



מור קופת גמל להשקעה

=====

סקירת הנהלה של קופת הגמל

לשנת 2024

מור קופת גמל להשקעה

=====

תוכן סקירת ההנהלה

עמוד

א.	מאפיינים כלליים של קופת הגמל.....	3
ב.	ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל.....	6
ג.	מידע אודות דמי ניהול.....	7
ד.	ניתוח מדיניות השקעה.....	8
ה.	ניהול סיכונים.....	12
ו.	בקרה פנימית על דיווח כספי-גילויים.....	52

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

א. מאפיינים כלליים:

1. "מור קופת גמל להשקעה" (להלן "הקופה") הינה קופת גמל להשקעה המאושרת על פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005. הקופה מנוהלת ע"י חברת "מור גמל ופנסיה בע"מ" (לשעבר "מור קופות גמל בע"מ") (להלן "החברה המנהלת"). הקופה החלה לפעול בחודש נובמבר 2016 תחת השם "אינטרגמל קופת גמל להשקעה" בניהול אינטרגמל קופות גמל בע"מ (להלן: "אינטרגמל"). במועד הקמתה ניהלה הקופה מסלולי השקעה פסיביים עוקבי מדדים בלבד. ב-25.9.2018 הושלמה עיסקת מכירת כלל המניות של אינטרגמל לחברת י.ד. מור השקעות בע"מ ובתאריך 26 בדצמבר 2018 התקבל אישור הממונה להפעלת מסלולים שאינם עוקבי מדד. במהלך חודש ספטמבר 2019 עודכן שם החברה המנהלת למור קופות גמל בע"מ והתקבל אישור הממונה לשינוי שם הקופה למור קופת גמל להשקעה. בתחילת 2022 עם קבלת אישור להפעלת קרנות פנסיה שונה שם החברה ל"מור גמל ופנסיה".

2. מועד התחלת פעילות הקופה הראשוני – נובמבר 2016.

3. עיקרי מדיניות ההשקעות של המסלולים הפעילים בקופה נכון לתאריך המאזן היא כדלקמן (לנוסח המלא יש לעיין בתקנון הקופה):

א. מסלול כספי (שקלי) (עד 30.6.2024 מסלול מזומנים ושווי מזומנים) (מספר אישור 7963) - נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים אשר אינם צמודים ואינם חשופים לסיכונים מטבע (פרט למטבע השקל החדש): פיקדונות שקליים, מלוות ממשלתיים נקובות בש"ח, הלוואות שקליות ואג"ח שקליות (סחירות ושאינן סחירות), בשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול.

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

ג. מסלול מניות (מספר אישור 12537) - נכסי המסלול יהיו חשופים למניות בארץ ובח"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, בנגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות), בקרנות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה.

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

ה. מסלול אשראי ואג"ח עד 25% מניות (עד 30.6.2024 מסלול אג"ח עד 25% מניות) (מספר אישור 12955) - נכסי המסלול יהיו חשופים לאשראי ואג"ח באמצעות הנכסים הבאים בארץ ובח"ל: פיקדונות, אג"ח סחירות ושאינן סחירות לרבות אג"ח הכוללות רכיב המרה, ני"ע מסחריים, שהנפיקו תאגידים או ממשלות, הלוואות שאינן סחירות שהועמדו לתאגידים ולפרטיים, קרנות השקעה וקרנות סל אשר מירב נכסיהן מושקעים באפיקי חוב, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% חשיפה למניות תהיה בשיעור שלא יעלה על 25% מנכסי המסלול.

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

א. מאפיינים כלליים (המשך):

י. מסלול אשראי ואג"ח (עד 30.6.2024 מסלול אג"ח) (מספר אישור 14484) - נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים בארץ ובחו"ל: פיקדונות, אג"ח סחירות ושאינן סחירות לרבות אג"ח הכוללות רכיב המרה, וני"ע מסחריים, שהנפיקו תאגידים או ממשלות, הלוואות שאינן סחירות שהועמדו לתאגידים ולפרטיים, קרנות השקעה וקרנות סל אשר מירב נכסיהן מושקעים באפיקי חוב, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול.

ז. מסלול משולב סחיר (מספר אישור 15253) - נכסי המסלול יהיו חשופים לתמהיל של מניות, אג"ח קונצרני ואג"ח ממשלתי, בארץ ובחו"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה בנכסים סחירים בלבד.

ח. מסלול אג"ח עד 25% מניות סחיר (מספר אישור 15254) - נכסי המסלול יהיו חשופים לאג"ח קונצרני ואג"ח ממשלתי בארץ ובחו"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ- 75% חשיפה למניות תהיה באמצעות השקעה בנכסים סחירים ובשיעור שלא יעלה על 25% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה בנכסים סחירים בלבד כשיעור החשיפה הכולל במסלול לא יעלה על 120% מנכסי המסלול.

ט. מסלול מניות סחיר (מספר אישור 15256) - נכסי המסלול יהיו חשופים למניות בארץ ובחו"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 120% חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה בנכסים סחירים בלבד. ההשקעה עשויה להתבצע הן במישרין (בנכסי בסיס) והן באמצעות השקעה בנגזרים בקרנות סל ובקרנות נאמנות.

י. מסלול אג"ח סחיר (מספר אישור 15255) - נכסי המסלול יהיו חשופים לאג"ח קונצרני ואג"ח ממשלתי בארץ ובחו"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה בנכסים סחירים בלבד. ההשקעה עשויה להתבצע הן במישרין (בנכסי בסיס) והן באמצעות השקעה בנגזרים, בקרנות סל ובקרנות נאמנות.

יא. מסלול עוקב מדדים גמיש (מספר אישור 15257) - נכסי המסלול יעקבו באמצעות מכשירים עוקבי מדד ובשיעור שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 100%, אחר מדדי מניות או מדדי אג"ח קונצרני או מדדי אג"ח ממשלתי, או שילוב ביניהם, ולכל הפחות אחר שלושה מדדים כאמור שאינם דומים. שיעור המעקב אחר כל אחד משלושת המדדים, ששיעורם מסך נכסי המסלול הוא הגדול ביותר, לא יפחת מ- 10% ולא יעלה על 50% מנכסי המסלול.

יב. מסלול עוקב מדדים אג"ח עד 25% מניות (מספר אישור 15258) - נכסי המסלול יעקבו באמצעות מכשירי עוקבי מדד ובשיעור שלא יפחת מ- 75%, אחר מדדי אג"ח קונצרני ומדדי אג"ח ממשלתי ולכל הפחות אחר שלושה מדדים כאמור. החשיפה למניות תהיה בשיעור שלא יעלה על 25% מנכסי המסלול. שיעור החשיפה הכולל במסלול לא יעלה על 100% מנכסי המסלול.

יג. מסלול עוקב מדדי מניות (מספר אישור 15259) - נכסי המסלול, יעקבו באמצעות מכשירים עוקבי מדד ובשיעור שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 100%, אחר מדדי מניות ולכל הפחות בשלושה מדדים כאמור שאינם דומים. שיעור המעקב אחר כל אחד

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

א. מאפיינים כלליים (המשך):

משלושת המדדים, ששיעורם מסך נכסי המסלול הוא הגדול ביותר, לא יפחת מ-10% ולא יעלה על 50% מנכסי המסלול.

יד. מסלול עוקב מדדי אג"ח (מספר אישור 15260) - נכסי המסלול יעקבו באמצעות מכשירי עוקבי מדד ובשיעור שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 100%, אחר מדדי אג"ח קונצרני ואג"ח ממשלתי ולכל הפחות אחר שלושה מדדים כאמור שאינם דומים. שיעור המעקב אחר כל אחד משלושת המדדים, ששיעורם מסך נכסי המסלול הוא הגדול ביותר, לא יפחת מ- 10% ולא יעלה על 50% מנכסי המסלול.

4. פירוט בעלי המניות של החברה המנהלת:

<u>בעל המניות</u>	<u>אחוז האחזקה</u>
י.ד. מור השקעות בע"מ	<u>31.12.2024</u>
ציבור	66.36
אור קרן	23.28
בנימין מאירוב	9.98
יוסף מאירוב	0.18
מאיר גרידיש	0.18
	0.02
	100.00

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

5. שיעורי ההפרשות שהקופה רשאית לקבל - חוסך בקופת גמל להשקעה רשאי להפקיד סכום שנתי שלא יעלה על כ- 76 אלף ש"ח (נכון ל-2023) בכל חשבוניותיו בקופת גמל להשקעה.

6. סוג הקופה - פרטית.

7. סוג העמיתים – עצמאיים.

8. ב- 1 ביולי 2024 עודכן תקנון הקופה בהתאם להוראות חוזר גופים מוסדיים 2022-9-30

"מסלולי השקעה בקופות גמל – תיקון" מיום 20 בדצמבר 2022 וכן שה. 2022-6545 "רשימת מסלולי השקעה" מיום 20 בדצמבר 2022 ובוצעו מיזוגי המסלולים הבאים:

- מסלול מחקה מדד ת"א 35 (מס. 7957) מוזג למסלול עוקב מדדי מניות (מס. 15259)
- המסלולים מחקה מדד ממשלתיות לטווח של 5-10 שנים (מס. 7961), מחקה מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות (מס. 7962) ומחקה מדד תל בונד 20 (מס. 7960), מוזגו למסלול עוקב מדדי אג"ח (מס. 15260).

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

א. מאפיינים כלליים (המשך):

במקביל הוקמו והחלו לפעול באותו מועד המסלולים הבאים:

- מסלול משולב סחיר (מס. אישור 15253).
- מסלול אג"ח עד 25% מניות סחיר (מס. אישור 15254).
- מסלול מניות סחיר (מס. אישור 12556).
- מסלול אג"ח סחיר (מס. אישור 15255).
- מסלול עוקב מדדים גמיש (מס. אישור 15257).
- מסלול עוקב מדדים אג"ח עד 25% מניות (מס. אישור 15258).
- מסלול עוקב מדדי מניות (מס. אישור 15259).
- מסלול עוקב מדדי אג"ח (מס. אישור 15260).

ב. ניתוח זכויות עמיתי קופות הגמל

שינוי במספר חשבונות עמיתים לשנת 2023 (מצרפי לכל מסלולי ההשקעה):

מספר חשבונות עמיתים	סוג העמיתים	לתחילת השנה	נפתחו השנה	נסגרו השנה	לסוף השנה
עצמאיים		106,674	30,586	20,903	116,357
סה"כ		106,674	30,586	20,903	116,357

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024		
חשבונות עמיתים	סה"כ חשבונות	סה"כ נכסים נטו באלפי ש"ח
חשבונות פעילים	72,517	4,806,417
חשבונות לא פעילים	43,840	4,384,313
סה"כ חשבונות	116,357	9,190,730

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023		
חשבונות עמיתים	סה"כ חשבונות	סה"כ נכסים נטו באלפי ש"ח
חשבונות פעילים	59,921	3,410,289
חשבונות לא פעילים	46,753	3,941,853
סה"כ חשבונות	106,674	7,352,142

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

ג. מידע אודות דמי ניהול:

שיעור דמי הניהול **,* :

פעילים :

ליום 31 בדצמבר 2024		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר עמיתים	שיעור דמי ניהול
400	4	0%-0.25%
85,884	1,062	0.25%-0.5%
1,887,826	18,486	0.5%-0.75%
2,832,307	52,965	0.75%-1.05%
4,806,417	72,517	

לא פעילים :

ליום 31 בדצמבר 2024		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר עמיתים	שיעור דמי ניהול
581	-	0%-0.25%
87,774	753	0.25%-0.5%
1,927,070	13,291	0.5%-0.75%
2,368,888	29,796	0.75%-1.05%
4,384,313	43,840	

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

** סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים בקופה בשנת הדוח הנו 7,129 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 11 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

ד. ניתוח מדיניות השקעה:

ניתוח והסבר שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות לעומת שנה קודמת:

הניתוחים להלן מתייחסים לשיעור ההחזקה בפועל לתאריך המאזן. להלן פירוט השינויים הכמותיים באפיקי ההשקעות השונים לעומת שנת 2023 כפי שבאו לביטוי בדוחות הקופה:

מסלול כללי

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם מנכסי המסלול ירד בשנת 2024 משיעור של כ- 18.7% בתחילת השנה לשיעור של כ- 17.9% בסופה.

נכסי חוב סחירים: שיעורם מנכסי המסלול לא השתנה בשנת 2024 ונותר על שיעור של 45.2%.

נכסי חוב שאינם סחירים: שיעורם מנכסי המסלול ירד בשנת 2024 משיעור של כ- 12.9% בתחילת השנה לשיעור של כ- 10.8% בסופה.

מניות: שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2024 משיעור של כ- 14% בתחילת השנה לשיעור של כ- 16.6% בסופה.

השקעות אחרות (לרבות קרנות סל, קרנות השקעה וכתבי אופציות): שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2024 משיעור של כ- 8.2% בתחילת השנה לשיעור של כ- 8.4% בסופה. נדלן להשקעה: שיעורם מנכסי המסלול ירד בשנת 2024 משיעור של כ- 1.1% בתחילת השנה לשיעור של כ- 1% בסופה.

מסלול מניות

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2024 משיעור של כ- 17% בתחילת השנה לשיעור של כ- 20% בסופה.

נכסי חוב סחירים: שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2024 משיעור של כ- 35% בתחילת השנה לשיעור של כ- 39% בסופה.

נכסי חוב שאינם סחירים: שיעורם מנכסי המסלול ירד בשנת 2024 משיעור של כ- 8.4% בתחילת השנה לשיעור של כ- 1.3% בסופה.

מניות: שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2024 משיעור של כ- 31.5% בתחילת השנה לשיעור של כ- 33.5% בסופה.

השקעות אחרות (לרבות קרנות סל, קרנות השקעה וכתבי אופציות): שיעורם מנכסי המסלול ירד בשנת 2024 משיעור של כ- 8.2% בתחילת השנה לשיעור של כ- 6.2% בסופה. נדלן להשקעה: שיעורם מנכסי המסלול לא השתנה בשנת 2024 ונותר על שיעור של 0.1%.

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

ד. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

מסלול עוקב מדד S&P

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2024 משיעור של כ- 17.7% בתחילת השנה לשיעור של כ- 18.7% בסופה.
נכסי חוב סחירים: שיעורם מנכסי המסלול ירד בשנת 2024 משיעור של כ- 17.5% בתחילת השנה לשיעור של כ- 14% בסופה.
השקעות אחרות (לרבות קרנות סל וקרנות השקעה): שיעורם מנכסי המסלול ירד בשנת 2024 משיעור של כ- 74.1% בתחילת השנה לשיעור של כ- 67.4% בסופה.

מסלול כספי (שקלי)

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם מנכסי המסלול ירד בשנת 2024 משיעור של כ- 100% בתחילת השנה לשיעור של כ- 0.9% בסופה.
נכסי חוב סחירים: נכסי חוב סחירים: שיעורם מנכסי המסלול לשנת 2024 הינו 99.1%. בשנת 2023 לא הושקע באפיק זה.

מסלול אשראי ואג"ח עד 25% מניות

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2024 משיעור של כ- 14.6% בתחילת השנה לשיעור של כ- 15.4% בסופה.
נכסי חוב סחירים: שיעורם מנכסי המסלול ירד בשנת 2024 משיעור של כ- 61.1% בתחילת השנה לשיעור של כ- 59.8% בסופה.
נכסי חוב שאינם סחירים: שיעורם מנכסי המסלול ירד בשנת 2024 משיעור של כ- 8.5% בתחילת השנה לשיעור של כ- 8% בסופה.
מניות: שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2024 משיעור של כ- 8.7% בתחילת השנה לשיעור של כ- 9.1% בסופה.
השקעות אחרות (לרבות קרנות נאמנות וקרנות השקעה): שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2024 משיעור של כ- 5.9% בתחילת השנה לשיעור של כ- 6.5% בסופה.
נדלן להשקעה: שיעורם מנכסי המסלול ירד בשנת 2024 משיעור של כ- 1.3% בתחילת השנה לשיעור של כ- 1.1% בסופה.

מסלול אשראי ואג"ח

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם מנכסי המסלול ירד בשנת 2024 משיעור של כ- 8.7% בתחילת השנה לשיעור של כ- 7% בסופה.
נכסי חוב סחירים: שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2024 משיעור של כ- 66.9% בתחילת השנה לשיעור של כ- 77.4% בסופה.
נכסי חוב שאינם סחירים: שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2024 משיעור של כ- 0.6% בתחילת השנה לשיעור של כ- 11.0% בסופה.

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

ד.

ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

מסלול אשראי ואג"ח (המשך)

מניות: שיעור מנכסי המסלול עלה בשנת 2024 משיעור של כ- 0.9% בתחילת השנה לשיעור של כ- 2.3% בסופה.

השקעות אחרות (לרבות קרנות נאמנות וקרנות השקעה): שיעור מנכסי המסלול ירד בשנת 2024 משיעור של כ- 5.8% בתחילת השנה לשיעור של כ- 2.3% בסופה.

מסלול משולב סחיר

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעור מנכסי המסלול לשנת 2024 הינו 7%.

נכסי חוב סחירים: שיעור מנכסי המסלול לשנת 2024 הינו 47.4%.

מניות: שיעור מנכסי המסלול לשנת 2024 הינו 9.3%.

השקעות אחרות (לרבות קרנות סל וקרנות נאמנות): שיעור מנכסי המסלול לשנת 2024 הינו 21.1%.

מסלול אג"ח עד 25% מניות סחיר

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעור מנכסי המסלול לשנת 2024 הינו 19.7%.

נכסי חוב סחירים: שיעור מנכסי המסלול לשנת 2024 הינו 53%.

מניות: שיעור מנכסי המסלול לשנת 2024 הינו 9%.

השקעות אחרות (לרבות, קרנות סל וקרנות נאמנות): שיעור מנכסי המסלול לשנת 2024 הינו 18.4%.

מסלול אג"ח סחיר

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעור מנכסי המסלול לשנת 2024 הינו 4.2%.

נכסי חוב סחירים: שיעור מנכסי המסלול לשנת 2024 הינו 62.4%.

מניות: שיעור מנכסי המסלול לשנת 2024 הינו 2.3%.

השקעות אחרות (לרבות קרנות סל וקרנות נאמנות): שיעור מנכסי המסלול לשנת 2024 הינו 31.1%.

מסלול מניות סחיר

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעור מנכסי המסלול לשנת 2024 הינו 17.5%.

נכסי חוב סחירים: שיעור מנכסי המסלול לשנת 2024 הינו 54.7%.

נכסי חוב שאינם סחירים: שיעור מנכסי המסלול לשנת 2024 הינו 0.4%.

מניות: שיעור מנכסי המסלול לשנת 2024 הינו 22.3%.

השקעות אחרות (לרבות קרנות סל וקרנות נאמנות): שיעור מנכסי המסלול לשנת 2024 הינו 5.2%.

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

ה. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

מסלול עוקב מדדים גמיש

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם מנכסי המסלול לשנת 2024 הינו 11%.

נכסי חוב סחירים: שיעורם מנכסי המסלול לשנת 2024 הינו 4.4%.

נכסי חוב שאינם סחירים: שיעורם מנכסי המסלול לשנת 2024 הינו 0.0%.

השקעות אחרות (לרבות קרנות סל וקרנות נאמנות): שיעורם מנכסי המסלול לשנת 2024 הינו 84.5%.

מסלול עוקב מדדים אג"ח עד 25% מניות

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם מנכסי המסלול לשנת 2024 הינו 9%.

השקעות אחרות (בעיקר קרנות סל): שיעורם מנכסי המסלול לשנת 2024 הינו 91%.

מסלול עוקב מדדי מניות

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם מנכסי המסלול לשנת 2024 הינו 15.7%.

נכסי חוב סחירים: שיעורם מנכסי המסלול לשנת 2024 הינו 53.2%.

השקעות אחרות (בעיקר קרנות סל): שיעורם מנכסי המסלול לשנת 2024 הינו 31.1%.

מסלול עוקב מדדי אג"ח

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם מנכסי המסלול לשנת 2024 הינו 10.1%.

נכסי חוב סחירים: שיעורם מנכסי המסלול לשנת 2024 הינו 28.4%.

השקעות אחרות (בעיקר קרנות סל): שיעורם מנכסי המסלול לשנת 2024 הינו 61.6%.

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

ה. ניהול סיכונים

1. כללי

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

2. סיכוני נזילות:

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

ראה פירוט גם במסגרת פרק ב' לסקירת ההנהלה.

ניתוח נזילות:

ליום 31 בדצמבר 2024

יחס נכסים						
נזילים לזכויות			מח"מ		נכסים	
עמיתים ניתנות	סה"כ	מח"מ של	של	נזילים		
למשיכה	נכסים	אחרים	מעל שנה	עד שנה	וסחירים	
שם מסלול						
באחוזים	באלפי ש"ח					
100.62	42,917	(27)	-	-	42,944	מסלול כספי (שקלי)
100.16	1,719,866	(311)	-	-	1,720,177	מסלול מניות בארה"ב העוקב אחר מדד S&P500
79.71	4,130,656	397,805	406,140	44,818	3,281,893	מסלול כללי
91.18	2,483,564	192,592	11,593	20,336	2,259,043	מסלול מניות
83.59	400,459	33,393	26,432	5,822	334,812	מסלול אשראי ואג"ח עד 25% במניות
87.24	91,047	1,430	9,744	322	79,551	מסלול אשראי ואג"ח
99.78	42,699	76	-	-	42,623	מסלול משולב סחיר
99.73	12,641	33	-	-	12,608	מסלול אג"ח עד 25% מניות סחיר
99.91	6,908	10	-	-	6,898	מסלול אג"ח סחיר
99.27	92,540	258	-	350	91,932	מסלול מניות סחיר
100.09	16,425	(45)	-	1	16,469	מסלול עוקב מדדים גמיש
100.26	4,667	(4)	-	-	4,671	מסלול עוקב מדדים אג"ח עד 25% מניות
100.82	108,370	(688)	-	-	109,058	מסלול עוקב מדדי מניות
99.40	37,971	(616)	-	-	38,587	מסלול עוקב מדדי אג"ח

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

ה. **ניהול סיכונים (המשך):**

3. סיכוני שוק:

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

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

דוגמא נוספת היא שינוי בשווי הנכסים הנובע משינוי באחד או יותר מבסיסי ההצמדה השונים בהם משקיעים מסלולי הקופה את נכסיהם והסיכון שבסיס הצמדה אחד או יותר ישאר חשוף לעומת בסיסי ההצמדה האחרים כתוצאה מהתרחשויות מקרו כלכליות. לדוגמא, במקרה של עליית ריבית אך שיעור אינפלציה נמוך, ישנה חשיפה של המגזר הצמוד לשחיקה בערך הנכסים וההפך, ואילו עלייה בשע"ח של הדולר תגרום לעלייה במגזר הצמוד מט"ח ובעקיפין גם הצמוד. להלן פירוט באשר למספר חשיפות של נכסי מסלולי הקופה בהקשר האמור לעיל:

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

ה. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק (המשך):

3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע:

מסלול כספי (שקלי):

31 בדצמבר

2024				
ללא הצמדה	בהצמדה למדד	בהצמדה למט"ח או בהצמדה למט"ח	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
42,825	-	92	42,917	סך נכסי קופת הגמל נטו

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

31 בדצמבר

2024				
ללא הצמדה	בהצמדה למדד	בהצמדה למטבע חוץ	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
13,749	-	1,706,117	1,719,866	סך נכסי קופת הגמל נטו
549,128	-	171,411	720,539	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים
562,877	-	1,877,528	2,440,405	במונחי דלתא סך כל הנכסים נטו

מסלול כללי:

31 בדצמבר

2024				
ללא הצמדה	בהצמדה למדד	בהצמדה למטבע חוץ	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,695,174	949,827	1,485,655	4,130,656	סך נכסי קופת הגמל נטו
1,171,473	-	11,171	1,182,644	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
2,866,647	949,827	1,496,826	5,313,300	סך כל הנכסים נטו

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

ה. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק (המשך):

3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

מסלול מניות:

31 בדצמבר

2024			
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,483,564	849,262	82,916	1,551,386
1,559,826	(24,581)	-	1,584,407
4,043,390	824,681	82,916	3,135,793

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

מסלול אשראי ואג"ח עד 25% מניות:

31 בדצמבר

2024			
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
400,459	133,075	124,410	142,974
53,420	355	-	53,065
453,879	133,430	124,410	196,039

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

מסלול אשראי ואג"ח:

31 בדצמבר

2024			
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
91,047	14,549	35,002	41,496
(1,077)	(1,078)	-	1
89,970	13,471	35,002	41,497

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

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

ה. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק (המשך):

3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

מסלול משולב סחיר:

31 בדצמבר

2024				
ללא הצמדה	בהצמדה למט"ח או	בהצמדה למט"ח	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
13,723	18,432	10,544	42,699	סך נכסי קופת הגמל נטו
9,216	-	-	9,216	חשיפה לנכסי בסיס
22,939	18,432	10,544	51,915	באמצעות מכשירים נגזרים
				במונחי דלתא
				סך כל הנכסים נטו

מסלול אג"ח עד 25% מניות סחיר:

31 בדצמבר

2024				
ללא הצמדה	בהצמדה למט"ח או	בהצמדה למט"ח	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
5,523	4,371	2,747	12,641	סך נכסי קופת הגמל נטו
1,082	-	-	1,082	חשיפה לנכסי בסיס
6,605	4,371	2,747	13,723	באמצעות מכשירים נגזרים
				במונחי דלתא
				סך כל הנכסים נטו

מסלול אג"ח סחיר:

31 בדצמבר

2024				
ללא הצמדה	בהצמדה למט"ח או	בהצמדה למט"ח	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
3,208	1,814	1,886	6,908	סך נכסי קופת הגמל נטו
3	(380)	-	(377)	חשיפה לנכסי בסיס
3,211	1,434	1,886	6,531	באמצעות מכשירים נגזרים
				במונחי דלתא
				סך כל הנכסים נטו

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

ה. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק (המשך):

3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

מסלול מניות סחיר:

31 בדצמבר				סך נכסי קופת הגמל נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא סך כל הנכסים נטו
2024				
ללא הצמדה	בהצמדה למדד	במט"ח או בהצמדה למט"ח	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
65,816	3,610	23,114	92,540	
58,556	-	295	58,851	
124,372	3,610	23,409	151,391	

מסלול עוקב מדדים גמיש:

31 בדצמבר				סך נכסי קופת הגמל נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא סך כל הנכסים נטו
2024				
ללא הצמדה	בהצמדה למדד	במט"ח או בהצמדה למט"ח	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
743	-	15,682	16,425	
3,954	-	1,549	5,503	
4,697	-	17,231	21,928	

מסלול עוקב מדדים אג"ח עד 25% מניות:

31 בדצמבר				סך נכסי קופת הגמל נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא סך כל הנכסים נטו
2024				
ללא הצמדה	בהצמדה למדד	במט"ח או בהצמדה למט"ח	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
82	-	4,585	4,667	
90	-	272	362	
172	-	4,857	5,029	

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

ה. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק (המשך):

3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

מסלול עוקב מדדי מניות:

31 בדצמבר

2024			
ללא הצמדה	בהצמדה למדד	במט"ח או בהצמדה למט"ח	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
17,480	-	90,890	108,370
71,951	-	16,950	88,901
89,431	-	107,840	197,271

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

מסלול עוקב מדדי אג"ח:

31 בדצמבר

2024			
ללא הצמדה	בהצמדה למדד	במט"ח או בהצמדה למט"ח	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
10,506	-	27,465	37,971
17,108	-	13,665	30,773
27,614	-	41,130	68,744

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

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

ה. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק (המשך):

3.2 סיכון ריבית:

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

ניתוח שינוי רגישות
בשיעור הריבית

<u>שם המסלול</u>	<u>+1%</u>	<u>-1%</u>
	אחוזים (א)(ב)	
מסלול כספי (שקלי)	(0.52)	0.53
מסלול כללי	(1.79)	1.91
מסלול מניות	(0.23)	0.24
מסלול מניות בארה"ב העוקב אחר מדד S&P500	(0.04)	0.04
מסלול אשראי ואג"ח עד 25% במניות	(2.44)	2.62
מסלול אשראי ואג"ח	(3.22)	3.45
מסלול משולב סחיר	(2.19)	2.35
מסלול אג"ח עד 25% מניות סחיר	(2.45)	2.62
מסלול אג"ח סחיר	(3.76)	4.03
מסלול מניות סחיר	(0.90)	0.93
מסלול עוקב מדדים גמיש	(.91)	3.10
מסלול עוקב מדדים אג"ח עד 25% מניות	(3.12)	3.32
מסלול עוקב מדדי מניות	(0.22)	0.23
מסלול עוקב מדדי אג"ח	(3.24)	3.46

(א) ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים בריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה, החשיפה הינה ביחס לערך הפנקסני של המכשיר וביחס למכשירים בריבית משתנה, החשיפה הינה ביחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי ברבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.

(ב) ניתוח הרגישות כולל סעיפים שערכם יושפע באופן ישיר כתוצאה משינוי בשיעור הריבית, לרבות קרנות סל המשקיעות בנכסי חוב.

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

ה. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק (המשך):

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

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2024

ענף משק	נסחרות		נסחרות		125	שיעור מסה"כ	
	במדד		במדד ת"א				
	מניות		מניות				
	לא סחיר	סחיר	לא סחיר	סחיר			
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
באל							

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2024

ענף משק	נסחרות				
	נסחרות במדד		נסחרות במדד ת"א		
	מניות		מניות		
	125	יתר	לא סחיר	סחיר	שיעור מסה"כ
	125	יתר	לא סחיר	סחיר	שיעור מסה"כ
באלפי ש"ח					
בנקים	198,512	-	-	-	23.6
ביטוח	30,419	-	1,994	-	3.8
ביומד	19,589	-	4,862	3,570	3.3
טכנולוגיה	40,050	13,042	35,560	22,783	13.2
מסחר ושרותים	102,031	52,110	12,903	15,026	21.6
נדל"ן ובינוי	71,608	44,755	4,063	71	14.3
תעשייה	50,430	13,697	-	23,496	10.4
השקעה ואחזקות	2,278	7,069	-	29	1.1
נפט וגז	48,190	2,098	-	-	6.0
אחר	10,022	6,544	5,808	-	2.7
סה"כ השקעה במכשירים הוניים	573,129	139,315	65,190	64,975	100.0

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

ה. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק (המשך):

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

מסלול אשראי ואג"ח עד 25% מניות

ליום 31 בדצמבר 2024

ענף משק	נסחרות		נסחרות		שיעור מסה"כ (אחוזים)
	125	מניות	סחיר		
			לא סחיר בחו"ל	סך הכל	
באלפי ש"ח					
בנקים	10,293	-	-	-	28.1
ביטוח	1,627	-	62	-	4.6
ביומד	1,000	-	-	879	5.1
טכנולוגיה	1,604	324	2,693	883	15.0
מסחר ושרותים	4,256	1,426	850	346	18.8
נדל"ן ובינוי	2,256	1,399	402	3	11.1
תעשיה	2,578	552	118	462	10.1
השקעה ואחזקות	70	200	297	1	1.5
נפט וגז	1,487	59	90	-	4.5
אחר	-	278	173	-	1.2
סה"כ השקעה במכשירים הוניים	25,171	4,238	4,685	2,574	36,668
					100.0

מסלול אשראי ואג"ח

ליום 31 בדצמבר 2024

ענף משק	נסחרות		נסחרות		שיעור מסה"כ	סך הכל	
	במדד ת"א		סחיר				
	125	מניות	לא סחיר	בחו"ל			
						באלפי ש"ח	(אחוזים)
בנקים	349	-	-	-	349	16.8	
ביטוח	245	-	-	-	245	11.8	
טכנולוגיה	81	117	-	107	305	14.7	
מסחר ושרותים	188	356	24	-	568	27.4	
נדל"ן ובינוי	-	448	-	-	448	21.6	
תעשיה	15	-	-	-	15	0.7	
נפט וגז	53	-	-	-	53	2.6	
אחר	-	92	-	-	92	4.4	
סה"כ השקעה במכשירים הוניים						931	100.0
						2,075	107
						24	
						1,013	

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

ה. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק (המשך):

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

מסלול משולב סחיר

ליום 31 בדצמבר 2024

נסחרות		נסחרות				ענף משק
במדד ת"א	במדד	לא	סחיר	סך הכל	% מסה"כ	
100	מניות	סחיר	בחו"ל			
באלפי ש"ח				אחוזים		
623	-	-	-	623	15.7	בנקים
418	-	-	-	418	10.5	ביטוח
41	-	-	22	63	1.6	ביומד
421	206	-	190	817	20.6	טכנולוגיה
626	132	-	-	758	19.1	מסחר ושרותים
285	298	-	-	583	14.7	נדל"ן ובינוי
223	89	-	-	312	7.8	תעשיה
-	6	-	-	6	0.2	השקעה ואחזקות
130	-	-	-	130	3.3	נפט וגז
19	238	-	-	257	6.5	אחר
2,786	969	-	212	3,967	100.0	סה"כ השקעה במכשירים הוניים

מסלול אג"ח עד 25% מניות סחיר

ליום 31 בדצמבר 2024

נסחרות		נסחרות				ענף משק
במדד ת"א	במדד	לא	סחיר	סך הכל	% מסה"כ	
100	מניות	סחיר	בחו"ל			
באלפי ש"ח						אחוזים
126	-	-	-	126	11.1	בנקים
167	-	-	-	167	14.7	ביטוח
16	-	-	10	26	2.3	ביומד
52	23	-	87	162	14.4	טכנולוגיה
159	44	-	-	203	17.9	מסחר ושרותים
90	114	-	-	204	18.0	נדל"ן ובינוי
77	30	-	-	107	9.4	תעשיה
-	2	-	-	2	0.2	השקעה ואחזקות
33	-	-	-	33	2.9	נפט וגז
8	95	-	-	103	9.1	אחר
728	308	-	97	1,133	100.0	סה"כ השקעה במכשירים הוניים

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

ה. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק (המשך):

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

מסלול אג"ח סחיר

ליום 31 בדצמבר 2024

ענף משק	נסחרות				100	% מסה"כ
	במדד ת"א	במדד	לא	סחיר		
באלפי ש"ח						סך הכל
אחוזים						
בנקים	25	-	-	-	25	15.8
ביטוח	37	-	-	-	37	23.5
ביומד	-	-	-	-	-	-
טכנולוגיה	-	-	-	-	-	7.0
מסחר ושרותים	15	7	-	-	22	13.9
נדל"ן ובינוי	-	44	-	-	44	27.8
תעשיה	-	-	-	-	-	-
השקעה ואחזקות	-	-	-	-	-	-
נפט וגז	-	-	-	-	-	-
אחר	-	19	-	-	19	12.0
סה"כ השקעה במכשירים הוניים	77	70	-	11	158	100.0

מסלול מניות סחיר

ליום 31 בדצמבר 2024

נסחרות		נסחרות				ענף משק
במדד ת"א	במדד	לא	סחיר	סך הכל	% מסה"כ	
100	מניות	סחיר	בחו"ל			
באלפי ש"ח						אחוזים
2,905	-	-	-	2,905	14.1	בנקים
2,413	-	-	-	2,413	11.7	ביטוח
243	-	-	87	330	1.6	ביומד
1,933	1,042	-	1,091	4,066	19.7	טכנולוגיה
3,334	631	-	-	3,965	19.2	מסחר ושרותים
1,436	2,159	-	-	3,595	17.4	נדל"ן ובינוי
945	471	-	-	1,416	6.9	תעשיה
-	70	-	-	70	0.3	השקעה ואחזקות
1,014	-	-	-	1,014	4.9	נפט וגז
76	791	-	-	867	4.2	אחר
14,299	5,164	-	1,178	20,641	100.0	סה"כ השקעה במכשירים הוניים

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי:

4.1 מסלול כספי (שקלי):

4.1.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2024

שאינם		
סה"כ	סחירים	סחירים
אלפי ש"ח		
42,582	=	42,582
42,582	-	42,582

בארץ

סך הכל נכסי חוב

4.1.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2024

דירוג מקומי
אלפי ש"ח
39,947
2,221
391
-
23
42,582

נכסי חוב בארץ

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

נמוך מ-BBB

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

4.1.3. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2024

ענף משק	סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ
ביטוח	528	1.2
טכנולוגיה	59	0.1
מסחר ושרותים	1,693	4.0
נדל"ן ובינוי	39	0.1
השקעה ואחזקות	316	0.7
אג"ח ממשלתי	39,947	93.9
סך הכל	42,582	100.0

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

ד. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי:

4.2 מסלול עוקב מדד S&P500:

4.2.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2024		
שאינם		
סה"כ	סחירים	סחירים
אלפי ש"ח		
13,716	-	13,716
226,491	-	226,491
240,207	-	240,207

בארץ
בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

4.2.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2024	
דירוג מקומי	
אלפי ש"ח	
13,716	
13,716	

נכסי חוב בארץ

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2024

דירוג מקומי

אלפי ש"ח

226,491

226,491

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

סך הכל נכסי חוב

4.2.3. חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב:

ליום 31 בדצמבר 2024	
אחוז	סכום באלפי ש"ח
100.0	240,207

ענף משק

אג"ח ממשלתי

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.3 מסלול כללי:

4.3.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2024

שאינם			
סה"כ	סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
1,919,179	382,446	1,536,733	בארץ
411,101	68,512	342,589	בחו"ל
2,330,280	450,958	1,879,322	סך הכל נכסי חוב

4.3.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2024	נכסי חוב בארץ
דירוג מקומי	נכסי חוב סחירים בארץ
אלפי ש"ח	אגרות חוב ממשלתיות
742,906	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
505,772	AA ומעלה
208,124	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
79,931	לא מדורג
1,536,733	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	אגרות חוב קונצרניות, פיקדונות בבנקים ונכסי חוב אחרים בדירוג:
אלפי ש"ח	AA ומעלה
26,615	BBB עד A
25,620	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
19,950	הלוואות לעמיתים
183,743	הלוואות לאחרים
126,518	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
382,446	סך הכל נכסי חוב בארץ
1,919,179	

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.3 מסלול כללי (המשך):

4.3.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2024

דירוג בינלאומי

<u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
164,680	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
1,633	A ומעלה
77,118	BBB
92,550	נמוך מ-BBB
6,608	לא מדורג
342,589	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u>
	אגרות חוב קונצרניות, פיקדונות בבנקים ונכסי חוב אחרים בדירוג:
-	A ומעלה
-	לא מדורג
68,512	נכסי חוב אחרים
68,512	סך הכל נכסי חוב בלתי סחירים בחו"ל
411,101	סך הכל נכסי חוב בחו"ל

4.3.3 חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב:

ליום 31 בדצמבר 2024

<u>אחוז</u>	<u>סכום באלפי ש"ח</u>	<u>ענף משק</u>
10.4	241,191	בנקים
1.1	26,583	ביטוח
-	-	ביומד
3.9	90,203	טכנולוגיה
5.9	136,706	מסחר ושרותים
23.8	555,422	נדל"ן ובינוי
1.1	24,706	תעשיה
1.1	25,860	השקעה ואחזקות
4.4	103,513	נפט וגז
9.4	218,510	אחר
38.9	907,586	אג"ח ממשלתי
100.0	2,330,280	סך הכל

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.4 מסלול מניות:

4.4.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2024

סה"כ	שאינם סחירים	סחירים
אלפי ש"ח		
882,477	27,073	855,404
<u>129,723</u>	<u>4,856</u>	<u>124,867</u>
1,012,200	31,929	980,271

בארץ

בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

4.4.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2024

דירוג מקומי
אלפי ש"ח
680,114
143,507
27,031
-
4,752
<u>855,404</u>

נכסי חוב בארץ

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

נמוך מ-BBB

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות, פיקדונות בבנקים ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

לא מדורג

הלוואות לעמיתים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

882,477

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.4 מסלול מניות (המשך):

4.4.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2024

דירוג בינלאומי

<u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
110,499	אגרות חוב ממשלתיות
-	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
1,878	A ומעלה
6,235	BBB
6,255	נמוך מ-BBB
	לא מדורג
<u>124,867</u>	<u>סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
-	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u>
4,856	אגרות חוב קונצרניות, פיקדונות בבנקים
<u>4,856</u>	<u>נכסי חוב אחרים</u>
	<u>סך הכל נכסי חוב בלתי סחירים בחו"ל</u>
<u>129,723</u>	<u>סך הכל נכסי חוב בחו"ל</u>

4.4.3 חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב:

<u>ליום 31 בדצמבר 2024</u>		<u>ענף משק</u>
<u>אחוז</u>	<u>סכום באלפי ש"ח</u>	
6.7	67,991	בנקים
0.7	7,402	ביטוח
-	-	ביומד
0.5	5,431	טכנולוגיה
3.8	39,151	מסחר ושרותים
7.5	75,675	נדל"ן ובינוי
0.5	4,725	תעשייה
0.4	3,891	השקעה ואחזקות
0.4	3,591	נפט וגז
1.4	13,730	אחר
78.1	790,613	אג"ח ממשלתי
<u>100.0</u>	<u>1,012,200</u>	<u>סך הכל</u>

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.5 מסלול אשראי ואג"ח עד 25% מניות:

4.5.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2024

שאינם			
סה"כ	סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
228,080	26,295	201,785	בארץ
<u>44,539</u>	<u>5,959</u>	<u>38,580</u>	בחו"ל
272,619	32,254	240,365	סך הכל נכסי חוב

4.5.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2024

דירוג מקומי

אלפי ש"ח

	<u>נכסי חוב בארץ</u>
	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
88,979	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
	בדירוג:
68,106	AA ומעלה
33,187	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
11,513	לא מדורג
201,785	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב קונצרניות, פיקדונות בבנקים
	ונכסי חוב אחרים בדירוג:
3,750	AA ומעלה
3,666	BBB עד A
3,330	לא מדורג
15,549	הלוואות לאחרים
26,295	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
228,080	סך הכל נכסי חוב בארץ

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.5 מסלול אשראי ואג"ח עד 25% מניות (המשך):

4.5.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2024

<u>דירוג בינלאומי</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
8,351	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב
	אחרים בדירוג:
295	A ומעלה
14,284	BBB
14,734	נמוך מ-BBB
916	לא מדורג
<u>38,580</u>	<u>סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u>
-	אגרות חוב קונצרניות, פיקדונות
5,959	נכסי חוב אחרים
<u>5,959</u>	<u>סך הכל נכסי חוב בלתי סחירים בחו"ל</u>
<u>44,539</u>	<u>סך הכל נכסי חוב בחו"ל</u>

4.5.3 חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב:

ליום 31 בדצמבר 2024

<u>ענף משק</u>	<u>סכום באלפי ש"ח</u>	<u>אחוז</u>
בנקים	32,422	11.9
ביטוח	3,314	1.2
ביומד	-	-
טכנולוגיה	13,599	5.0
מסחר ושרותים	19,772	7.3
נדל"ן ובינוי	78,396	28.8
תעשייה	3,571	1.3
השקעה ואחזקות	3,580	1.3
נפט וגז	17,293	6.3
אחר	3,342	1.2
אג"ח ממשלתי	97,330	35.7
<u>סך הכל</u>	<u>272,619</u>	<u>100.0</u>

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.6 מסלול אשראי ואג"ח:

4.6.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2024

סה"כ	שאינם סחירים	סחירים
אלפי ש"ח		
75,315	9,877	65,438
5,297	189	5,108
80,612	10,066	70,546

בארץ

בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

4.6.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2024

<u>דירוג מקומי</u>
<u>אלפי ש"ח</u>
7,400
28,304
18,325
-
11,409
65,438
2,918
3,814
1,357
1,788
9,877
75,315

נכסי חוב בארץ

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

נמוך מ-BBB

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות, פיקדונות בבנקים ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

לא מדורג

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.6 מסלול אשראי ואג"ח:

4.6.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2024

<u>דירוג בינלאומי</u>
<u>אלפי ש"ח</u>
180
79
1,891
2,099
859
5,108
189
189
5,297

נכסי חוב סחירים בחו"ל
 אגרות חוב ממשלתיות
 אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב
 אחרים בדירוג:
 A ומעלה
 BBB
 נמוך מ-BBB
 לא מדורג
סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
 נכסי חוב אחרים
סך הכל נכסי חוב בלתי סחירים בחו"ל
סך הכל נכסי חוב בחו"ל

4.6.3 חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב:

ליום 31 בדצמבר 2024

<u>ענף משק</u>	<u>סכום באלפי ש"ח</u>	<u>אחוז</u>
בנקים	6,844	8.5
ביטוח	1,907	2.4
ביומד	-	-
טכנולוגיה	4,911	6.1
מסחר ושרותים	11,809	14.6
נדל"ן ובינוי	38,541	47.8
תעשייה	1,304	1.6
השקעה ואחזקות	2,963	3.7
נפט וגז	3,794	4.7
אחר	959	1.2
אג"ח ממשלתית	7,580	9.4
סך הכל	80,612	100.0

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

ד. ניהול סיכונים (המשד):

4. סיכוני אשראי (המשד):

4.7. מסלול משולב סחיר:

4.7.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2024

סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
18,816	-	18,816
1,422	-	1,422
20,238	-	20,238

בארץ

בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

4.7.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2024

דירוג מקומי	נכסי חוב בארץ
אלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בארץ
8,904	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
4,434	AA ומעלה
3,651	BBB עד A
1,827	לא מדורג
18,816	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
דירוג בינלאומי	נכסי חוב סחירים בחו"ל
אלפי ש"ח	אגרות חוב ממשלתיות
-	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
17	A ומעלה
294	BBB
730	נמוך מ-BBB
381	לא מדורג
1,422	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

ד. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.7. מסלול משולב סחיר (המשך):

4.7.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

דירוג בינלאומי אלפי ש"ח	נכסי חוב בלתי סחירים בחו"ל
-	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
-	סך הכל נכסי חוב בלתי סחירים בחו"ל
1,422	סך הכל נכסי חוב בחו"ל

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

ליום 31 בדצמבר 2024

ענף משק	סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ
בנקים	822	4.1
ביטוח	204	1.0
ביומד	-	-
טכנולוגיה	837	4.1
מסחר ושרותים	1,201	5.9
נדל"ן ובינוי	6,333	31.3
תעשייה	343	1.7
השקעה ואחזקות	322	1.6
נפט וגז	816	4.0
אחר	456	2.3
אג"ח ממשלתי	8,904	44.0
סך הכל	20,238	100.0

4.8. מסלול אג"ח עד 25% מניות סחיר:

4.8.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2024

סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
5,968	-	5,968
731	-	731
6,699	-	6,699

בארץ
בחו"ל
סך הכל נכסי חוב

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

ד. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.8. מסלול אג"ח עד 25% מניות סחיר (המשך):

4.8.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2024

<u>דירוג מקומי</u>	<u>נכסי חוב בארץ</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
2,080	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
1,665	AA ומעלה
1,501	BBB עד A
722	לא מדורג
5,968	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
-	AA ומעלה
-	BBB עד A
-	לא מדורג
-	הלוואות לאחרים
-	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
5,968	סך הכל נכסי חוב בארץ
<u>דירוג בינלאומי</u>	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אגרות חוב ממשלתיות</u>
-	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
7	A ומעלה
119	BBB
230	נמוך מ-BBB
375	לא מדורג
731	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
	<u>נכסי חוב בלתי סחירים בחו"ל</u>
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
-	לא מדורג
-	סך הכל נכסי חוב בלתי סחירים בחו"ל
731	סך הכל נכסי חוב בחו"ל

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

ד. ניהול סיכונים (המשד):

4. סיכוני אשראי (המשד):

4.8. מסלול אג"ח עד 25% מניות סחיר (המשד):

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

ליום 31 בדצמבר 2024		
ענף משק	סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ
בנקים	311	4.7
ביטוח	72	1.1
ביומד	-	-
טכנולוגיה	314	4.7
מסחר ושרותים	438	6.5
נדל"ן ובינוי	2,742	40.9
תעשיה	145	2.2
השקעה ואחזקות	115	1.7
נפט וגז	351	5.2
אחר	131	2.0
אג"ח ממשלתי	2,080	31.0
סך הכל	6,699	100.0

4.9 מסלול מניות סחיר:

4.9.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2024		
סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
48,423	350	48,773
2,242	-	2,242
50,665	350	51,015

בארץ
בחו"ל
סך הכל נכסי חוב

4.9.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2024

נכסי חוב בארץ	דירוג מקומי
נכסי חוב סחירים בארץ	אלפי ש"ח
אגרות חוב ממשלתיות	40,798
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
AA ומעלה	4,899
BBB עד A	2,193
לא מדורג	533
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	48,423

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

ד. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.9 מסלול מניות סחיר (המשך):

4.9.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2024

<u>דירוג מקומי</u>	<u>נכסי חוב בארץ</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסי חוב בלתי סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
350	לא מדורג
<u>350</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u>48,773</u>	סך הכל נכסי חוב בארץ
<u>דירוג בינלאומי</u>	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	אגרות חוב ממשלתיות
1,414	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
42	A ומעלה
362	נמוך מ-BBB
424	לא מדורג
<u>2,242</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

4.9.3 חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב:

ליום 31 בדצמבר 2024		
<u>ענף משק</u>	<u>סכום באלפי ש"ח</u>	<u>% מסה"כ</u>
בנקים	2,774	5.4
ביטוח	457	0.9
ביומד	-	-
טכנולוגיה	1,183	2.3
מסחר ושרותים	963	1.9
נדל"ן ובינוי	1,534	3.0
תעשיה	189	0.4
השקעה ואחזקות	715	1.4
נפט וגז	587	1.2
אחר	401	0.8
אג"ח ממשלתי	42,212	82.7
סך הכל	<u>51,015</u>	<u>100.0</u>

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

ד. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.10. מסלול אג"ח סחיר:

4.10.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2024

סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
3,624	-	3,624
690	-	690
4,314	-	4,314

בארץ
בחו"ל
סך הכל נכסי חוב

4.10.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2024

דירוג מקומי
אלפי ש"ח
633
1,469
1,026
496
3,624

דירוג בינלאומי
אלפי ש"ח

-
4
117
196
373
690

נכסי חוב בארץ

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

A ומעלה

BBB

נמוך מ-BBB

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

ד. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.10. מסלול אג"ח סחיר (המשך):

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

ליום 31 בדצמבר 2024		
ענף משק	סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ
בנקים	328	7.6
ביטוח	18	0.4
ביומד	-	-
טכנולוגיה	213	4.9
מסחר ושרותים	516	12.0
נדל"ן ובינוי	2,050	47.5
תעשיה	83	1.9
השקעה ואחזקות	81	1.9
נפט וגז	212	4.9
אחר	180	4.2
אג"ח ממשלתי	633	14.7
סך הכל	4,314	100.0

4.11. מסלול עוקב מדדים גמיש:

4.11.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2024		
שאינם		
סחירים	סחירים	סה"כ
אלפי ש"ח		
728	1	729
728	1	729

בארץ
סך הכל נכסי חוב

4.11.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2024		
דירוג מקומי		
אלפי ש"ח		
728	נכסי חוב סחירים בארץ	
728	אגרות חוב ממשלתיות	
728	סך הכל נכסי חוב	
	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
1	לא מדורג	
1	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
729	סך הכל נכסי חוב בארץ	

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

ד. ניהול סיכונים (המשד):

4. סיכוני אשראי (המשד):

4.11 מסלול עוקב מדדים גמיש (המשד):

4.11.3 חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב (המשד):

ליום 31 בדצמבר 2024

ענף משק	סכום באלפי ש"ח	אחוז
אחר	1	0.1
אג"ח ממשלתי	728	99.9
סה"כ	729	100.0

4.12 מסלול עוקב מדדי מניות:

4.12.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2024

שאינס		
סחירים	סחירים	סה"כ
אלפי ש"ח		
17,440	-	17,440
40,565	-	40,565
58,005	-	58,005

בארץ
בחו"ל
סך הכל נכסי חוב

4.12.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2024

<u>נכסי חוב בארץ</u>	<u>דירוג מקומי</u>
<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>	<u>אלפי ש"ח</u>
אגרות חוב ממשלתיות	17,440
סך הכל נכסי חוב בארץ	17,440
<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>	<u>דירוג בינלאומי</u>
אגרות חוב ממשלתיות	<u>אלפי ש"ח</u>
	40,565
סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל	40,565

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

ד. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.12. מסלול עוקב מדדי מניות (המשך):

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

ליום 31 בדצמבר 2024

ענף משק	סכום באלפי ש"ח	אחוז
אג"ח ממשלתי	58,005	100.0

4.13. מסלול עוקב מדדי אג"ח:

4.13.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2024

שאינם		
סחירים	סחירים	סה"כ
אלפי ש"ח		
10,952	=	10,952
10,952	-	10,952

בארץ
סך הכל נכסי חוב

4.13.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2024

דירוג מקומי

אלפי ש"ח

10,952
10,952

נכסי חוב סחירים בארץ
אגרות חוב ממשלתיות
סך הכל נכסי חוב

4.13.3 חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב:

ליום 31 בדצמבר 2024

ענף משק	סכום באלפי ש"ח	אחוז
אג"ח ממשלתי	10,952	100.0
	10,952	100.0

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

ד. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.14 שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן :

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

הריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג ליום 31.12.2024 (*) :

מסלול אשראי ואג"ח	מסלול אשראי ואג"ח עד 25% מניות	מסלול מניות	מסלול כללי	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*)
באחוזים				
4.09	3.71	4.51	3.80	AA ומעלה
4.32	5.50	5.17	5.29	A
-	-	-	-	BBB
-	-	-	-	נמוך מ-BBB
7.05	6.86	-	7.08	לא מדורג

המקורות לרמת הדירוג בישראל הינן חברות הדירוג "מעלות", ו-"מדרוג". נתוני חברת מדרוג הועברו לסמלי הדירוג לפי מקדמי המרה מקובלים. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

ד. ניהול סיכונים (המשך):

5. סיכונים גיאוגרפיים:

1. מסלול כספי (שקלי):

ליום 31 בדצמבר 2024

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח						
39,947	2,635	-	335	42,917	-	42,917
39,947	2,635	-	335	42,917	-	42,917

2. מסלול עוקב מדד S&P500:

ליום 31 בדצמבר 2024

אגרות חוב ממשלתיות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח						
13,716	-	-	319,857	333,573	171,411	504,984
226,491	717,067	442,735	-	1,386,293	549,128	1,935,421
240,207	717,067	442,735	319,857	1,719,866	720,539	2,440,405

3. מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2024

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדלן	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח									
756,641	886,333	631,154	181	-	26,847	1,093,623	3,394,779	12,155	3,406,934
150,945	89,017	37,850	300	17,856	12,646	230,912	539,526	1,021,814	1,561,340
-	29,476	6,160	-	-	158	3,453	39,247	-	39,247
-	5,231	13,419	-	-	-	16,574	35,224	-	35,224
-	-	1	-	-	-	29,087	29,088	-	29,088
-	33,864	3,801	-	2,918	-	52,209	92,792	148,675	241,467
907,586	1,043,921	692,385	481	20,774	39,651	1,425,858	4,130,656	1,182,644	5,313,300

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

ד. ניהול סיכונים (המשך):

5. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

4. מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2024

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדלן	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	
אלפי ש"ח										
680,114	198,531	757,355	-	-	-	517,224	2,153,224	(23,130)	2,130,094	ישראל
110,499	7,607	40,506	-	-	3,048	99,017	260,677	1,397,518	1,658,195	ארה"ב
-	2,300	11,738	-	-	-	-	14,038	-	14,038	בריטניה
-	-	23,496	-	-	-	-	23,496	-	23,496	גרמניה
-	4,018	9,513	-	5,282	-	13,316	32,129	185,438	217,567	אחר
790,613	212,456	842,608	-	5,282	3,048	629,557	2,483,564	1,559,826	4,043,390	

5. מסלול אשראי ואג"ח עד 25% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2024

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדלן	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	
אלפי ש"ח										
93,973	129,923	32,845	-	-	2,979	80,451	340,171	342	340,513	ישראל
3,358	13,287	2,979	-	-	1,622	20,229	41,475	45,924	87,399	ארה"ב
-	4,021	108	-	-	-	-	4,129	-	4,129	בריטניה
-	6,550	736	-	49	-	7,349	14,684	7,154	21,838	אחר
97,331	153,781	36,668	-	49	4,601	108,029	400,459	53,420	453,879	

6. מסלול אשראי ואג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2024

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	
אלפי ש"ח									
7,567	59,207	2,075	-	-	8,335	77,184	(1,077)	76,107	ישראל
10	9,282	-	-	-	1,229	10,521	-	10,521	ארה"ב
-	2,566	-	-	538	238	3,342	-	3,342	אחר
7,577	71,055	2,075	-	538	9,802	91,047	(1,077)	89,970	

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

ד. ניהול סיכונים (המשך):

5. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

7. מסלול משולב סחיר:

ליום 31 בדצמבר 2024

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח								
8,904	9,152	3,942	1,580	3,340	9,622	36,540	27	36,567
-	1,354	25	2,620	1,293	(4)	5,288	8,919	14,207
-	828	-	-	50	(7)	871	270	1,141
8,904	11,334	3,967	4,200	4,683	9,611	42,699	9,216	51,915

ישראל

ארה"ב

אחר

8. מסלול אג"ח עד 25% מניות סחיר:

ליום 31 בדצמבר 2024

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח								
2,080	3,547	1,133	1,225	471	2,542	10,998	5	11,003
-	552	-	173	351	-	1,076	1,077	2,153
-	520	-	-	47	-	567	-	567
2,080	4,619	1,133	1,398	869	2,542	12,641	1,082	13,723

ישראל

ארה"ב

אחר

9. מסלול אג"ח סחיר:

ליום 31 בדצמבר 2024

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח								
634	2,457	158	1,342	799	294	5,684	(377)	5,307
-	742	-	-	-	-	742	-	742
-	482	-	-	-	-	482	-	482
634	3,681	158	1,342	799	294	6,908	(377)	6,531

ישראל

ארה"ב

אחר

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

ד. ניהול סיכונים (המשך):

5. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

10. מסלול מניות סחיר:

ליום 31 בדצמבר 2024

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח								
40,799	8,101	20,423	-	-	16,540	85,863	402	86,265
1,414	329	150	4,362	21	(7)	6,269	56,618	62,887
-	373	68	-	-	(33)	408	1,831	2,239
42,213	8,803	20,641	4,362	21	16,500	92,540	58,851	151,391

ישראל

ארה"ב

אחר

11. מסלול עוקב מדדים גמיש:

ליום 31 בדצמבר 2024

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח								
728	1	-	-	-	1,785	2,514	1,548	4,062
-	-	-	12,856	-	(1)	12,855	3,137	15,992
-	-	-	848	221	(13)	1,056	818	1,874
728	1	-	13,704	221	1,771	16,425	5,503	21,928

ישראל

ארה"ב

אחר

12. מסלול עוקב מדדים אג"ח עד 25% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2024

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח								
-	-	-	80	-	420	500	272	772
-	-	-	4,073	-	-	4,073	-	4,073
-	-	-	96	-	(2)	94	90	184
-	-	-	4,249	-	418	4,667	362	5,029

ישראל

ארה"ב

אחר

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

ד. ניהול סיכונים (המשך):

5. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

13. מסלול עוקב מדדי מניות:

ליום 31 בדצמבר 2024

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח									
51,179	16,950	34,229	16,789	-	-	-	-	17,440	ישראל
125,264	53,890	71,374	(73)	-	30,882	-	-	40,565	ארה"ב
20,828	18,061	2,767	(306)	-	3,073	-	-	-	אחר
197,271	88,901	108,370	16,410	-	33,955	-	-	58,005	

14. מסלול עוקב מדדי אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2024

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח									
28,332	13,665	14,667	3,715	-	-	-	-	10,952	ישראל
40,412	17,108	23,304	(452)	-	23,756	-	-	-	ארה"ב
68,744	30,773	37,971	3,263	-	23,756	-	-	10,952	

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

ה. ניהול סיכונים (המשך):

6. סיכונים תפעוליים ומשפטיים

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

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

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

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

ה. ניהול סיכונים (המשך):

6. סיכונים תפעוליים ומשפטיים (המשך):

להביא לפגיעה בשווי האחזקות בקופה.

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

7. טבלת סיכום של הסיכונים המשפיעים על הקופה:

א. מסלולים: כללי, מניות, עוקב מדד S&P500, מניות סחיר:

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

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

ד. ניהול סיכונים (המשך):

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

ב. מסלולים: כללי, אשראי ואג"ח עד 25% מניות, משולב סחיר, אג"ח סחיר עד 25% מניות,

אג"ח סחיר, עוקב מדדים גמיש, עוקב מדדי אג"ח עד 25% מניות, עוקב מדדי אג"ח:

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

מסלול: שקלי (כספי):

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

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

1. בקרה פנימית על דיווח כספי - גילויים:

הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי:

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

בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך התקופה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2024 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2024, הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

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

אלדד צינמן, מנכ"ל : (חתימה) _____

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

תאריך אישור הדוח : 19.03.2025

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מור קופת גמל להשקעה

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

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של "מור קופת גמל להשקעה" (להלן: "הקופה") ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן: "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של מור גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

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

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

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

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל את הדוחות הכספיים של הקופה לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ואת דוחות הכנסות והוצאות והשינויים בזכויות העמיתים לשנתיים שהסתיימו בתאריך 31 בדצמבר 2024 והדוח שלנו מיום 19 במרס 2025 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

הדוחות הכספיים של הקופה ליום 31 בדצמבר 2022 ולשנה שהסתיימה באותו התאריך, בוקרו על-ידי רואה חשבון קודם אשר הדוחות שלו עליהם מיום 22 במרס 2023 כללו חוות דעת בלתי מסויגת.

קוסט פורר את גבאי

רואי חשבון

תל אביב, 19 במרס 2025

מור קופת גמל להשקעה

הצהרה (Certification)

אני, אלדד צינמן, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מור קופת גמל להשקעה (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2024 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קופת הגמל וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופת הגמל למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קופת הגמל; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון.
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל:
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל.
אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

אלדד צינמן – מנכ"ל

19.03.2025

מור קופת גמל להשקעה

הצהרה (Certification)

אני, סיון לוי, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מור קופת גמל להשקעה (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2024 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קופת הגמל וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופת הגמל למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קופת הגמל; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון.
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל 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 המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל. אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריות או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.



מור קופת גמל להשקעה

=====

דין וחשבון כספי

לשנת 2024

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתי מור קופת גמל להשקעה

ביקרנו את הדוח על המצב הכספי המצורף של מור גמל להשקעה (להלן: "הקופה") המנוהלת על ידי מור גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ואת הדוחות על ההכנסות וההוצאות והדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משתי השנים שהסתיימו באותם תאריכים. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלת החברה המנהלת. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משתי השנים שהסתיימו באותם תאריכים, בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל התשכ"ד 1964).

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 19 במרס, 2025 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב
19 במרס 2025

מור קופת גמל להשקעה

מאזנים מאוחדים

ליום 31 בדצמבר		באור	
2023	2024		
אלפי ש"ח			
			רכוש שוטף
1,344,855	1,656,870		מזומנים ושווי מזומנים
11,123	34,836	3	חייבים
<u>1,355,978</u>	<u>1,691,706</u>		
			השקעות פיננסיות
2,747,116	3,604,894	4	נכסי חוב סחירים
688,527	525,558	5	נכסי חוב שאינם סחירים
1,231,671	1,599,637	6	מניות
1,289,202	1,792,215	7	השקעות אחרות
<u>5,956,516</u>	<u>7,522,304</u>		
47,278	47,300	8	נדלן להשקעה
<u>7,359,772</u>	<u>9,261,310</u>		סך כל הנכסים
7,630	70,580	9	זכאים ויתרות זכות
7,352,142	9,190,730		זכויות העמיתים
<u>7,359,772</u>	<u>9,261,310</u>		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

19 במרץ 2025			
סיון לוי, רו"ח	אלדד צינמן	מאיר גרידיש	תאריך אישור הדוחות הכספיים
סמנכ"ל כספים	מנכ"ל	יו"ר דירקטוריון	

מור קופת גמל להשקעה

מאזנים לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2024

[illegible]

*החל לפעול ב-1 ביולי 2024

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מור קופת גמל להשקעה

מאזנים לפי מסלולים

[illegible]

מור קופת גמל להשקעה

דוחות הכנסות והוצאות מאוחדים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח			
<u>הכנסות (הפסדים)</u>			
19,946	51,397	60,318	מזומנים ושווי מזומנים
מהשקעות:			
(38,108)	161,586	162,420	מנכסי חוב סחירים
1,838	35,634	33,431	מנכסי חוב שאינם סחירים
(196,876)	(4,037)	378,371	ממניות
(317,636)	496,356	638,567	מהשקעות אחרות
10,105	2,581	(546)	מנדלן להשקעה
(540,677)	692,120	1,212,243	סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
(520,731)	743,517	1,272,561	סך כל ההכנסות
<u>הוצאות</u>			
37,237	50,717	60,473	10 דמי ניהול
6,287	6,598	7,129	11 הוצאות ישירות
455	869	658	14 מיסים
43,979	58,184	68,260	
(564,710)	685,333	1,204,301	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לשנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים .

מור קופת גמל להשקעה

דוחות הכנסות והוצאות לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024													
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
עוקב מדד מזדירות ממשלתי לטווח של 5-10 שנים*	עוקב מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתי**	עוקב מדד תל בונד 20*	כספי מזדירות (שקלי)	מניות בארה"ב העוקב אחר מדד S&P500	כללי מניות	אשראי ואג"ח עד 25% מניות	אשראי ואג"ח	משולב מניות	אג"ח עד 25% מניות	אג"ח**	מניות מזדירות ממשלתי**	מסלול	מסלול
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
241	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
19	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
14	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1,423	886	4,605	85,958	52,868	11,652	4,029	341	141	106	427	8	17	68
32,487	13,836	1,363	143	489	2,167	946	510	174	40	2,882	80	137	237
10,130	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
268,719	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
49	(215)	(416)	3,822	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
446,472	273,324	886	49	(215)	(416)	3,822	4,063	234	469	1,156	5,815	34,505	453,830
283,454	2,309	63	(205)	(397)	4,063	234	469	1,156	5,815	34,505	453,830	283,454	2,309
10,021	391	28,693	17,073	2,771	421	54	22	13	136	25	3	5	13
705	9	3,849	2,076	299	13	-	-	-	-	-	-	-	-
306	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
32,848	19,372	3,090	434	67	27	16	161	248	100	41	36	400	10,726
446,111	434,458	31,415	5,381	1,089	442	218	3,877	3,815	(497)	(246)	27	1,909	272,728

מור קופת גמל להשקעה

דוחות הכנסות והוצאות לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024				
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
עוקב מדדי אג"ח**	עוקב מדד מניות**	עוקב מדדים אג"ח עד 25% מניות**	עוקב מדדים גמיש**	
אלפי ש"ח				
198	(66)	1	(1)	הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות
312	1,329	8	18	מנכסי חוב סחירים
-	-	-	-	מנכסי חוב לא סחירים
209	-	35	83	ממניות
-	2,620	(97)	(381)	מהשקעות אחרות
-	-	-	-	מנדלן להשקעה
521	3,949	(54)	(280)	סך כל ההכנסות מהשקעות
719	3,883	(53)	(281)	סך כל ההכנסות
				הוצאות
144	307	11	31	דמי ניהול
15	68	1	8	הוצאות ישירות
75	-	11	23	מיסים
234	375	23	62	סך כל ההוצאות
485	3,508	(76)	(343)	עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לתקופה

* מוזג ב-1 ביולי 2024.

** החל לפעול ב-1 ביולי 2024

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

מור קופת גמל להשקעה

דוחות הכנסות והוצאות לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
עוקב מדד מניית ת"א 35	עוקב מדד ממשלתיות 5-10 שנים	עוקב מדד שקליות קבועה ממשתלות	עוקב מדד תל בונד 20	מזומן ושווי מזומן	S&P500 אלפי ש"ח	כללי	מניות	אג"ח עד 25% מניות	אג"ח*
748	51	34	28	2,374	8,091	19,061	18,745	2,224	41
-	-	-	-	-	(1,711)	107,879	41,352	13,379	687
-	-	-	-	-	-	25,990	8,363	1,275	6
-	-	-	-	-	-	(834)	(4,114)	891	20
1,027	276	197	351	-	114,870	161,613	209,512	8,319	191
-	-	-	-	-	-	1,547	204	830	-
1,027	276	197	351	-	113,159	296,195	255,317	24,694	904
1,775	327	231	379	2,374	121,250	315,256	274,062	26,918	945
הוצאות דמי ניהול	224	81	51	420	4,083	26,538	16,417	2,471	50
38	22	6	6	-	362	3,701	2,178	276	9
-	-	-	-	-	-	374	471	24	-
420	246	87	57	420	4,445	30,613	19,066	2,771	59
1,355	81	144	322	1,954	116,805	284,643	254,996	24,147	886

* החל לפעול ביולי 2023

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

מור קופת גמל להשקעה

דוחות הכנסות והוצאות לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022								
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
עוקב מדד מניות ת"א 35	עוקב מדד ממשלתיות 5-10 שנים	עוקב מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות	עוקב מדד תל בונד 20	מזומן ושווי מזומן S&P500	מסלול מניות בארה"ב העוקב אחר מדד S&P500	מסלול כללי	מסלול מניות	מסלול מג'ח עד 25% מניות
אלפי ש"ח								
235	18	9	5	436	762	8,622	9,048	811
1	-	-	-	-	142	(34,797)	1,171	(4,625)
-	-	-	-	-	-	2,349	(267)	(244)
-	-	-	-	-	-	(55,793)	(138,208)	(2,875)
(6,523)	(3,669)	(1,017)	(577)	-	(19,840)	(96,725)	(185,745)	(3,540)
-	-	-	-	-	-	8,883	405	817
(6,522)	(3,669)	(1,017)	(577)	-	(19,698)	(176,083)	(322,644)	(10,467)
(6,287)	(3,651)	(1,008)	(572)	436	(18,936)	(167,461)	(313,596)	(9,656)
377	261	76	38	257	1,406	19,050	14,079	1,693
25	17	5	3	-	218	3,138	2,633	248
-	-	-	-	-	-	190	250	15
402	278	81	41	257	1,624	22,378	16,962	1,956
(6,689)	(3,929)	(1,089)	(613)	179	(20,560)	(189,839)	(330,558)	(11,612)

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

מור קופת גמל להשקעה

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - מאוחדים

<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר</u>			
<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>			
3,763,626	5,880,474	7,352,142	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
1,881,118	1,506,646	2,197,789	תקבולים מדמי גמולים
(480,191)	(862,617)	(859,185)	תשלומים לעמיתים
			העברות צבירה לקופה
1,375,633	654,092	315,624	העברות מקופות גמל
610,368	938,956	1,190,380	העברות בין מסלולים
1,986,001	1,593,048	1,506,004	
			העברות צבירה מהקופה
(95,002)	(511,786)	(1,019,941)	העברות לקופות גמל
(610,368)	(938,956)	(1,190,380)	העברות בין מסלולים
(705,370)	(1,450,742)	(2,210,321)	
1,280,631	142,306	(704,317)	העברות צבירה, נטו
			עודף הכנסות (הפסדים) לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
(564,710)	685,333	1,204,301	
<u>5,880,474</u>	<u>7,352,142</u>	<u>9,190,730</u>	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מור קופת גמל להשקעה

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024												
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
עוקב מדד מניות ת"א *35	עוקב מדד ממשלתי לטווח של 5-10 שנים*	עוקב מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתי*	עוקב מדד תל בונד *20 (שקלי)	כספי (שקלי) S&P500	מניות כללי	אשראי ואג"ח עד 25% מניות	אשראי ואג"ח משולב **סחיר	אג"ח עד 25% מניות **סחיר	אג"ח **סחיר	מניות **סחיר		
אלפי ש"ח												
62,537	26,838	10,175	8,479	60,964	938,851	3,692,520	2,172,448	348,056	31,274	-	-	-
(70,855)	(21,405)	(10,617)	(10,037)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
12,575	3,588	734	1,031	12,313	515,942	895,223	545,366	93,807	43,623	15,579	2,962	23,738
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(4,365)	(2,585)	(772)	(402)	(13,984)	(181,496)	(368,032)	(231,452)	(37,590)	(7,076)	(441)	(263)	(1,592)
1,999	22	9	1,786	928	40,644	150,280	40,932	24,395	10,794	5,512	791	12,121
16,384	3,708	4,339	1,373	52,231	530,890	153,632	208,678	34,835	38,979	23,301	5,163	57,771
18,383	3,730	4,348	3,159	53,159	571,534	303,912	249,610	59,230	49,773	28,813	5,954	69,892
העברות צבירה מהקופה												
(4,405)	(2,530)	(394)	(725)	(8,800)	(243,708)	(360,811)	(342,667)	(33,961)	(4,374)	(438)	(248)	(764)
(17,685)	(7,139)	(3,228)	(1,532)	(62,644)	(153,985)	(478,267)	(344,199)	(60,498)	(27,554)	(1,903)	(1,961)	(2,611)
(22,090)	(9,669)	(3,622)	(2,257)	(71,444)	(397,693)	(839,078)	(686,866)	(94,459)	(31,928)	(2,341)	(1,075)	(3,375)
(3,707)	(5,939)	726	902	(18,285)	173,841	(535,166)	(437,256)	(35,229)	17,845	26,472	3,991	66,517
3,815	(497)	(246)	27	1,909	272,728	446,111	434,458	31,415	5,381	1,089	442	3,877
זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה												
-	-	-	-	42,917	1,719,866	4,130,656	2,483,564	400,459	91,047	42,699	6,908	92,540

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים

זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה

העברה למסלול עקב מיזוג

תקבולים מדמי גמולים

תקבולים מדמי סליקה

תשלומים לעמיתים

העברות צבירה לקופה

העברות מקופות גמל

העברות בין מסלולים

העברות צבירה מהקופה

העברות לקופות גמל

העברות בין מסלולים

העברות צבירה, נטו

סך הכנסות (הפסדים) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

****החל לפעול ב-1 ביולי 2024.**

12

מור קופת גמל להשקעה

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
	עוקב מדד מניות ת"א 35	עוקב מדד ממשלתיות לטווח של 5-10 שנים	עוקב מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות	עוקב מדד תל בונד 20	מזומן ושווי מזומן S&P500	כללי	מניות	אג"ח עד 25% מניות	אג"ח*	
	אלפי ש"ח									
זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה	69,532	34,569	11,896	6,553	53,286	237,821	3,138,568	2,045,858	282,391	-
תקבולים מדמי גמולים	17,202	5,352	1,820	1,923	14,947	214,086	715,419	453,197	74,419	8,281
תשלומים לעמיתים העברות צבירה לקופה	(9,831)	(8,055)	(2,373)	(1,140)	(15,533)	(80,779)	(429,192)	(267,842)	(46,478)	(1,394)
העברות מקופות גמל העברות בין מסלולים	3,718 18,961	1,321 12,196	386 7,355	669 3,266	6,817 66,564	52,984 534,492	403,305 113,028	138,327 125,472	42,354 34,088	4,211 23,534
	22,679	13,517	7,741	3,935	73,381	587,476	516,333	263,799	76,442	27,745
העברות צבירה מהקופה העברות לקופות גמל העברות בין מסלולים	(3,361) (35,039)	(2,501) (16,125)	(922) (8,131)	(220) (2,894)	(6,190) (60,881)	(72,652) (63,906)	(193,048) (340,203)	(218,063) (359,497)	(14,547) (48,318)	(282) (3,962)
	(38,400)	(18,626)	(9,053)	(3,114)	(67,071)	(136,558)	(533,251)	(577,560)	(62,865)	(4,244)
העברות צבירה, נטו עודף הכנסות (הפסדים) לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות	(15,721)	(5,109)	(1,312)	821	6,310	450,918	(16,918)	(313,761)	13,577	23,501
	1,355	81	144	322	1,954	116,805	284,643	254,996	24,147	886
זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה	62,537	26,838	10,175	8,479	60,964	938,851	3,692,520	2,172,448	348,056	31,274

* החל לפעול ביולי 2023

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים

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

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

14

מור קופת גמל להשקעה

באורים לדוחות הכספיים

באור 1 – כללי

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

ב. הקופה החלה לפעול בחודש נובמבר 2016 תחת השם "אינטרגמל קופת גמל להשקעה" בניהול אינטרגמל קופות גמל בע"מ (להלן: "אינטרגמל"). במועד הקמתה ניהלה הקופה מסלולי השקעה פסיביים עוקבי מדדים בלבד. ב-25.9.2018 הושלמה עיסקת מכירת כלל המניות של אינטרגמל לחברת י.ד. מור השקעות בע"מ ובתאריך 26 בדצמבר 2018 התקבל אישור הממונה להפעלת מסלולים שאינם עוקבי מדד. במהלך חודש ספטמבר 2019 עודכן שם החברה המנהלת למור קופות גמל בע"מ והתקבל אישור הממונה לשינוי שם הקופה למור קופת גמל להשקעה. בתחילת 2022 עם קבלת אישור להפעלת קרנות פנסיה שונה שם החברה ל"מור גמל ופנסיה".

ג. נכון לתאריך המאזן פועלים בקופה 14 מסלולי השקעה. תמצית מדיניות ההשקעות של המסלולים היא כדלקמן (לפירוט המלא יש לעיין בתקנון הקופה):

1. מור גמל להשקעה מסלול מסלול כספי (שקלי) (עד 30.6.24 - מסלול מזומן) – נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים אשר אינם צמודים ואינם חשופים לסיכונים מטבע (פרט למטבע השקל החדש): פיקדונות שקליים, מלוות ממשלתיים נקובות בש"ח, הלוואות שקליות ואג"ח שקליות (סחירות ושאינן סחירות), בשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול.
2. מור גמל להשקעה מסלול מחקה מדד S&P500 – נכסי המסלול עוקבים אחר מדד S&P500.
3. מור גמל להשקעה מסלול כללי - נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.
4. מור גמל להשקעה מסלול מניות - נכסי המסלול יושקעו במניות בארץ ובחו"ל בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120%.
5. מור גמל להשקעה מסלול אשראי ואג"ח עד 25% מניות (עד 30.6.24 מסלול אג"ח עד 25% מניות) - נכסי המסלול יהיו חשופים לאשראי ואג"ח באמצעות הנכסים הבאים בארץ ובחו"ל: פיקדונות, אג"ח סחירות ושאינן סחירות לרבות אג"ח הכוללות רכיב המרה, ני"ע מסחריים, שהנפיקו תאגידים או ממשלות, הלוואות שאינן סחירות שהועמדו לתאגידים ולפרטיים, קרנות השקעה וקרנות סל אשר מירב נכסיהן מושקעים באפיקי חוב, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75%. חשיפה למניות תהיה בשיעור שלא יעלה על 25% מנכסי המסלול.
6. מור גמל להשקעה מסלול אשראי ואג"ח (עד 30.6.24 מסלול אג"ח) - נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים בארץ ובחו"ל: פיקדונות, אג"ח סחירות ושאינן סחירות, ממשלתיות וקונצרניות, לרבות אג"ח הכוללות רכיב המרה, ני"ע מסחריים, שהנפיקו תאגידים או ממשלות, הלוואות שאינן סחירות שהועמדו לתאגידים ולפרטיים, קרנות השקעה וקרנות סל אשר מירב נכסיהן מושקעים באפיקי חוב, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול.
7. מור גמל להשקעה מסלול משולב סחיר - נכסי המסלול יהיו חשופים לתמהיל של מניות, אג"ח קונצרני ואג"ח ממשלתי, בארץ ובחו"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה בנכסים סחירים בלבד. ההשקעה עשויה להתבצע הן במישרין (בנכסי בסיס) והן באמצעות השקעה בנגזרים, בקרנות סל ובקרנות נאמנות. יתרת הנכסים תושקע במזומנים ושווי מזומנים.

מור קופת גמל להשקעה

באורים לדוחות הכספיים

באור 1 – כללי (המשך):

8. מור גמל להשקעה מסלול אג"ח עם מניות (עד 25% מניות) סחיר - נכסי המסלול יהיו חשופים לאג"ח קונצרני ואג"ח ממשלתי בארץ ובח"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75%. חשיפה למניות תהיה באמצעות השקעה בנכסים סחירים ובשיעור שלא יעלה על 25% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה בנכסים סחירים בלבד כשיעור החשיפה הכולל במסלול לא יעלה על 120% מנכסי המסלול.
9. מור גמל להשקעה מסלול מניות סחיר - נכסי המסלול יהיו חשופים למניות בארץ ובח"ל, בשיעור חשיפה שלא מדיניות השקעה: יפחת מ-75% ולא יעלה על 120%. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה בנכסים סחירים בלבד.
10. מור גמל להשקעה מסלול אג"ח סחיר - נכסי המסלול יהיו חשופים לאג"ח קונצרני ואג"ח ממשלתי בארץ ובח"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה בנכסים סחירים בלבד.
11. מור גמל להשקעה מסלול עוקב מדדים גמיש - נכסי המסלול יעקבו באמצעות מכשירים עוקבי מדד ובשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 100%, אחר מדדי מניות או מדדי אג"ח קונצרני או מדדי אג"ח ממשלות, או שילוב ביניהם ולכל הפחות אחר שלושה מדדים כאמור שאינם דומים. שיעור המעקב אחר כל אחד משלושת המדדים, ששיעורם מסך נכסי המסלול הוא הגדול ביותר, לא יפחת מ-10% ולא יעלה על 50% מנכסי המסלול.
12. מור גמל להשקעה מסלול עוקב מדדים אג"ח עד 25% מניות - נכסי המסלול יעקבו באמצעות מכשירי עוקבי מדד ובשיעור שלא יפחת מ-75%, אחר מדדי אג"ח קונצרני ומדדי אג"ח ממשלתי ולכל הפחות אחר שלושה מדדים כאמור. החשיפה למניות תהיה בשיעור שלא יעלה על 25% מנכסי המסלול. שיעור החשיפה הכולל במסלול לא יעלה על 100% מנכסי המסלול.
13. מור גמל להשקעה מסלול עוקב מדדי מניות - נכסי המסלול, יעקבו באמצעות מכשירים עוקבי מדד ובשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 100%, אחר מדדי מניות ולכל הפחות בשלושה מדדים כאמור שאינם דומים. שיעור המעקב אחר כל אחד משלושת המדדים, ששיעורם מסך נכסי המסלול הוא הגדול ביותר, לא יפחת מ-10% ולא יעלה על 50% מנכסי המסלול.
14. מור גמל להשקעה מסלול עוקב מדדי אג"ח - נכסי המסלול יעקבו באמצעות מכשירי עוקבי מדד ובשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 100%, אחר מדדי אג"ח קונצרני ואג"ח ממשלתי ולכל הפחות אחר שלושה מדדים כאמור שאינם דומים. שיעור המעקב אחר כל אחד משלושת המדדים, ששיעורם מסך נכסי המסלול הוא הגדול ביותר, לא יפחת מ-10% ולא יעלה על 50% מנכסי המסלול.

מור קופת גמל להשקעה

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. כללי

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

ב. בסיס הדיווח וההכרה בדוחות

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

ג. הצגת הנכסים

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

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

לעניין מדידת נכסים לא סחירים אחרים – ראה פירוט בסעיף ד' להלן.

ד. הערכת נכסי הקופה

1. מזומנים ושווי מזומנים:

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

2. ניירות ערך סחירים:

- ניירות ערך סחירים, לרבות נגזרים סחירים, מוצגים לפי שווי השוק, בהתאם לשער שפורסם בבורסה בסוף יום העסקים האחרון בישראל בשנת הדוח.
- ניירות ערך סחירים בחו"ל מוצגים לפי שווי השוק בהתאם לשער שפורסם בבורסה חו"ל בסוף היום האחרון של שנת הדוח בישראל מוכפלים בשערי החליפין היציגים.
- מניות חסומות (כוללות במניות סחירות) – בהתאם לשווי השוק של המניות שאינן חסומות ובהפחתת שיעור הניכיון על המחיר, ככל שהיה, ממועד ההנפקה ע"פ תקופת אי הסחירות.

3. ניירות ערך ונכסים בלתי סחירים:

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

מור קופת גמל להשקעה

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ד. הערכת נכסי הקופה (המשך)

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

ה. אומדנים

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

ו. שיעורי עליית המדד והדולר:

להלן שיעור השינוי במדד ובשער החליפין של הדולר :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
באחוזים			
5.28	3.34	3.43	שיעור עליית מדד המחירים לצרכן (לפי המדד הידוע)
13.15	3.07	0.55	שיעור עליית (ירידת) שער החליפין של הדולר

**מור קופת גמל להשקעה
באורים לדוחות הכספיים**

באור 3 - חייבים

א. ההרכב מאוחד:

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח		
1,451	2,086	ריבית ודיבידנד לקבל
150	18	חברה מנהלת
8,278	9,330	ריבית לקבל בחשבון עו"ש
159	39	החזר עמלות לקבל
-	21,245	סליקה עתידית
6	47	מוסדות
1,079	2,071	אחרים
11,123	34,836	סך הכל חייבים

ב. ההרכב לפי מסלולים

[illegible]

ליום 31 לדצמבר 2023									
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
עוקב מדד מניות ת"א 35	אג"ח לטווח 10 שנים	שקליים ממשלתי ריבית קבועה	מדד תל בונד 20	מזומן ושווי מזומן	מניית ארה"ב S&P500	כללי	מניות	אג"ח עד 25%	אג"ח
-	-	-	-	-	-	822	493	112	24
6	1	-	-	-	24	61	54	4	-
163	15	7	7	648	474	4,361	2,332	239	32
13	5	3	2	-	136	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	5	1	-	-
20	1	-	-	1	49	195	764	38	11
202	22	10	9	649	683	5,444	3,644	393	67

מור קופת גמל להשקעה
באורים לדוחות הכספיים

באור 4 – נכסי חוב סחירים
א. ההרכב מאוחד:

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
1,605,158	2,206,777
1,128,889	1,377,096
13,069	21,021
2,747,116	3,604,894

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

ב. ההרכב לפי מסלולים

ליום 31 לדצמבר 2024												
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
עוקב מדדי אג"ח	עוקב מדדי מניות	עוקב מדדים גמיש	מניות סחיר	אג"ח סחיר	אג"ח עד 25% מניות	משולב סחיר	אשראי ואג"ח	אשראי עד 25% מניות	מניות	כללי	מניות בארה"ב S&P500	כספי (שקלי)
אלפי ש"ח												
10,952	58,005	728	42,212	633	2,080	8,904	7,580	97,330	790,613	907,586	240,207	39,947
-	-	-	8,453	3,681	4,619	11,334	61,827	141,472	185,520	957,555	-	2,635
-	-	-	-	-	-	-	1,139	1,563	4,138	14,181	-	-
10,952	58,005	728	50,665	4,314	6,699	20,238	70,546	240,365	980,271	1,879,322	240,207	42,582

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
שניתנות להמרה
סה"כ נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2023				
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
אג"ח	אג"ח עד 25% מניות	מניות	כללי	מניות ארה"ב S&P500
אלפי ש"ח				
5,378	74,770	688,343	757,869	78,798
20,612	137,009	9,1096	902,159	-
283	1,076	1,726	9,984	-
26,273	212,855	759,178	1,670,012	78,798

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

מור קופת גמל להשקעה
באורים לדוחות הכספיים

באור 5 – נכסי חוב לא סחירים

א. ההרכב מאוחד:

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
76,302	114,169
282,117	-
163,118	188,018
166,990	223,371
<u>688,527</u>	<u>525,558</u>

אגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה

פקדונות בבנקים

הלוואות לעמיתים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב לא סחירים

ב. ההרכב לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2024					
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
עוקב מדדים גמיש	מניות סחיר	אשראי ואג"ח	אשראי ואג"ח עד 25% מניות אלפי ש"ח	מניות	כללי
1	350	8,089	10,746	22,798	72,185
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	4,275	183,743
-	-	1,977	21,508	4,856	195,030
<u>1</u>	<u>350</u>	<u>10,066</u>	<u>32,254</u>	<u>31,929</u>	<u>450,958</u>

אגרות חוב

קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה

פקדונות בבנקים

הלוואות לעמיתים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב לא סחירים

ליום 31 בדצמבר 2023			
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
	אג"ח עד 25% מניות	מניות	כללי
אג"ח	מניות	מניות	אלפי ש"ח
181	4,868	29,363	41,890
-	11,345	139,854	130,918
-	-	6,803	156,315
-	13,354	5,498	148,138
<u>181</u>	<u>29,567</u>	<u>181,518</u>	<u>477,261</u>

אגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה

פקדונות בבנקים

הלוואות לעמיתים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב לא סחירים

**מור קופת גמל להשקעה
באורים לדוחות הכספיים**

באור 6 – מניות

א. ההרכב מאוחד:

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
1,093,935	1,472,509
137,736	127,128
1,231,671	1,599,637

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

ב. ההרכב לפי מסלולים:

[illegible]

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר 2023			
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
אג"ח	אג"ח עד 25% מניות	מניות	כללי
אלפי ש"ח			
286	25,913	605,961	461,775
-	4,276	78,070	55,390
286	30,189	684,031	517,165

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

**מור קופת גמל להשקעה
באורים לדוחות הכספיים**

באור 7- השקעות אחרות

א. ההרכב מאוחד

ליום 31 בדצמבר

2023	2024
אלפי ש"ח	
227,035	804,514
571,648	475,971
84,965	-
19,136	8,343
1,488	-
1,149	6,744
905,421	1,295,572
350,935	464,228
2,587	7,707
3,845	17,366
26,414	7,342
383,781	496,643
1,289,202	1,792,215

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל
קרנות נאמנות
מכשירים נגזרים
מוצרים מובנים
אופציות
כתבי אופציות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה
מכשירים נגזרים
מוצרים מובנים
כתבי אופציות

סך הכל השקעות אחרות

ב. ההרכב לפי מסלולים

ליום 31 לדצמבר 2024

[illegible]

**מור קופת גמל להשקעה
באורים לדוחות הכספיים**

באור 7- השקעות אחרות (המשך):
ב. ההרכב לפי מסלולים (המשך):

ליום 31 לדצמבר 2023

[illegible]

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

ליום 31 לדצמבר 2024

מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מניית בארה"ב S&P500	מסלול כללי	מסלול מניות	מסלול 25% מניות	מסלול אשראי ואג"ח עד 25% מניות	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול משולב סחיר	מסלול מניות סחיר	מסלול אג"ח סחיר	מסלול מניות סחיר	מסלול עוקב מזדים אג"ח עד 25% מניות	מסלול עוקב מזדים אג"ח עד 25% מניות	מסלול עוקב מזדים אג"ח עד 25% מניות
אלפי ש"ח												

חשיפה ל:
למדדי מניות
למט"ח
לריבית

ליום 31 בדצמבר 2023

<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>
	אג"ח עד 25% מניות	מסלול מניות	מסלול כללי	מניות ארה"ב S&P500	עוקב מדד ת"א 35
אלפי ש"ח					
-	49,890	1,401,062	1,048,818	244,797	16,042
(568)	51	(27,039)	9,635	121,869	-
-	(38)	520	(428)	-	-

חשיפה למדדי מניות
חשיפה למט"ח
חשיפה לריבית

מור קופת גמל להשקעה
באורים לדוחות הכספיים

באור 8 - נדל"ן להשקעה

א. ההרכב מאוחד

2023	2024	
אלפי ש"ח		הרכב ותנועה
45,366	47,278	יתרה ליום 1 בינואר
731	1,763	רכישות ותוספות
21	-	עלויות שהוונו
752	1,763	סה"כ תוספות
(177)	(340)	מימושים
1,337	(1,401)	התאמת שווי הוגן
47,278	47,300	יתרה ליום 31 בדצמבר

ב. ההרכב לפי מסלולים

2024			
מסלול	מסלול	מסלול	
אשראי ואג"ח עד 25% מניות	מניות אלפי ש"ח	כללי	הרכב ותנועה
4,613	3,031	39,634	יתרה ליום 1 בינואר
155	4	1,604	רכישות ותוספות
-	-	-	עלויות והוצאות שהוונו
155	4	1,604	סה"כ תוספות
(30)	(4)	(306)	מימושים
(137)	17	(1,281)	התאמת שווי הוגן
4,601	3,048	39,651	יתרה ליום 31 בדצמבר

2023			
מסלול	מסלול	מסלול	
אג"ח עד 25% מניות	מניות אלפי ש"ח	כללי	הרכב ותנועה
3,825	3,121	38,420	יתרה ליום 1 בינואר
371	-	360	רכישות ותוספות
21	-	-	עלויות ובוצאות שהוונו
392	-	360	סה"כ תוספות
(17)	(46)	(114)	מימושים
413	(44)	968	התאמת שווי הוגן
4,613	3,031	39,634	יתרה ליום 31 בדצמבר

ג. נדל"ן להשקעה נמדד על בסיס עלות או שווי ההוגן, כפי שנקבע בהערכת שווי שבוצעה על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי, כתלות במועד בו בוצעה ההשקעה. השווי ההוגן נקבע בהתאם לעקרונות של מקובלים של הערכת שווי. חלק מהנדל"ן להשקעה שברשות הקופה הנו בנכסים מניבים וחלקו בנכסים בהקמה. שוויים ההוגן של הנכסים, נמדד במספר גישות: "גישת ההשוואה", גישת

מור קופת גמל להשקעה

באורים לדוחות הכספיים

באור 8 - נדל"ן להשקעה (המשך):

"ההכנסות" וגישת "השווי השירי" (Residual Value) שווי מרבית הנכסים נאמד בשילוב והשוואה בין שתי גישות. באמידת הרווח הצפוי מהנכסים הובאו בחשבון סיכונים אפשריים והם מהווים בשיעור תשואה המשקף את הסיכונים הגלומים בתזרימי המזומנים אשר נקבע בהתחשב בתשואה המקובלת בשוק המקרקעין תוך התאמה למאפיינים הספציפיים של הנכסים. שיעורי ההיוון של הנכסים בישראל עומד על 5.5%-6.2% (שנה קודמת 9.0%-10.0%).

ד. כאמור לעיל, הנכסים בהם משקיעה הקופה ששוערכו לפי שווי הוגן הנם נכסי נדל"ן מסחריים או מעורבים (למגורים ומסחריים) בהקמה או מניבים. הרגישות של שווי הנכסים מתייחסים, בין היתר לבאים:

שיעורי ריבית - בהתאם לעקרונות הערכות שווי המתבסס על היוון תזרים צפוי, עלייה בשיעורי הריבית הבסיסית תקטין את שווי התזרים מהוון ומכאן את שווי הנכסים.

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

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

**מור קופת גמל להשקעה
באורים לדוחות הכספיים**

באור 9 - זכאים ויתרות זכות

א. ההרכב מאוחד:

ליום 31 בדצמבר

2023	2024
אלפי ש"ח	
4,506	7,602
2,600	56,577
6	6
518	6,395
7,630	70,580

חברה מנהלת

התחייבות בגין נגזרים

מוסדות

אחרים

ב. ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 לדצמבר 2024

[illegible]

חברה מנהלת

מוסדות

התחייבות

בגין נגדו ים

אחרים

31 בדצמבר 2023

<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>
עוקב מדד ת"א 35	ממשלתיות לטווח של 5-10 שנים	שקליות ריבית קבועה ממשלתיות	מדד תל בונד 20	מזומן ושווי מזומן	מסלול מניות בארה"ב מדד S&P500	כללי	מניות	אג"ח עד 25% מניות	אג"ח
אלפי ₪									
33	17	6	5	38	546	2,279	1,350	215	17
-	-	-	-	-	-	2,382	-	218	-
6	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	446	-	72	-
39	17	6	5	38	546	5,107	1,350	505	17

חברה

מנהלת

רגיו וגזרים

015000

2010

אחרים

מור קופת גמל להשקעה
באורים לדוחות הכספיים

באור 10 – דמי ניהול

א. סך דמי הניהול לפי מסלולי השקעה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח			
377	382	231	דמי ניהול שנגבו מתוך הנכסים
261	224	87	מסלול עוקב מדד ת"א 35*
76	81	36	מסלול עוקב מדד ממשלתיות לטווח של 5-10 שנים*
38	51	31	מסלול עוקב מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות*
257	420	391	מסלול עוקב תל בונד 20*
1,406	4,083	10,021	מסלול כספי (שקלי)
19,050	26,538	28,693	מסלול מניות ארה"ב עוקב מדד S&P500
14,079	16,417	17,073	כללי
1,693	2,471	2,771	מסלול מניות
-	50	421	מסלול אשראי ואג"ח עד 25% מניות
-	-	54	מסלול אשראי ואג"ח
-	-	22	מסלול משולב סחיר**
-	-	13	מסלול אג"ח עד 25% מניות סחיר**
-	-	136	מסלול אג"ח סחיר**
-	-	31	מסלול מניות סחיר**
-	-	11	מסלול עוקב מדדים גמיש**
-	-	307	מסלול עוקב מדדים אג"ח עד 25% מניות**
-	-	144	מסלול עוקב מדדי מניות**
-	-		מסלול עוקב מדדי אג"ח**
37,237	50,717	60,473	

* מוזג ב-1 יולי 2024.
 **החל לפעול ב-1 ביולי 2024

מור קופת גמל להשקעה
באורים לדוחות הכספיים

באור 10 – דמי ניהול (המשך):

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2022	2023	2024
באחוזים		
1.05	1.05	1.05
0.67	0.68	0.33
0.72	0.71	0.35
0.69	0.69	0.34
0.63	0.64	0.31
0.73	0.73	0.71
0.68	0.72	0.72
0.76	0.75	0.74
0.76	0.75	0.74
0.76	0.75	0.73
-	0.37	0.71
-	-	0.34
-	-	0.38
-	-	0.37
-	-	0.47
-	-	0.37
-	-	0.39
-	-	0.34
-	-	0.33

שיעור דמי ניהול שנגבו מתוך הנכסים*

שיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין (בכל המסלולים)

שיעור דמי הניהול שנגבו בפועל:

מסלול עוקב מדד ת"א 35**
מסלול עוקב מדד ממשלתיות לטווח של 5-10 שנים**
מסלול עוקב מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות**
מסלול עוקב תל בונד 20**
מסלול כספי (שקלי)
מסלול מניות ארה"ב עוקב מדד S&P500 כללי
מסלול מניות
מסלול אשראי ואג"ח עד 25% מניות
מסלול אשראי ואג"ח
מסלול משולב סחיר***
מסלול אג"ח עד 25% מניות סחיר***
מסלול אג"ח סחיר***
מסלול מניות סחיר***
מסלול עוקב מדדים גמיש***
מסלול עוקב מדדים אג"ח עד 25% מניות***
מסלול עוקב מדדי מניות***
מסלול עוקב מדדי אג"ח***

* הקופה אינה גובה דמי ניהול מתוך ההפקדות
** מוזג ב-1 ביולי 2024
*** החל לפעול ב-1 ביולי 2024.

מור קופת גמל להשקעה
באורים לדוחות הכספיים

באור 11 – הוצאות ישירות

א. ההרכב מאוחד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2022	2023	2024	2022	2023	2024	
שיעור מתוך יתרת הנכסים הממוצעת			אלפי ש"ח			
0.04	0.02	0.01	2,179	1,293	1,137	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
*-	*-	*-	43	15	12	עמלות דמי שמירת ניירות ערך
0.01	*-	*-	551	183	378	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול חיצוני						
0.07	0.08	0.07	3,066	4,899	5,130	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.01	*-	*-	359	47	56	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
*-	*-	*-	46	151	379	בגין השקעה בנכסים בישראל
*-	*-	*-	43	10	37	עמלות אחרות
0.13	0.10	0.08	6,287	6,598	7,129	

* נמוך מפרומיל

ב. הרכב לפי מסלולים

באלפי ש"ח

עמלות מסחר בניירות ערך
דמי שמירת ניירות ערך
הוצאות בגין השקעות לא
סחירות
עמלות ניהול חיצוני:
השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים
מחוץ לישראל
השקעה בנכסים
בישראל (קרנות סל)
עמלות אחרות
סך הכל הוצאות ישירות

סך הכל הוצאות ישירות

* מוזג ב- 1 ביולי
** החל לפעול ב- 1 ביולי
*** נמוך מפרומיל

מור קופת גמל להשקעה
באורים לדוחות הכספיים

באור 11 – הוצאות ישירות (המשך)

ב. הרכב לפי מסלולים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024			
מסלול	מסלול	מסלול	
מניות סחיר**	עוקב מדדי מניות**	עוקב מדדי אג"ח**	
באלפי ש"ח			
25	68	14	עמלות מסחר בניירות ערך
-	-	-	דמי שמירת ניירות ערך
-	-	-	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
			עמלות ניהול חיצוני:
-	-	-	השקעה בקרנות השקעה
-	-	-	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	-	1	בגין השקעה בנכסים בישראל (קרנות סל)
-	-	-	עמלות אחרות
25	68	15	סך הכל הוצאות ישירות

שיעור מתוך יתרת הנכסים הממוצעת (באחוזים)			
0.04	0.07	0.03	עמלות מסחר בניירות ערך
-	-	-	דמי שמירת ניירות ערך
-	-	-	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
			עמלות ניהול חיצוני:
-	-	-	השקעה בקרנות השקעה
-	-	-	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	-	***	בגין השקעה בנכסים בישראל (קרנות סל)
-	-	-	עמלות אחרות
0.4	0.07	0.03	סך הכל הוצאות ישירות

** החל לפעול ב-1 ביולי 2024
 ***נמוך מפרומיל

**מור קופת גמל להשקעה
באורים לדוחות הכספיים**

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

[illegible]

שיעור מתוך יתרת הנכסים (באחוזים)

סך הכל הוצאות ישירות (במיליון ₪)									
0.04	0.02	0.02	0.02	0.03	-	0.01	0.01	0.03	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	*-	-	-	-	-	-	עמלות דמי שמירת ניירות ערך
-	0.01	*-	*-	-	-	-	-	-	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
-	-	-	-	-	-	-	-	-	עמלות ניהול חיצוני :
-	0.06	0.08	0.09	-	-	-	-	-	בגין השקעה בקרנות השקעה
-	*-	*-	*-	0.01	-	-	-	-	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
*-	-	-	*-	0.02	-	0.07	0.04	0.06	בגין השקעה בנכסים בישראל
-	*-	-	*-	-	-	-	-	-	עמלות אחרות
0.04	0.09	0.10	0.11	0.06	-	0.08	0.05	0.07	סך הכל הוצאות ישירות

* נמוך מפרומיל

**מור קופת גמל להשקעה
באורים לדוחות הכספיים**

באור 11 – הוצאות ישירות (המשך)

ב. הרכב לפי מסלולים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022

מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
עוקב מדד מניות ת"א 35	עוקב מדד ממשלתי לטווח של 5-10 שנים	עוקב מדד שקליות קבועה ממשלתיות	עוקב מדד תל בונד 20	מזומן אלפי ש"ח	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מניית	מניית	מניית	מניית	מניית	מניית	מניית	מניית	מניית
אג"ח עד 25%	מניית	מניית	מניית	מניית	מניית	מניית	מניית	מניית
22	3	2	1	-	13	1,042	991	105
-	-	-	-	-	3	14	21	5
-	-	-	-	-	-	206	323	22
-	-	-	-	-	-	1,776	1,181	109
-	-	-	-	-	179	61	116	3
3	14	3	2	-	23	1	-	-
-	-	-	-	-	-	38	1	4
25	17	5	3	-	218	3,138	2,633	248

שיעור מתוך יתרת הנכסים (באחוזים)

0.05	0.06	0.04	0.01	-	0.02	0.02	0.01	0.04	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
*-	*-	*-	*-	-	-	-	-	-	עמלות דמי שמירת ניירות ערך
0.01	0.02	0.01	-	-	-	-	-	-	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
									עמלות ניהול חיצוני:
0.05	0.07	0.07	-	-	-	-	-	-	בגין השקעה בקרנות השקעה
*-	0.01	*-	0.09	-	-	-	-	-	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	-	*-	0.01	-	0.03	0.04	0.04	*-	בגין השקעה בנכסים בישראל
*-	*-	*-	-	-	-	-	-	-	עמלות אחרות
0.11	0.16	0.12	0.11	-	0.05	0.06	0.05	0.04	סך הכל הוצאות ישירות

* נמוך מפרומיל

מור קופת גמל להשקעה באורים לדוחות הכספיים

באור 12 – תשואות מסלולי השקעה

תשואה שנתית נומינלית ברוטו באחוזים

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	2020	2021	2022	2023	2024	
-	(10.61)	29.11	(9.13)	2.71	-	מסלול עוקב מדד ת"א 35*
-	0.69	7.24	(10.38)	0.89	-	מסלול עוקב מדד ממשלתיות לטווח של 10-5 שנים*
-	1.20	(0.86)	(9.21)	2.12	-	מסלול עוקב מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות*
-	(0.85)	7.79	(9.20)	4.65	-	מסלול עוקב תל בונד 20*
1.89	0.00	0.00	0.95	4.26	4.33	מסלול שקלי (כספי)
14.56	9.23	24.01	(9.25)	28.14	25.28	מסלול מניות ארה"ב עוקב מדד S&P500
7.80	11.87	13.48	(7.18)	9.24	13.08	כללי
12.57	25.65	23.34	(15.60)	13.26	21.98	מסלול מניות
-	13.19	8.13	(4.94)	8.41	9.58	מסלול אשראי ואג"ח עד 25% מניות***
-	-	-	-	5.25	9.80	מסלול אשראי ואג"ח**
-	-	-	-	-	8.85	מסלול משולב סחיר**
-	-	-	-	-	7.23	מסלול אג"ח עד 25% מניות סחיר**
-	-	-	-	-	5.67	מסלול אג"ח סחיר**
-	-	-	-	-	10.77	מסלול מניות סחיר**
-	-	-	-	-	0.00	מסלול עוקב מדדים גמיש**
-	-	-	-	-	(1.10)	מסלול עוקב מדדים אג"ח עד 25% מניות**
-	-	-	-	-	5.33	מסלול עוקב מדדי מניות**
-	-	-	-	-	1.36	מסלול עוקב מדדי אג"ח**

* מוזג ב-1 ביולי 2024.
** החל לפעול ב-1 ביולי 2024.
*** החל לפעול באפריל 2020.

באור 13 – יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
2,432	3,599
(4,356)	(7,584)
(1,924)	(3,985)

השקעה בקרן השקעה
החברה מנהלת, נטו*

מור קופת גמל להשקעה **באורים לדוחות הכספיים**

באור 13 – יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך):

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח		
37,237	50,717	60,473
9	7	9
<u>37,246</u>	<u>50,724</u>	<u>60,482</u>

דמי ניהול לחברה המנהלת
עמלות ששולמו בגין קניה ומכירת ני"ע

באור 14 - מסים

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

באור 15 – התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. הקופה אינה ישות משפטית ועל כן, ככל שמוגשות תביעות הרי שהן מוגשות כנגד החברה המנהלת. לעניין הליכים משפטיים של החברה המנהלת ראה ביאור 27 לדוח התקופתי של החברה.

ב. לקופה התחייבויות עתידיות להשקעה בקרנות השקעה בסך 170,772 אלפי ש"ח. לגבי התחייבויות להשקעה בנדלן להשקעה - ראה ביאור 8.

באור 16 – מיזוג והקמת מסלולים

בהתאם להוראות חוזר גופים מוסדיים 2022-9-30 "מסלולי השקעה בקופות גמל – תיקון" מיום 20 בדצמבר 2022 וכן שה. 2024-1471 "רשימת מסלולי השקעה - תיקון" מיום 17 באפריל 2024, אשר עדכנו את מגוון מסלולי ההשקעה המתמחים שגוף מוסדי רשאי לנהל, ביום 1 ביולי 2024 נפתחו מסלולי השקעה חדשים ובוצעו מיזוגים במסלולים הבאים:

- מסלול מחקה מדד ת"א 35 מוזג למסלול עוקב מדדי מניות (מסלול חדש)
- מסלולים מחקה מדד ממשלתיות לטווח של 5-10 שנים, מחקה מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות ומחקה מדד תל בונד 20 מוזגו למסלול עוקב מדדי אג"ח (מסלול חדש).
- כל המיזוגים בוצעו באמצעות העברת נכסים. לא הייתה פגיעה בזכויות העמיתים עקב המיזוג. בנוסף, באותו מועד החלו לפעול המסלולים הבאים:
- משולב סחיר, אג"ח עד 25% מניות סחיר, מניות סחיר, אג"ח סחיר, עוקב מדדים גמיש, עוקב מדדים אג"ח עד 25% מניות, עוקב מדדי מניות, ועוקב מדדי אג"ח.
- כמו כן, עודכנו שמות המסלולים הבאים:
- מסלול מזומנים ושווי מזומנים הפך למסלול כספי (שקלי)
- מסלול אג"ח עד 25% מניות הפך למסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות).
- מסלול אג"ח הפך למסלול אשראי ואג"ח.
- לגבי מדיניות ההשקעות של המסלולים – ראה ביאור 1(ג).

מור קופת גמל להשקעה באורים לדוחות הכספיים

באור 17 – אירועים מהותיים בתקופת הדוח

מלחמת חרבות ברזל והשלכותיה:

החברה וחברות הקבוצה התאגדו במדינת ישראל, משרדיהן, פעילותן ומרבית לקוחותיהן נמצאים במדינת ישראל ופעילותן מבוצעת ברובה המכריע בשוק ההון בישראל. לפיכך, התוצאות העסקיות של הקבוצה מושפעות באופן ישיר מהתנאים הפוליטיים, הכלכליים והביטחוניים בישראל. למועד פרסום הדוחות הכספיים, מלחמת "חרבות ברזל" ("המלחמה"), אשר החלה ביום 7 באוקטובר 2023 ויצרה זעזוע, הן בפן הציבורי והן בפן הכלכלי, עדיין מתנהלת. שנת 2024 הייתה שנה מורכבת ומאתגרת עבור המשק הישראלי - השפעת המלחמה על המשק הישראלי הביאה לצמצום הפעילות במשק, קיטון בתחזית הצמיחה וגידול צפוי בגירעון וביחס החוב לתוצר של המדינה. כמו כן, במהלך שנת 2024 הודיעו סוכנויות הדירוג הבינלאומיות S&P ומודיס על הורדת דירוג האשראי של מדינת ישראל, ואף הוסיפו להורדת הדירוג "תחזית שלילית". הורדת הדירוג כאמור צפויה לייקר את שיעור הריבית להלוואות שנאלצת ממשלת ישראל ליטול, וכן לייקר את שיעור הריבית לחברות השונות ומשקי הבית במשק הישראלי. נוסף על האמור לעיל, מודייס הורידה גם את דירוג האשראי של חמשת הבנקים הגדולים בישראל בדרגה אחת ל A3 וכן את תחזית הדירוג לגביהם.

על אף רגיעה בלחימה בסוף שנת 2024 ובתחילת 2025, לא ניתן להעריך בשלב זה את משך והיקף המלחמה ואת היקף השפעתה העתידית על הפעילות העסקית בישראל וכן על פעילות חברות החברה. לשיעורי האינפלציה והריבית הגבוהים פוטנציאל של השפעות ישירות ועקיפות על סיכוני השוק בפעילות הקבוצה. ההרעה המשמעותית במצב הביטחוני והכלכלי של מדינת ישראל, עלולים להשפיע לרעה על עסקי חברות קבוצה, מצבן הכספי ותוצאות פעילותן. יחד עם זאת, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, הנהלת החברה לא זיהתה השפעה מהותית של המלחמה על המצב הכספי והתוצאות העסקיות של חברות הקבוצה, על איתנותן הפיננסית או על עמידתן של חברות הקבוצה באמות המידה הפיננסיות להן התחייבו מכוח הסכמי המימון.