. 12538)

(2) מניות (מ.ה. 12537)

(3) מחקה מדד ת"א 35 (מ.ה. 7957)

(4) מחקה מדד S&P500 (מ.ה. 7958)

(5) מחקת מדד אג"ח ממשלת ישראל, צמוד מדד לטווח של 5-10 שנים (מ.ה. 7961)

(6) מחקת מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות (מ.ה. 7962)

(7) מחקת מדד תל בונד 20 (מ.ה. 7960) [הוגשה בקשת מיזוג]

(8) מזומנים ושווי מזומנים (מ.ה. 7963)

(9) אג"ח עד 25% במניות (מ.ה. 12955)

4.1.4 "מור חיסכון לילד" (מ.ה. 8861)

תחתיה מנוהלים 5 מסלולי השקעה כדלהלן:

(1) חוסכים המעדיפים סיכון מועט (מ.ה. 9421)

(2) חוסכים המעדיפים סיכון בינוני (מ.ה. 9414)

(3) חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר (מ.ה. 9420)

(4) הלכה (מ.ה. 9113)

(5) שריעה (מ.ה. 9303)

4.2 בחודש דצמבר 2018 הקימה החברה מסלולי השקעה בניהול השקעות אקטיבי ובחודש אפריל 2020 הוקם מסלול השקעה נוסף המנוהל בניהול אקטיבי "אג"ח עד 25% מניות". להלן היקף הנכסים במסלולים כאמור ליום 31.12.20 (באלפי ש"ח):

מוצר		אלפא מור תגמולים	מור השתלמות	מור גמל להשקעה
מסלול השקעה				
מדרגות עד 50		746,547,351		
מדרגות 50 עד 60		2,354,580,168		
מדרגות 60 ומעלה		1,474,020,307		
כללי			2,145,952,823	421,591,056
מניות		567,521,458	635,336,167	309,442,928
אג"ח עד 25% מניות		94,080,916	93,734,495	42,752,001

4.3 מידע בדבר עמיתים ושיעור דמי ניהול:

להלן יובא מידע אודות עמיתים פעילים ושאננם פעילים ושיעור דמי הניהול, לשנים 2018, 2019 ו-

2020:

נתונים אודות פעילות בתחום קופות הגמל בשנת 2020:

סה"כ	קופת גמל להשקעה לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קן השתלמות	קופת תגמולים	
מספר חשבונות עמיתים:					
130,696	103,964	10,029	13,952	2,751	פעילים
55,700	8,104	6,343	13,200	28,053	לא פעילים
186,396	112,068	16,372	27,152	30,804	סה"כ מספר חשבונות עמיתים
נכסים מנהלים, נטו (באלפי ש"ח):					
2,576,021	375,106	598,499	861,324	741,092	פעילים
6,976,413	23,733	267,885	2,110,168	4,574,627	לא פעילים
9,552,434	398,839	866,384	2,971,492	5,315,719	סה"כ נכסים מנהלים, נטו
נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):					
1,308,093	5,883	301,753	797,039	203,418	דמי גמולים משונות עבור מצטרפים חדשים
2,209,917	85,585	611,200	238,826	1,274,306	תקבולים מדמי גמולים
1,373,141	-	522,641	61,968	788,532	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
6,177,264	449	129,893	2,425,039	3,621,883	העברות צבירה לקופה/קרן
57,411	1,636	2,022	23,080	30,673	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
פדיונות					
60,748	3,638	19,044	15,133	22,932	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות הקופה
661,205	4,888	54,934	251,734	349,649	
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):					
24,213	802	1,999	7,602	13,810	פעילים ולא פעילים
דמי ניהול מהפקדות (באלפי ש"ח):					
-	-	-	-	-	
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):					
	0.23%	0.60%	0.64%	0.65%	פעילים
	0.23%	0.66%	0.67%	0.67%	לא פעילים
שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):					
שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):					

	0.02	0.12	0.07	0.09	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
	0.00	0.00	0.00	0.00	הוצאות ניהול חיצוני
חשבונות מנותקי קשר :					
8	-	-	1	7	מספר חשבונות
2,220	-	-	94	2,126	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
11	-	-	0.40	11	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
-	-	-	0.35%	0.49%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים
חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח :					
-	-	-	-	-	מספר חשבונות
-	-	-	-	-	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
-	-	-	-	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
-	-	-	-	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

נתונים אודות פעילות בתחום קופות הגמל בשנת 2019:

קופת תגמולים	קרן השתלמות	קופת גמל להשקעה	קופת גמל להשקעה לכל ילד	סה"כ
מספר חשבונות עמיתים:				
197	808	1,511	100,507	103,023
818	849	629	4,921	7,217
1,015	1,657	2,140	105,428	110,240
נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):				
40,180	40,001	62,902	303,644	446,727
83,550	54,311	28,521	9,546	175,928
123,730	94,312	91,423	313,190	622,655
נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):				
29,866	40,013	34,286	5,899	110,064
48,554	11,001	56,296	102,048	217,899
-	-	-	-	-
60,402	66,158	-	378	126,938
1,123	2,714	-	805	4,642
תשלומים:				
1,601	1,441	7,168	586	10,796
6,571	7,705	8,130	22,740	45,146

<u>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):</u>					
1,135	589	186	181	179	פעילים ולא פעילים
-	-	-	-	-	<u>דמי ניהול מהפקדות (באלפי ש"ח):</u>
<u>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):</u>					
	0.23	0.46	0.5	0.54	פעילים
	0.23	0.42	0.39	0.43	לא פעילים
-	-	-	-	-	<u>שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):</u>
<u>שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):</u>					
	0.06	0.08	0.09	0.13	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
	0.02	0.05	0.03	0.01	הוצאות ניהול חיצוני
<u>חשבונות מנותקי קשר :</u>					
-	-	-	-	-	מספר חשבונות
-	-	-	-	-	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
-	-	-	-	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
-	-	-	-	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים
<u>חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח :</u>					
-	-	-	-	-	מספר חשבונות
-	-	-	-	-	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
-	-	-	-	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
-	-	-	-	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו

נתונים אודות פעילות בתחום קופות הגמל בשנת 2018:

<u>קופת תגמולים</u>	<u>קרן השתלמות</u>	<u>קופת גמל להשקעה</u>	<u>קופת גמל להשקעה לכל ילד</u>	<u>סה"כ</u>
<u>מספר חשבונות עמיתים:</u>				
81	379	867	95,272	96,599
213	229	243	2,537	3,222
294	608	1,110	97,809	99,821
<u>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):</u>				
2,642	8,741	21,893	185,690	222,566
7,745	4,861	12,271	3,727	28,604
13,987	13,602	34,164	189,417	251,170

נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח)					
16,409	6,624	8,187	1,460	138	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
110,237	79,632	25,157	4,269	1,179	תקבולים מדמי גמולים
17,905	-	16,065	1,352	488	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
6,784	194	-	4,051	2,539	העברות צבירה לקופה/קרן
2,140	556	-	718	866	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
תשלומים:					
2,776	275	2,288	36	177	פדיונות
(4,054)	(2,460)	(1,016)	(388)	(190)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות הקופה
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)					
476	345	68	31	32	פעילים ולא פעילים
-	-	-	-	-	דמי ניהול מהפקדות (באלפי ש"ח):
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):					
		0.35	0.35	0.35	פעילים
		0.35	0.35	0.35	לא פעילים
שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):					
שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):					
	0.03	0.03	0.04	0.05	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
	0.01	0.01	0.01	0.02	הוצאות ניהול חיצוני
חשבונות מנותקי קשר :					
-	-	-	-	-	מספר חשבונות
-	-	-	-	-	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
-	-	-	-	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
-	-	-	-	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים
חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח :					
-	-	-	-	-	מספר חשבונות
-	-	-	-	-	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
-	-	-	-	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
-	-	-	-	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו

4.4 שיעור דמי ניהול

- תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב-2012 ("תקנות דמי ניהול") וחוזר 2017-9-15 "דמי ניהול במכשירי החיסכון הפנסיוני – תיקון" (מיום 11.9.19) ("חוזר דמי ניהול") מסדירים, בין היתר, את שיעורי דמי הניהול המרביים המותרים, וכן את התקופה המזערית למתן הטבה בדמי ניהול (5 שנים), אופן העלאת דמי ניהול בתום תקופת ההטבה או, בתנאים מסוימים, גם במהלכה, והכל בדגש על הגברת השקיפות בכל הנוגע לדמי ניהול, קביעתם ושינויים בהם.

- על-פי תקנות דמי ניהול, דמי הניהול המרביים המותרים לגבייה הם החלק ה-12 של 1.05% מהיתרה הצבורה בכל חודש, וכן עד 4% מהתשלומים השוטפים המועברים בגין העמיתים בקופות הגמל לתגמולים ולפיצויים (לחיסכון) ובקופת גמל להשקעה בכל חודש, ובקרב השתלמות דמי הניהול המרביים שגיבו מיתרת הכספים הצבורה בחשבוננו של כל עמית, לא יעלה על 2% לשנה. דמי הניהול בקופת גמל להשקעה חיסכון לכל ילד הם קבועים ועומדים על שיעור של 0.23% מהיתרה הצבורה בקופה וזאת עד לתום מועד החיסכון שנקבע בהתאם להסדר התחיקתי.

- במרץ 2021 יצאה רשות שוק ההון ביוזמה לאימוץ תקרת דמי ניהול לחוסכים שהופסקו בגינם הפקדות בתקופת הקורונה. החברה נענתה לקריאה לסולידריות של הממונה והצטרפה למתווה שפורסם, למידע נוסף ראו סעיף 12 פרק א (תיאור עסקי תאגיד) לדוח זה.

4.5 ניתוח והסבר של התפתחויות ושינויים בסוגי הקופות והקרנות

- סך הגיוסים (העברות פנימה והפקדות) לשנת 2020 הסתכמו בכ-8,387 מיליוני ש"ח. סך הכספים שיצאו (העברות החוצה ומשיכות) הסתכמו בכ-118 מיליוני ש"ח.

צבירה נטו הסתכמה בכ-8,269 מיליוני ש"ח.

- העברות פנימה הסתכמו בכ-6,177 מיליוני ש"ח, העברות החוצה הסתכמו בכ-57 מיליוני ש"ח.

העברות נטו הסתכמו בכ-6,120 מיליוני ש"ח.

- הפקדות לקופות הסתכמו בכ-2,210 מיליוני ש"ח, משיכות הסתכמו בכ-61 מיליוני ש"ח.

למידע נוסף אודות התפתחויות ושינויים בסוגי הקופות והקרנות ראו סעיפים 4.1 עד 0 לעיל, וכן באור 15 לדוח הכספי.

5. תחרות

5.1 ענף קופות הגמל מאופיין בתחרות בין הגופים הפועלים בענף. בשנים האחרונות התחרות התגברה, ולהערכתנו היא צפויה להמשיך להיות גבוהה גם בהמשך. הערכה זו נסמכת על מבנה הקבוצות

הקיימות, שינויי החקיקה לרבות שינויי הרגולציה. נציין כי בשנת 2021 הודיעו שני גופי גמל ופנסיה, על מכירת אחזקותיהם ומיזוג פעילות עם גופים מתחרים, בין היתר בפעילות הגמל וההשתלמות. מיזוגים אלו צפויים לצמצם משמעותית את מספר השחקנים המרכזיים בתחום הגמל וההשתלמות.

5.2 להערכת החברה איכותה של חברה מנהלת נמדדת ומוערכת על-ידי הגורמים הרלוונטיים (לקוחות, סוכנים ויתר מערכי הפצה) תוך מדידה ושקלול של מספר פרמטרים: (א) היכולת להניב תשואות עודפות על-פני מתחרים, לאורך זמן וביחס לרמת הסיכון; (ב) דמי ניהול; (ג) שירות מקצועי וזמין; (ד) מערך מכירות - שיווק והפצה;

5.3 לפרטים אודות הערכת החברה ביחס לגורמי ההצלחה הקריטיים ראו סעיף 10 לדוח זה.

5.4 קיימים בשוק כ-12 גופים מרכזיים המנהלים כספי גמל והשתלמות. מתחריה העיקריים של החברה בתחום ניהול קופות גמל הן חברות הניהול הבאות: אלטשולר שחם, ילין לפידות, כלל, אנליסט, הראל, מיטב-דש, פסגות, מגדל הפניקס אקסלנס, מנורה, הלמן אלדובי.

5.5 כחלק מהתמודדות החברה עם גורמי התחרות, החברה פועלת באופן מתמיד לחיזוק ולשיפור כלל המערכים הרלוונטיים לפעילותה, ובכלל זה מערכי ההשקעה, התפעול, השירות, השיווק וההפצה. להלן דרכי ההתמודדות המרכזיות של החברה, בהתייחס לגורמים החיוביים והשליליים המשפיעים על מעמדה התחרותי של החברה:

- החברה פתחה את שנת 2020 עם היקף נכסים שמתקרב למילארד ש"ח. שילוב של פוזיצית השקעה זהירה יחסית והורדת סיכון משמעותית נוספת, שבוצעה סביב הופעת סימני הקורונה הראשוניים במזרח (פברואר 2020), סייעו לחברה להציג תשואות בולטות לטובה במהלך המחצית הראשונה לשנת 2020. במקביל, החברה פעלה ופועלת להמשיך לעבוד את מערך ההשקעות בדגש על מחלקת מחקר, המסחר וההשקעות הלא סחירות. בהמשך השנה, החברה חוותה גידול משמעותי בסך הנכסים המנוהלים ודרך בניית התשתית הארגונית, הצליחה להתמודד עם הגידול ולסיים את שנת 2020 בהובלה משמעותית בתשואות. החברה ממשיכה בעיבוי צוותי ההשקעות ומעריכה ששיטת ההשקעות שלה ויכולות הצוות יאפשרו לה להמשיך לשאוף להוביל את השוק במונחי תשואה מותאמת סיכון. בשנת 2020 החברה חיזקה את כלל מערכי הפעילות באמצעות גיוס אנשים מהשורה הראשונה בתחום החיסכון ארוך הטווח וההשקעות. החברה הרחיבה את מערך ההשקעות וחיזקה באופן משמעותי את מערך השירות הכולל דסק עמיתים, סוכנים ומעסיקים, וכן את מחלקת תפעול זכויות עמיתים. החברה חותרת למצוינות בשירות עמיתים ולקוחות.
- החברה הרחיבה את סל המוצרים עם השקת מסלול חדש בניהול השקעות אקטיבי, תחת הקופות 'אלפא מור תגמולים', מור השתלמות ומור גמל להשקעה.

- בשנת 2020 הוקם מערך מכירות והפצה, והחברה התקשרה עם כ-1850 סוכנים ובתי סוכן בהסכמי שיווק פנסיוני; וכן התקשרה עם יועצים פנסיונים, מרביתם באמצעות תאגידים בנקאיים.
- בצד התפעול, החברה מתפעלת את נכסי הקופות באמצעות חברת אפ.אמ.אר שהינה חברת טכנולוגיה דבר אשר צפוי לאפשר לחברה להציע פתרונות דיגיטליים לעמיתים ולקוחות, וכן להתאים את שיטת התפעול להוראות הדין המשתנות תדירות.

הערכות והתייחסויות החברה שבפיסקה זאת, לרבות לעניין שאיפת החברה למובילות במונחי תשואה מותאמת סיכון, מבוססות על מידע הקיים בחברה, נכון למועד דוח זה, וכולל הערכות של החברה או כוונות שלה נכון למועד דוח זה, מהוות מידע צופה פני עתיד. אולם, אין כל ודאות כי הערכות החברה ביחס לאלה או השפעותיהם על פעילות החברה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות הקבוצה נכללים, בין היתר, שינויים בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים, החרפת התחרות בתחום, תנודות בשווקים, התנהגות משקיעים, שינויים רגולטוריים, מגוון גורמים אשר אינם בשליטת הקבוצה, או כתוצאה משינוי בהחלטות הקבוצה, ומכלול גורמי הסיכון של הקבוצה, כמפורט בסעיף 18 לדוח זה.

5.6 נכון למועד הדוח, נתח השוק של החברה בחלוקה לפי תחומי פעילות, ליום 31.12.20 הוא כדלהלן: נתח השוק של אלפא מור תגמולים מהווה כ-2.02% מנכסי קופות הגמל בישראל; נתח השוק של מור השתלמות מהווה כ-1.09% מנכסי קרנות ההשתלמות בישראל; נתח השוק של מור גמל להשקעה מהווה כ-4.29% מנכסי קופות הגמל להשקעה בישראל; נתח השוק של מור חיסכון לילד מהווה כ-3.63% מנכסי קופות הגמל להשקעה חיסכון ארוך טווח לילד בישראל.

6. לקוחות

6.1 בעקבות השינויים בחקיקה ועקב התחרות הקיימת בשוק, גדלה המודעות לתחום החיסכון הפנסיוני בקרב החוסכים, העמיתים והמעסיקים המפקידים בעבור עובדיהם. הציבור הרחב בוחן את האפשרויות לניוד כספי החסכונות ואת החלופות העומדות בפניו ומספר רב יותר של חשבונות עמיתים מועברים ממוצר אחד למשנהו.

להלן מידע בדבר הוותק, ההתמדה ושימור העמיתים באמצעות המדדים הבאים בשנת הדיווח ובשנה שקדמה לה:

כפי שניתן לראות, עמיתי קופות הגמל של החברה הינם בגילאים שונים, בפיזור לקוחות רחב

קופת תגמולים 2020	קן השתלמות 2020	קופת גמל להשקעה 2020	קופת גמל להשקעה חיסכון לילד 2020
-------------------	-----------------	----------------------	----------------------------------

שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת:	2%	3%	6%	1%
גיל ממוצע של עמיתי הקופה:	56	49	38	8
ותק ממוצע של עמיתי הקופה:	7.16	3.83	0.24	3.08

קופת תגמולים 2019	קרן השתלמות 2019	קופת גמל להשקעה 2019	קופת גמל להשקעה חיסכון לכל ילד 2019	
שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת:	2%	2.2%	5.3%	0.18%
גיל ממוצע של עמיתי הקופה:	43	34	51	8
ותק ממוצע של עמיתי הקופה:	2.25	5.42	1.08	3.29

קופת תגמולים 2018	קרן השתלמות 2018	קופת גמל להשקעה 2018	קופת גמל להשקעה חיסכון לכל ילד 2018	
שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת:	0.11	0.08	0.1	0.55
גיל ממוצע של עמיתי הקופה:	41.68	36.57	31.56	8.71
ותק ממוצע של עמיתי הקופה:	10.65	2.82	0.76	1.47

6.2 תלות בעמיתים

לחברה לא קיימת תלות בעמית מסוים. לא קיים עמית שהכנסות החברה ממנו מהוות למעלה מ-10% או שהכנסים המנוהלים עבורו מהווים 1% ומעלה מסך הכנסים המנוהלים בחברה. לחברה אין התקשרויות עם מעסיקים גדולים.

חלק ג' – מידע נוסף ברמת כלל החברה

7. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה

פעילות החברה המנהלת והקופות מוסדרת מכוחם של חוקים, תקנות והוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "הממונה על שוק ההון"). החוק העיקרי המסדיר פעילויות כאמור הוא חוק

קופות הגמל, אשר מסמיך בין היתר את שר האוצר ואת הממונה על שוק ההון לקבוע הוראות בנושאים מסוימים.

עד למועד חקיקת החוק, פעילות הקופות הוסדרה בעיקר על-ידי תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופת גמל) התשכ"ד-1964, אשר חלקים ממנה חלים גם כעת, והם מוחלפים בהדרגה על-ידי תקנות מכוח חוק קופות הגמל.

בין הוראות ההסדר התחיקתי העיקריות לרבות תיקונים משמעותיים שנערכו בהן, ניתן למנות את הבאים:

חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ותקנותיו ותקנות מס הכנסה – חוק קופות גמל, תקנות מס הכנסה והתקנות שהותקנו מכוחם מסדירים את אופן ניהול קופת הגמל, החל מהקמת קופת הגמל, ניהולה, לרבות כל החובות המוטלות על חברה מנהלת והטבות המס עבור הפקדות לקופת הגמל וכספים המשתלמים מקופת הגמל.

תיקון מס' 15 לחוק קופות הגמל – אפשר הקמת מוצר חדש "קופת גמל להשקעה", שמאפשרת חיסכון לעמיתים עצמאיים עד תקרה שנתית של 70 אלפי ש"ח, באמצעות קופת גמל שתאפשר למשוך את ההשקעה הצבורה אף לפני גיל הפרישה כסכום חד פעמי, וכן פטור מלא ממס על רווחי הון לעמית שימשוך את הכספים בגיל פרישה כקצבה חודשית.

תיקון מס' 20 לחוק קופות הגמל – בקשר עם תשלום דמי עמילות ועמלת הפצה לסוכנים ובעלי רישיון, לפיו נאסר תשלום כאמור בידי חברה מנהלת לסוכנים ובעלי רישיון, כאשר הוא מחושב בזיקה לדמי הניהול הנגבים מהעמית נכנס לתוקף באפריל 2017.

תיקון מס' 21 לחוק קופות הגמל – הסדרה המאפשרת לכל עמית למשוך כספי הפיצויים, ללא אישור לכך ממעסיקו, בתום 4 חודשים מיום סיום העסקתו, אם המעסיק לא העביר התנגדות מנומקת בכתב לעניין משיכה זו.

פקודת מס הכנסה (תיקון מס' 190) – מטרת תיקון פקודת מס הכנסה זה משנת 2012 ותיקון 8 לחוק קופות גמל, שנערך כתיקון עקיף, היא לאפשר לחוסך בגיל פרישה וליורשי העמיתים הטבות מיסוי וניהול כספים באמצעות קופות גמל. בין יתרונות המס שעוגנו בתיקון: מתן פטור ממס על רווחי הון בעת ביצוע פעולות שעשויות להיחשב כאירועי מס באפיקי השקעה אחרים, אפשרות מעבר בין מסלול/אפיק השקעה ללא תשלום מס; פטור ממס במקרה בו בחר העמית לקבל את הכספים כקצבה, ולחלופין, היוון חד פעמי של הקצבה בכפוף לעמידה בתנאים מסוימים, תוך תשלום מס בשיעור 15% על הרווחים הנומינאליים. כמו כן, עוגנו בתיקון האפשרות להמשך חיסכון לאחר פטירת עמית על-ידי יורשיו וכן, המשך חיסכון של כספי פיצויים לאחר הפסקת עבודתו של העמית, וכן הטבות מיסוי ביחס ליורשיו של העמית.

תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 – תקנות ששימשו עד 2005 לשם הסדרת הפעילות של קופות הגמל. בין הכללים שנותרו בתוקף, הנם אלו הקובעים את ותק החיסכון, כללי

המשיכה לעמיתים שהפיקו כספים בקופות גמל עד 31.12.08 וכן הוראות לעניין הפקדות כספים בקופות הגמל לסוגיהן.

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלות הפצה) התשס"ו-2006 – תקנות עמלות ההפצה נכנסו לתוקף בחודש אפריל 2006 ומכוחן נקבע תשלום עמלות הפצה בשיעורים קבועים ליועצים פנסיוניים בשיעור קבוע ומוגדר שלא יעלה על 0.25% מהצבירה לשנה, והכל בהתקיים התנאים הקבועים בתקנות.

תקנות הון עצמי המזערי הנדרש מחברה מנהלת – התקנות קובעות את ההון העצמי המזערי הנדרש לתקנות ההון, הקובעות כי ההון העצמי המזערי הנדרש לא יפחת מהגבוה מבין הסכומים המפורטים להלן: (1) 10 מיליון ש"ח; (2) צירוף הסכומים הבאים: סך השווה ל-0.1% מהנכסים המנוהלים עד תקרה של 15 מיליארד ש"ח; סך השווה ל-0.05% מהנכסים המנוהלים מעל תקרה של 15 מיליארד ש"ח; סך השווה ל- 25% מההוצאות השנתיות.

צו הרחבה בדבר הגדלת ההפרשות לביטוח פנסיוני במשק לפי חוק ההסכמים הקיבוציים – בהתאם לצו ההרחבה החל מחודש ינואר 2017 הועלו שיעורי ההפרשות על חשבון העובד ל- 6% ושיעורי ההפרשות על חשבון המעסיק ל-6.5%.

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון), התשס"ח-2008 קובעות את רשימת ההוצאות הישירות אשר ניתן לגבות מנכסי קופות הגמל, בנוסף לדמי הניהול השוטפים אותם גובה הקופה מעמיתיה. רשימת ההוצאות הישירות מתעדכנת מעת לעת במסגרת הוראת שעה, הכוללת התייחסות גם לעמלות ניהול חיצוני (קרי תשלומים בגין השקעה במוצרים מנוהלים דוגמת קרנות השקעה, ניהול תיקים זר, קרן חוץ, קרנות סל וכיו"ב). במסגרת התקנות נקבעה הגבלה בגין שיעור ההוצאות הישירות שתשולמנה בגין רכישת נייר ערך לא סחיר או מתן הלוואה, בגין עמלות ניהול חיצוני כאמור ובגין הוצאות הנובעות ממתן משכנתאות – לתקרה של 0.25% ("תקרת הוצאות ישירות"). הוראת השעה נקבעה עד ליום 31.12.20 והוארכה עד יוני 2020 ואז פקעה. בתיקון לתקנות מיום 9.9.20 ניתנה אורכה נוספת להוראת השעה מיום 16.6.2020 ועד ליום 28.2.2021, וכן הוחרגו מתקרת ההוצאות הישירות הוצאות בגין השקעות בטכנולוגיה עלית, בכפוף להנחיות הממונה. בנוסף, נקבע כי יחויב גוף מוסדי ליידיע אדם המעוניין להצטרף לקופת גמל שבניהולו כעמית, כי נוסף על דמי הניהול ייגבו ממנו גם הוצאות ישירות בשל ביצוע השקעות ולדיווח ללקוח פוטנציאלי אודות שיעור ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים בשנה החולפת, וכן מחייבות גוף מוסדי לדווח לעמיתיו את שיעור ההוצאות הישירות, סוגי ההשקעות שבגינם נגבו הוצאות ישירות אלה, ואת התשואה בניכוי הוצאות ישירות, והכל במסגרת הדיווחים בדוח השנתי לעמית. ביום 10.3.2021 הוארכה שוב הוראת השעה לתקופה של עד 3 חודשים מיום התכנסותה של הכנסת ה-24.

חוק איסור הלבנת הון התש"ס 2000 וצו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של מבטחים, סוכני ביטוח וחברות מנהלות, למניעת הלבנת הון ומימון טרור) (התשע"ז 2017 – קבעו הוראות הוראות בגבר זיהוי לקוחות, הכרת לקוחות, אימות פרטים, דיווחים לרשות לאיסור הלבנת הון, בקרה שוטפת, קביעת מדיניות, וניהול סיכונים הלבנת הון).

חוזר דירקטוריון גוף מוסדי – נכנס לתוקף ב-24.4.19 והחליף הוראות רבות המתייחסות לאופן ניהול הדירקטוריון וועדותיו, שחלו עד למועד זה. החוזר קובע הוראות לעניין הרכב הדירקטוריון, סמכויותיו, אופן פעולתו וכשירות חבריו. במסגרת החוזר נקבעו כי ביחס לעניינים מסויימים יחולו הוראות מעבר תוך 3 שנים ממועד התחילה. החוזר משפיע על הרכב הדירקטוריון ואופן פעילותו.

חוזר שירות לקוחות גופים מוסדיים – תיקון – פורסם ביום 16.7.19 במסגרתו נוספו הוראות שונות לאופן מתן שירות ללקוחות בגופים מוסדיים, בין היתר, בנוגע לאמצעי תקשורת עם הלקוח, אופן מתן הודעות, משך זמן המתנה למתן מענה טלפוני מקצועי, שלא יעלה על 5 דקות. חלק מהוראות החוזר נכנסו לתוקף ב-25.7.19 וחלקן נדחו למועד 16.4.20. ביום 16.4.20, במסגרת הוראת שעה, נדחתה כניסתן לתוקף של חלק מהוראות חוזר שירות לקוחות – תיקון – שהיו עתידות להיכנס לתוקף באפריל 2020 ליום 29.10.20; כמו כן נקבע כי אופן מדידת זמן ההמתנה העולה על 5 דקות, ידחה החל ממועד התקנת תקנות לשעת חירום עקב משבר הקורונה, ועד מועד פקיעתו.

להלן הוראות שלהוראותיהן תיתכן השלכה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה:

גילוי דעת מס 1/19 'שיתופי פעולה בין משקיעים מוסדיים שלא בתחום התחרות' – בשנת 2019 פרסמה רשות התחרות גילוי דעת שעניינו שיתופי פעולה בין גופים מוסדיים המחזיקים במניותיו של תאגיד מסוים, בכל הנוגע לקבלת החלטות באסיפות הכלליות של אותו תאגיד. בגילוי הדעת מפורטים תנאים מסויימים אשר בהתקיימם, שיתוף פעולה כאמור לא יהווה הסדר כובל מבחינת דיני התחרות.

חוזרי מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני נכנסו לתוקף בשנת 2018 ועדכנו את הממשקים האחידים המשמשים גופים מוסדיים, בעלי רישיון ומעסקים בתחום בחיסכון הפנסיוני, לרבות באמצעות המסלקה הפנסיונית, במספר ממשקים ממוכנים, ממשק ניווד, אירועים, אחזקות וממשק מעסיקים. בפברואר 2020 החל לפעול ממשק הניוד, אשר סייע לתהליך הניוד מהיר וממוכן באמצעות המסלקה הפנסיונית. ההליך המהיר השפיע על הכנסותיה של החברה לשנת 2020. האחדה של מבני הדיווח ויצירת מערכת מרכזית תרמה רבות לייעול פעילויות הליבה של תפעול השירותים ולשיפור הממשקים בין מגוון השחקנים – עמיתים, גופים מוסדיים, שחקנים ובעלי רישיון. להערכת החברה, כלל שיורחב השימוש בשירותי המסלקה, כפי שעתיד להתבצע על-פי תוכניתה של רשות שוק ההון במסגרת פרויקט "פנסיוני 2025", יהיה בכך כדי לשפר ברמה ענפית את טיב השירותים המוצעים לעמיתים וללקוחות, וכן לשפר את הנגישות למידע ולשירותים השונים. החברה משקיעה ותמשיך להשקיע תשומות רבות לשיפור דיגיטציה ואוטומציה במתן השירותים ובמערך התפעולי, וזאת על-מנת לשפר את השירותים הניתנים לעמיתים ולבעלי הרישיון הפועלים מטעמים.

הערכות הקבוצה ביחס השפעות המסלקה והרחבת השימוש בה מהוות מידע צופה פני עתיד, ואשר אין כל ודאות בהתממשותו.

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל) (תיקון), תש"ף-2020
שפורסמו ביום 2.9.20 מאפשרות נידוד בין קופות גמל להשקעה לבין עצמן, וכן מאפשרות נידוד בין קופות גמל להשקעה לבין קופות גמל לקצבה, ובכך פותחות את שוק קופות הגמל להשקעה לתחרות. ההליך השפיע על נידוד נכנס מגופים מוסדיים מתחרים.

חוזר גופים מוסדיים 2020-9-14 'דמי ניהול במכשירי החיסכון הפנסיוני - תיקון - הוראת שעה על רקע אירוע הקורונה', שפורסם ביום 2.9.20 קבע הגבלה נוספת ביחס לאפשרות הגוף המוסדי להעלות את שיעור דמי הניהול לפני תום תקופת ההנחה, בעקבות הפסקת תשלומים עבור העמית שלא אירעה בשל המעביד. תקופת ההגבלה הוארכה מ 6 חודשים ל- 12 חודשים ממועד הפסקת התשלומים. הוראת השעה חלה על עמיתים שההפקדות בגינם הופסקו החל מיום 1.3.20 ועד יום 31.10.20. בהמשך להוראת השעה, ביום 3.3.21 פרסם הממונה "קריאה לגופים מוסדיים לשמירה על סולידריות בתקופת הקורונה" להצטרפות וולנטרית למנגנון הגבלת העלאת שיעור דמי ניהול לעמיתים שהופסקו בגינם הפקדות שוטפות בתקופה שמחודש נובמבר 2020 ועד חודש יוני 2021 וזאת לתקופה שבין 6 חודשים ועד 12 חודשים, ממועד הפסקת התשלומים. החברה בחרה להצטרף לקריאה זו של הממונה.

חקיקה (כללית) בתחום הקורונה – במהלך שנת 2020 נחקק חוק סמכויות מיוחדות להתמודדות עם נגיף הקורונה החדש (הוראת השעה), תש"ף-2020; תקנות שעת חירום (נגיף הקורונה החדש – הגבלת פעילות), התש"ף-2020; תקנות שעת חירום (הגבלת מספר עובדים במקום עבודה לשם צמצום התפשטות נגיף הקורונה החדש), תש"ף-2020 וכן חוקים תקנות וצווים נוספים, מכוחם הוטלו הגבלות תנועה רבות ביחס לכל המשק הישראלי. לאור הוראות הדין בנושא התפשטות נגיף הקורונה, החברה סיפקה חלק ניכר מפעילותה באמצעות גישה מרחוק. החברה שמחזיקה ברישיון חברה מנהלת, הוחרגה באופן חלקי, ביחס לחלק מהמגבלות שחלו על המשק, עובדה שאפשרה לה להמשיך לתת שירות רציף לעמיתה, גם בשעה שבו המשק כולו היה נתון לסגרים.

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (משיכת כספים של עמית-עצמאי במצב אבטלה), תשפ"א-2021 – מיום 2.2.21 מאפשרות לעמית עצמאי למשוך כספים מקופת גמל לקצבה, בדרך של היוון חד פעמי בהתקיים תנאים מסויימים, והן יחלו עד יום 31.12.21.

8. **חוק התכנית לסיוע כלכלי (נגיף הקורונה החדש) (הוראת שעה), התש"ף-2020**, לעניין משיכת כספים מקרן השתלמות, שפורסם ביום 29.7.2020 אפשר לעמית בקרן השתלמות לא נזילה, אשר הוא או בן/בת זוגו פוטרו מעבודתם או יצאו לחל"ת או שהכנסתם פחתה לעומת התקופה המקבילה ב 2019, למשוך עד ליום 9.2.2021 כספים מקרן ההשתלמות בסך של עד 7,500 ש"ח לחודש בלא ניכוי מס. הוראת השעה הגדילה את כמות המשיכות בתקופת הדוח, אולם לא בסכומים מהותיים.

9. חסמי כניסה ויציאה

להלן חסמי הכניסה העיקריים לכניסה לתחום ניהול קופות גמל:

קיומם של היתרים, רישיונות ואישורים הנדרשים לעיסוק בתחום ניהול קופות הגמל, מהווים את מחסום הכניסה העיקרי לפעילות בתחום. בנוסף, קיימות דרישות נוספות לקבלת רישיון לניהול ולשליטה בקופת גמל.

חסמי כניסה נוספים הם ההון העצמי הנדרש מחברה מנהלת לפי תקנות ההון וחוזר גופיים מוסדיים-2012-9-2 בעניין דרישות הון מחברות מנהלות. בנוסף, עמידה בהוראות הרגולטוריות החלות על גופים מוסדיים החל ממועד תחילת פעילותם מצריכה השקעת משאבים ניהוליים וכספיים רבים.

חסם היציאה העיקרי בענף קופות הגמל הוא: קבלת אישור הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון למיזוג, לפיצול, להפסקת ניהול של קופות גמל, העברתה לחברה מנהלת אחרת או לפירוק מרצון של חברה מנהלת.

10. גורמי הצלחה קריטיים

אימוץ מסקנות ועדת בכר באמצע העשור הקודם, אשר אסרו על המערכת הבנקאית לשמש כבעלי קופות הגמל, וחקיקת שורה של חוקים כתוצאה מכך גרם לשינוי מהותי בענף קופות הגמל אשר להערכת החברה, התאפיין מאז ומתאפיין כיום ביתר שאת, בין היתר, בהגברת התחרות בין גופים מנהלים, גידול ניכר בדרישות החוקיות החלות על חברות מנהלות, שינוי ערוצי השיווק, הוצאות גדולות בגין עמידה בהוראות רגולציה, גיוס ושימור כח אדם איכותי, שיווק ופרסום. לדעת החברה, הצלחת החברות העוסקות בתחום מבוססת בעיקרה על מספר גורמים, כדלקמן:

(א) **ניהול ההשקעות ותשואות** – להערכת החברה איכותה נמדדת בעיקר ביכולת להניב תשואות עודפות לאורך זמן לעומת מדדי השוואה וסיכון ולעומת גופים מתחרים.

(ב) **דמי ניהול** – להערכת החברה שיעור דמי הניהול מהווה בשנים האחרונות מרכיב חשוב במסגרת שיקולי החוסך בבחירת קופות גמל בה יפקיד את הכספים.

(ג) **שירות** – להערכת החברה, תודעת שירות גבוהה וכן היכולת להעניק ללקוח שירות זמין ואיכותי תורמת להצלחת חברות העוסקות בתחום. להערכת החברה, התבססות על מערכות דיגיטליות אינטרנטיות הנגישות 24/7 יש בהן כדי לייצור יתרון יחסי בקרב ציבור החוסכים.

(ד) **שיווק ופרסום** – להערכת החברה, היכולת לבנות ולנהל מנגנון שיווקי יעיל אשר יאפשר להגדיל את היקף הנכסים המנוהלים וכן השקעה בפרסום ובבניית מותגים, הינן גורמי הצלחה בתחומי פעילותה.

(ה) **מערך שיווק והפצה** – להערכת החברה מערך שיווק והפצה רחב תורם באופן משמעותי להגדלת סך היקף הנכסים המנוהלים ומהווה גורם הצלחה בתחום הפצת פעילותה.

בנוסף לגורמי ההצלחה לעיל, מעריכה החברה כי גורמי ההצלחה קריטיים נוספים הם איכות ניהול הסיכונים והפעלת בקרה יעילה, שינויים רגולטורים, איכות המשאב האנושי, שינויים במצב המשק מצב התעסוקה ושוק ההון, וכן שינויים בטעמי הציבור וייחוס חשיבות לחיסכון ארוך טווח.

11. השקעות

11.1 ניהול ההשקעות נעשה בידי מנהל ההשקעות הראשי של החברה, מר אור קרן. בפעילות ההשקעות תומכים כלכלן ראשי ומחלקת מחקר של מור בית ההשקעות המונה 9 אנליסטים המתמחים באפיקי ההשקעה השונים – מניות, אג"ח, ני"ע חו"ל, נכסים אלטרנטיביים, אשראי לא סחיר ונדל"ן (בקבוצה קיימים אנליסטים נוספים שלא תחת מחלקת מחקר שנותנים מעת לעת שירותים לחברה). כמו כן, מערך ההשקעות כולל מנהל השקעות אלטרנטיביות, מנהל מערך לא סחיר ורכז פורום חוב.

11.2 בהתאם להוראות פרק 4 בחלק 2 שבשער 5 שבחוזר המאוחד לעניין 'ניהול נכסי השקעה', מונתה בחברה ועדת אשראי פנימית אשר אחראית על בחינה והמלצה על השקעות אשראי מותאמות ומעקב אחר פירעון במועדים שנקבעו וכן, מרכז חובות בעייתיים ותפקידו לאתר חובות בעייתיים בשים לב, לשינויים במצבם הפיננסי של לווים ובכושר הפירעון שלהם, ובהתבסס, בין היתר, על ניתוח דוחות כספיים, דיווחים של החברה המנפיקה לרשות ניירות ערך, דיווחים של הלווה לגוף המוסדי, אינדיקטורים מהשוק המשני הסחיר, עמידתם של הלווים בתניות חוזיות ואמות מידה פיננסיות והערכת הבטוחות שניתנו כנגד החוב.

11.3 השקעת הנכסים נעשית בהתאם למדיניות ההשקעות של הדירקטוריון של החברה המנהלת ובהתאם להנחיות ועדת ההשקעות. אחת לשבועיים, לכל הפחות, מתכנסת ועדת ההשקעות של החברה המנהלת, ומוצגות בפניה סקירות מאקרו ומיקרו ממחלקת ההשקעות וסקירה ממנהל ההשקעות על השינוי בתמהיל ההשקעות ביחס לוועדה קודמת וביצועי הקופות בהשוואה למדדי ביצוע שונים. כמו כן, מוסר מנהל ההשקעות את הערכותיו לגבי התפתחויות השוק ולגבי הצורך, אם קיים, בהתאמת מדיניות ההשקעות. לאחר דיון, מקבלת הוועדה החלטות בנוגע לאפיקים השונים ובנוגע למדיניות ההשקעות של קופות הגמל שבניהול החברה המנהלת. ועדת ההשקעות אינה דנה בדרך כלל (למעט חריגים – כאשר מדובר בעסקאות המחייבות אשור ועדת השקעות דוגמת השקעות לא סחירות) בניירות ערך מסוימים.

11.4 מדיניות ועדת ההשקעות של החברה מיושמת על-ידי מנהל ההשקעות באופן יחסי לרמת הסיכון שנקבעה בכל מסלול ובהתאם לשיקול הדעת שהותירה בידיו הוועדה.

11.5 בחירת המניות ואגרות החוב הספציפיים נעשית על-ידי מנהל ההשקעות בהתאם להמלצות של מערך המקרו ומחלקות המחקר בבית ההשקעות ולניתוחי החברות המתקבלות מהם.

12. הון אנושי

12.1 מבנה ארגוני

בשנת 2019, החברה העסיקה 29 עובדים ועובדות, באופן ישיר ובאופן עקיף באמצעות ספקי שירות.

במהלך 2020 חלו שינויים מהותיים במצבת כוח האדם של החברה, וכן הושקעו תשומות בגיוס הון אנושי מקצועי ואיכותי לתפקידי ניהול, השקעות, תפעול, שירות ובקרה.

בתום שנת 2020 העסיקה החברה 54 עובדים ועובדות: מטה, הנהלה וכספים – 6; השקעות ומערך בקרת השקעות – 5; שירות לקוחות – 12; תפעול – 23; ערוץ סוכנים – 8. בנוסף החברה מקבלת שירותים נוספים מהחברה האם, ביניהם מחקר; ייעוץ משפטי; ציוד ואכיפה פנימית; ניהול סיכונים; IT, אבטחת מידע וטכנולוגיות מידע, שיווק ומכירות סוכנים, שיווק ומכירות ישיר.

לתרשים המבנה הארגוני ראו עמוד 5 לפרק א (תיאור עסקי תאגיד) לדוח זה

יצוין כי נוסף על האמור לעיל, החברה המנהלת מקבלת שירותים שונים במיקור חוץ (כגון שירותי תפעול, שירותי ניהול טכנולוגיות מידע, אבטחת מידע וכן שירותי ביקורת פנימית ומהעובדים המועסקים בגופים אלה).

להערכת החברה, המשך תפקודו של מר אורי קרן כמנהל השקעות ראשי הוא משמעותי לחברה.

למידע נוסף על נושאי המשרה בחברה, ראו סעיפים 21 ו-22 לפרק א (תיאור עסקי תאגיד) לדוח זה.

למינויי מנכ"ל ויו"ר דירקטוריון לאחר תאריך הדוח ראו סעיפים 1.12 ו-1.13 לפרק א (תיאור עסקי תאגיד) לדוח זה.

12.2 הכשרת עובדים והדרכות

לחברה תכנית ציוד ואכיפה פנימית להבטחת ציוד לדינים ולרגולציה החלים עליה. החברה משקיעה בהכשרת עובדיה ובהדרכתם באופן שוטף, בהתאם לתוכניות האכיפה וההדרכה השנתיות.

12.3 מדיניות תגמול

לעניין עקרונות מדיניות התגמול, עיקריה ותגמול נושאי משרה ראו סעיף 23 לדוח זה.

13. שיווק והפצה

עד שנת 2019 ובמהלכה עיקר מאמצי השיווק של החברה התבססו על שיווק ישיר ו/או דיגיטלי. החברה מאפשרת ללקוחותיה להצטרף למוצריה באופן ישיר ודיגיטלי באתר ייעודי של החברה וכן באמצעות בעלי רשיון פנסיוני משווק פנסיוני המועסקים בחברה (ערוץ הפצה ישיר) במסגרת ההצטרפות הדיגיטלית הקשר עם העמית הוא ישיר וללא תיווך. החברה הרחיבה את שירותיה הדיגיטליים לעמיתים קיימים ולמצטרפים חדשים. ככלל, החברה מפתחת את האמצעים הדיגיטליים העומדים לרשות עמיתים על-מנת להגביר את זמינות השירותים.

בשנת 2020 החברה פעלה להרחיב באופן משמעותי את מאמצי השיווק וההפצה. החברה התקשרה בהסכמי שיווק פנסיוני עם כ- 1850 סוכנים פנסיוניים ובתי סוכן, שמהווה ערוץ הפצה מרכזי ועיקרי(ערוץ הפצה סוכנים).

כמו כן וכן התקשרה בהסכמי הפצה עם מערך היועצים הפנסיוניים, בעיקר באמצעות תאגידים בנקאים (ערוץ הפצה בנקים ויועצים).

החברה נמצאת בקשרים עסקיים עם סוכנות לביטוח פנסיונית, שהיא חברה קשורה לה ראו סעיף 27.2 לפרק א (תיאור עסקי תאגיד) לדוח זה.

הן ערוץ ההפצה הישיר והן ערוץ הפצה סוכנים מהווים מעל 10% מדמי הגמולים³ בתחום פעילותה של החברה.

ערוץ הפצה סוכנים מהווה ערוץ הפצה מהותי – שיעור דמי הגמולים מסוכנים מהווה 70% מסך דמי הגמולים בתחום הפעילות של החברה. ערוץ ההפצה הישיר מהווה ערוץ הפצה ששיעור דמי הגמולים ממנו מהווה 27% מסך דמי הגמולים בתחום הפעילות של החברה. ערוץ הפצה בנקים ויועצים מהווה ערוץ הפצה שיעור דמי הגמולים ממנו מהווה 3% מסך דמי הגמולים בתחום הפעילות של החברה.

להלן מידע בדבר עלויות רכישה ועמלות שנתיות עבור השנים 2019 ו-2020:

עמלות שנתיות עבור שנת 2020 :

עמלות נפרעים (כולל הוצאות משד)	עמלות יעד	סה"כ עמלות	
סוכן/סוכנות:			
176	1,879	2,055	צד קשור ו/או בשליטת הקבוצה
8,160	39,996	48,156	אחר
יועץ פנסיוני:			
310	0	310	בנקים
4		4	אחרים
8,650	41,875	50,525	סך הכל

עמלות שנתיות עבור שנת 2019 :

עמלות נפרעים (כולל הוצאות משד)	עמלות יעד	סה"כ עמלות	
סוכן/סוכנות:			

³ דמי הגמולים – הפקדות בלבד לשנת 2020 ללא ניוד

158	153	5	צד קשור ו/או בשליטת הקבוצה
124	88	36	אחר
יועץ פנסיוני:			
-	-	-	בנקים
-	-	-	אחרים
282	241	41	סך הכל

14. ספקים ונותני שירותים

ביום 5.5.19 התקשרה החברה בהסכם למתן שירותי תפעול עם אפ.אמ.אר לתפעול קופות הגמל המנוהלות על-ידי החברה, ההסבה הושלמה בחודש אוקטובר 2019.

במסגרת ההסכם הוסדרו מתן שירותי תפעול לקופות הגמל, המנוהלות על-ידי מור גמל לתקופה בת 60 חודשים; כאשר עם סיומה, יוארך ההסכם אוטומטית לתקופות קצובות בנות 24 חודש כל אחת, בכפוף לזכות סיום ההתקשרות, כמפורט בהסכם.

מנגנון התמורה בהסכם נקבע כשיעור הנגזר מהיקף הנכסים המתופעלים, אשר יפחת ככל שהיקף הנכסים המנוהלים יעלה. עוד הוסדר בהסכם – רמת השירות (SLA), סעיפי שמירה על סודיות, היערכות לשעת חירום והתחייבויות נוספות של הצדדים.

להערכת החברה, קיימת לה תלות מסויימת בספק זה, נוכח העדר חלופות תפעוליות הוליסטיות (תפעול בצירוף מערכת ניהול לקוחות) דוגמת אלה הניתנות על-ידי הספק.

15. רכוש קבוע

לחברה אין רכוש קבוע מהותי. החברה מהלת את ענייניה מתוך משרדים הממוקמים במגדלי ב.ס.ר. 1, קומה 19, רחוב דרך בן גוריון 2, רמת גן, אותם היא שוכרת על-פי הסכם שכירות, מיום 7.10.19, שסיומו ביום 31.10.27. החברה משתמשת בצידוד משרדי, מערכות תקשורת, מחשוב וריהוט משרדי.

16. עונתיות

הואיל והפקדות לקופות גמל של עצמאים ושכירים במעמד עצמאי מזכות את המפקיד בהטבות מס, מתאפיין השוק בגידול בהיקפי ההפקדות לקופות גמל לקראת סוף שנת המס. כמו כן, קיים גידול בהיקפי הפקדות בחודשי אוגוסט הנובע מתשלומים סוציאליים המאפיינים חודש זה כדוגמת תשלומי הבראה.

בשנים האחרונות נרשם גידול במעבר חשבונות עמיתים בין מוצרים פנסיוניים ולכן תזרים ההפקדות במהלך השנה אינו קבוע כבעבר. החברה אינה מזהה עונתיות בהכנסות.

17. נכסים בלתי מוחשיים

16.1. מור גמל הכירה בדוחותיה ליום 31.12.20 בנכס בלתי מוחשי מסוג הסכם אי תחרות בסך של 700 אלפי ש"ח, שיופחת על פני 3 שנים. במהלך שנת הדוח הופחת נכס בלתי מוחשי, תוכנה, במלואו. נכון ליום 31.12.20, יתרת הנכסים הבלתי מוחשיים בספרי החברה מוצג לפי שווי של 486 אלפי ש. לפרטים נוספים ראו באור 4 לדוח הכספי.

16.2. לחברה מאגר מידע לקוחות בבעלותה, הרשום אצל רשם מאגרי מידע, במשרד המשפטים.

18. גורמי סיכון

בחברה לניהול קופות גמל חשופה החברה לסיכונים מסוגים שונים:

סיכוני רגולציה – אי עמידה בהוראות הדין, ובכללם החוקים, התקנות והחוזרים השונים החלים עליה מכוח חוק קופות הגמל ותקנותיו.

סיכונים עסקיים – אי עמידה ביעדים העסקיים כך שהיקף הנכסים המנוהלים לא יספיק על מנת לכסות את ההוצאות הנדרשות לתפעול גוף מוסדי לאורך זמן (בין היתר כהשפעה של שינויים רגולטוריים שיצמצמו את הכנסותיה או יגדילו את הוצאותיה באופן לא צפוי).

סיכונים תפעוליים – סיכוני מעילות והונאות, תקלות מחשב, סייבר, שיבושים תפעוליים ועוד שעלולים לפגוע בפעילות השוטפת של החברה. יצוין, כי לחברה פוליסת ביטוח אחריות מקצועית ונושא משרה.

להלן טבלה המציגה את גורמי הסיכון המשפיעים על החברה המנהלת:

סוג הסיכון	גורם הסיכון	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על החברה המנהלת			דרכי התמודדות
		השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה	
סיכוני מאקרו	תלות במצב שוק ההון – פעילות החברה מושפעת מתנודות בשווקי ההון בארץ ובעולם. המשק הישראלי בכלל ושוק ההון בפרט מושפע גם מהמצב הביטחוני והמדיני. בתקופה של עליות שערים בבורסות ניתן להבחין בגידול הנכסים המנוהלים בקופות הגמל. הגידול בנכסים נובע הן מנטייה פוחתת למשיכת כספים בתום תקופת החיסכון המינימאלית והן מעליית ערכם של הנכסים המנוהלים הקיימים. לעומת זאת, ירידות שערים בבורסות והאטה בשווקי ההון גורמים לירידה בהיקף הנכסים המנוהלים ולפגיעה בתוצאות העסקיות של החברה. הפגיעה בתוצאות העסקיות נובעת הן מנטייה גוברת למשון כספים נזילים והן מירידת ערך הנכסים המנוהלים.	v			החברה מציעה מגוון מסלולי השקעה לציבור החוסכים אשר עשויים לתת מענה לרמת הסיכון המתאימה לכל חוסך. בנוסף, ועדת ההשקעות ומערך השקעות בחברה מספקים מענה לסיכונים שונים בהתאם להערכות לתנודות צפויות בשוק ההון תוך שימוש בכלים שונים לרבות גידורים וכל זאת בהתאם למדיניות ההשקעות המוצהרת של החברה.
מגפת קורונה	מגפת הקורונה שלה השלכות בריאותיות, תפעוליות (סגרים/ הגבלות אחרות/ עבודה מרחוק), כלכליות (גידול בגירעון, אבטלה ותנודתיות בשוק ההון) ועוד השפיעו על פעילות החברה בשנת 2020 ובעיקר על ניהול העובדים ונוחיותם במשרדים.	v			החברה התאימה את פעילותה למגבלות משרד הבריאות ולמצב התחלואה בפועל; נערכה למתן שירותים מרחוק במועדי תחלואה גבוהה, ועבודת עובדים במשמרות. כמו כן, הגבירה את הבקרה על סיכונים המתפתחים לאור שינוי פורמט העבודה.
סיכונים ענפיים	<u>סיכון תחרות</u> – השוק בו פועלת החברה הוא שוק תחרותי. התחרות בין החברות נסבה על תשואות הקופות אל מול הסיכון הגלום בהשקעות ועל הטבות בדמי ניהול שעשויות קופות להציע לעמיתים ו/או למשקיעים ולערוצי ההפצה הבאה לידי ביטוי בשחיקה בהכנסות מדמי הניהול. המיצוב של החברה מצד אחד כמובילה בתשואות ומצד שני כמובילה בגיוסים מגביר את המיקוד בה כגורם תחרותי בשוק הגמל.		v		החברה משקיעה משאבים רבים בניהול ההשקעות של הקופות ובהשאת ערך לעמיתים.

		√		<u>שינוי חקיקה</u> – פעילות שוק ההון מוסדרת ומפוקחת. בשנים האחרונות התרבו שינויי החקיקה בתחום. היעדר הסתגלות של החברה לשינויי חקיקה תכופים עלולה לגרום לפגיעה בפעילותה העסקית. יצוין כי שינויי חקיקה עשויים להשפיע על המצב הכספי, ההון העצמי, ההכנסות, תוצאות הפעילות ותזרימי המזומנים של החברה וזאת בעיקר נוכח היקף השקעות המשאבים הנדרשת לפי עניין.	
		√		<u>תביעות משפטיות</u> – בשנים האחרונות גדלה כמות הגשת תביעות משפטיות ויצוגיות ואחרות נגד גורמים שונים בשוק ההון, לרבות חברות מנהלות וחברות ביטוח. החברה חשופה לתביעות משפטיות מעמיתיהן וכן להחלטות תקדימיות מחייבות ביחס לפעילות בתחום עיסוקה ולתביעות ויצוגיות.	
סיכונים מיוחדים לחברה		√		<u>סיכונים עסקיים</u> – החברה חשופה לסיכונים עסקיים, אשר עלולים להשליך על כל תחומי פעילותה הנובעים מגורם אנושי מקצועי בכל רמות הפעילות, החל מרמת ההנהלה לעניין קבלת החלטות אסטרטגיות ועד לרמת הניהול המקצועי לעניין ההצלחה בתחום הפעילות של החברה.	
		√		<u>סיכונים תפעוליים</u> – פעילות החברה במישור תפעול עמיתים ותפעול השקעות, תוך שימוש במערכות מחשוב רבות חושפת את החברה לסיכונים תפעוליים כגון טעויות אנוש, תקלות במערכות המחשוב, תקלות במערכות המידע, מעילות והונאות ועוד. כמו כן, היותו של המתפעל גוף חיצוני למערכת הבנקאית המציעה שירותי תפעול לגופים מוסדיים מתחרים. במהלך שנת 2020 התרחבה העבודה מרחוק של עובדי החברה, דבר אשר מגביר מעט את הסיכון הן בהתייחס לפן התפעולי והן בהתייחס לצד המיכוני.	
		√		החברה משקיעה משאבים בהטמעת שינויי החקיקה ובהיערכות מוקדמת המאפשרת לה לעמוד באתגרים התפעוליים, הניהוליים והמיכוניים הנובעים משינויי החקיקה.	
		√		החברה מקפידה לפעול בהתאם להוראות הדין החלות על פעילותה ומשקיעה משאבים רבים בבקרה הפנימית, הציות והאכיפה.	
	√			הפעילות העסקית מבוססת על תהליכים מושכלים של ניתוחים מקדימים, תכניות מפורטות ואישורים בקרב האורגנים המוסמכים. תהליך מובנה של קבלת החלטות מצמצם את הסיכון הנובע מקבלת החלטה עסקית שגויה.	
		√		החברה מקיימת מנגנוני בקרה פנימית הכוללים פיקוח הדדי, הדרכות מקצועיות ונהלי עבודה מוגדרים וברורים על מנת לוודא עמידה בכל הדרישות לרבות עבודה עם נותני שירות חיצוניים על מנת לוודא כי המידע המתקבל מהם עונה על הדרישות.	

			v	סיכון מוניטין – תחום פעילותה של החברה מאופיין בריבוי לקוחות ופרסומים רבים אודות החברה ומתחריה באמצעי התקשורת השונים. אי לכך, פגיעה בשמה הטוב של החברה עלולה להשפיע לרעה על תוצאותיה העסקיות. המיצוב של החברה מצד אחד כמובילה בתשואות ומצד שני כמובילה בגיוסים מגביר את המיקוד בה כגורם תחרותי בשוק הגמל ועלול להגביר את נסיונות הפגיעה במוניטין שלה הן מצד המתחרים והן מקרב העמיתים (כמות גדולה יותר של עמיתים מנוהלים כיום מאשר בעבר).	
			v	<u>סיכוני אבטחת מידע וסייבר</u> – כפועל יוצא מחשיבותן של מערכות המידע לפעילותה העסקית של החברה, גדלים הסיכונים הנובעים מהשבתה, שיבוש או פגיעה במידע הקיים במערכות עקב מתקפת סייבר. במהלך שנת 2020 הן התרחבה העבודה מרחוק של עובדי החברה והן היינו עדים לעליית מדרגה בתקיפות סייבר על גופים וחברות ישראליות- דבר אשר מגביר את הסיכון אף יותר.	
החברה משקיעה ובונה את המוניטין שלה תוך מתן ביטוי להוגנות, שקיפות וזמינות.				<u>סיכונים פיננסיים</u>: פעילות החברה בשווקים הפיננסיים חושפת אותה למגוון של סיכונים פיננסיים ובכלל כך לסיכונים הבאים: <u>סיכון נזילות</u>: הסיכון להפסד כספי מהותי כתוצאה מאי יכולת למכור נכסי השקעה במחיר סביר בשווקים השונים בהם מוחזקים נכסי הקופה. <u>סיכון שוק</u>: הסיכון להפסד כספי כתוצאה משינוי בשווי ההוגן של נכסי ההשקעה המוחזקים כנגד כספי חסכון המנוהלים במוצרים הפנסיונים המנוהלים על-ידי החברה, הנובע משינויים בתנאי השוק, לרבות סיכון ריבית וסיכון מט"ח. <u>סיכון אשראי</u>: במסגרת תמהיל תיק הנכסים, משקיעה הקופה חלק מנכסיה באג"ח קונצרני, סחירות ולא סחירות וכן בהלוואות לתאגידים ולווים שונים ובפיקדונות בבנקים. יציבות הלווים, שווי הביטחונות שניתנו ודרוג האג"ח משפיעים על שווי האשראי והפיקדונות בתיק הנכסים. עליית הריבית בארץ ובחו"ל ופתיחת מרווחי התשואות באג"ח הקונצרני עלולה להקשות על החברות למחזר את החוב.	סיכונים של קופות גמל בעלי השפעה מהותית
החברה מטמיעה אמצעים טכנולוגים ותהליכים אשר נועדו לשפר את יכולות הניטור, המניעה והבקרה של סיכוני הסייבר וזאת בנוסף לביצוע סקרי אבטחה סדירים ובחינות חדירות פנימיות וחיצוניות על-ידי גורם בלתי תלוי.	v			קביעת מדיניות השקעה כללית ופרטנית על-ידי הדירקטוריון וועדת השקעות בהתאמה. קיום מנגנון ניהול, פיקוח ובקרה נאות קביעת נהלי בקרה למעקב שוטף אחר יישום מדיניות ההשקעות שנקבעה. פיזור תיק ההשקעות מבחינת אפיקי השקעה ומבחינת פיזור גאוגרפי, ענפי ומטבעי. שימוש בנגזרים על מנת לגדר סיכון..	

ראו ביאור 17 בנושא "ניהול סיכונים" בדוח הכספי לדוח זה.

19. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה

19.1. לפרטים אודות הסכם התפעול בו התקשרה החברה עם חברת אפ.אמ.אר, ראו סעיף 14 לפרק א' (תיאור עסקי תאגיד) לדוח זה.

19.2. לפרטים אודות הסכם שירותי ניהול בין החברה לבין החברה האם והסכם מסגרת להלוואות, ראו סעיפים 3.5 ו-3.6 לפרק א' (פרטים נוספים על התאגיד) לדוח זה.

פרט להסכמים אלה, לחברה אין הסכמים מהותיים נוספים.

20. תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי החברה

20.1. יעדי החברה לשנת 2021 ממוקדים מוצר ושיפור מתמיד של איכות המוצר בהיבטי ניהול השקעות ובקרת השקעות, שירות לעמיתים וללקוחות ותפעול, כמו גם העמקת הקשרים עם ערוצי ההפצה. להגשמת יעדיה העסקיים בכוונת החברה לנקוט בצעדים הבאים:

20.1.1. החברה משקיעה ותמשיך להשקיע משאבים בהון האנושי (קרי גיוס הון אנושי איכותי ומקצועי והמשך טיפוח והכשרת כוח האדם הקיים), במערכות המחשוב ובדיגיטציה, בטיוב נתוני העמיתים, והטמעת מערכות המאפשרות שירות מיטבי לעמיתים וכיו"ב.

20.1.2. בצד מאמצי השיווק העצמאיים של החברה, במהלך שנת 2021 בכוונת החברה להמשיך להרחיב את ערוצי השיווק וההפצה, תוך התקשרות בהסכמי שיווק עם סוכנים פנסיוניים נוספים, וכן הסכמי הפצה עם בנקים ויועצים פנסיוניים נוספים וכן השקת מיתוג ופרסום החברה.

20.1.3. כמו כן, החברה תמשיך להשקיע תשומות במערכי הניהול והבקרה, תוך גיבוש מערך נהלים מקיף, הרחבת מערך הבקורות והביקורת ושיפור המוכנות שלה לשעת חירום.

20.1.4. החברה עתידה להרחיב את פעילותה בתחום חיסכון ארוך טווח ולהציע מוצרי חיסכון ארוך טווח נוספים (לרבות בחינה של אפשרות כניסה לתחום הפנסיה). מהלך זה, ככל יאושר, יוביל לשינויים במצבת נושאי המשרה והעובדים; וכן החליטה להתמקד במסלולי השקעה בניהול אקטיבי מבוסס מחקר, תוך צימצום את מסלולי ההשקעה מבוססי מדדים, כל אלה בכפוף לאישור רשות שוק ההון ביטוח וחסכון.

20.2. להערכות החברה והערכותה בקשר עם "משבר הקורונה" ראו באור 20 לפרק ד' (דוחות כספיים) לדוח זה.

21. הדירקטורים של החברה המנהלת

להלן פרטי הדירקטורים המכהנים בחברה המנהלת:

מספר תעודת זיהוי	מאיר גרידיש* (יו"ר, בכפוף לאי התנגדות)
תאריך לידה	028888337
מען	13.2.73
נתינות	עקיבא 60, רעננה 4326322
חברות בוועדה או ועדות של הדירקטוריון	ישראלית
נציג חיצוני	-
מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית	-
תאריך תחילת כהונה	מומחיות חשבונאית ופיננסית
עובד התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או בעל ענין	25.10.18
אם הוא, לפי מיטב ידיעת החברה והדירקטורים שלה, בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד	ראו פירוט תחת "השכלה ועיסוקים עיקריים בחמש השנים האחרונות"
השכלה ועיסוקים עיקריים בחמש השנים האחרונות	לא
תאגידים נוספים בהם משמש כדירקטור	יו"ר הדירקטוריון בהחברה האם, במור בית השקעות ניהול תיקים בע"מ, במור קרנות נאמנות; דירקטור במור מגנה אי. אם בע"מ ובחברות נוספות בקבוצת מור; דירקטור ומנכ"ל בחברת בי.מ מור השקעות בע"מ; יועץ עסקי בכיר בחברות קבוצת אמ אי די האום דיאמונדס בע"מ; דירקטור בחברת מ.ג כרם ישראל 2014 בע"מ; דירקטור בחברת גשם של חקלאות ואור בע"מ; דירקטור בחברת אר אמ בי אי אור וחקלאות בע"מ; דירקטור בחברת ג.ש.מ.י אור גידולים חקלאיים והשקעות בע"מ (לא פעילה); דירקטור בחברת אמ בי אי בע"מ (לא פעילה). עד לחודש 02/19 כיהן כסמנכ"ל כספים. <u>השכלה: יועץ מס</u>
	ראו פירוט תחת "השכלה ועיסוקים עיקריים בחמש השנים האחרונות"

* ביום 22.3.21 מינה דירקטוריון החברה את מר מאיר גרידיש כיו"ר הדירקטוריון, בכפוף לאי התנגדות רשות שוק ההון ביטוח וחסכון.

מספר תעודת זיהוי	יצחק אסטרייבר, יו"ר הדירקטוריון
תאריך לידה	059588129
מען	1965
נתינות	סחלב 2, נס ציונה
חברות בוועדה או ועדות של הדירקטוריון	ישראלית
נציג חיצוני	-
מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית	-
תאריך תחילת כהונה	בעל כשירות מקצועית
	17.12.14

עובד התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או בעל ענין	שותף ב-CB4 סוכנות לביטוח פנסיוני (2019) בע"מ, חברה בת של י.ד. מור השקעות בע"מ
אם הוא, לפי מיטב ידיעת החברה והדירקטורים שלה, בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד	לא
השכלה ועיסוקים עיקריים בחמש השנים האחרונות	שותף ב-CB4 סוכנות לביטוח פנסיוני (2019) בע"מ; מנכ"ל מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ. תואר ראשון ושני בכלכלה מהאוניברסיטה העברית בירושלים. מנחה כלכלה באוניברסיטה הפתוחה, מרצה במכללת מיטב דש, מרצה על תחום החיסכון הפנסיוני, יועץ למעסיקים בתחום הפנסיה והגמל.
תאגידים נוספים בהם משמש כדירקטור	אסטרייכר עתיד פיננסי בע"מ
במידה וסיים כהונה תאריך סיום כהונתו	סיים כהונתו ביום 3.3.2021

יוסף לוי	
מספר תעודת זהוי	055311187
תאריך לידה	5.5.58
מען	הרב קוקיס 25, בת ים
נתינות	ישראלית
חברות בוועדה או ועדות של הדירקטוריון	-
נציג חיצוני	-
מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית
תאריך תחילת כהונה	25.10.18
עובד התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או בעל ענין	ראו פירוט תחת "השכלה ועיסוקים עיקריים בחמש השנים האחרונות"
אם הוא, לפי מיטב ידיעת החברה והדירקטורים שלה, בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד	אביו של מר אלי לוי, מנכ"ל משותף בחברה האם ומנכ"ל מור קרנות נאמנות.
השכלה ועיסוקים עיקריים בחמש השנים האחרונות	בעלים ומייסד מור בית השקעות. מנכ"ל משותף בחברה האם ודירקטוריון ויו"ר דירקטוריון בחלק מחברות הקבוצה. <u>השכלה:</u> הנדסאי; בוגר קורס דירקטורים ונושאי משרה בכירים בתאגידים – להב, אוניברסיטת ת"א.
תאגידים נוספים בהם משמש כדירקטור	ראו פירוט תחת "השכלה ועיסוקים עיקריים בחמש השנים האחרונות"

יוטב קוסטיקה	
מספר תעודת זהוי	041245192
תאריך לידה	16.12.83
מען	רידינג 58, תל אביב
נתינות	ישראלית
חברות בוועדה או ועדות של הדירקטוריון	-
נציג חיצוני	-
מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית	מומחיות חשבונאית ופיננסית
תאריך תחילת כהונה	25.10.18
עובד התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או בעל ענין	ראו פירוט תחת "השכלה ועיסוקים עיקריים בחמש השנים האחרונות"

לא	אם הוא, לפי מיטב ידיעת החברה והדירקטורים שלה, בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד
כלכלן ראשי ומנהל השקעות במור קרנות נאמנות. <u>השכלה</u> : תואר ראשון בכלכלה, תואר שני במנהל עסקים, מנהל השקעות.	השכלה ועיסוקים עיקריים בחמש השנים האחרונות
אין	תאגידים נוספים בהם משמש כדירקטור

נר צרפתי	
028034445	מספר תעודת זיהוי
21.11.70	תאריך לידה
תרפ"ב 1, רמת גן	מען
ישראלית	נתינות
דירקטור וחבר ועדת ביקורת	חברות בוועדה או ועדות של הדירקטוריון
-	נציג חיצוני
מומחיות חשבונאית ופיננסית	מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית
25.10.18	תאריך תחילת כהונה
ראו פירוט תחת "השכלה ועיסוקים עיקריים בחמש השנים האחרונות"	עובד התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או בעל ענין
לא	אם הוא, לפי מיטב ידיעת החברה והדירקטורים שלה, בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד
סמנכ"ל מחלקת מחקר בחברה האם ומנהל השקעות במור קרנות נאמנות. <u>השכלה</u> : תואר ראשון כלכלה וחשבונאות, תואר שני מנהל עסקים באוניברסיטת תל אביב.	השכלה ועיסוקים עיקריים בחמש השנים האחרונות
אין	תאגידים נוספים בהם משמש כדירקטור
סיים כהונתו כחבר וועדת ביקורת ביום 3.2.2021	במידה וסיים כהונה תאריך סיום כהונתו

וד קרין, דח"צית ויו"ר ועדת השקעות	
038296273	מספר תעודת זיהוי
2.11.75	תאריך לידה
אמיר גלבע 16, תל אביב	מען
ישראלית	נתינות
יו"ר ועדת השקעות וחברת ועדת ביקורת	חברות בוועדה או ועדות של הדירקטוריון
כן	נציגה חיצונית
מומחיות חשבונאית ופיננסית	מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית
25.10.18	תאריך תחילת כהונה
לא	עובדת התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או בעלת ענין
לא	אם היא, לפי מיטב ידיעת החברה והדירקטורים שלה, בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד
מנהלת השקעות ראשית בקרן ארבל, החל משנת 2017; מרצה למימון במכללה למנהל ובבית הספר למנהל עסקים בקריה האקדמית אונו;	השכלה ועיסוקים עיקריים בחמש השנים האחרונות

ההשקעות פסגות; השכלה: תואר שני במנהל עסקים עם התמחות בנדל"ן מהאוניברסיטה העברית בירושלים, תואר שני עם התמחות במימון ושוק ההון מבית הספר למנהל עסקים הקריה האקדמית אונ, ותואר ראשון בכלכלה וניהול מאוניברסיטת תל אביב	
-	תאגידים נוספים בהם משמשת כדירקטורית

אשר טישלר, דח"צ יו"ר ועדת הביקורת	
009747833	מספר תעודת זיהוי
21.3.47	תאריך לידה
הדרים 25, מזכרת בתיה	מען
ישראלית	נתינות
חבר דירקטוריון, יו"ר ועדת ביקורת	חברות בוועדה או ועדות של הדירקטוריון
כן	נציג חיצוני
מומחיות חשבונאית ופיננסית	מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית
25.10.18	תאריך תחילת כהונה
לא	עובד התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או בעל ענין
לא	אם הוא, לפי מיטב ידיעת החברה והדירקטורים שלה, בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד
פרופ' לניהול וכלכלה, אוניברסיטת תל אביב, דר' לכלכלה באוניברסיטת פנסילבניה, בוגר כלכלה וסטיסטיקה מהאוניברסיטה העברית. 2014-2017 – נשיא ודירקטור, המכללה למנהל; 2013-2017 – דירקטור, איגוד הדירקטורים הישראלי; 2015 ואילך – חבר ועד מנהל, עמותת ידידי המרכז הרפואי קפלן; 2012 ואילך – חבר ועדה מייעצת, בי.סי. אסטרטגיה בע"מ; 2017-19 – (וכן, קדנציות נוספות קודמות) – יועץ, חברת חשמל לישראל; 02/2018 ואילך – דירקטור בעמותת תיאטרון דימונה; 2018-19 – (וכן, קדנציות נוספות קודמות) – יועץ, משרד הביטחון וצה"ל ראו פירוט תחת "השכלה ועיסוקים עיקריים בחמש השנים האחרונות"	השכלה ועיסוקים עיקריים בחמש השנים האחרונות
ראו פירוט תחת "השכלה ועיסוקים עיקריים בחמש השנים האחרונות"	תאגידים נוספים בהם משמש כדירקטור

יהודית טיטלמן זיידנברג, דירקטורית בלתי תלויה	
014058986	מספר תעודת זיהוי
18.07.68	תאריך לידה
אוסישקין 26 ב הרצליה	מען
ישראלית	נתינות
ועדת ביקורת	חברות בוועדה או ועדות של הדירקטוריון

נציג חיצוני	כן
מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית	כן
תאריך תחילת כהונה	תחל כהונה ביום 14.4.21
עובד התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או בעל ענין	-
אם הוא, לפי מיטב ידיעת החברה והדירקטורים שלה, בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד	-
השכלה ועיסוקים עיקריים בחמש השנים האחרונות	לימודי דוקטורט במנהל עסקים התמחות מימון (ללא קבלת תעודה), האוניברסיטה העברית תואר MA משולב מנהל עסקים וכלכלה, האוניברסיטה העברית תואר BA בכלכלה וסטטיסטיקה, אוניברסיטה עברית 2019-21 – חברת וועדת השקעות קרן השתלמות לעובדי המדינה בע"מ 2019-20 – יועצת פנסיונית אייל שלזינגר 2015-20 דח"צית יו"ר ועדת ביקורת, ועדת מאזן וועדת תגמול קבוצת דלק בע"מ 2011-20 דח"צית יו"ר ועדת מאזן וועדת תגמול סלע קפיטל נדל"ן בע"מ 2010-19 דח"צית יו"ר ועדת השקעות – מחוג – מנהל גמל לעובדי חברת חשמל לישראל בע"מ
תאגידים נוספים בהם משמש כדירקטור	---

יהודית טייטלמן מונתה כדירקטורית בלתי תלויה בחברה בהתאם להוראות חוזר דירקטוריון גוף מוסדי, וזאת לנוכח סך היקף הנכסים המנוהלים של החברה.

22. נושאי משרה

אורי קיסוס, מנכ"ל*	
מספר תעודת זהו	049037930
תאריך לידה	24.10.81
מועד תחילת כהונה	14.2.21
תפקיד בחברה קשורה לחברה המנהלת או בעל עניין בה	-
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעניין בחברה	-
השכלה	תואר ראשון ו- MBA במנהל עסקים, מהמרכז הבינתחומי הרצליה. בעל רישיון לשיווק פנסיוני ושיווק השקעות
ניסיון עסקי	2020-21 מנכ"ל ריקטק וסמנכ"ל שירות - שיכון ובינוי בע"מ 2019-20 מנכ"ל הפניקס אקסלנס פנסיה וגמל 2018-19 מנכ"ל אקסלנס גמל והשתלמות 2017 מנהל עסקים ראשי אקסלנס גמל והשלמות 2013-17 עוזר מנכ"ל הפניקס אחזקות/הפניקס חברה לביטוח בע"מ
*ראו סעיף 1.12 לפרק א' (תיאור עסקי תאגיד) לדוח זה	

להלן רשימת נושאי המשרה בחברה (שאינם דירקטורים):	איל שליופר, מנכ"ל*
מספר תעודת זיהוי	032020281
תאריך לידה	20.6.75
מועד תחילת כהונה וסיום כהונה	18.8.19-14.2.21
תפקיד בחברה קשורה לחברה המנהלת או בעל עניין בה	-
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעניין בחברה	-
השכלה	תואר ראשון כלכלה וניהול; תואר שני במשפטים. בעל רישיון לשיווק פנסיוני.
ניסיון עסקי	1:16-8.19: סמנכ"ל פנסיה ומטה, מיטב דש גמל ופנסיה 11.14-1.16: סמנכ"ל תפעול פנסיה, מיטב דש גמל ופנסיה

**ראו סעיף 1.12 לפרק א' (תיאור עסקי תאגיד) לדוח זה

אור קרן, מנהל השקעות ראשי	
מספר תעודת זיהוי	034174003
תאריך לידה	16.8.77
מועד תחילת כהונה	1.1.19
תפקיד בחברה קשורה לחברה המנהלת או בעל עניין בה	דירקטור וחבר ועדת השקעות, מור ניהול קרנות
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעניין בחברה	-
השכלה	
ניסיון עסקי	2011-2018 – מנכ"ל משותף, ילין לפידות קרנות נאמנות עד 2011 – מנהל השקעות וסמנכ"ל, ילין לפידות ניהול תיקי השקעות

רו"ח סיון לוי, מנהלת כספים	
מספר תעודת זיהוי	41864190
תאריך לידה	4.9.81
מועד תחילת כהונה	1.8.2020
תפקיד בחברה קשורה לחברה המנהלת או בעל עניין בה	-
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעניין בחברה	-
השכלה	רואת חשבון, בוגרת כלכלה חשבונאות באוניברסיטת בר אילן ו-MBA עם התמחות בניהול פיננסי באוניברסיטת ת"א
ניסיון עסקי	2019-20 סמנכ"ל כספים מיטב תכלית קרנות נאמנות 2017-19 סמנכ"ל כספים תכלית תעודות סל

2014-17 - חשבת תכלית תעודות סל	
רו"ח עודד דנקה, מנהל כספים	
037413200	מספר תעודת זיהוי
8.9.80	תאריך לידה
2.9.18-3.7.20	מועד תחילת כהונה וסיום כהונה
-	תפקיד בחברה קשורה לחברה המנהלת או בעל עניין בה
-	בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעניין בחברה
רואה חשבון, בוגר חשבונאות ומנהל עסקים	השכלה
עוזר חשב בחברה בת בבנק דיסקונט, רו"ח במשרד BDO	ניסיון עסקי

עו"ד חותם זיידל, יועצת משפטית ומזכירת חברה	
032473373	מספר תעודת זיהוי
23.1.86	תאריך לידה
25.10.18	מועד תחילת כהונה וסיום כהונה
ראו פירוט תחת "השכלה ועיסוקים עיקריים בחמש השנים האחרונות"	תפקיד בחברה קשורה לחברה המנהלת או בעל עניין בה
-	בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעניין בחברה
תואר ראשון (LL.B) ושני (LL.M) במשפטים, אוניברסיטת בר אילן; רישיון עריכת דין.	השכלה
25.10.18 ואילך מכהנת כיועצת משפטית וממונה על ציות ואכיפה פנימית בחברה וכממונה על פניות ציבור בחברה; 9.17 ואילך – מכהנת כיועצת משפטית בחברת י.ד. מור השקעות בע"מ ועוסקת בייעוץ משפטי לחברות בנות בקבוצה; 11.2012-08.17 – עו"ד במחלקה המשפטית של אי.בי.אי. בית השקעות בע"מ	ניסיון עסקי

נינה צור, מנהלת סיכונים	
318023918	מספר תעודת זיהוי
26.7.82	תאריך לידה
25.10.18	מועד תחילת כהונה וסיום כהונה
סמנכ"ל אכיפה פנימית ומנהלת סיכונים בחברה האם; סמנכ"ל אכיפה פנימית במור ניהול תיקים; ממונה על אכיפה פנימית ומנהל סיכונים במור קרנות נאמנות.	תפקיד בחברה קשורה לחברה המנהלת או בעל עניין בה
-	בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעניין בחברה
תואר ראשון B.A. במדעי המדינה באוניברסיטה העברית בירושלים; בוגרת קורס דירקטורים ונושאי משרה בכירים בתאגידים – להב, אוניברסיטת ת"א;	השכלה

בוגרת קורס ניהול סיכונים הכנה ל-FRM מאוניברסיטת אריאל.	
ניסיון עסקי	5.2013-9.2015 – דירקטורית בחברת מור קרנות נאמנות; 06.2013 ואילך – ממונה על אכיפה פנימית במור קרנות נאמנות; 07.2012 ואילך – סמנכ"ל תפעול ואכיפה פנימית במור ניהול תיקים; 07/2017 ואילך – סמנכ"ל אכיפה פנימית בחברה ומנהלת סיכונים.

דורי קורן, מנהל הגנת סייבר ואבטחת מידע	
מספר תעודת זיהוי	025322553
תאריך לידה	18.2.73
מועד תחילת כהונה וסיום כהונה	30.6.2020
תפקיד בחברה קשורה לחברה המנהלת או בעל עניין בה	מנהל אבטחת מידע בקבוצת מור
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעניין בחברה	-
השכלה	תיכונת 2008 קורס CISSP/SEESECURITY
ניסיון עסקי	2020 מנהל אבטחת מידע בקבוצת מור ובחברת מנר. 2020-2018 מנהל מחשוב ואבטחת מידע CLICKTALE 2012-2018 מנהל אבטחת מידע קבוצת מיטב דש השקעות בע"מ

אור לביא, מנהל הגנת סייבר (אבטחת מידע) מיקור חוץ	
מספר תעודת זיהוי	037672813
תאריך לידה	18.11.75
מועד תחילת כהונה וסיום כהונה	מאי 2018 עד יוני 2020
תפקיד בחברה קשורה לחברה המנהלת או בעל עניין בה	מנהל הגנת הסייבר בחברה האם ובחברות הבנות
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעניין בחברה	-
השכלה	תואר שני משפטים, תואר ראשון מדעי המחשב
ניסיון עסקי	יועץ אבטחת מידע מ-2005, מנכ"ל פריימסק מ-2010

שרון אגוז, סמנכ"ל מכירות חיסכון ארוך טווח	
מספר תעודת זיהוי	031426158
תאריך לידה	18.05.78
מועד תחילת כהונה וסיום כהונה	*29.12.20
תפקיד בחברה קשורה לחברה המנהלת או בעל עניין בה	--

בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעניין בחברה	--
השכלה	תואר ראשון במנהל עסקים מכללת דרבי
ניסיון עסקי	2020 -סמנכ"ל מכירות חיסכון ארוך טווח מור קופות גמל ומור השקעות 2014 ואילך – סמנכ"ל שיווק מור בית השקעות ניהול תיקים. *שרון אגוזי מועסקת בקבוצת מור החל משנת 2014, בתחילת שנת 2020 החלה את פעילותה בחברה המנהלת בהקמת מערך ניהול ערוץ הפצה – סוכנים.

לפרטים על המבקר הפנימי של החברה, ראו סעיף 24 לדוח זה.

23. מדיניות תגמול בחברה המנהלת

23.1. עיקרי מדיניות התגמול

החברה אימצה מדיניות תגמול לנושאי משרה ולמנהלי השקעות בהתאם להוראות הדין בנושא. החברה מייחסת חשיבות רבה להון האנושי הפועל במסגרתה ומדיניות התגמול משקפת את שאיפת החברה לקשור בין תגמול בעלי התפקיד המרכזיים והעובדים להצלחות החברה, תוך אימוץ מנגנונים אשר יבטיחו שמירה על טובת העמיתים ועמידה בתיאבון הסיכון של החברה ויעדיה העסקיים.

מדיניות התגמול של החברה, ועדכונים עיקריים לה, זמינים באתר האינטרנט של החברה בכתובת <https://www.moreinvest.co.il/gemel/>.

יצוין כי דירקטוריון החברה האם, אישר ביום 27.11.18 תוכנית אופציות רחבת היקף לעובדים ומנהלים בקבוצה, לפרטים אודות עיקרי התוכנית האמורה ותנאיה, ראו באור 17 לדוח הכספי. כמו כן, במהלך שנת 2021 דירקטוריון החברה צפוי לאמץ תוכנית אופציות לעובדים ולנושאי משרה לצורך הענקת אופציות לנושאי משרה מסוימים.

23.2. פירוט התגמולים שניתנו בשנת הדיווח

להלן פירוט אודות התגמולים שניתנו, בשנת הדיווח, כפי שהוכרו בדוחות הכספיים לתקופת הדוח, לכל אחד מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה המכהנים בחברה (או שביהנו בחברה בתקופת הדוח), באלפי ש"ח (במונחי עלות לחברה בנטרול מס שכר):

שם	תפקיד	היקף משרה (%)	שיעור החזקה בהון התאגיד (בדילול מלא) ליום 31.12.20	שכר *	מענק	תשלום מבוסס מניות	דמי ניהול	אחר	סה"כ עלות מעסיק
----	-------	---------------	--	-------	------	-------------------	-----------	-----	-----------------

נושאי משרה בחברה

אור קרן ⁽¹⁾	מנהל השקעות ראשי	100%	15.51%	1,011	1,159	129			2,300
יוסי לוי ⁽²⁾	דירקטור	100%	7.54%	1,281	1,912				3,194
מאיר גרידיש ⁽³⁾	דירקטור	80%	1.5%	1,112	956				2,069
סמנכ"ל השקעות ומחקר ⁽⁴⁾	מנהל השקעות וסמנכ"ל בקבוצה המכהן כדירקטור בחברה	100%	0.27%	689	252	26.8			969
מנהל בכיר במטה ⁽⁵⁾		100%	0.08%	598	136	55			790

(*) (לרבות תנאים נלווים לשכר, כגון החזקת רכב, טלפון, תנאים סוציאליים, הפרשות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, וכל הכנסה שנזקפה לשכר בשל מרכיב שהוענק לעובד. הנתונים אינם כוללים מס שכר.

(1) אור קרן – שיעור ההחזקה המוצג כולל שיעור החזקה ישירה, בצירוף שיעור החזקה עקיפה מכוח אחזקותיו בחברה האם (בדילול מלא). זכאי לשכר חודשי בסך של 61,000 ש"ח (ברוטו), עבור היקף משרה מלאה; הודעה מוקדמת של 3 חודשים; מר קרן זכאי ל-24 ימי חופשה, אחזקת רכב בסך 2,000 ש"ח (ברוטו), הפרשות פנסיוניות ודמי הבראה כדין ובנוסף יהיה לזכאי למענקים השנתיים הבאים: מענק שנתי בשיעור של 10% מהרווח השנתי הנקי שיחושב מתוך הכנסות החברה בניכוי סה"כ הוצאות מור גמל, כהגדרתן בהסכם העסקתו, כל זאת, על-פי כללי חשבונאות מקובלים ("סך הרווח"). מסך הרווח ינוכה סכום השווה למכפלת שיעור המס החל על החברה בסך הרווח. למר קרן הוענקו אופציות בשיעור של 1% (מנגנון Cash-less) מהונה של החברה האם, וזאת בתנאי תוכנית האופציות לעובדי הקבוצה שאומצה על-ידי החברה.

(2) יוסי לוי – השכר המוצג משולם בגין תפקידו כמנכ"ל משותף בחברה האם ודירקטור. ייחוס ההוצאות לחברה מתבצע על-פי הערכת זמן.

(3) מאיר גרידיש – השכר המוצג משולם בגין תפקידו כיו"ר דירקטוריון פעיל בחברה האם ובחברות בנות מסוימות. ייחוס ההוצאות לחברה מתבצע על-פי הערכת זמן. ביום 22.3.21 מונה מר גרידיש ליו"ר דירקטוריון בכפוף להודעת אי התנגדות.

(4) סמנכ"ל השקעות ומחקר – השכר המוצג משולם בגין תפקידיו בקבוצת החברה בתחום ההשקעות והמחקר. ייחוס ההוצאות לחברה מתבצע על-פי הערכת זמן.

(5) מנהל בכיר במטה – העובד החל את העסקתו באוגוסט 2019. שיעור ההחזקה המוצג הוא שיעור החזקה בדילול מלא בגין כתבי אופציה (סדרה 1) של החברה האם אשר הוענקו לעובד ביולי 2020 (במנגנון Cash-less), וזאת בתנאי תוכנית האופציות לעובדי הקבוצה שאומצה על-ידי החברה. בהסכם ההעסקה נקבעו עבור העובד מדרגות שכר לתקופה המסתיימת בחודש ה-12 למועד תחילת לתקופה שתחילתה בחודש ה-13 ולתקופה שתחילתה בחודש ה-25. העובד זכאי לרכב מדרגה 5 והוצאות רכב בכפוף לתקרה שנקבעה בהסכם. הודעה מוקדמת של 2 חודשים; 28 ימי חופשה; 19 ימי הבראה; הפרשות פנסיוניות ודמי הבראה כדין ובנוסף מענקים בשיקול דעת ומענקים תלויי יעדים בהתאם למדיניות התגמול של החברה והחלטות הדירקטוריון וועדת הביקורת כפי שיהיו מעת לעת.

24. מבקר פנימי

- המבקר הפנימי של החברה הוא רו"ח ישראל גבירץ, ממשד רו"ח החשבון פאהן קנה. המבקר החל את עבודתו בחברה כמבקר פנים בחודש ינואר 2019.
- למבקר אין כל קשרים עסקיים מהותיים עם החברה פרט למתן שרותי ביקורת פנימית. לא ניתן למבקר סיוע על-ידי גורמים אחרים בחברה. המבקר אינו עובד החברה.
- היקף העסקתו בחברה בשנת 2020 הוא כ-850 שעות וזאת בהתאם לאישור ועדת ביקורת ודירקטוריון החברה של תוכנית עבודה רב שנתית המבוססת על סקר סיכונים. שכרו של מבקש הפנים הוא 190 ש"ח לשעת ביקורת בתוספת מע"מ.
- הדירקטוריון וועדת הביקורת קבעו והנחו את המבקר לביצוע מטלות הביקורת, וקבעו את סמכויותיו.
- על-פי הוראות חוזר מערך הביקורת הפנימית נערכת תכנית ביקורת רב שנתית, המתעדכנת כל שנה, בה מוצגים נושאי הביקורת, על-פי סדר הקדימויות שנקבע, ועל-פי סקרי סיכונים תקופתיים שנערכים על-ידי המבקר. בנושאים אלו נסקרים הנהלים, תהליכי העבודה, אופן קבלת ההחלטות והביצוע בפועל. לאחר עיון ואישור התוכנית על-ידי ועדת הביקורת מוגשת התכנית לאישור הדירקטוריון. בסיום הבדיקה מוגש דוח מפורט לוועדת הביקורת ולדירקטוריון החברה.
- דירקטוריון החברה סבור שההיקף, האופי והרציפות של פעולות החברה, ותוכנית העבודה של מבקר הפנים הינם סבירים, ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בה. בהסתמך על תכנית העבודה השנתית, המלצות הביקורת, וממצאיה בוחן הדירקטוריון את העמקת והרחבת פעילות המבקר.

25. רואה חשבון מבקר

להלן מידע אודות רואה החשבון המבקר של החברה:

25.1. משרד רואי חשבון BDO זיו האפט משמש כרואה החשבון המבקר של החברה, מענו דרך מנחם בגין 48, תל אביב.

25.2. השותפה המטפלת בחברה היא ר"ח מלכי ליישינסקי.

25.3. שכר הטרחה המשולם לרואה החשבון בגין שרותי ביקורת דוחות כספיים בלבד. השכר הכולל לו היה זכאי רואה חשבון המבקר בגין שנת 2020 עמד על סך של 146 אלפי ש"ח (כולל מע"מ כדון), לעומת 2019 אשר עמד על סך של 117 אלפי ש"ח.

25.4. משרד רואי החשבון החל לכהן בנובמבר 2018.

26. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

ראו נספח א לפרק א (תיאור עסקי תאגיד) לדוח זה.

27. החלטות החברה

27.1 ביום 15.10.20 חודשה פוליסת ביטוח אחריות מקצועית של החברה לתקופה נוספת בת 12 חודשים, כחלק מהמעבר הכולל של ביטוחי הקבוצה. פרט לביטוח אחריות מקצועית, חודשה גם פוליסת אחריות מקצועית של דירקטורים ונושאי משרה בחברה האם ובחברות הבנות. החלטות חידוש כאמור אושרו על-ידי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה.

27.2 בבהמשך להסכם התקשרות משנת 2019 עם סוכנות קשורה כמתואר בסעיף 13 לפרק א (תיאור עסקי תאגיד) לדוח זה שהיא חברה אחות של החברה, וכן יו"ר דירקטוריון היוצא של החברה שותף בה ("הסוכנות הקשורה"). ביום 29.12.20 אושר מיזם נוסף לשיווק ושיתוף פעולה בין החברה לבין הסוכנות הקשורה בהיקף לא מהותי. ההתקשרות אושרה בהתאם להוראות הפרק החמישי לחוק החברות, לאחר שוועדת הביקורת ודירקטוריון החברה מצאו שההתקשרות היא במהלך העסקים הרגיל ובתנאי שוק.

27.3 לעניין הסכם מסגרת להלוואות מחודש נובמבר 2020, והעמדת מסגרת נוספת בחודש מרץ 2021, ראו סעיף 3.6 לפרק א' (תיאור עסקי תאגיד) לדוח זה.

27.4 לא התקבלו בחברה החלטות בדבר אישור פעולות לפי סעיף 255 לחוק החברות, לא הייתה פעולה לפי סעיף 254(א) לחוק החברות אשר לא אושרה.

27.5 לא התקבלו החלטות בעניין פטור או התחייבות לשיפוי, לנושא משרה כהגדרתו בחוק החברות, בתקופת הדוח.

נספח א – אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

הצהרות מנכ"ל ומנהל הכספים לגבי ביצוע בקורות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת החברה, בשיתוף המנכ"ל ומנהל הכספים העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה ומנהל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה הינן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשת לדלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך התקופה המדווחת עד ליום 31 בדצמבר 2020 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 הגוף המוסדי על דיווח כספי.

מר מאיר גרידיש, דירקטור*

מר אורי קיסוס, מנכ"ל

רו"ח סיון לוי, מנהלת כספים

מועד חתימה: 22 במרץ 2021

*מר מאיר גרידיש מונה על-ידי חברי הדירקטוריון ליו"ר הדירקטוריון ביום 22.3.21, מינוי כאמור ממתין להודעת אי התנגדות מטעם רשות שוק ההון. ביום 22.3.21 הסמיך דירקטוריון החברה את מר גרידיש לחתום על הדוחות.

דוח הדירקטוריון לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2020

מור קופות גמל בע"מ (להלן - "החברה" או "החברה המנהלת") מתכבדת להציג את דוח הדירקטוריון (להלן "הדוח") לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2020 (להלן - "תקופת הדוח"), בהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ("הממונה" ו-"הרשות", בהתאמה). הדוח סוקר את הפעילות העיקרית בתקופת הדוח של החברה המנהלת ופעילות הקופות אשר בניהולה. הדוח נערך בהנחה שבפני הקורא מצוי תיאור עסקי התאגיד, המצורף לדוח זה.

1. תיאור של החברה המנהלת ושל קופות הגמל

החברה הוקמה בשנת 2013 כחברה פרטית. החברה פועלת כחברה המנהלת קופת גמל לתגמולים ולפיצויים וקופת גמל לחיסכון, קרן השתלמות, קופת גמל להשקעה וקופת גמל לחיסכון ארוך טווח לילד. במועד פרסום הדוח, הונה המונפק והנפרע של החברה מוחזק על-ידי י.ד. מור השקעות בע"מ שהיא חברה ציבורית (להלן: "החברה האם") (המחזיקה ב-85% מהונה המונפק והנפרע של החברה בדילול מלא בהתאם להיתר שליטה שהנפיקה רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, מיום 26 באוגוסט 2018) ועל-ידי מר אור קרן (המחזיק ב-15% מהונה המונפק והנפרע של החברה בדילול מלא¹).

לפרטים נוספים לרבות משנה הקבוצה, שינויים בפעילות החברה ראה סעיף 1 לדוח תיאור עסקי התאגיד.

2. מצב עסקי החברה ותוצאות פעילותה**א. דוח על המצב הכספי של החברה**

הדוח על המצב הכספי של החברה ליום 31 בדצמבר, 2020, הסתכם בנכסים בסך של כ-66,663 אלפי ש"ח לעומת נכסים בסך של כ-14,996 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2019. להלן הסברים לשינויים מהותיים בסעיפי המאזן:

נכסים בלתי מוחשיים ליום 31 בדצמבר, 2020, הסתכמו בסך של כ-486 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-505 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2019. השינוי נובע מהכרה בנכס בלתי מוחשי עבור הסכם אי תחרות בסכום של 700 אלפי ש"ח בקיזוז הפחתת נכס בלתי מוחשי תוכנה.

נכסי מיסים נדחים ליום 31 בדצמבר, 2020, הסתכמו בסך של כ-6,600 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-2,680 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2019. העלייה נובעת בעיקר מניצול הפסדים לצורכי מס.

הוצאות רכישה נדחות מייצגות נכס שנוצר מהיוון עמלות בגין גיוסים בפעילות הגמל שהחברה צופה שיניבו הכנסות. ליום 31 בדצמבר, 2020, הסתכמו בסך של כ-39,432 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-229 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2019. העלייה נובעת מגיוס כספים משמעותי באמצעות סוכנים.

חייבים ויתרות חובה ליום 31 בדצמבר, 2020, הסתכמו בסך של כ-8,010 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-2,105 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2019.

הלוואה מחברת האם ליום 31 בדצמבר, 2020, הסתכמה בסך של כ-20,038 אלפי ש"ח. ההלוואה התקבלה בתקופת הדוח.

זכאים ויתרות זכות ליום 31 בדצמבר, 2020, הסתכמו בסך של כ-35,008 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-2,955 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2019. השינוי נובע בעיקר מעדכון הוצאות לשלם לסוכנים.

¹למועד פרסום הדוח שיעור ההחזקה הכולל של מר אור קרן בחברה (הישיר והעקיף) עומד על 15.33% (בדילול מלא). חלק ההחזקה העקיף נובע מהחזקות מר אור קרן במניות החברה האם.

ב. ההון העצמי ודרישות הון

ההון ליום 31 בדצמבר, 2020 הסתכם בסך של כ- 9,658 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 9,491 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2019, הירידה בהון נובעת בעיקר מהפסד כולל לתקופה בקיזוז הנפקת שטרי הון. יתרת ההון הנדרשת על פי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב 2012 לתאריך הדוח הינה 18,590 אלפי ש"ח. לאחר תאריך הדוח הנפיקה החברה שטרי הון צמיתים לבעלי מניותיה בסך 8,932 אלפי ש"ח לצורך עמידה בתקנות. ראה באור 9 בדוחות הכספיים.

ג. תוצאות הפעילות של החברה

הכנסות החברה מדמי ניהול קופות גמל בתקופת הדוח הסתכמו בסך של כ- 24,213 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 1,135 אלפי ש"ח וסך של כ- 476 אלפי ש"ח בשנים 2019 ו-2018, בהתאמה. העלייה בתקופת הדוח נובעת מעלייה משמעותית בהיקף הנכסים המנוהלים אשר לוותה בעליית שיעור דמי הניהול הממוצעים הנגבים.

עמלות, הוצאות שיווק ורכישה הסתכמו בתקופת הדוח בסך של כ- 11,322 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 53 אלפי ש"ח בשנת 2019. העלייה בהוצאות נובעת בעיקר מעלייה בהוצאות עמלות סוכנים.

הוצאות הנהלה וכלליות הסתכמו בתקופת הדוח בסך של כ- 28,045 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 10,913 אלפי ש"ח וסך של כ- 1,881 אלפי ש"ח בשנים 2019 ו-2018, בהתאמה. העלייה בתקופת הדוח נובעת בעיקר מגידול בהוצאות שכר ונלוות, עקב גידול במצבת כוח האדם, גידול בהוצאות תפעול, כל זאת כתוצאה מהרחבת היקף פעילות החברה וגידול בהיקף הנכסים המנוהלים.

הטבת מס הסתכמה בתקופת הדוח בסך של כ- 3,920 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 2,680 אלפי ש"ח בשנת 2019.

ד. תזרים

מזומנים ששימשו לפעילות שוטפת הסתכמו בתקופת הדוח בסך של כ- 26,856 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 9,998 אלפי ש"ח וסך של כ- 493 אלפי ש"ח בשנים 2019 ו-2018, בהתאמה. עיקר השינוי בתקופת הדוח נובע מגידול בהוצאות רכישה נדחות וגידול בהפסד לתקופה.

מזומנים ששימשו לפעילות השקעה הסתכמו בתקופת הדוח בסך של כ- 700 אלפי ש"ח לעומת מזומנים שנבעו מפעילות השקעה בסך של כ- 1,462 אלפי ש"ח בשנת 2019 ומזומנים ששימשו לפעילות השקעה בסך של כ- 2,495 אלפי ש"ח בשנת 2018. השינוי בתקופת הדוח נובע מרכישת נכס בלתי מוחשי.

מזומנים שנבעו מפעילות מימון הסתכמו בתקופת הדוח בסך של כ- 30,884 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 7,705 אלפי ש"ח וסך של כ- 7,629 אלפי ש"ח בשנים 2019 ו-2018, בהתאמה. השינוי בתקופת הדוח נובע מקבלת הלוואה מהחברה האם ומהנפקת שטרי הון צמיתים.

3. שווי זכויות עמיתים בקופות הגמל ליום 31 בדצמבר 2020 באלפי ש"ח**אלפא מור תגמולים**

מספר אוצר	שם מסלול	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2020	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2019
8695	מחקה מדד ת"א 35	1,888	1,535
8696	אג"ח ממשלת ישראל, צמוד מדד לטווח של 5-10 שנים	7,828	2,805
8697	מחקה מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות	18,953	768
8698	מדד תל בונד 20	2,899	957
8699	מזומנים ושווי מזומנים	21,270	1,120
9452	מחקה מדד P500&S	24,532	6,495
9677	מעורב מחקה מדדים	1,599	1,570
12531	מניות	567,521	23,181
12532	מדרגות עד 50	746,547	23,043
12533	מדרגות 50-60	2,354,580	39,789
12534	מדרגות 60 ומעלה	1,474,020	22,224
12957	אג"ח עד 25% במניות	94,081	-
	סה"כ	5,315,719	123,487

מור השתלמות

מספר אוצר	שם מסלול	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2020	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2019
8701	מחקה מדד ת"א 35	6,259	3,341
8702	אג"ח ממשלת ישראל, צמוד מדד לטווח של 5-10 שנים	13,734	1,644
8703	מחקה מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות	17,384	853
8704	מדד תל בונד 20	5,201	450
8705	מזומנים ושווי מזומנים	13,672	491
9451	מחקה מדד S & P 500	36,570	15,361
9676	מעורב מחקה מדדים	3,649	2,852
12535	כללי	2,145,953	41,462
12536	מניות	635,336	27,662
12956	אג"ח עד 25% במניות	93,734	-
	סה"כ	2,971,492	94,116

מור קופות גמל להשקעה

מספר אוצר	שם מסלול	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2020	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2019
7957	מחקה מדד ת"א 35	13,783	11,002
7961	אג"ח ממשלת ישראל, צמוד מדד לטווח של 5-10 שנים	7,869	4,525
7962	מחקה מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות	7,998	2,994
7960	מחקה מדד תל בונד 20	2,439	2,378
7963	כספי	5,535	1,353
7958	מחקה מדד S & P 500	54,974	34,827
12538	כללי	421,591	19,342
12537	מניות	309,443	14,923
12955	מור קופות גמל להשקעה- אג"ח עד 25% במניות	42,752	-
	סה"כ	866,384	91,344

מור חיסכון לכל ילד

מספר אוצר	שם מסלול	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2020	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2019
9421	סיכון מועט	247,215	192,867
9414	סיכון בנוני	13,124	10,431
9420	סיכון גבוה	89,668	70,398
9113	מסלול הלכה	38,077	30,656
9303	מסלול שריעה	10,755	8,838
	סה"כ	398,839	313,190

4. התפתחויות בסביבה המקרו כלכלית**תיאור הסביבה העסקית**

שנת 2020 הייתה שנה תנודתית ביותר שהחלה בקריסה רוחבית בכל שווקי העולם, החל מסוף חודש פברואר ועד לסוף מרץ, אך בהמשך השנה לאחר הכרזות הבנקים המרכזיים על מדיניות מוניטרית מרחיבה מאוד, ככל שיידרש, ראינו את הסנטימנט מתהפך. ההרחבות המוניטריות של הפדרל ריזרב בארה"ב כללו הורדת ריבית לרמת 0%-0.25%, הגדלת הרכישות של האג"חים הממשלתיים, רכישת אג"ח קונצרני בכל דירוגי ההשקעה כולל כאלה שאינם בדירוג השקעה. ההיפוך בשווקי ההון שבא בעקבות ההתערבות המאסיבית של כל הבנקים המרכזיים בעולם הובילה להתאוששות במדדי המניות בישראל וברחבי העולם. העלויות בשווקים המשיכו להיתמך על ידי הבנקים המרכזיים אך גם על ידי הגופים המוסדיים והמשקיעים הפרטיים אשר השקיעו בהיקפים גדולים. כך נוצרה מגמת Risk On אשר דחפה את מדדי המניות לשיאים חדשים ואת מרווחי האג"ח הקונצרני אל מתחת למקום בו היו ערב המשבר. שוק העבודה האמריקאי חווה גם הוא טלטלות כאשר בתחילת השנה עמד על 3.5% אבטלה ובשיא הסגר זינק שיעור המובטלים ל-14.7% ובסוף השנה חלה ירידה משמעותית ל-6.8%. נתוני התוצר בארה"ב נפגעו קשות במהלך 2020 כך שבסוף הרבעון השני של השנה חווה התוצר ירידה

של 32.9% אך גם התאושש במהירות הודות לתמיכה האדירה של הממשלה ובסוף הרבעון השלישי צמח ב-33.4% ובסיכום שנתי ירד התוצר האמריקאי ב-2.3%.

מלבד ארה"ב, הצמיחה העולמית ירדה ב-4.36% אך המעבר המהיר יחסית למדיניות מוניטארית מרחיבה בכל בעולם הובילה לתשואות חיוביות במרבית אפיקי ההשקעה.

כלכלת ישראל המשיכה לבלוט בצמיחת המשק ביחס למדינות OECD מקבילות כאשר התוצר בישראל בסיכום שנתי עמד על מינוס 2.4% בהשוואה לצפי של מינוס 3.7% גבוה ממדינות רבות בארגון ביניהן צרפת, ספרד ובריטניה אשר התכווצו ב-5%, 9.1%, ו-9.9% בהתאמה. הכלכלה המובילה בשנה זו הייתה הסינית, עם צמיחה של 6.5%, בזכות תגובה מהירה ואגרסיבית למגיפה ולאחר מכן פתיחה מחודשת בזמן ששאר העולם מתמודד עם סגרים ומגבלות.

בגזרת המטבעות, השקל המשיך להפגין חוזקה שהתבטאה בייסוף של כ-5.5% ב-2020 מול סל המטבעות. עיקר הירידה בסל המטבעות נבעה מפחות הדולר שסבל מהרחבות מוניטריות חסרות תקדים כמתואר לעיל. הדולר ירד בכ-7% אל מול השקל בשנה החולפת והנושא מעלה שאלות רבות בנוגע לפגיעה בייצוא ואף בפגיעה אפשרית בכדאיות של חברות הטכנולוגיה העולמיות להמשיך להקים ולתחזק מרכזי פיתוח בישראל.

אינפלציה, תקציב וריבית

במהלך השנים האחרונות, הסביבה בישראל הייתה יציבה כאשר בדרך כלל עמדה האינפלציה במסגרת היעד שקבע בנק ישראל, בשיעור של 1% עד 3%. בתחזית של בנק ישראל ל-2020 העריך הבנק אינפלציה של כ-1.6% אך כמובן שחתך אותה בחדות כתוצאה ממשבר הקורונה המתמשך. בסיכום שנתי האינפלציה ירדה לטריטוריה השלילית ועמדה על -0.7% בהשוואה ל-0.6% בשנת 2019. המרכיבים במדד 2020 נעו במגמות שונות, כאשר הפירות והירקות התייקרו ב-4.4% בשנה שחלפה, מחירי ההלבשה וההנעלה ירדו ב-5.7% וסעיף הדיור סגר את השנה במינוס 0.2% למרות זינוק חד בסוף השנה. כמו כן, ריבית בנק ישראל נותרה יציבה ברמתה, על 0.1%, ולאור השינויים בסביבה הכלכלית העולמית, וסביבת האינפלציה, הערכת הוועדה לתוואי הריבית העתידי עודכנה כלפי מטה, ואף הצביעה על הורדה אפשרית של הריבית. ב-14.01.2021 השיק בנק ישראל תכנית רכישות דולרים והודיע שיקנה כ-30 מיליארד שקל בשנת 2021 בכדי לתמוך בשער הדולר אשר חווה ירידות חדות מול השקל.

שוק המניות

בסיכום שנת 2020, מדד ת"א 35 ומדד תל אביב 125 ירדו בכ-11% ובכ-3%, בהתאמה. הפער בין המדדים והשוני הכללי בין מדדי ישראל למדדי העולם הוא ההטיה לבנקים ונדל"ן אשר נפגעו קשות במשבר. תל אביב בנקים ירד ב-21.9% ותל אביב נדל"ן ב-4.6%. לעומת זאת הענפים שפחות נפגעו ואף הרוויחו היו מדד ת"א טכנולוגיה אשר זינק השנה ב-37.5%, ת"א ביטוח שעלה ב-6.8% ות"א צמיחה שקפץ ב-29.4%.

בארה"ב התמונה הייתה שונה הודות לתמיכה האדירה, אך גם בזכות המשקל האדיר של מניות הטכנולוגיה במדדים המובילים. מדדי ה-S&P500 וה-NASDAQ של 18.4%, 9.7% ו-45%, בהתאמה. באירופה, מדד הפוטסי-100 ירד בכ-14.3%, מדד הדאקס עלה בכ-3.55%, מדד הקאק הצרפתי ירד בכ-7.14% וביפן, מדד ה-Nikkei עלה ב-16.01%.

אג"ח מדינה

החוב הבינלאומי של מדינת ישראל מדורג ברמה של A+/AA- כאשר שוק אגרות החוב הממשלתיות הושפע בעיקר מהמתרחש בעולם, מציפויות צירופה של ישראל למדד אגרות החוב העולמי וירידה בסביבת האינפלציה. תשואות אגרות החוב ל-10 שנים של ישראל ירדה מרמה של 0.85% בסוף 2019 עד לרמה של כ-0.7% בסוף 2020. בסיכום השנה, מדד אג"ח ממשלתי צמוד רשם עליה של 0.35%, בעוד מדד אגרות החוב הלא צמודות עלה בכ-0.9%.

אג"ח קונצרני

בזוהה לשוק הממשלתי, גם האפיק הקונצרני נהנה מהתאוששות המהירה כך שלאחר ירידות חדות במהלך פברואר - מרץ סיימו את השנה מדדי התל בונד 20 וה-40 בירידה של כ-0.3% ובעלייה של כ-0.05%, (בהתאמה) בלבד. מדד אג"ח כללי רשם ירידה של 0.22%, כאשר גם הדירוגים הנמוכים רשמו התאוששות משמעותית, כפי שמתבטא במדד התל בונד תשואות שלאחר ירידות של עשרות אחוזים באגרות חוב מסוימות רשם ירידה מתונה יחסית של 6.8%.

השפעות אירועי משבר התפשטות נגיף הקורונה ("משבר הקורונה")

במהלך הרבעון הראשון לשנת 2020, בו המשק הישראלי (והעולם כולו) היה עד להתפרצות וירוס הקורונה, שהחל כמשבר בריאותי והפך לצידו גם למשבר כלכלי גלובלי, אשר השפיע ועודנו משפיע על מרבית המדינות המפותחות (לרבות ישראל), הן בהיבטי רציפות התפקוד של הכלכלות לאור מגבלות על התנועה ועל פעילויות שונות ומשתנות והן בהשפעות הישירות והעקיפות של המשבר על המאקרו כלכלה לצד השלכות מיקרו כלכליות על מרבית אזרחי המדינה, החברות והעצמאיים (בדומה למדינות אחרות).

במהלך המחצית השנייה של הרבעון הראשון לשנת 2020, שוקי ההון העולמיים הגיבו בירידות שערים ניכרות בנכסי הסיכון העיקריים (שוקי המניות ושוק אגרות החוב הקונצרניות) ובריצה ל"חופי מבטחים" (אג"ח ארה"ב, זהב). יחד עם זאת, לאחר סוף הרבעון הראשון לשנת 2020, חלה התאוששות (אף אגרסיבית) בשוקי ההון.

בתגובה להתפרצות ולמשבר הכלכלי החריף שפרץ, פעלו ממשלות ובנקים מרכזיים בעולם בפעולות תמיכה חסרות תקדים הכוללות הורדות ריבית, הזרמות כספים לתעשיות פגועות, מענקים למובטלים ועוד. נכון למועד כתיבת הדוח, נראה שפעולות אלה הביאו לירידה בעוצמת הפגיעה בשווקים הפיננסיים, שכן החל מתחילת אפריל חל תיקון חד ברוב מדדי המניות ואגרות החוב בעולם אשר הורידו במקצת את החשש שהמשבר הבריאותי יתגלגל לכדי משבר חוב רוחבי של חברות ומדינות.

נוכח מאפייניו הייחודיים של משבר הקורונה - קרי אירוע בעל השלכות חוצות סקטוריים, המאופיין באי ודאות רבה, לרבות ביחס למועד סיומו או להתנהלות מתמשכת בצלו, החברה נוהגת להעריך באופן שוטף את השלכות התפרצות נגיף הקורונה בישראל ובעולם על השווקים ועל התנהגות הציבור, ובפרט אוכלוסיית החוסכים לטווח ארוך, וכן, לבצע התאמות בהתנהלותה בהתאם להערכותיה המעודכנות.

עם פרוץ המשבר, ובפרט החל מיום 17 למרץ 2020, ובהתאם להנחיית רשות שוק ההון ביטוח וחסכון מאותו יום, בנושא: "משבר נגיף קורונה - הכרזת הממונה על שוק ההון למעבר הגופים המוסדיים לעבודה במתכונת מצומצמת", החברה נערכה ליישום תרחישי חירום לטווח הקצר ולטווח הבינוני עד ארוך. החל מהמחצית השנייה לשנת 2020, החברה לא הגדירה את פעילותה כפעילות במתכונת חירום, אולם אומצו על-ידה שגרות עבודה המתאימות לעבודה מרחוק תוך צמצום נוכחות עובדים במשרדים, העדר קבלת קהל והקפדה ומעקב אחר הנחיות משרד הבריאות והממשלה, דבר אשר אפשר לחברה להעניק את מלוא שירותי הליבה לעמיתיה גם בתקופת ה'סגר' שהונהגו בישראל. בתקופה זאת, מסתמנת חזרה לשיגרה, והחברה החזירה את העובדים לעבודה רציפה מהמשרדים תוך נקיטת אמצעים נדרשים לשמירה על בריאות העובדים.

בצד הנכסים המנוהלים, ובהמשך לאמור לעיל, תנודתיות השערים בשוקי ההון בארץ ובעולם, בצל התפשטות נגיף הקורונה, הביאו לירידה ואז לעלייה בשווי ובהיקף נכסי הקופות אותן מנהלת החברה בשנת 2020, אולם כאמור למגמות המשתנות בשוק הישראלי ובשוקי העולם, לצד העלייה באבטלה לאורך זמן (אשר אליה תיווסף הפחתה בהיקפי ההפקדות נוכח גידול בהיקף האבטלה), עלולות להיות בעלות השפעה על הכנסות החברה מדמי ניהול. הערכות בנק ישראל בשיא המשבר הצביעו על ירידה בצריכה הפרטית בשיעור של כ-30% ביחס לרמה טרם המשבר, והשבתה של כ-40% מהפעילות הכלכלית במשק (במונחי תוצר). השבתה זו הובילה, בין היתר, למספר חסר תקדים של דורשי העבודה – כ-1.1 מיליון אזרחים, המהווים כרבע מכוח העבודה בישראל. הסרת מרבית המגבלות הובילה לשיפור בתעסוקה, כמו גם התאוששות בכלכלה הריאלית, אולם התנודתיות נמשכה בקורלציה למדיניות הסגרים.

מערך ההשקעות נערך, וכן בוחן באופן שוטף, את הצורך בביצוע התאמות במדיניות ההשקעות, איתור הזדמנויות השקעה ושמירה על רמת נזילות מספקת. לצד האופטימיות המסתמנת בשווקים, למועד פרסום הדוח, בארץ ובחו"ל, לאור סימנים ראשוניים ברחבי העולם המעידים על יציאה ממשבר הקורונה העולמי, וכן לאור הקלות רגולטוריות רבות מצד ממשלות ומדינות ברחבי העולם, ניכרת התאוששות בשווקים, כאשר מחירי המניות ומדדי הבורסה, נמצאים במחירי שיא. עם זאת, החברה סבורה שיש להתנהל במשנה זהירות מבחינת ניהול הסיכונים בתחום ההשקעות, ולשים לב גם לתרחישים פחות אופטימיים, שעלולים להופיע בשווקים בעתיד.

5. מגמות אירועים והתפתחויות בפעילות החברה

לפרטים נוספים ראה סעיף 1 לדוח תיאור עסקי התאגיד.

6. היקף נכסים מנוהלים

נכסי קופות הגמל שבניהולה של החברה ליום 31 בדצמבר, 2020 הסתכמו לסך של כ-9,552 מיליון ש"ח וזאת בהשוואה לנכסים בסך של כ-623 מיליון ש"ח לסוף שנת 2019. העלייה בהיקף הנכסים נובעת בעיקר מצבירה נטו חיובית, בתקופת הדוח בסך של כ-8,269 מיליון ש"ח. בעיקרה מגיוס כספים ממתחרים - העברות נטו חיוביות בתקופת הדוח בסך של 6,120 מיליון ש"ח. לפירוט נוסף ראה סעיף 4 לדוח תיאור עסקי התאגיד.

7. אירועים חריגים או חד פעמיים בעסקי החברה החורגים ממהלך העסקים הרגיל

לעניין מינוי מנכ"ל ומינוי יו"ר דירקטוריון החברה ראה סעיף 1 לדוח תיאור עסקי התאגיד.

8. אירועים העלולים להצביע קשיים כספיים או מצביעים על גרעון בהון העצמי

פירוט אודות הגירעון והשלמת הון עצמי ראה סעיף 3 לדוח תיאור עסקי התאגיד.

9. השפעה שהיתה לעסקה משותפת בתאגיד אחר, על נתוני הדוח הכספי אם השפעה מהותית מאוד לא רלוונטי

10. תיאור אסטרטגיה עסקית ויעדיה העיקריים

לתיאור האסטרטגיה של החברה ויעדיה העיקריים ראה סעיף 20 לדוח תיאור עסקי התאגיד.

11. תיאור כללי של תוכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל, שהחברה החליטה לבצען בשנה הקרובה

לתיאור תוכניות ראה סעיף 20 לדוח תיאור עסקי התאגיד.

6. הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת החברה, בשיתוף המנכ"ל ומנהלת הכספים של החברה העריכו לתום התקופה הנסקרת בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה ומנהלת הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה הינן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשת לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבעה רשות שוק ההון, ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

7. בקרה פנימית על הדיווח הכספי

במהלך תקופת הדיווח המסתיימת ביום 31 בדצמבר, 2020 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.

8. דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של מור קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי מערכת הבקרה הפנימית של החברה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומי (IFRS) 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.

הנהלה 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 בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה על דיווח הכספי ליום 31 בדצמבר 2020, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של COSO Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (belives) כי ליום 31 בדצמבר 2020 הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

22 במרץ, 2021

אורי קיסוס
מנכ"ל

מאיר גרידיש
דירקטור*

* ביום 22 במרץ 2021 מינה דירקטוריון החברה את מר גרידיש ליו"ר הדירקטוריון בכפוף להודעת אי התנגדות, אשר טרם התקבלה למועד פרסום הדוח. דירקטוריון החברה הסמיך את מר גרידיש לחתום על הדוחות, חלף יו"ר הדירקטוריון היוצא אשר סיים את כהונתו ביום 3 במרץ 2021.

הצהרה (certification)

אני, אורי קיסוס, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מור קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") לשנת 2020 (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, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, 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 לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים בעינינו לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית אם ידועה לנו כזו, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

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

22 במרץ, 2021

 אורי קיסוס
 מנכ"ל

הצהרה (certification)

אני, סיון לוי, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מור קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") לשנת 2020 (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, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, 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 לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה 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 על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

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

22 במרץ, 2021

סיון לוי
מנהלת כספים

מור קופות גמל בע"מ
דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2020

מור קופות גמל בע"מ

דוחות כספיים 31 בדצמבר, 2020

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח רואה החשבון המבקר - על הבקרה פנימית על הדיווח הכספי
3	דוח רואה החשבון המבקר
4	דוחות על המצב הכספי
5	דוחות על ההפסד הכולל
6	דוחות על השינויים בהון
7	דוחות על תזרימי המזומנים
8	באורים לדוחות הכספיים

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של **מור גמל בע"מ - בקרה פנימית על דיווח כספי**

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מור קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") ליום 31 בדצמבר, 2020, 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 החברה המנהלת אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה- Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, אשר אומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על פי תקנים אלה נדרש מאתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של החברה המנהלת. 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 חברה שהיא גוף מוסדי הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה. בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי 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 ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר. ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת; ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקופה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של החברה המנהלת ליום 31 בדצמבר, 2020, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקורתנו גם בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של החברה לימים 31 בדצמבר, 2020 ו- 2019, ולכל אחת משלוש השנים לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020 והדוח שלנו מיום 22 במרץ 2021, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

זיו האפט
רואי חשבון

22 במרץ, 2021
תאריך

דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של מור קופות גמל בע"מ

ביקרנו את הדוח על המצב הכספי המצורף של מור קופות גמל בע"מ (להלן - החברה) ליום 31 בדצמבר 2020 ו-2019 ואת הדוח על הרווח הכולל, הדוחות על השינויים בהון והדוחות על תזרים המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020, דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם להנחיות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר לחברות מנהלות קופות גמל ולתקני ביקורת מקובלים, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג - 1973. על פי תקנים אלה נדרש מאתנו 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 וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוח הכספי הנ"ל משקף באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר 2020 ו-2019 ואת תוצאות פעולותיה, השינויים בהונה העצמי ותזרים המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020, בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לדרישות הגילו שנקבעו על ידו, בהתאם לחוק הפיקוח על השירותים הפיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר, 2020, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 22 במרץ 2021 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

זיו האפט,
רואי חשבון.

תל-אביב,
22 במרץ, 2021

ליום 31 בדצמבר		באור	
2019	2020		
אלפי ש"ח			
505	486	4	נכסים:
2,838	2,186		נכסים בלתי מוחשיים
2,680	6,600	13	נכס זכות השימוש
229	39,432	5	נכסי מיסים נדחים
122	104	6	הוצאות רכישה נדחות
2,105	8,010	7	רכוש קבוע
6,517	9,845		חייבים ויתרות חובה
			מזומנים ושווה מזומנים
14,996	66,663		סך כל הנכסים
			הון:
10,000	10,000	9	הון מניות
817	1,062	18	קרנות הון
7,705	19,128		שטרי הון צמיתים
(9,031)	(20,532)		גירעון
9,491	9,658		סך כל הון
			התחייבויות:
2,550	1,959		התחייבויות בגין חכירה
-	20,038	16	הלוואה מחברת האם
2,955	35,008	8	זכאים ויתרות זכות
5,505	57,005		סך כל ההתחייבויות
14,996	66,663		סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות כספיים אלה.

סיון לוי, רו"ח
מנהלת כספים

אורי קיסוס
מנכ"ל

מאיר גרידיש
דירקטור*

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 22 במרץ 2021.

*ביום 22 במרץ 2021 מינה דירקטוריון החברה את מר גרידיש ליו"ר הדירקטוריון בכפוף להודעת אי התנגדות, אשר טרם התקבלה למועד פרסום הדוח. דירקטוריון החברה הסמיך את מר גרידיש לחתום על הדוחות, חלף יו"ר הדירקטוריון היוצא אשר סיים את כהונתו ביום 3 במרץ 2021.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2018	2019	2020		
	אלפי ש"ח			
476	1,135	24,213	14	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל, נטו
(4)	9	-		רווחים (הפסדים) מהשקעות פיננסיות
472	1,144	24,213		סך כל ההכנסות
-	53	11,322	10	עמלות, הוצאות שיווק ורכישה
1,881	10,913	28,045	11	הוצאות הנהלה וכלליות
14	47	267	12	הוצאות מימון
1,895	11,013	39,634		סך כל ההוצאות
(1,423)	(9,869)	(15,421)		הפסד לפני מיסים על ההכנסה
-	2,680	3,920	13	הטבת מס
(1,423)	(7,189)	(11,501)		סך הכל הפסד כולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות כספיים אלה.

קרן הון בגין עסקאות עם בעל שליטה		קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות		הון מניות	
סה"כ	יתרת גירעון	שטר הון	אלפי ש"ח		
2,593	(419)	512	-	-	2,500
(1,423)	(1,423)	-	-	-	-
129	-	129	-	-	-
7,500	-	-	-	-	7,500
8,799	(1,842)	641	-	-	10,000
(7,189)	(7,189)	-	-	-	-
176	-	-	-	176	-
7,705	-	-	7,705	-	-
9,491	(9,031)	641	7,705	176	10,000
(11,501)	(11,501)	-	-	-	-
245	-	-	-	245	-
11,423	-	-	11,423	-	-
9,658	(20,532)	641	19,128	421	10,000

יתרה ליום 1 בינואר 2018
הפסד כולל לתקופה
הטבה מבעל שליטה
הנפקת מניות
יתרה ליום 31 בדצמבר 2018
הפסד כולל לשנה
תשלום מבוסס מניות
הנפקת שטר הון
יתרה ליום 31 בדצמבר 2019
הפסד כולל לשנה
תשלום מבוסס מניות
הנפקת שטר הון
יתרה ליום 31 בדצמבר 2020

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות כספיים אלה.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח			
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת			
(1,423)	(7,189)	(11,501)	הפסד לשנה
פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:			
4	(14)	-	הפסדים (רווחים) מהשקעות פיננסיות
-	176	245	הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות
פחת והפחתות:			
-	4	18	רכוש קבוע
-	60	321	פחת נכסי השימוש
-	46	719	נכסים בלתי מוחשיים
-	-	196	ריבית בגין הלוואה מהחברה האם
-	13	121	הוצאות מימון
4	285	1,620	
שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:			
-	(229)	(39,203)	גידול בהוצאות רכישה נדחות, נטו
(43)	(1,975)	(5,905)	עליה בחייבים ויתרות חובה
969	1,785	32,053	עליה בזכאים ויתרות זכות
-	(2,680)	(3,920)	גידול במיסים נדחים
926	(3,099)	(16,975)	
-	5	-	ריבית שהתקבלה
(493)	(9,998)	(26,856)	מזומנים נטו, ששימשו לפעילות שוטפת
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה			
(2,495)	-	-	רכישת השקעות פיננסיות
-	2,500	-	תמורה ממימוש נכסים פיננסיים
-	(550)	(700)	רכישת נכס בלתי מוחשי
-	(126)	-	רכישת רכוש קבוע
-	(362)	-	תשלומים בגין נכס זכות השימוש
(2,495)	1,462	(700)	מזומנים נטו, שנבעו (שימשו) לפעילות השקעה
תזרימי מזומנים מפעילות מימון			
129	-	-	הטבת בעלים
7,500	-	-	הנפקת מניות
-	7,705	11,423	הנפקת שטרי הון צמיתים
-	-	19,842	קבלת הלוואה מהחברה האם
-	-	(381)	פירעון התחייבות בגין חכירה
7,629	7,705	30,884	מזומנים נטו, שנבעו מפעילות מימון
4,641	(831)	3,328	עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
2,707	7,348	6,517	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
7,348	6,517	9,845	יתרת מזומנים ושווי מזומנים, נטו לסוף השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות כספיים אלה.

באור 1 - כללי

א. תיאור כללי של החברה ופעילותה:

מור קופות גמל בע"מ (לשעבר אינטרגמל קופות גמל בע"מ) (להלן: "החברה") התאגדה בישראל ביום 12 באוגוסט 2013 במטרה לעסוק בניהול קופות גמל בהתאם לרישיון שקיבלה מהממונה על שוק ההון. החברה מוגדרת כתושבת ישראל ופועלת בכתובת בן גוריון 2 רמת גן. ביום 15 בנובמבר 2017, חתמה י.ד. מור השקעות בע"מ (להלן: "חברת האם") על הסכם לרכישת השליטה בחברת "אס.או.איי. אחזקות בע"מ" (להלן: "אס.או.איי") שהחזיקה בבעלות מלאה בחברה ממר דב סיני בעל השליטה באס.או.איי. ביום 26 באוגוסט 2018, העניקה רשות שוק ההון ביטוח וחסכון היתר לשליטה משותפת ולהחזקת אמצעי שליטה בחברה בהתאם להסכם הרכישה מהאמור לעיל. כמו כן קיבלה החברה רישיון לניהול קופות גמל מעודכן ובלתי מותנה המחליף את רישיונה הקודם של החברה ומאפשר לחברה להקים מסלולי השקעה בניהול אקטיבי. ביום 25 בספטמבר 2018, הושלמה עסקת רכישת החברה עם העברת מלוא מניותיה של החברה לחברה האם כנגד ערך הנקוב. ביום 28 באפריל, 2019, הושלמה עסקה למכירת 15% ממניות החברה, מחברת האם (אשר עד למועד השלמת העסקה החזיקה 100% ממניות החברה), למר אורי קרן, אשר משמש כסמנכ"ל ומנהל ההשקעות הראשי של החברה תמורת שוויין הנקוב.

ב. קופות הגמל שבניהול החברה:

למועד הדוח, החברה מנהלת את קופות הגמל להלן:

מס' אישור	מסלול	סוג הקופה
8695	אלפא מור תגמולים - מדד "מניות תל אביב 35"	קופת גמל לתגמולים ולפיצויים
8696	אלפא מור תגמולים - אג"ח ממשלת ישראל, צמוד מדד לטווח של 5-10 שנים	וקופת גמל לחסכון
8697	אלפא מור תגמולים - אג"ח ממשלתי שקלי בריבית קבועה	
8698	אלפא מור תגמולים - מדד "תל בונד 20"	
8699	אלפא מור תגמולים - מסלול מזומנים ושווי מזומנים	
9452	אלפא מור תגמולים - מניות מדד S&P500	
9677	אלפא מור תגמולים - מעורב מחקה מדדים	
12531	אלפא מור תגמולים - מניות	
12532	אלפא מור תגמולים - מדרגות עד 50	
12533	אלפא מור תגמולים - מדרגות 50-60	
12534	אלפא מור תגמולים - מדרגות 60 ומעלה	
12957	אלפא מור תגמולים - אג"ח עד 25% במניות	
8701	מור השתלמות - מדד "מניות תל אביב 35"	קרן השתלמות
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"	
8705	מור השתלמות - מסלול מזומנים ושווי מזומנים	
9451	מור השתלמות - מניות S&P500	
9676	מור גמל השתלמות - מעורב מחקה מדדים	
12535	מור השתלמות - כללי	
12536	מור השתלמות - מניות	
12956	מור השתלמות - אג"ח עד 25% במניות	

באור 1 - כללי (המשך)

ב. קופות הגמל שבניהול החברה (המשך):

מס' אישור	מסלול	סוג הקופה
7957	מור קופת גמל להשקעה- מסלול מחקה מדד ת"א 35	קופת גמל להשקעה
7958	מור קופת גמל להשקעה- מסלול מחקה מדד S&P500	
7960	מור קופת גמל להשקעה -מסלול מחקה מדד תל בונד 20	
7961	מור קופת גמל להשקעה- מסלול מחקה מדד אג"ח ממשלתי, צמודות מדד ממשלתי לטווח 5-10 שנים	
7962	מור קופת גמל להשקעה- מסלול מחקה מדד אג"ח ממשלתי, לא צמודות בריבית קבועה	
7963	מור קופת גמל להשקעה- מסלול כספי	
11938	מור קופות גמל להשקעה- כללי פאסיבי	
12537	מור קופות גמל להשקעה- מניות	
12538	מור קופות גמל להשקעה- כללי	
12955	מור קופות גמל להשקעה- אג"ח עד 25% במניות	
9113	מור חיסכון לילד - הלכה	קופת גמל חיסכון לכל ילד
9303	מור חיסכון לילד - שריעה	
9414	מור חיסכון לילד - חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	
9420	מור חיסכון לילד - חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	
9421	מור חיסכון לילד - חוסכים המעדיפים סיכון מועט	

ג. הגדרות:

החברה - מור קופות גמל בע"מ.

החברה האם - י.ד. מור השקעות בע"מ.

צדדים קשורים - כהגדרתם ב- IAS24.

בעלי עניין ובעל שליטה - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

הממונה - הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

חוק הפיקוח על הגמל - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005.

תקנות ההון - תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012.

כללי ההשקעה - תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי ההשקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 וחוזר "כללי ההשקעה החלים על גופים מוסדיים" שפורסם על ידי הממונה.

באור 2 - מדיניות חשבונאית**א. מתכונת עריכת הדוחות הכספיים:**

דוחות כספים אלו ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומי (IFRS) ובהתאם לדרישות הגלוי שנקבעו ע"י הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על הגמל והתקנות שהותקנו מכוחו.

מבנה הדיווח:

הדוחות על המצב הכספי, הכוללים את הנכסים וההתחייבויות של החברה, הוצגו לפי סדר נזילות ללא הבחנה בין שוטף ללא שוטף. הצגה זו מספקת מידע מהימן ורלבנטי יותר, כפי שנדרש ב- IAS 1 וכפי שנקבע בדרישות הגלוי של הממונה.

ב. בסיס המדידה:

הדוחות הכספיים של החברה ערוכים על בסיס העלות.

ג. מדיניות חשבונאית עקבית:

המדיניות החשבונאית המפורטת להלן יושמה בדוחות הכספיים בעקביות, למעט אם צוין אחר.

ד. מזומנים ושווה מזומנים:

מזומנים ושווה מזומנים כוללים מזומנים הניתנים למימוש מיידי, פיקדונות הניתנים למשיכה מיידיית וכן פיקדונות לזמן קצוב אשר אין מגבלה בשימוש בהם ואשר מועד פירעונם, במועד ההשקעה בהם, אינו עולה על שלושה חודשים.

ה. רכוש קבוע:

מוכר לראשונה לפי עלות, לרבות עלויות שניתן ליחסן במישרין לרכישת רכוש קבוע ולהבאתו למיקום ולמצב הדרושים לצורך הפעלתו. בתקופות שלאחר ההכרה הראשונה, הרכוש הקבוע מוצג לפי העלות בניכוי פחת נצבר ובניכוי הפסדים שנצברו לירידת ערך. החברה מפחיתה בנפרד את הרכוש הקבוע באופן שיטתי על פני אורך החיים השימושיים שלו, החברה משתמשת בשיטת הקו הישר. הוצאות הפחת לכל תקופה מוכרות בדוח על הרווח (ההפסד) הכולל.

שיעורי ההפחתה על בסיס שיטת הקו הישר לאורך תקופת החיים השימושיים בנכס, כדלקמן:

מספר שנים לפי

שיטת הקו הישר

3	מחשבים וציוד היקפי
8	שיפורים במושכר

ו. התחייבויות פיננסיות:

התחייבות פיננסית הוכרה כאשר החברה הפכה לצד להוראות החוזיות של המכשיר. התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת: התחייבויות פיננסיות בחברה נמדדות לראשונה בשווי הוגן בניכוי עלויות עסקה שניתן ליחסן במישרין לעסקה. לאחר ההכרה לראשונה, התחייבויות אלה נמדדות בעלותן המופחתת בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך):

ז. מיסים על הכנסה:

הוצאות (הכנסות) המיסים על ההכנסה כוללות את סך המיסים השוטפים וכן את סך השינוי ביתרות המיסים הנדחים.

החברה יוצרת מס נדחה בגין הפרשים זמניים לפי ערכם לצורכי מס של נכסים והתחייבויות לרבות הפסדים מועברים לבין ערכם בדוחות הכספיים. יתרות המיסים הנדחים (נכס או התחייבות) מחושבות לפי שיעורי המס הצפויים בעת מימושן, בהתבסס על שיעורי המס וחוקי המס אשר נחקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה, עד תאריך הדוח. נכסי מיסים נדחים מוכרים בגין כל ההפרשים הזמניים הניתנים לניכוי עד לסכום שצפוי שתהיה הכנסה חייבת שכנגדה ניתן יהיה לנצל את ההפרש הזמני.

ח. הוצאות רכישה נדחות:

הוצאות רכישה תוספתיות (עמלות בגין גיוס לקוחות), המיוחסות במישרין לרכישת חוזים לניהול נכסים של קופות גמל, נרשמות כהוצאות רכישה נדחות (Deferred Acquisition Costs או DAC) כאשר ניתן לזהותן בנפרד והשבתן צפויה באמצעות דמי ניהול. הוצאות הרכישה הנדחות מופחתות על פני התקופה המשוערת לקבלת ההכנסות מדמי ניהול. החברה בוחנת את סכום בר ההשבה של הוצאות הרכישה הנדחות מדי תקופה על בסיס כלל המידע שבידיה את ובהתאם לכך קובעת את תקופת ההפחתה.

ט. נכסים בלתי מוחשיים:

נכסים בלתי מוחשיים הנרכשים בנפרד נמדדים עם ההכרה הראשונית לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות. לאחר ההכרה הראשונית, נכסים בלתי מוחשיים מוצגים על-פי עלותם בניכוי הפחתה מצטברת ובניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו.

י. נכסי מסים נדחים:

נכסי מסים נדחים מוכרים בגין הפסדים מועברים לצורכי מס והפרשים זמניים, שטרם נוצלו, במידה שצפוי שתהיה הכנסה חייבת עתידית שכנגדה ניתן יהיה לנצלם. נדרש אומדן של ההנהלה על מנת לקבוע את סכום נכס המסים הנדחים שניתן להכיר בו בהתבסס על העיתוי וסכום ההכנסה החייבת במס הצפויה ואסטרטגיית תכנון המס.

יא. חכירות:

במועד תחילת החכירה החברה הכירה בדוח על המצב הכספי בנכס זכות שימוש ובהתחייבות חכירה. החברה מדדה במועד תחילת החכירה את התחייבות החכירה בגובה הערך הנוכחי של תשלומי החכירה שאינם משולמים במועד תחילת החכירה, מהוונים בשיעור הריבית התוספתי של החברה באותו מועד. נכס זכות שימוש נמדד במועד ההכרה לראשונה בעלות המורכבת מסכום המדידה לראשונה של התחייבות החכירה, בתוספת תשלומי חכירה ששולמו למחכיר במועד תחילת החכירה. לאחר מועד תחילת החכירה, התחייבות החכירה נמדדה על ידי הגדלת הערך בספרים על מנת לשקף ריבית על התחייבות החכירה; הקטנת הערך בספרים על מנת לשקף את תשלומי החכירה שבוצעו. החברה הכירה ברווח או הפסד בריבית שנצברה על התחייבות החכירה וכן בתשלומי חכירה משתנים שלא נכללו במדידת התחייבות החכירה בתקופה שבה אירע האירוע. לאחר מועד תחילת החכירה, החברה מדדה את נכס זכות השימוש בעלותו, בניכוי פחת. החברה מפחיתה את נכס זכות השימוש על פני תקופת החכירה.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך) :

יב. הכרה בהכנסות :

הכנסות מוכרות בדוח על הרווח הכולל כאשר ההכנסות ניתנות למדידה צפוי שההטבות הכלכליות הקשורות לעסקה יזרמו לחברה וכן העלויות שהתהוו או שיתהוו בגין העסקה ניתנות למדידה באופן מהימן. הכנסות מדמי ניהול קופות גמל מוכרות על בסיס צבירה ומחושבת כשיעור מהיקף הנכסים.

דמי ניהול

הכנסות מניהול קופות גמל נזקפות על בסיס יתרות הנכסים המנוהלים, בהתאם להנחיות הממונה.

הכנסות ממתן שירותים

הכנסות מניהול קופות גמל מוכרות לאורך זמן, על פני התקופה בה הלקוח מקבל וצורך את ההטבות המופקות על ידי ביצועי החברה. ההכנסות מוכרות בהתאם לתקופות הדיווח שבהן סופקו השירותים.

עלויות השגת חוזה

עבור השגת חלק מהחוזים של החברה להשגת הכנסות היא נושאת בעלויות תוספתיות להשגת החוזה (כגון עמלות המותנות בביצוע עסקה מכירה מחייבת). עלויות אשר התהוו על מנת להשיג נכס מניב הכנסות ושלא היו מתהוות לה אם החוזה לא היה מושג ושהחברה מצפה להשיבן, מוכרות כנכס ומופחתות על בסיס שיטתי שהוא עקבי עם מתן השירותים שסופקו במסגרת החוזה הספציפי.

יג. עסקאות תשלומים מבוססי מניות

השווי ההוגן במועד ההענקה של מענקי תשלום מבוסס מניות לעובדים נזקף כהוצאת שכר במקביל לגידול בהון על פני התקופה בה מושגת זכאות בלתי מותנית למענקים. הסכום שנזקף כהוצאה בגין מענקי תשלום מבוסס מניות, המותנים בתנאי הבשלה שהינם תנאי שירות תנאי ביצוע שאינם תנאי שוק, מותאם על מנת לשקף את מספר המענקים אשר צפויים להבשיל.

בעסקאות בהן מעניקה חברת האם לעובדי הקבוצה זכויות למכשיריה ההוניים, מטפלת החברה בהענקה כעסקת תשלום מבוסס מניות המסולקת במכשירים הוניים, כלומר מכירה בשווי ההוגן של ההענקה ישירות בהון, בהתאם לאמור לעיל.

יד. מסים על ההכנסה

תוצאות המס בגין מסים שוטפים או נדחים נזקפות לרווח או הפסד, למעט אם הן מתייחסות לפריטים הנזקפים לרווח כולל אחר או להון.

1. מסים שוטפים

חבות בגין מסים שוטפים נקבעת תוך שימוש בשיעורי המס וחוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה, עד לתאריך הדיווח, וכן התאמות נדרשות בקשר לחבות המס לתשלום בגין שנים קודמות.

2. מסים נדחים

מסים נדחים מחושבים בגין הפרשים זמניים בין הסכומים הנכללים בדוחות הכספיים לבין הסכומים המובאים בחשבון לצרכי מס.

יתרות המסים הנדחים מחושבות לפי שיעור המס הצפוי לחול כאשר הנכס ימומש או ההתחייבות תסולק, בהתבסס על חוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה עד לתאריך הדיווח.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך):

יד. מסים על ההכנסה (המשך)

בכל תאריך דיווח נכסי מסים נדחים נבחנים בהתאם לצפי ניצולם. הפרשים זמניים ניתנים לניכוי בגינם לא הוכרו נכסי מסים נדחים נבחנים בכל תאריך דיווח ומוכר בגינם נכס מס נדחה מתאים, אם צפוי שינוצלו.

מסים נדחים מקוזזים אם קיימת זכות חוקית לקיזוז נכס מס שוטף כנגד התחייבות מס שוטפת והמסים הנדחים מתייחסים לאותה ישות החייבת במס ולאותה רשות מס.

באור 3 - מגזרי פעילות

בחברה מגזר פעילות יחיד שהינו מגזר הגמל הכולל ניהול קופות גמל. מוצרי הגמל הכלולים במגזר הינם: קופת גמל לתגמולים ולפיצויים וקופת גמל לחיסכון, קרן השתלמות, קופת גמל להשקעה וקופת גמל לחיסכון ארוך טווח לילד. כל ההכנסות וההוצאות של החברה מיוחסות למגזר זה.

באור 4 - נכסים בלתי מוחשיים

עלות	תוכנה	אי תחרות	סה"כ
		אלפי ש"ח	
יתרה ליום 1 בינואר, 2019	-	-	-
תוספות במהלך השנה	550	-	550
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2019	550	-	550
תוספות במהלך השנה	-	700	700
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2020	550	700	1,250
פחת שנצבר			
יתרה ליום 1 בינואר, 2019	-	-	-
תוספות במהלך השנה	45	-	45
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2019	45	-	45
תוספות במהלך השנה	505	214	719
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2020	550	214	764
יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2020	-	486	486
יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2019	505	-	505

באור 5 - הוצאות רכישה נדחות

31 בדצמבר		
2019	2020	
אלפי ש"ח		
-	229	יתרה ליום 1 בינואר
241	41,875	תוספות במהלך השנה
(12)	(2,672)	הפחתה שוטפת
229	39,432	יתרה ליום 31 בדצמבר

באור 6 - רכוש קבוע

סה"כ	שיפורים במושכר אלפי ש"ח	מחשבים וציוד היקפי	
126	117	9	עלות
-	-	-	יתרה ליום 1 בינואר, 2020
126	117	9	תוספות במהלך השנה
			יתרה ליום 31 בדצמבר, 2020
4	2	2	פחת שנצבר
18	15	3	יתרה ליום 1 בינואר, 2020
22	17	5	תוספות במהלך השנה
104	100	4	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2020
			יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2020
סה"כ	שיפורים במושכר אלפי ש"ח	מחשבים וציוד היקפי	
-	-	-	עלות
126	117	9	יתרה ליום 1 בינואר, 2019
126	117	9	תוספות במהלך השנה
			יתרה ליום 31 בדצמבר, 2019
-	-	-	פחת שנצבר
4	2	2	יתרה ליום 1 בינואר, 2019
4	2	2	תוספות במהלך השנה
122	115	7	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2019
			יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2019

באור 7 - חייבים ויתרות חובה

31 בדצמבר		
2019	2020	
אלפי ש"ח		
*1,109	180	הוצאות מראש
296	5,359	הכנסות לקבל
690	2,135	מוסדות
-	190	צדדים קשורים
10	146	אחרים
2,105	8,010	

* כולל תשלום מראש בגין הסכם פשרה, ראה גם באור 19(ד).

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

31 בדצמבר		
2019	2020	
אלפי ש"ח		
1,527	3,815	עובדים ומוסדות בגין שכר
604	26,923	הוצאות לשלם
773	4,221	צדדים קשורים
51	49	ספקים ונותני שירותים
2,955	35,008	

באור 9 - הון עצמי ודרישות הון

א. הרכב הון המניות

31 בדצמבר, 2019 ו-2020		
מונפק ונפרע		
אלפי ש"ח		
10,000		רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג כ"א

ב. ניהול ודרישות הון

- מדיניות ההנהלה, היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה כדי שתוכל להניב בעתיד תשואה לבעלי מניותיה וכן על מנת לתמוך בפעילות עסקית עתידית. החברה כפופה לדרישות הון הנקבעות על ידי הממונה.
- להלן נתונים בדבר ההון הנדרש והקיים של החברה בהתאם לתקנות ההון והנחיות הממונה:

ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	
אלפי ש"ח		
10,000	18,590	ההון הנדרש ע"פ תקנות ההון (*)
9,491	9,658	הון עצמי קיים
(509)	(8,932)	גרעון בהון למועד הדיווח

באור 9 - הון עצמי ודרישות הון (המשך)

ב. ניהול ודרישות הון (המשך):

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	

פעולות לאחר תאריך הדיווח:

הנפקת שטרי הון צמייתים (ראה סעיף 3 להלן)

8,932 1,014

עודף בהתחשב בפעולות לאחר תאריך הדוח

- 505

סכום ההון העצמי הנדרש שאין כנגדו נכסים העומדים בכללי הנזילות וההשקעה

- -

(*) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:

הגבוה מבין:

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	

10,000 10,000

א. הון התחלתי מינימלי לחברה מנהלת

ב. צירוף של:

היקף נכסים מנוהלים
הוצאות שנתיות

623	9,552
2,724	9,038
3,347	18,590
10,000	18,590

סך כל הסכום הנדרש

ההון העצמי יהיה הגבוה מבין:

א. 10 מיליוני ש"ח.

ב. הסכום המחושב על פי הוראת תקנה 3(א)(2) לתקנות ההון.

3. בעלי המניות בחברה העבירו לאחר תאריך הדיווח סך של 8,932 אלפי ש"ח כהשקעה בהון החברה כנגד הנפקת שטר הון צמייתים. לפרטים נוספים אודות הנפקת שטרי הון לאחר תאריך הדיווח, ראה באור 19ב להלן.

4. נכון לתאריך הדוח, לחברה הפסד נצבר מפעילותה בסך 20,532 אלפי ש"ח וכן תזרים שלילי מפעילות שוטפת. נתונים אלו צפויים לחברת ניהול קופות גמל בשלבי פעילותה ההתחלתיים והינם עקביים לתכנית העסקית של הנהלת החברה. לשם המשך פעילותה השוטפת קיימת מחויבות של בעלי המניות להזרמת ההון והכספים הנדרשים לשם עמידה בהוראות החוק ופעילותה השוטפת של החברה כל עוד יידרש.

באור 10 - עמלות, הוצאות שיווק ורכישה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח		
-	41	8,650
-	12	2,672
-	53	11,322

עמלות שוטפות
הפחתת הוצאות רכישה נדחות

באור 11 - הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח		
598	7,410	13,653
370	1,365	2,664
562	537	5,385
116	488	662
99	356	541
52	227	872
9	166	1,243
-	-	1,785
75	364	1,240
1,881	10,913	28,045

שכר עבודה ונלוות*
שירותים מקצועיים
תשלום לגורם מתפעל
דמי שכירות ואחזקת משרד
אחזקת מחשבים ותקשורת
דמי ניהול לחברת האם
פחת והפחתות
החזר לעמיתים
אחרות

*כולל הוצאה בגין תשלום מבוסס מניות בסך 245 אלפי ש"ח (שנה קודמת 176 אלפי ש"ח).

באור 12 - הוצאות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח		
14	34	4
-	13	67
-	-	196
14	47	267

עמלות בנקים
ריבית בגין חכירה מימונית
ריבית לחברה האם

באור 13 - מיסים

א. כללי

החברה הינה "מוסד כספי" כהגדרתו בחוק מס ערך מוסף, התשל"ו-1976. המס הסטטוטורי החל על מוסדות כספיים, ובכללם החברה, מורכב ממס חברות וממס שכר ורווח. בחודש דצמבר 2016 אושר חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנות התקציב 2017 ו-2018) התשע"ז-2016 אשר כולל הפחתת שיעור מס החברות החל מיום 1 בינואר 2017 לשיעור של 24% (במקום 25%) והחל מיום 1 בינואר 2018, לשיעור של 23%. בהתאם לתיקון האמור שיעור המס הכולל שיחול על מוסדות כספיים, ובכלל זה החברה, עמד החל משנת 2018 על 34.19%.

לחברה הוצאו שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2015.

ב. הפסדים מועברים

לחברה הפסדים עסקיים לצורכי מס המועברים לשנים הבאות ומסתכמים ליום 31 בדצמבר 2020 לסך של כ-23,043 אלפי ש"ח. החברה הכירה בנכס מס נדחה הנובע מהפסדים נצברים. החברה צופה כי תנצל את ההפסדים הנצברים למס הכנסה בעתיד הנראה לעין.

ג. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח		
-	-	-
-	(2,680)	(3,920)

הוצאות מיסים שוטפים

הכנסות מיסים נדחים:

היפוך של הפרשים זמניים

ד. מסים נדחים

סה"כ	הפסד מועבר	הטבות לעובדים
-	-	-
2,680	2,070	610
2,680	2,070	610
3,920	3,230	690
6,600	5,300	1,300

יתרת נכס מס נדחה
יתרה ליום 1 בינואר, 2019
שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד
יתרת נכס מס נדחה
ליום 31 בדצמבר, 2019

שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד
יתרת נכס מס נדחה
ליום 31 בדצמבר, 2020

באור 14 - הכנסות מדמי ניהול

להלן דמי הניהול שגבתה החברה מנהלת מהקופות שבניהולה ושיעור הממוצע של דמי הניהול בכל קופה :

שעור ממוצע של דמי ניהול			דמי ניהול			
לשנה שהסתיימה ביום			לשנה שהסתיימה ביום			
31 בדצמבר			31 בדצמבר			
2018	2019	2020	2018	2019	2020	
אחוזים			אלפי ש"ח			
0.35	0.45	0.67	32	179	13,810	אלפא מור תגמולים ופיצויים
0.35	0.44	0.66	31	181	7,602	מור השתלמות
0.35	0.40	0.65	68	186	1,999	מור גמל להשקעה
0.23	0.23	0.23	345	589	802	מור חיסכון לכל ילד
			476	1,135	24,213	סך הכל דמי ניהול מצבירה

באור 15 - נתונים אודות קופות הגמל שבניהול החברה

א. היקף הנכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

לשנה שהסתיימה ביום		31 בדצמבר	
2020		2020	
תשלומים	תקבולים	סך נכסים	
אלפי ש"ח			
22,932	1,274,306	5,315,719	אלפא מור תגמולים ופיצויים
15,134	238,826	2,971,492	מור השתלמות
19,044	611,200	866,384	מור קופת גמל להשקעה
3,638	85,585	398,839	מור חיסכון לכל ילד
60,748	2,209,917	9,552,434	

לשנה שהסתיימה ביום		31 בדצמבר	
2019		2019	
תשלומים	תקבולים	סך נכסים	
אלפי ש"ח			
1,061	48,554	123,730	אלפא מור תגמולים ופיצויים
1,441	11,001	94,312	מור השתלמות
7,168	56,293	91,423	מור קופת גמל להשקעה
585	102,185	313,190	מור חיסכון לכל ילד
10,255	218,033	622,655	

באור 15 - נתונים אודות קופות הגמל שבניהול החברה (המשך):

א. היקף הנכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים (המשך):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018		31 בדצמבר 2018	
תשלומים	תקבולים	סך נכסים	
אלפי ש"ח			
177	1,179	10,387	אלפא מור תגמולים ופיצויים
36	4,269	13,604	מור השתלמות
2,288	25,157	34,164	מור קופת גמל להשקעה
275	79,632	189,417	מור חיסכון לכל ילד
2,776	110,237	247,572	

ב. העברות כספים

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח			
-	1,814	536,784	<u>העברות לחברה מגופים אחרים</u>
-	371	132,353	העברות מחברות ביטוח
6,784	124,663	5,508,127	העברות מקרנות פנסיה
			העברה מקופות גמל
6,784	126,848	6,177,264	סה"כ העברות לחברה
-	-	-	<u>העברות מהחברה לגופים אחרים</u>
-	63	1,131	העברות לחברות ביטוח
2,140	4,559	56,280	העברות לקרנות פנסיה
			העברה לקופות גמל
2,140	4,622	57,411	סה"כ העברות מהחברה
4,644	122,226	6,119,853	העברות נטו

באור 16 - יתרות ועסקאות עם בעלי ענין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי ענין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח			
11	-	190	חייבים ויתרות חובה
851	773	6,270	זכאים ויתרות זכות
-	-	20,038	הלוואה מחברת האם*
-	7,705	19,128	שטרי הון צמיתים

באור 16 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

* בתקופת הדיווח נחתם הסכם מסגרת בין החברה לחברה האם לפיו חברת האם תעמיד לרשות החברה מסגרת לנטילת הלוואות בסך כולל של 40 מיליון ש"ח לתקופה של 6 שנים ממועד חתימת ההסכם. כל הלוואה שתיתן במסגרת ההסכם תהיה הלוואה לא צמודה ותישא ריבית שנתית המחושבת רבעונית בשיעור 4% לשנה בתוספת מע"מ. כל אחת מההלוואות שיינתנו כחלק מהסכם המסגרת יפרעו עד תום תקופת המסגרת.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח			
52	227	872	דמי ניהול לחברה האם*
-	-	196	הוצאות מימון
390	2,010	7,262	הוצאות אחרות - חברה אם*
442	2,237	8,330	סה"כ

* חברת האם מעמידה לרשות החברה וחברות אחרות בקבוצה משרדים ושירותים שונים לרבות: שירותי משרד, הנהלת חשבונות, מחשוב ושירותים נוספים. תמורת שירותים אלה, בהתייחס לחלקה היחסי של החברה בהם, משלמת החברה לחברה האם סך השווה לעלות בה נשאה החברה האם בגין אספקתם לחברה בתוספת דמי ניהול בשיעור של 12%.

ג. תגמול והטבות לאנשי מפתח ניהוליים

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר						
**2018		2019		2020		
מס' מקבלים	סכום	מס' מקבלים	סכום	מס' מקבלים	סכום	
4	237	2	5,386	2	2,704	הטבה לזמן קצר
-	-	1	550	-	-	תשלומים אחרים*

* במסגרת הסכם פרישה של המנכ"ל הקודם, ראה באור 18.

** הנתונים החל ממועד העברת הבעלות לחברה האם. ראה באור 1א.

ד. תגמול והטבות לצדדים קשורים ולבעלי עניין

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר						
**2018		2019		2020		
מס' מקבלים	סכום	מס' מקבלים	סכום	מס' מקבלים	סכום	
-	-	3	253	5	589	שכר דירקטורים

ה. ביום 28 באפריל, 2019, הושלמה עסקה למכירת 15% ממניות החברה, מחברת האם (אשר עד למועד השלמת העסקה החזיקה 100% ממניות החברה), למר אורי קרן, אשר משמש כסמנכ"ל ומנהל ההשקעות הראשי של החברה תמורת שוויין הנקוב.

באור 17 - ניהול סיכונים

א. כללי

החברה פועלת בענף קופות הגמל. פעילות החברה חושפות אותה לסיכונים שונים, כגון סיכוני שוק לרבות שינויים בשערי הנכסים, סיכוני נזילות, סיכוני אשראי וסיכונים תפעוליים.

ב. תיאור שיטות ניהול הסיכונים

ניהול הסיכונים הינו חלק מפעילותה היומיומית של החברה בביצוע השקעותיה. בניהול הסיכונים החברה שואפת לזהות, למדוד ולנתח את הסיכונים העומדים בפני החברה, לקבוע מגבלות ובקורות הולמות לסיכונים ולפקח על הסיכונים והעמידה במגבלות. השיטות לניהול הסיכונים נסקרות באופן שוטף בכדי לשקף שינויים בתנאי השוק ובפעילות החברה. החברה, באמצעות הכשרה, נהלים ובקורות, פועלת לפיתוח סביבת בקרה יעילה בה כל העובדים מבינים את תפקידם ומחויבותם. לחברה ולקופות הגמל בניהולה מונה מנהל סיכונים פיננסיים, כגורם אובייקטיבי ובלתי תלוי ליצירת תשתית מתאימה להבנה, זיהוי ומדידה של סיכוני שוק וסיכוני אשראי, למעקב שוטף אחריהם, לקבלת החלטות ולקביעת מדיניות המבוססת עליהם. מנהל הסיכונים מבצע בקורות שוטפות ומדווח לדירקטוריון וועדותיו בהתאם לדרישות הרגולטוריות.

ג. דרישות חוקיות

לחברה ולקופות הגמל בניהולה מונתה מנהלת סיכונים, נושא משרה בחברה, כגורם אובייקטיבי במסגרת סביבה רגולטורית משתנה, ליצירת סביבה מתאימה להבנה, זיהוי ומדידה של סיכוני שוק וסיכוני נוספים, בהתאם להוראות ההסדר התחיקתי, לרבות כמפורט בפרק 3 לקודקס הרגולציה בנושא סיכונים. מנהלת הסיכונים מבצעת מעקב שוטף אודות הסיכונים, מבצעת הליך של כימות, הערכת הסיכונים ומדידתם, קובעת מדיניות מבוססת סיכונים, וכן נותנת חוות דעתה במסגרת הליך קבלת החלטות. מנהלת הסיכונים מבצעת בקורות שוטפות ועורכת סקרי סיכונים אשר נידונים בוועדת הביקורת. כמו כן מדווחת לדירקטוריון בהתאם להוראות הדין.

ד. סיכוני שוק

סיכון שוק הוא הסיכון להפסד כספי כתוצאה משינוי בשווי ההון של תיק ההשקעות הפיננסיות של החברה הנובע משינויים בתנאי השוק. סיכון שוק כולל סיכון לשינוי במחירי ושערי הבורסה, סיכון בסיס במטבע, סיכון בשינוי בשווי ההון עקב שינוי בשערי הריבית וסיכון השינוי במדד המחירים לצרכן. כאמור לעיל, תיק ההשקעות הפיננסיות של החברה ליום 31 בדצמבר 2020 אינו כולל השקעה בנכסים פיננסיים למעט מזומנים בש"ח. כל נכסי החברה לתאריך הדיווח מנוהלים בשקלים חדשים ואינם צמודים למדד או למט"ח.

באור 17 - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכון נזילות

סיכון נזילות הינו הסיכון שהחברה תידרש לממש את נכסיה במחיר נחות על מנת לעמוד בהתחייבויותיה. צורך אפשרי לגיוס מקורות באופן בלתי צפוי ובזמן קצר עשוי לחייב מימוש נכסים משמעותי באופן מהיר ומכירתם במחירים שלא בהכרח ישקפו את שווי השוק שלהם. על פי כללי ההשקעה על החברה להחזיר בנכסים נזילים בסכום שלא יפחת מ- 50% מההון הנדרש.

באור 18 - התחייבויות תלויות והתקשרויות מהותיות

א. על פי הידוע להנהלת החברה, נכון לתאריך הדיווח, לא מתנהלות כנגד או מטעם החברה הליכים משפטיים.

ב. ביום 5 במאי, 2019, חתמה החברה על הסכם למתן שירותי תפעול נכסי קופות הגמל שבניהולה עם חברת אפ.אמ.אר שירותי תפעול בע"מ. במהלך חודש אוקטובר 2019, ביצעה החברה הסבה של המערכת התפעולית מתפעול פנימי באמצעות מערכת 'דוסי', תפעול באמצעות חברת אפ.אמ.אר שירותי תפעול בע"מ.

ג. ביום 27 בנובמבר 2018, אישר דירקטוריון החברה האם הקצאה של אופציות לעובדים, וביניהם עובדי החברה. בהתאם לכך ביום 1 בפברואר 2019, הוענקו לעובדי החברה 632,000 אופציות רשומות על שם, לא רשומות למסחר, המבטלות על פני זמן והניתנות למימוש למניה אחת של חברת האם הסופית, בת 0.01 ש"ח ע.ג. ("האופציות"). האופציות הוענקו לעובדים ונושאי משרה בחברה, שאינם דירקטורים או מנכ"ל.

מחיר המימוש של האופציות שהוקצו נקבע בהתאם לממוצע המשווקלל של שער הנעילה של מניית חברת האם הסופית בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ, בשלושים ימי המסחר שקדמו למועד אישור ההענקה על ידי דירקטוריון חברת האם הסופית. ביחס להקצאה הנוכחית, מחיר המימוש המחושב כאמור לעיל הינו 5.47 ש"ח. יודגש כי בהתאם לתנאי האופציות, המימוש יבוצע במנגנון מימוש נטו ("Cashless"), בו מחיר המימוש לא ישולם בפועל על ידי הניצעים, אלא יהיה תיאורטי בלבד לצורך חישוב שווי ההטבה.

כתבי האופציה הוענקו בארבע מנות כאשר מידי שנה תבשיל מנה אחת מתוכן (כך שהמנה הראשונה תבשיל בתום שנה ממועד הענקת כתבי האופציה והמנה האחרונה תבשיל בתום 4 שנים ממועד הענקת כתבי האופציה). האופציות ימומשו למניות באופן אוטומטי במועד סיום תקופת ההבשלה של כל אחת מהמנות, למעט המנה הראשונה, ככל שהוקצתה במסלול רווח הון לצורך מס, לגביה המימוש האוטומטי יתבצע במועד תום תקופת החסימה על פי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה.

השווי הכולל של כתבי האופציה שהוענקו לעובדי החברה בתוכנית הנ"ל ביום ההענקה הסתכם לסך של כ-0.4 מיליון ש"ח.

ביום 27 במאי 2020 אישר דירקטוריון החברה האם להקצות לעובדי החברה 160,000 אופציות. האופציות הוענקו בפועל לעובדים ביום 1 ביולי 2020. השווי הכולל של כתבי האופציה בהענקה הנ"ל ביום ההענקה הסתכם לסך של כ-0.4 מיליון ש"ח. מחיר המימוש המחושב כאמור לעיל הינו 8.32 ש"ח. הוצאות השכר בגין התוכנית נזקפות לדוחות על הרווח הכולל כנגד קרן הון מעסקאות תשלום מבוסס מניות, לאורך תקופת ההבשלה של המניות וכתבי האופציה.

באור 18 - התחייבויות תלויות והתקשרויות מהותיות (המשך):

ד. ביום 25 ביולי 2019, חתמו החברה וחברת האם על הסכם עם מנכ"ל החברה לשעבר מר דב סיני (להלן: "מר סיני") במסגרתו הגיעו להסכמות בדבר סיום כהונתו של מר סיני כמנכ"ל החברה החל מיום 1 באוגוסט 2019, כאשר ממועד זה מר סיני משמש כיועץ של החברה, על מנת לסייע בהסבת מערכת התפעול של החברה, וזאת עד ליום 31 בינואר 2020. במסגרת ההסכמות האמורות הוסדרו, בין היתר: תשלומים להם זכאי מר סיני בגין פרישתו לאור סיומה המוקדם של תקופת העסקתו, קביעת תקופת אי תחרות של 3 שנים ותשלום בגינה.

ה. ביום 7 באוקטובר 2019, התקשרה החברה בחכירת משרדים לתקופה בת 8 שנים, החל מיום 1 בנובמבר 2019, תמורת תשלומי חכירה שנתיים בסכום של כ-309 אלפי ש"ח, בתוספת מע"מ, בשנת החכירה הראשונה, כ-326 אלפי ש"ח, בתוספת מע"מ, בשנה השנייה ומתעדכנים בתוספת של כ-3% כל שנה. תשלומי החכירה משולמים מראש לכל שנת חכירה. הצדדים יהיו רשאים לסיים את תקופת החכירה בהודעה מראש של שנה. חרף האמור לעיל, למחכיר תהא הזכות למסור הודעה זו, רק בתום שנתיים ממועד תחילת ההסכם ואילך (כך שההודעה לגבי סיום ההסכם תיכנס לתוקף בתוך 3 שנים ואילך, לפי העניין).

באור 19 - אירועים מהותיים במהלך תקופת הדיווח ולאחריה

א. השפעות אירועי משבר התפשטות נגיף הקורונה ("משבר הקורונה")

במהלך הרבעון הראשון, בו המשק הישראלי (והעולם כולו) היה עד להתפרצות וירוס הקורונה, שהחל כמשבר בריאותי והפך לצידו גם למשבר כלכלי גלובאלי, אשר השפיע ועודנו משפיע על מרבית המדינות המפותחות (לרבות ישראל), הן בהיבטי רציפות התפקוד של הכלכלות לאור מגבלות על התנועה ועל פעילויות שונות ומשתנות והן בהשפעות הישירות והעקיפות של המשבר על המאקרו כלכלה לצד השלכות מיקרו כלכליות על מרבית אזרחי המדינה, החברות והעצמאיים (בדומה למדינות אחרות).

במהלך המחצית השנייה של הרבעון הראשון לשנת 2020, שווקי ההון העולמיים הגיבו בירידות שערים ניכרות בנכסי הסיכון העיקריים (שווקי המניות ושווקי אגרות החוב הקונצרניות) ובריצה ל"חופי מבטחים" (אג"ח ארה"ב, זהב). יחד עם זאת, לאחר סוף הרבעון הראשון לשנת 2020, חלה התאוששות (אף אגרסיבית) בשוקי ההון.

בתגובה להתפרצות ולמשבר הכלכלי החריף שפרץ, פעלו ממשלות ובנקים מרכזיים בעולם בפעולות תמיכה חסרות תקדים הכוללות הורדות ריבית, הזרמות כספים לתעשיות פגיעות, מענקים למובטלים ועוד. נכון למועד כתיבת הדוח, נראה שפעולות אלה הביאו לירידה בעוצמת הפגיעה בשווקים הפיננסיים, שכן החל מתחילת אפריל חל תיקון חד ברוב מדדי המניות ואגרות החוב בעולם אשר הורידו במקצת את החשש שהמשבר הבריאותי יתגלגל לכדי משבר חוב רוחבי של חברות ומדינות.

נוכח מאפייניו הייחודיים של משבר הקורונה - קרי אירוע בעל השלכות חוצות סקטורים, המאופיין באי ודאות רבה, לרבות ביחס למועד סיומו או להתנהלות מתמשכת בצלו, החברה נוהגת להעריך באופן שוטף את השלכות התפרצות נגיף הקורונה בישראל ובעולם על השווקים ועל התנהגות הציבור, ובפרט אוכלוסיית החוסכים לטווח ארוך, וכן, לבצע התאמות בהתנהלותה בהתאם להערכותיה המעודכנות.

באור 19 - אירועים מהותיים במהלך תקופת הדיווח ולאחריה (המשך):

א. (המשך):

עם פרוץ המשבר, ובפרט החל מיום 17.3.20, ובהתאם להנחיית הרשות מאותו יום, בנושא: "משבר נגיף קורונה - הכרזת הממונה על שוק ההון למעבר הגופים המוסדיים לעבודה במתכונת מצומצמת", החברה נערכה ליישום תרחישי חירום לטווח הקצר ולטווח הבינוני עד ארוך. החל מהמחצית השנייה לשנת 2020, החברה לא הגדירה את פעילותה כפעילות במתכונת חירום, אולם אומצו על-ידה שגרות עבודה המתאימות לעבודה מרחוק תוך צמצום נוכחות עובדים במשרדים, העדר קבלת קהל והקפדה ומעקב אחר הנחיות משרד הבריאות והממשלה, דבר אשר אפשר לחברה להעניק את מלוא שירותי הליבה לעמיתיה גם בתקופת ה"סגרים" שהונהגו בישראל על המשק כולו. בתקופה זאת, מסתמנת חזרה לשגרה, והחברה החזירה את העובדים לעבודה רציפה מהמשרדים תוך נקיטת אמצעים נדרשים לשמירה על בריאות העובדים.

בצד הנכסים המנוהלים, ובהמשך לאמור לעיל, תנודתיות השערים בשוקי ההון בארץ ובעולם, בצל התפשטות נגיף הקורונה, הביאו לירידה ואז לעלייה בשווי ובהיקף נכסי הקופות אותן מנהלת החברה בשנת 2020, אולם כאמור למגמות המשתנות בשוק הישראלי ובשווקי העולם, לצד העלייה באבטלה לאורך זמן (אשר אליה תיוסף הפחתה בהיקפי ההפקדות נוכח גידול בהיקף האבטלה) – עלולות להיות בעלות השפעה על הכנסות החברה מדמי ניהול. הערכות בנק ישראל בשיא המשבר הצביעו על ירידה בצריכה הפרטית בשיעור של כ-30% ביחס לרמה טרם המשבר, והשבתה של כ-40% מהפעילות הכלכלית במשק (במונחי תוצר). השבתה זו הובילה, בין היתר, למספר חסר תקדים של דורשי העבודה – כ-1.1 מיליון אזרחים, המהווים כרבע מכוח העבודה בישראל. הסרת מרבית המגבלות הובילה לשיפור בתעסוקה, כמו גם התאוששות בכלכלה הריאלית, אולם התנודתיות נמשכה בקורלציה למדיניות הסגרים.

מערך ההשקעות נערך, וכן בוחן באופן שוטף, את הצורך בביצוע התאמות במדיניות ההשקעות, איתור הזדמנויות השקעה ושמירה על רמת נזילות מספקת. לצד האופטימיות המסתמנת בשווקים, למועד פרסום הדוח, בארץ ובחו"ל, לאור סימנים ראשוניים ברחבי העולם המעידים על יציאה ממשבר הקורונה העולמי, וכן לאור הקלות רגולטוריות רבות מצד ממשלות ומדינות ברחבי העולם, ניכרת התאוששות בשווקים, כאשר מחירי המניות ומדדי הבורסה, נמצאים במחירי שיא. עם זאת, החברה סבורה שיש להתנהל במשנה זהירות מבחינת ניהול הסיכונים בתחום ההשקעות, ולשים לב גם לתרחישים פחות אופטימיים, שעלולים להופיע בשווקים בעתיד.

ב. החברה הנפיקה שטרי הון צמיתים לבעלי מניותיה בסך של 11,423 אלפי ש"ח בתקופת הדיווח ולאחר תקופת הדיווח סך של 8,932 אלפי ש"ח לצורך עמידה בהון המזערי הנדרש מהחברה.

ג. ביום 14 בינואר 2021 אישר דירקטוריון החברה את מינויו של מר אורי קיסוס למנכ"ל החברה, בכפוף לקבלת הודעת אי התנגדות רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון למינוי. הודעת אי התנגדות כאמור התקבלה ביום 14 בפברואר 2021.

בהתאם, מר אייל שליפר סיים כהונתו כמנכ"ל החברה ביום 14 בפברואר 2021. מר שליפר ימשיך להיות מועסק בחברה עד ליום 30 באפריל 2021 ובתקופה זאת תבוצע העברת תפקיד וחפיפה מסודרת. בהתאם להסכם העסקה של מר אורי קיסוס הוא זכאי לשכר בסיס, הוצאות רכב בתוספת מענק שנתי תלוי יעדים כפי שנקבע בהסכם. כמו כן, על-פי ההסכם החברה תפעל לאימוצה ולאישורה של תכנית תגמול (לפי מסלול רווח הון שבסעיף 102 לפקודת מס הכנסה).

באור 19 - אירועים מהותיים במהלך תקופת הדיווח ולאחריה (המשך):

ג. (המשך):

בכפוף לאימוץ התוכנית, יוקצו למר קיסוס 200,000 כתבי אופציה (בלתי עבירים) לרכישת מניות בחברה בשיעור של 2% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה (לפני ההקצאה). כל כתב אופציה ניתן למימוש למניה רגילה אחת (דהיינו -200,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. של החברה כ"א), והכל - בהתאם ובכפוף לתנאי התכנית ("האופציות").

בנוסף מר קיסוס זכאי ליחידות אופציות פאנטום בהיקף של 323,236 יחידות בסמוך למועד פרסום הדוחות. יחידות הפאנטום צמודות למניות חברת האם והוענקו ללא תמורה. כל יחידת פאנטום מובשלת תזכה את המחזיק בה במועד מימושה, בזכות לקבל סכום השווה לעליה בשווייה של מניה רגילה אחת בחברת האם לעומת "מחיר המימוש" של כל יחידה, כאשר הוא מתואם דיבידנד. יחידות הפאנטום הוענקו בשתי מנות כאשר תקופת ההבשלה היא בין שנתיים לשלוש שנים. יחידות הפאנטום תהיינה ניתנות למימוש לכל המאוחר עד תום 14 יום ממועד ההבשלה של כל מנה. יובהר, כי יחידות הפאנטום אינן כוללות זכות לקבל מניות החברה בעין והן מהוות התחייבות של החברה לפרוע אותן במזומן.

ד. ביום 22 במרץ 2021 מינה דירקטוריון החברה את מר מאיר גרידיש ליו"ר הדירקטוריון, בכפוף להודעת אי התנגדות מטעם הרשות למינוי, וזאת חלף מר יצחק אסטרייכר אשר הודיע על סיום כהונתו בדירקטוריון החברה ביום 3 במרץ 2021.