

מור השתלמות

=====

סקירת הנהלה של קופת הגמל

לשנת 2020

מור השתלמות

=====

תוכן סקירת ההנהלה

עמוד

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

מור השתלמות

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

א. מאפיינים כלליים:

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

2. מועד התחלת פעילות הקופה הראשוני – נובמבר 2014.

3. מדיניות ההשקעות של המסלולים השונים היא כדלקמן:

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

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

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

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

מור השתלמות

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

א. מאפיינים כלליים (המשד):

ה. מסלול מזומנים ושווי מזומנים (מספר אישור אוצר 8705) - נכסי המסלול מושקעים במזומנים או שווי מזומנים.

ו. מסלול מחקה מדד S&P500 (מספר אישור אוצר 9451) - נכסי המסלול יעקבו אחר מדד S&P500 בשיעור חשיפה של 100% מנכסי המסלול. נכסי המסלול העוקבים אחר המדד כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול למעט שיעור מהנכסים אשר יושקע במזומנים לצורך טיפול בהפקדות, משיכות והעברות כספים.

ז. מסלול מעורב מחקה מדדים (מספר אישור אוצר 9676) - נכסי המסלול, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 100% מנכסי המסלול, יושקעו במדדי חברות ישראליות. נכסי המסלול העוקבים אחר המדד כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול למעט שיעור מהנכסים אשר יושקע במזומנים לצורך טיפול בהפקדות, משיכות והעברות כספים.

ח. מסלול מניות (מספר אישור אוצר 12535) - נכסי המסלול יהיו חשופים למניות בארץ ובחול, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, בנגזרים, בקרנות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין ובכפוף לשיקול דעתה של וועדת ההשקעות.

ט. מסלול כללי (מספר אישור אוצר 12536) - נכסי המסלול ינוהלו בהתאם למדיניות ההשקעה שתיקבע על ידי ועדת ההשקעות.

י. מסלול אג"ח עד 25% במניות (מס' אישור 12956) - נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים: אג"ח סחירות ושאין סחירות של חברות, ני"ע מסחריים, הלוואות שאין סחירות לחברות, אג"ח להמרה, פקדונות, אג"ח של ממשלת ישראל או אג"ח של ממשלות אחרות. חשיפה לנכסי אג"ח תהיה בשיעור שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 100% מנכסי המסלול. חשיפה למניות תהיה בשיעור שלא יעלה על 25% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור לעיל תושג הן באמצעות השקעה במישרין והן באמצעות השקעה בנגזרים, בתעודות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. חשיפה לנכסים שאינם נכסי אג"ח ואינם מניות תהיה על פי שיקול דעתה של וועדת ההשקעות ובכפוף לכל דין

4. שיעורי ההפרשות שהקופה רשאית לקבל – מעביד 7.5%, עובד 2.5% על חלק העובד להיות 1/3 לכל היותר מחלק המעביד וכן הפקדות עמית עצמאי.

5. סוג הקופה - פרטית.

6. סוג העמיתים – שכירים ועצמאיים.

מור השתלמות

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

א. מאפיינים כלליים (המשד):

7. בשנת 2020 עודכן תקנון הקופה כך שהתווסף בו מסלול השקעה "אג"ח עד 25% מניות".

ב. ניתוח זכויות עמיתי קופות הגמל:

1. יחס נזילות

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

<u>שם המסלול</u>	<u>יחס נזילות</u> (אחוזים)
מסלול עוקב מדד מניות ת"א 35	49.18
מסלול עוקב מדד מדדיות ממשלתיות לטווח של 5-10 שנים	93.02
מסלול עוקב מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות	87.26
מסלול עוקב מדד תל בונד 20	94.75
מסלול מזומן	84.72
מסלול מניות בארה"ב העוקב אחר מדד S&P500	51.37
מסלול מעורב מחקה מדדים	48.36
מסלול מניות	75.66
מסלול כללי	90.10
מסלול אג"ח עד 25% במניות	88.43

מור השתלמות

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

ב. ניתוח זכויות עמיתי קופות הגמל (המשד):

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

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

<u>מח"מ</u>	<u>שם המסלול</u>
3.76	מסלול עוקב מדד מניות ת"א 35
3.80	מסלול עוקב מדד מדדיות ממשלתיות לטווח של 5-10 שנים
3.57	מסלול עוקב מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות
3.67	מסלול עוקב מדד תל בונד 20
3.87	מסלול מזומן
4.16	מסלול מניות בארה"ב העוקב אחר מדד S&P500
3.74	מסלול מעורב מחקה מדדים
3.75	מסלול מניות
4.28	מסלול כללי
3.87	מסלול אג"ח עד 25% במניות

מור השתלמות

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

ב. ניתוח זכויות עמיתי קופות הגמל (המשך):

3. שינוי במספר חשבונות עמיתים לשנת 2020 (מצרפי לכל מסלולי ההשקעה):

מספר חשבונות עמיתים	לתחילת השנה	נפתחו השנה	נסגרו השנה	לסוף השנה
שכירים	1,115	21,204	135	22,184
עצמאיים	534	4,732	298	4,968
סה"כ	1,649	25,936	433	27,152

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

ליום 31 בדצמבר 2019		
חשבונות עמיתים	סה"כ חשבונות	סה"כ נכסים נטו באלפי ש"ח
חשבונות פעילים	1,082	38,490
חשבונות לא פעילים	567	55,626
סה"כ חשבונות	1,649	94,116

מור השתלמות

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

ב. ניתוח זכויות עמיתי קופות הגמל (המשך):

4. מידע אודות דמי ניהול

א. שיעור דמי הניהול, **:

פעילים (מאוחד) :

ליום 31 בדצמבר 2020		
מספר עמיתים	סך נכסים באלפי ש"ח	
856	27,691	0%-0.5%
9,775	833,633	0.5%-1%
-	-	1%-1.5%
-	-	1.5%-2%
10,631	861,324	

לא פעילים (מאוחד) :

ליום 31 בדצמבר 2020		
מספר עמיתים	סך נכסים באלפי ש"ח	
902	25,103	0%-0.5%
18,827	2,085,073	0.5%-1%
-	-	1%-1.5%
-	-	1.5%-2%
19,729	2,110,175	

* לא קיימת תלות בין המסלול לגובה דמי הניהול.

** סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים בקופה הנו 1,765 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 11 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

ב. חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (ברמה מצרפית):

לשנה שהסתיימה
ביום 31 בדצמבר 2020

0.58	שיעור דמי ניהול ממוצע מהצבירה בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (ב-%)
470,046	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
15.82	שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
3,211	מספר חשבוניות כולל של חמשת המעסיקים גדולים
21.02	שיעור חשבוניות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך חשבוניות העמיתים (אחוזים)

מור השתלמות

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

ג. ניתוח מדיניות השקעה:

ניתוח והסבר שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות לעומת שנה קודמת:

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

מסלול עוקב מדד מניות ת"א 35

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם מנכסי המסלול ירד בשנת 2020 משיעור של כ- 100% בתחילת השנה לשיעור של כ- 18.0% בסופה.

נכסי חוב סחירים: שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2020 משיעור של 0% בתחילת השנה לשיעור של כ- 78.3% בסופה. 0.5% בתחילת השנה לשיעור חיובי של כ- 3.8% בסופה.

מסלול עוקב מדד מדדיות ממשלתיות לטווח של 5-10 שנים

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2020 משיעור של כ- 1.1% בתחילת השנה לשיעור של כ- 3.7% בסופה.

השקעות אחרות (לרבות, קרנות סל, קרנות השקעה, כתבי אופציות ונגזרים): שיעורן מנכסי המסלול ירד בשנת 2020 משיעור של כ- 98.9% בתחילת השנה לשיעור של כ- 96.3% בסופה.

מסלול עוקב מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם מנכסי המסלול עלה במעט בשנת 2020 משיעור של כ- 2.1% בתחילת השנה לשיעור של כ- 2.4% בסופה.

השקעות אחרות (לרבות, קרנות סל, קרנות השקעה, כתבי אופציות ונגזרים): שיעורן מנכסי המסלול לא השתנה בשנת 2020 לעומת שנה קודמת ועמד על שיעור של כ- 97.9%.

מסלול עוקב מדד תל בונד 20

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2020 משיעור של כ- 3.3% בתחילת השנה לשיעור של כ- 4.3% בסופה.

השקעות אחרות (לרבות, קרנות סל, קרנות השקעה, כתבי אופציות ונגזרים): שיעורן מנכסי המסלול ירד בשנת 2020 משיעור של כ- 96.7% בתחילת השנה לשיעור של כ- 95.6% בסופה.

מור השתלמות

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

ג. ניתוח מדיניות השקעה (המשד):

מסלול מזומן

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם מנכסי המסלול לא השתנה בשנת 2020 ועמד על משיעור של כ-100%.

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

מסלול מניות בארה"ב העוקב אחר מדד S&P500

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם מנכסי המסלול ירד בשנת 2020 משיעור של כ-5.1% בתחילת השנה לשיעור של כ-4.6% בסופה.

השקעות אחרות (לרבות, קרנות סל, קרנות השקעה, כתבי אופציות ונגזרים): שיעורן מנכסי המסלול עלה במעט בשנת 2020 משיעור של כ-94.9% בתחילת השנה לשיעור של כ-95.5% בסופה.

מסלול מעורב מחקה מדדים

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם מנכסי המסלול ירד בשנת 2020 משיעור של כ-44.6% בתחילת השנה לשיעור של כ-17.2% בסופה.

נכסי חוב סחירים: שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2020 משיעור של 0% בתחילת השנה לשיעור של כ-23.3% בסופה.

השקעות אחרות (לרבות, קרנות סל, קרנות השקעה, כתבי אופציות ונגזרים): שיעורן מנכסי המסלול עלה בשנת 2020 משיעור של כ-55.4% בתחילת השנה לשיעור של כ-59.6% בסופה.

מסלול מניות

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2020 משיעור של כ-18.3% בתחילת השנה לשיעור של כ-19.3% בסופה.

נכסי חוב סחירים: שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2020 משיעור של כ-25.2% בתחילת השנה לשיעור של כ-35.4% בסופה.

נכסי חוב שאינם סחירים: שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2020 משיעור של 0% בתחילת השנה לשיעור של כ-0.1% בסופה.

מניות: שיעורן מנכסי המסלול ירד בשנת 2020 משיעור של כ-48.5% בתחילת השנה לשיעור של כ-40.5% בסופה.

השקעות אחרות (לרבות, קרנות סל, קרנות השקעה, כתבי אופציות ונגזרים): שיעורן מנכסי המסלול עלה בשנת 2020 משיעור של כ-3.1% בתחילת השנה לשיעור של כ-4.2% בסופה.

מור השתלמות

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

ג. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

מסלול כללי

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם מנכסי המסלול ירד בשנת 2020 משיעור של כ- 15.9% בתחילת השנה לשיעור של כ- 13.6% בסופה.

נכסי חוב סחירים: שיעורם מנכסי המסלול ירד בשנת 2020 משיעור של כ- 66.4% בתחילת השנה לשיעור של כ- 65.0% בסופה.

נכסי חוב שאינם סחירים: שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2020 משיעור של 0% בתחילת השנה לשיעור של כ- 0.6% בסופה.

מניות: שיעורן מנכסי המסלול ירד בשנת 2020 משיעור של כ- 15.9% בתחילת השנה לשיעור של כ- 15.3% בסופה.

השקעות אחרות (לרבות, קרנות סל, קרנות השקעה, כתבי אופציות ונגזרים): שיעורן מנכסי המסלול עלה בשנת 2020 משיעור של כ- 1.8% בתחילת השנה לשיעור של כ- 2.7% בסופה.

נדלן להשקעה: שיעורו מנכסי המסלול עלה בשנת 2020 משיעור של 0% בתחילת השנה לשיעור של כ- 2.7% בסופה.

מסלול אג"ח עד 25% מניות

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם מנכסי המסלול בסוף שנת 2020 עומד על כ- 17.3%.

נכסי חוב סחירים: שיעורם מנכסי המסלול בסוף שנת 2020 הוא כ- 67.4%.

נכסי חוב שאינם סחירים: שיעורם מנכסי המסלול בסוף שנת 2020 עומד על כ- 0.2%.

מניות: שיעורן מנכסי המסלול בסוף שנת 2020 עומד על כ- 11.5%.

השקעות אחרות (לרבות, קרנות סל, קרנות השקעה, כתבי אופציות ונגזרים): שיעורן מנכסי המסלול בסוף שנת 2020 עומד על כ- 1.3%.

נדלן להשקעה: שיעורו מנכסי המסלול בסוף שנת 2020 עומד על כ- 2.2%.

להלן הסבר על מדיניות ההשקעה במסלולים העיקריים במהלך השנה:

מסלול כללי:

במהלך שנת 2020 הוגדלה החשיפה המנייתית באפיקים לא סחירים וכן החלה השקעה באפיק הנדל"ן. לקראת סוף השנה הייתה הורדה החשיפה המנייתית עקב כניסות רבות של כספי עמיתים. בנוסף, רמות המכפילים והתמחורים בשוק ההון שהפכו גבוהים לדעת הנהלת הקופה ככל שהתקרבה סוף השנה, הצדיקה הורדה בחשיפה המנייתית.

באפיקי החוב, לאור רמות הסיכון שלא שיקפו לדעת הנהלת הקופה את המצב בפועל, הוחלט לא להגדיל את החשיפה ואף לתת לה לקטון כתוצאה מהפקדות כספי עמיתים.

מור השתלמות

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

ג. ניתוח מדיניות השקעה (המשד):

מסלול מניות:

נכסי החוב באפיק הממשלתי עלו כתוצאה מהגדלת השימוש בחוזים עתיידים (חשיפה מנייתית) ושימשו כ"תחנת מעבר" לטובת החוזים שנרכשו. גם במסלול זה הוגדלה החשיפה המנייתית באפיקים הלא סחירים, מתוך אסטרטגיה רוחבית של החברה. בחודשים האחרונים של השנה הוקטנה החשיפה המנייתית עקב כניסת כספי עמיתים וכן לאור רמות המכפילים והתמחורים הגבוהים בשוק ההון.

מסלולים מחקה מדד:

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

מור השתלמות

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

ד. ניהול סיכונים

1. כללי

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

2. סיכוני נזילות:

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

א. ניתוח נזילות:

ליום 31 בדצמבר 2020

יחס נכסים		נזילים לזכויות		נכסים		שם מסלול
עמיתים ניתנות	סה"כ	מח"מ של	מח"מ של	נזילים	נכסים	
למשיכה	נכסים	אחרים	מעל שנה	עד שנה	וסחירים	
באחוזים		באלפי ש"ח				
203.29	6,259	2	-	-	6,257	מסלול עוקב מדד מניות ת"א 35
107.44	13,734	9	-	-	13,725	מסלול עוקב מדד מדדיות ממשלתיות לטווח של 5-10 שנים
114.53	17,384	10	-	-	17,374	מסלול עוקב מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות
105.42	5,201	6	-	-	5,195	מסלול עוקב מדד תל בונד 20
118.03	13,672	-	-	-	13,672	מסלול מזומן
194.34	36,570	60	-	-	36,510	מסלול מניות בארה"ב העוקב אחר מדד S&P500
206.59	3,649	3	-	-	3,646	מסלול מעורב מחקה מדדים
103.10	2,145,953	137,858	14,766	-	1,993,329	מסלול כללי
122.70	635,343	44,747	792	-	589,804	מסלול מניות
106.76	93,734	4,844	398	-	88,492	מסלול אג"ח עד 25% במניות

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

ד. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק:

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

סוג הנכס וסוג ההצמדה של הנכס מאפיינים רבים מסיכוני השוק הגלומים בו. כך למשל, לשווי אגרות חוב קשר ברור לשינויים בשיעורי הריבית. גם למח"מ (משך החיים הממוצע) של אגרות החוב וסוג ההצמדה של האגרת קשר ישיר לחשיפה לשינויי הריבית. נהוג אף לייחס קשר לתנודות בשווקי המניות עם שינויים בשיעורי הריבית.

ככל שאורך חיי האגרת נמוך יותר ותשלומי ההחזר נעשים קרוב יותר לתקופת ההנפקה – לדוגמא: החזר קרן + ריבית, לעומת החזר ריבית בלבד וקרן בסוף התקופה, מח"מ האגרת מתקצר וכך גם החשיפה לסיכונים הנובעים משינויי הריבית בנוסף יש להתחשב בסוג הריבית – מדדית, שיקלית (לא צמודה) או מטחיית אשר לכל אחת מהן מרכיבי חשיפה שונים כגון שיעור שע"ח לגבי ריבית מטחיית, או שיעור האינפלציה לגבי הריבית המדדית.

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

מור השתלמות

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

ד. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק (המשך):

3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע:

מסלול עוקב מדד מניות ת"א 35:

31 בדצמבר				
2020				
ללא הצמדה	בהצמדה למטבע	בהצמדה למדד	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
6,259	-	-	6,259	סך נכסי קופת הגמל נטו
				חשיפה לנכסי בסיס
				באמצעות מכשירים נגזרים
				במונחי דלתא
5,846	-	-	5,846	
12,105	-	-	12,105	סך כל הנכסים נטו

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

31 בדצמבר				סך נכסי קופת הגמל נטו
2020				
ללא הצמדה	בהצמדה למדד	בהצמדה למטבע	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
513	13,221	-	13,734	

מסלול עוקב מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות:

31 בדצמבר				סך נכסי קופת הגמל נטו
2019				
ללא הצמדה	בהצמדה למדד	בהצמדה למטבע	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
17,384	-	-	17,384	

מור השתלמות

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

ד. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק (המשך):

3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

מסלול עוקב מדד תל בונד 20:

31 בדצמבר

2019				סך נכסי קופת הגמל נטו
ללא הצמדה	בהצמדה למטבע	בהצמדה למדד	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
5,201	-	-	5,201	

מסלול מזומן:

31 בדצמבר

2020				סך נכסי קופת הגמל נטו
ללא הצמדה	בהצמדה למטבע	בהצמדה למדד	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
13,672	-	-	13,672	

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

31 בדצמבר

2020				סך נכסי קופת הגמל נטו
ללא הצמדה	בהצמדה למטבע	בהצמדה למדד	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,720	34,850	-	36,570	

מור השתלמות

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

ד. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק (המשך):

3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

מסלול מעורב מחקה מדדים:

31 בדצמבר				סך נכסי קופת הגמל נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא סך כל הנכסים נטו
2020				
ללא הצמדה	בהצמדה למדד	בהצמדה למטבע חוץ	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
3,649	-	-	3,649	
1,199	-	-	1,199	
4,848	-	-	4,848	

מסלול כללי:

31 בדצמבר				סך נכסי קופת הגמל נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא סך כל הנכסים נטו
2020				
ללא הצמדה	בהצמדה למדד	בהצמדה למטבע חוץ	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,327,002	521,290	297,661	2,145,953	
-	-	508,050	508,050	
1,327,002	521,290	805,711	2,654,003	

מסלול מניות:

31 בדצמבר				סך נכסי קופת הגמל נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא סך כל הנכסים נטו
2020				
ללא הצמדה	בהצמדה למדד	בהצמדה למטבע חוץ	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
488,836	2,957	143,550	635,343	
-	-	312,392	312,392	
488,836	2,957	455,942	947,735	

מור השתלמות

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

ד. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק (המשך):

3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

מסלול אג"ח עד 25% מניות:

31 בדצמבר				סך נכסי קופת הגמל נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא סך כל הנכסים נטו
2020				
ללא הצמדה	בהצמדה	בהצמדה למטבע	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	-	-	-	
57,720	25,854	10,161	93,734	
-	-	9,633	9,633	
57,720	25,854	19,794	103,367	

3.2 סיכון ריבית:

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

ניתוח שינוי רגישות
בשיעור הריבית

שם המסלול	+1%	-1%
מסלול עוקב מדד מניות ת"א 35	(0.32)	0.32
מסלול עוקב מדד מדדיות ממשלתיות לטווח של 5-10 שנים	-	-
מסלול עוקב מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות	-	-
מסלול עוקב מדד תל בונד 20	-	-
מסלול מזומן	-	-
מסלול מניות בארה"ב העוקב אחר מדד S&P500	-	-
מסלול מעורב מחקה מדדים	(0.11)	0.11
מסלול מניות	(0.42)	0.42
מסלול כללי	(2.56)	2.56
מסלול אג"ח עד 25% מניות	(2.72)	2.72

מור השתלמות

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

ד. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק (המשך):

3.2 סיכון ריבית (המשך):

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

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

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

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2020

ענף משק	נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות	נסחרות		סך הכל	מסה"כ אחוזים
			לא סחיר	סחיר		
						%
בנקים	26,121	-	-	-	26,121	8.3
ביטוח	3,590	-	-	-	3,590	1.2
ביומד	-	6,271	-	6,699	12,970	4.1
טכנולוגיה	13,834	34,072	26,439	3,759	78,104	24.9
מסחר ושרותים	20,595	20,595	-	1,699	42,889	13.7
נדל"ן ובינוי	17,803	3,145	-	5,061	26,009	8.3
תעשיה	5,273	8,118	2,186	1,701	17,278	5.5
השקעה ואחזקות	11,509	8,459	-	5,062	25,030	8.0
נפט וגז	-	-	-	-	-	-
אחר	21,197	23,278	7,782	29,106	81,363	26.0
סה"כ השקעה במכשירים הוניים	119,922	103,938	36,407	53,087	313,354	100.0

מור השתלמות

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

ד. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק (המשך):

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

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2020

ענף משק	100	מניות	לא סחיר בחו"ל	סחיר	סך הכל	מסה"כ אחוזים	%
בנקים	16,237	-	-	-	16,237	6.6	
ביטוח	936	-	-	-	936	0.4	
ביומד	-	3,010	-	4,159	7,169	2.9	
טכנולוגיה	9,302	23,624	21,652	3,419	57,997	23.7	
מסחר ושרותים	17,768	17,768	-	1,551	37,087	15.2	
נדל"ן ובינוי	13,520	651	-	5,940	20,111	8.2	
תעשיה	3,747	7,711	2,315	1,989	15,762	6.5	
השקעה ואחזקות	9,496	7,361	-	4,471	21,328	8.7	
נפט וגז	-	-	-	-	-	-	
אחר	14,111	19,646	5,938	28,029	67,724	27.7	
סה"כ השקעה במכשירים הוניים	85,117	79,771	29,905	49,558	244,351	100.0	

מסלול אג"ח עד 25% מניות

ליום 31 בדצמבר 2020

ענף משק	100	מניות	לא סחיר בחו"ל	סחיר	סך הכל	מסה"כ אחוזים	%
בנקים	560	-	-	-	560	5.5	
ביטוח	119	-	-	-	119	1.2	
ביומד	-	118	-	-	118	1.2	
טכנולוגיה	313	1,016	1,045	77	2,451	24.0	
מסחר ושרותים	668	668	-	-	1,336	13.1	
נדל"ן ובינוי	656	-	-	337	993	9.7	
תעשיה	152	194	103	-	449	4.4	
השקעה ואחזקות	317	223	-	263	803	7.8	
נפט וגז	-	-	-	-	-	-	
אחר	670	1,465	321	927	3,383	33.1	
סה"כ השקעה במכשירים הוניים	3,455	3,684	1,469	1,605	10,212	100.0	

מור השתלמות

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

ד. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי:

4.1 מסלול עוקב מדד ת"א 35:

4.1.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2020			בארץ סך הכל נכסי חוב
שאינם			
סה"כ	סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
4,900	=	4,900	
4,900	-	4,900	

4.1.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2020		נכסי חוב סחירים בארץ אגרות חוב ממשלתיות סך הכל נכסי חוב
<u>דירוג מקומי</u>		
<u>אלפי ש"ח</u>		
4,900		
4,900		

4.1.3 חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב:

ליום 31 בדצמבר 2020		ענף משק אג"ח ממשלתי
אחוז	סכום באלפי ש"ח	
100.0	4,900	

מור השתלמות

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

ד. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.2 מסלול מעורב מחקה מדדים:

4.2.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2020

שאינם		
סה"כ	סחירים	סחירים
אלפי ש"ח		
849	-	849
849	-	849

בארץ
סך הכל נכסי חוב

4.2.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2020

דירוג מקומי

אלפי ש"ח

849

849

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

סך הכל נכסי חוב

4.2.3 חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב:

ליום 31 בדצמבר 2020

אחוז	סכום באלפי ש"ח	<u>ענף משק</u>
100.0	849	אג"ח ממשלתי

מור השתלמות

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

ד. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.3 מסלול כללי:

4.3.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2020

ס"ה"ב	שאינם סחירים	סחירים
	אלפי ש"ח	
1,316,456	14,766	1,301,690
94,119	-	94,119
1,410,575	14,766	1,395,809

בארץ

בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

4.3.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

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

דירוג מקומי

אלפי ש"ח

931,683

227,499

105,303

37,205

1,301,690

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

נמוך מ-BBB

הלוואות לאחרים בשעבוד מניות

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

9,101

3,900

-

1,765

14,766

1,316,456

סך הכל נכסי חוב בארץ

דירוג בינלאומי

אלפי ש"ח

34,414

36,416

12,770

10,519

94,119

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

A ומעלה

BBB

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

מור השתלמות

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

ד. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.3 מסלול כללי (המשך):

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

ליום 31 בדצמבר 2020		
ענף משק	סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ
בנקים	76,016	5.4
ביטוח	1,565	0.1
ביומד	-	-
טכנולוגיה	13,945	1.0
מסחר ושרותים	6,177	0.4
נדל"ן ובינוי	-	-
תעשיה	-	-
השקעה ואחזקות	38,237	2.7
נפט וגז	14,121	1.0
אחר	294,417	20.9
אג"ח ממשלתי	<u>966,097</u>	<u>68.5</u>
סך הכל	1,410,575	100.0

מור השתלמות

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

ד. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכונים אשראי (המשך):

4.4 מסלול מניות:

4.4.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2020

שאינם		
סה"כ	סחירים	סחירים
אלפי ש"ח		
206,513	792	205,721
22,484	-	22,484
228,997	792	228,205

בארץ

בחול

סך הכל נכסי חוב

4.4.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

<u>דירוג מקומי</u>	<u>נכסי חוב בארץ</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
175,351	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
	בדירוג:
20,840	AA ומעלה
6,296	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
3,234	לא מדורג
205,721	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
-	AA ומעלה
792	BBB עד A
792	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
206,513	סך הכל נכסי חוב בארץ

<u>דירוג בינלאומי</u>	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	אגרות חוב ממשלתיות
19,130	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
1,357	BBB
-	נמוך מ-BBB
1,997	לא מדורג
22,484	סך הכל נכסי חוב בחו"ל

מור השתלמות

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

ד. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.4 מסלול מניות (המשך):

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

ליום 31 בדצמבר 2020		
ענף משק	סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ
בנקים	17,816	7.8
ביטוח	332	0.2
טכנולוגיה	2,271	1.0
מסחר ושרותים	271	0.1
השקעה ואחזקות	462	0.2
אחר	13,364	5.8
אג"ח ממשלתי	194,481	84.9
סך הכל	228,997	100.0

מור השתלמות

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

ד. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכונים אשראי (המשך):

4.5 מסלול אג"ח עד 25% מניות:

4.5.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2020

שאינם		
סה"כ	סחירים	סחירים
אלפי ש"ח		
62,014	295	61,719
1,478	-	1,478
63,493	295	63,197

בארץ
בחול
סך הכל נכסי חוב

4.5.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

<u>דירוג מקומי</u>	<u>נכסי חוב בארץ</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
47,259	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
	בדירוג:
8,549	AA ומעלה
4,513	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
1,398	לא מדורג
61,719	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
218	AA ומעלה
77	הלוואות לאחרים בשעבוד מניות
295	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
62,014	סך הכל נכסי חוב בארץ
<u>דירוג בינלאומי</u>	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	אגרות חוב ממשלתיות
675	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
173	A ומעלה
-	BBB
630	לא מדורג
1,478	סך הכל נכסי חוב בחו"ל

מור השתלמות

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

ד. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.5 מסלול אג"ח עד 25% מניות (המשך):

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

ליום 31 בדצמבר 2020		
ענף משק	סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ
בנקים	1,984	3.1
טכנולוגיה	558	0.9
מסחר ושרותים	211	0.3
השקעה ואחזקות	1,570	2.5
נפט וגז	671	1.1
אחר	10,565	16.6
אג"ח ממשלתי	47,934	75.5
סך הכל	63,493	100.0

4.6 שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן :

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

להלן הריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג

נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*)	ליום 31 בדצמבר 2020 (באחוזים)
AA ומעלה	1.71
A	2.70
BBB	4.42
נמוך מ-BBB	-
לא מדורג	12.35

מור השתלמות

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

ד. ניהול סיכונים (המשך):

5. סיכונים גיאוגרפיים:

א. מסלול עוקב מדד מניות ת"א 35:

ליום 31 בדצמבר 2020

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח						
4,900	-	-	1,359	6,259	5,846	12,105
4,900	-	-	1,359	6,259	5,846	12,105

ישראל

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

ליום 31 בדצמבר 2020

אגרות חוב ממשלתיות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח						
-	9,329	3,890	515	13,734	-	13,734
-	9,329	3,890	515	13,734	-	13,734

ישראל

ג. מסלול עוקב מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות:

ליום 31 בדצמבר 2020

אגרות חוב ממשלתיות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח						
-	11,732	5,232	420	17,384	-	17,384
-	11,732	5,232	420	17,384	-	17,384

ישראל

ד. מסלול עוקב מדד תל בונד 20:

ליום 31 בדצמבר 2020

אגרות חוב ממשלתיות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח						
-	3,977	997	227	5,201	-	5,201
-	3,977	997	227	5,201	-	5,201

ישראל

מור השתלמות

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

ד. ניהול סיכונים (המשך):

5. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

ה. מסלול מזומן:

ליום 31 בדצמבר 2020

אגרות חוב ממשלתיות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח						
-	-	-	13,672	13,672	-	13,672
-	-	-	13,672	13,672	-	13,672

ישראל

ו. מסלול עוקב מדד S&P500:

ליום 31 בדצמבר 2020

אגרות חוב ממשלתיות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח						
-	-	-	1,719	1,719	-	1,719
-	19,664	15,187	-	34,851	-	34,851
-	19,664	15,187	1,719	36,570	-	36,570

ישראל

ארה"ב

ז. מסלול מעורב מחקת מדדים:

ליום 31 בדצמבר 2020

אגרות חוב ממשלתיות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח						
849	1,759	364	677	3,649	1,199	4,848
849	1,759	364	677	3,649	1,199	4,848

ישראל

מור השתלמות

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

ד. ניהול סיכונים (המשך):

5. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

ח. מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2020

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדלן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח									
932,736	359,617	236,120	-	-	58,092	313,802	1,900,367	-	1,900,367
33,361	72,091	46,335	2,612	-	-	36,815	191,214	421,063	612,277
-	-	8,599	-	-	-	2,676	11,275	84,939	96,214
-	11,005	22,300	-	7,388	-	2,404	43,097	2,048	45,145
966,097	442,713	313,354	2,612	7,388	58,092	355,697	2,145,953	508,050	2,654,003

ט. מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020

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								
175,351	32,491	173,081	-	-	134,978	515,901	-	515,901
19,130	2,025	43,755	706	6,065	9,807	81,488	258,296	339,784
-	-	7,006	-	-	1,572	8,578	51,734	60,312
-	-	20,509	-	6,681	2,186	29,376	2,362	31,738
194,481	34,516	244,351	706	12,746	148,543	635,343	312,392	947,735

י. אג"ח עד 25% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	נדלן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח							
47,259	13,805	7,937	2,067	17,124	88,192	-	88,192
675	1,225	1,399	-	796	4,095	7,739	11,834
-	-	235	-	62	297	1,894	2,191
-	452	641	-	57	1,150	-	1,150
47,934	15,482	10,212	2,067	18,039	93,734	9,633	103,367

מור השתלמות

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

ד. ניהול סיכונים (המשך):

6. סיכונים תפעוליים ומשפטיים

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

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

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

ה. בקרה פנימית על דיווח כספי - גילויים:

הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי:

הנהלת החברה המנהלת בשיתוף המנכ"ל ומנהלת הכספים של החברה המנהלת העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את היעילות של הבקורות 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 2020 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

מור השתלמות

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

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

הנהלת החברה המנהלת בביקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2020, 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 2020, הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

מאיר גרידיש, דירקטור*: (חתימה) _____

אורי קיסוס, מנכ"ל: (חתימה) _____

סיון לוי, מנהלת כספים: (חתימה) _____

תאריך אישור הדוח: 22.3.2021

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

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מור השתלמות

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

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של "קרן השתלמות" (להלן: "הקופה") ליום 31 בדצמבר 2020, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן: "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של מור קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה- (PCAOB) Public Company Accounting Oversight Board בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה, נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של בטחון אם קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים שחשבונו 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 מרשות); (2) מספקים מידה סבירה של בטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בקופות הגמל ובהתאם להוראות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת ובכפוף לכללים ולהוראות החלים על-פי דין; ו-(3) מספקים מידה סבירה של בטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקופה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות תהפוכה 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 2020, 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 ליום 31 בדצמבר 2020 ולכל אחת משתי השנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2020 ו-31 בדצמבר 2018 בהתאמה, והדוח שלנו מיום 22 מרץ 2020 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2019 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך בוקרו ע"י רואי חשבון אחרים אשר דוח רואה חשבון המבקר שלהם עליהם מיום 19 באפריל, 2020 כלל חוות דעת בלתי מסויגת.

זיו האפט

רואי חשבון

תל אביב, 22 במרץ 2021

מור השתלמות

הצהרה (Certification)

אני, אורי קיסוס, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מור השתלמות (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2020 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי 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 מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון.
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות 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 מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

אורי קיסוס – מנכ"ל

22.3.2021

מור השתלמות

הצהרה (Certification)

אני, סיון לוי, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מור השתלמות (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2020 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קופת הגמל וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופת הגמל למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קופת הגמל; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון.
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל:
(ג) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
(ד) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל.
אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

סיון לוי – מנהלת כספים

22.3.2021

מור השתלמות

=====

דין וחשבון כספי

לשנת 2020

מור השתלמות

=====

תוכן עניינים

<u>נושא</u>	<u>עמוד</u>
1. דוח רואה החשבון המבקר של קופת מור השתלמות.....	3
2. מאזנים מאוחדים.....	4
3. דוחות הכנסות והוצאות מאוחדים.....	7
4. דוחות על השינויים בזכויות העמיתים מאוחדים.....	11
5. ביאורים לדוחות הכספיים.....	15

דוח רואה חשבון המבקר לעמיתי מור השתלמות

ביקרנו את המאזנים המצורפים של "קרן השתלמות" (להלן: "הקופה") ליום 31 בדצמבר 2020 ואת הדוחות על ההכנסות וההוצאות והדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משתי השנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2020 ו-31 בדצמבר 2018 בהתאמה, דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של מור קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת"). אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2019 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך בוקרו ע"י רואי חשבון אחרים אשר דוח רואה חשבון המבקר שלהם עליהם מיום 19 באפריל, 2020 כלל חוות דעת בלתי מסויגת.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2020 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משתי השנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2020 ו-31 בדצמבר 2018 בהתאמה, בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בקופות הגמל ובהתאם להנחיות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

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

זיו האפט

רואי חשבון

תל-אביב

22 במרס 2021

מור השתלמות

מאזנים מאוחדים

ליום 31 בדצמבר		באור	
2019	2020		
אלפי ש"ח			
			רכוש שוטף
17,627	450,000		מזומנים ושווי מזומנים
30	116	3	חייבים ויתרות חובה
17,657	450,116		
			השקעות פיננסיות
35,885	1,692,961	4	נכסי חוב סחירים
-	15,853	5	נכסי חוב שאינם סחירים
20,057	567,917	6	מניות
20,620	186,176	7	השקעות אחרות
76,562	2,462,907		
-	60,159	8	נדלן להשקעה
94,219	2,973,182		סך כל הנכסים
103	1,683	9	זכאים ויתרות זכות
94,116	2,971,499		זכויות העמיתים
94,219	2,973,182		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

22 במרץ 2021	מאיר גרידיש	אורי קיסוס	סיון לוי, רו"ח
תאריך אישור הדוחות הכספיים	דירקטור*	מנכ"ל	מנהלת הכספים

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

מור השתלמות

מאזנים לפי מסלולים

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

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מור השתלמות

מאזנים לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2019

[illegible]

רכוש שוטף

מזומנים ושווי מזומנים
חייבים – חברה מנהלת

5,073	6,605	1,273	782	487	15	18	18	3,356
-	-	3	19	4	1	1	2	-
<u>5,073</u>	<u>6,605</u>	<u>1,276</u>	<u>801</u>	<u>491</u>	<u>16</u>	<u>19</u>	<u>20</u>	<u>3,356</u>

השקעות פיננסיות

נכסי חוב סחירים
מניות
השקעות אחרות
סך כל השקעות פיננסיות

8,294	27,591	-	-	-	-	-	-	-
13,469	6,588	-	-	-	-	-	-	-
855	732	1,581	14,560	-	434	834	1,624	-
<u>22,618</u>	<u>34,911</u>	<u>1,581</u>	<u>14,560</u>	<u>-</u>	<u>434</u>	<u>834</u>	<u>1,624</u>	<u>-</u>

סך כל הנכסים

<u>27,691</u>	<u>41,516</u>	<u>2,857</u>	<u>15,361</u>	<u>491</u>	<u>450</u>	<u>853</u>	<u>1,644</u>	<u>3,356</u>
---------------	---------------	--------------	---------------	------------	------------	------------	--------------	--------------

זכאים ויתרות זכות

29	54	5	-	-	-	-	-	15
----	----	---	---	---	---	---	---	----

זכויות העמיתים

27,662	41,462	2,852	15,361	491	450	853	1,644	3,341
--------	--------	-------	--------	-----	-----	-----	-------	-------

**סך כל ההתחייבויות
וזכויות העמיתים**

<u>27,691</u>	<u>41,516</u>	<u>2,857</u>	<u>15,361</u>	<u>491</u>	<u>450</u>	<u>853</u>	<u>1,644</u>	<u>3,356</u>
---------------	---------------	--------------	---------------	------------	------------	------------	--------------	--------------

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מור השתלמות

דוחות הכנסות והוצאות מאוחדים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח			
הכנסות (הפסדים)			
-	39	(2,172)	מזומנים ושווי מזומנים
מהשקעות פיננסיות:			
-	1,914	17,366	מנכסי חוב סחירים
-	-	2,421	מנכסי חוב שאינם סחירים
-	3,253	103,751	ממניות
(351)	2,562	135,494	מהשקעות אחרות
-	-	4,251	מנדלן להשקעה
(351)	7,729	263,283	סה"כ הכנסות מהשקעות
(351)	7,768	261,111	סך כל ההכנסות
הוצאות			
31	181	7,557	10 דמי ניהול
6	77	1,765	11 הוצאות ישירות
-	-	55	14 מיסים
37	258	9,377	
(388)	7,510	251,734	עודף הכנסות (הפסדים) לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

מור השתלמות

דוחות הכנסות והוצאות לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020

[illegible]

*המסלול החל לפעול באפריל 2020.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מור השתלמות

דוחות הכנסות והוצאות לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019

[illegible]

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מור השתלמות

דוחות הכנסות והוצאות לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018								
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מניית מדידת מניית ת"א 35	עוקב מדד ממשלתיות לטווח של 5-10 שנים	עוקב מדד ממשלתיות קבועה ממשלתיות	עוקב מדד תל בונד 20	מזומן שווי מזומן	מניית בארה"ב העוקב אחר מדד S&P500	מניית מערוב מחקה מדדים	כללי**	מניית**
אלפי ₪								
-	-	-	-	-	-	-	-	-
הכנסות (הפסדים)								
מזומנים ושוי מזומנים								
-	-	-	-	-	-	-	-	-
מהשקעות								
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
(70)	(5)	(7)	(5)	-	(209)	(55)	-	-
סך כל ההכנסות (הפסדים)								
(70)	(5)	(7)	(5)	-	(209)	(55)	-	-
סך כל ההכנסות								
(70)	(5)	(7)	(5)	-	(209)	(55)	-	-
הוצאות								
5	2	2	2	*-	15	5	-	-
1	-	-	-	-	4	1	-	-
6	2	2	2	-	19	6	-	-
עודף הכנסות (הפסדים)								
(76)	(7)	(9)	(7)	*-	(228)	(61)	*-	*-

* נמוך מ-1 אלפי ₪

**המסלולים החלו לפעול ב-28 לדצמבר 2018

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מור השתלמות

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - מאוחדים

<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר</u>			
<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>			
6,426	13,604	94,116	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
4,269	11,002	238,826	תקבולים מדמי גמולים
(36)	(1,442)	(15,135)	תשלומים לעמיתים
4,051	66,157	2,425,039	העברות צבירה לקופה
1,427	3,274	166,530	העברות מקופות גמל
5,478	69,431	2,591,569	העברות בין מסלולים
(718)	(2,715)	(23,081)	העברות צבירה מהקופה
(1,427)	(3,274)	(166,530)	העברות לקופות גמל
(2,145)	(5,989)	(189,611)	העברות בין מסלולים
3,333	63,442	2,401,958	העברות צבירה, נטו
(388)	7,510	251,734	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
<u>13,604</u>	<u>94,116</u>	<u>2,971,499</u>	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים

מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול*
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	מניות בארה"ב העוקב אחר מדד S&P500	מעורב מחקה מדדים	כללי	מניות	אג"ח עד 25% מניות
אלפי ש"ח									
3,341	1,644	853	450	491	15,361	2,852	41,462	27,662	-
2,171	2,366	1,588	546	2,759	7,273	739	137,113	77,044	7,227
(146)	(231)	(634)	(141)	(437)	(358)	(175)	(8,153)	(4,756)	(104)
1,369	9,295	19,737	4,360	5,930	13,833	840	1,872,017	425,498	72,160
934	6,477	7,773	676	20,896	4,778	287	33,497	60,766	30,446
2,303	15,772	27,510	5,036	26,826	18,611	1,127	1,905,514	486,264	102,606
(194)	(371)	(185)	(265)	(113)	(1,071)	(272)	(10,228)	(9,846)	(536)
(1,112)	(5,641)	(11,668)	(599)	(15,806)	(5,627)	(557)	(66,885)	(39,505)	(19,130)
(1,306)	(6,012)	(11,853)	(864)	(15,919)	(6,698)	(829)	(77,113)	(49,351)	(19,666)
997	9,760	15,657	4,172	10,907	11,913	298	1,828,401	436,913	82,940
(104)	195	(80)	174	(48)	2,381	(65)	147,130	98,480	3,671
6,259	13,734	17,384	5,201	13,672	36,570	3,649	2,145,953	635,343	93,734

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

12

מור השתלמות

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים

[illegible]

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

מור השתלמות

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים

2018

[illegible]

זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה

תקבולים מדמי גמולים

תשלומים לעמיתים
העברות צבירה לקופה

העברות מקופות גמל
העברות בין מסלולים

העברות צבירה מהקופה

העברות לקופות גמל
העברות בין מסלולים

**העברות צבירה, נטו
עודף הכנסות (הפסד) על הוצאות
לתקופה מועבר מדוח הכנסות
והוצאות**

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

* המסלולים החלו לפעול ב-28 לדצמבר 2018.
**נמוך מ-1 אלפי ש"ח

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

מור השתלמות

באורים לדוחות הכספיים

באור 1 – כללי

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

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

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

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

מור השתלמות

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. כללי

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

ב. בסיס הדיווח וההכרה בדוחות

1. הכנסות והוצאות בקופה מוכרות על בסיס צבירה.

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

ג. הצגת הנכסים

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

ד. הערכת נכסי הקופה

1. מזומנים ושווי מזומנים:

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

2. ניירות ערך סחירים:

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

• ניירות ערך סחירים בחו"ל מוצגים לפי שווי השוק בהתאם לשער שפורסם בבורסה 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.

מור השתלמות

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ד. הערכת נכסי הקופה (המשך)

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.
- הלוואות לא סחירות - בהתאם להיוון תזרימי מזומנים המתבססים על ציטוטי שערי ריבית המתקבלים מחברה המצטטת, המתאימים לדירוג הסיכון של הלוואים.
- מניות לא סחירות – בהתאם למחיר שנקבע בעסקה מהותית שבוצעה בנייר לאחר מועד ההנפקה לקופות, או בהתאם להערכת שווי שנקבעה ע"י מומחה אחת לשנה לפחות. מניות שהנופקו במט"ח משוערכות גם בהתאם לשער החליפין היציג לסוף שנת הדוח.
- כתבי אופציות לא סחירות – לפי שווי הוגן הנקבע בהתאם למודל בלק ושוולס. אופציות שהנופקו במט"ח משוערכות גם בהתאם לשער החליפין היציג לסוף שנת הדוח.
- השקעות בנדלן – בהתאם לעלות בניכוי הוצאות מס צפויות בעתיד ובתוספת התאמה לשווי ההוגן של הנכס. התאמת השווי ההוגן בוצעה לפי השווי שנקבע בעסקאות מהותיות לרכישת מניות בחברה המחזיקה בנכס, שבוצעו לאחר ביצוע ההשקעה.

ד. אומדנים

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

ה. שיעורי עליית המדד והדולר:

להלן שיעור השינוי במדד ובשער החליפין של הדולר:

<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר</u>			
<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	
<u>באחוזים</u>			
1.20	0.30	(0.70)	שיעור עליית מדד המחירים לצרכן (לפי המדד הידוע)
8.10	(7.79)	(7.97)	שיעור עליית (ירידת) שער החליפין של הדולר

מור השתלמות
באורים לדורות הכספיים

באור 3 – חייבים
ההרכב מאוחד:

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
-	96
-	6
30	14
30	116

אחרים – החזר עמלות לקבל
מוסדות
חברה מנהלת
סך הכל חייבים

ליום 31 בדצמבר 2019 – ראה פירוט בדוח מאזן לפי מסלולים.

ב. ההרכב לפי מסלולים

ליום 31 לדצמבר 2020									
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מדד מניות ת"א	אג"ח ממשלתי לטווח 5-10 שנים	שקליות ריבית קבועה	מזומן ושווי מזומן	מניית ארה"ב S&P500	מעורב מחקה מדדים	כללי	מניות	אג"ח עד 25% מניות	
35	10	ממשלתי	מזומן	0	מדדים				
אלפי ש"ח									
-	9	10	6	-	60	4	6	1	-
-	-	-	-	-	-	-	2	4	-
2	-	-	-	-	-	-	3	4	5
2	9	10	6	-	60	4	11	9	5

באור 4 – נכסי חוב סחירים
א. ההרכב מאוחד:

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
20,209	1,214,261
15,212	445,785
464	32,915
35,885	1,692,961

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

מור השתלמות

באורים לדוחות הכספיים

באור 4 – נכסי חוב סחירים (המשך):

ב. ההרכב לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2020					
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מסלול	מניות	כללי	מעורב מחקה מדדים	מדד מניות ת"א 35	
אג"ח עד 25% מניות		אלפי ש"ח			
47,934	194,481	966,097	849	4,900	אגרות חוב ממשלתיות
					אגרות חוב קונצרניות:
14,348	24,840	406,597	-	-	שאינן ניתנות להמרה
916	8,884	23,115	-	-	שניתנות להמרה
<u>63,198</u>	<u>228,205</u>	<u>1,395,809</u>	<u>849</u>	<u>4,900</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2019		
מסלול	מסלול	
מניות	כללי	
אלפי ש"ח		
2,329	17,880	אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות:
5,663	9,549	שאינן ניתנות להמרה
302	162	שניתנות להמרה
<u>8,294</u>	<u>27,591</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5 – נכסי חוב לא סחירים

א. ההרכב מאוחד:

ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	
אלפי ש"ח		
-	14,114	אגרות חוב קונצרניות:
-	-	שאינן ניתנות להמרה
-	-	שניתנות להמרה
-	1,842	הלוואות לאחרים
<u>-</u>	<u>15,956</u>	סך הכל נכסי חוב לא סחירים

מור השתלמות
באורים לדוחות הכספיים

באור 5 – נכסי חוב לא סחירים (המשך):

ב. ההרכב לפי מסלולים

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

אגרות חוב קונצרניות
שאינן ניתנות להמרה
שניתנות להמרה

הלוואות לאחרים
סך הכל נכסי חוב לא סחירים

באור 6 – מניות

א. ההרכב מאוחד:

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
15,782	500,136
4,275	67,781
<u>20,057</u>	<u>567,917</u>

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

ב. ההרכב לפי מסלולים

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

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר 2019	
מסלול	מסלול
מניות	כללי
אלפי ש"ח	
10,775	5,007
2,694	1,581
<u>13,469</u>	<u>6,588</u>

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

מור השתלמות
באורים לדוחות הכספיים

באור 7 - השקעות אחרות

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		<u>א. ההרכב מאוחד</u>
2019	2020	
<u>אלפי ש"ח</u>		
		השקעות אחרות סחירות
11,308	49,779	קרנות סל
7,725	45,804	קרנות נאמנות
445	23,692	מכשירים נגזרים
269	888	מוצרים מובנים
253	4,947	כתבי אופציות
<u>20,000</u>	<u>125,110</u>	
		השקעות אחרות שאינן סחירות
-	36,587	קרנות השקעה
620	24,479	כתבי אופציות
<u>620</u>	<u>61,066</u>	
<u><u>20,620</u></u>	<u><u>186,176</u></u>	סך הכל השקעות אחרות

ב. ההרכב לפי מסלולים

<u>ליום 31 לדצמבר 2020</u>									
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
אג"ח עד 25% מניות	מניות	כללי	מעורב מחקת מדדים	מניות ארה"ב S&P500	מדד תל בונד 20	שקליות ריבית קבועה ממשלתי	אג"ח ממשלתיות לטווח 5-10 שנים	עוקב מדד ת"א 35	
<u>אלפי ש"ח</u>									
-	706	2,612	1,759	19,664	3,977	11,732	9,329	-	השקעות אחרות סחירות
-	12,746	7,388	364	15,187	997	5,232	3,890	-	קרנות סל
288	8,469	14,595	58	-	-	-	-	282	קרנות נאמנות
25	-	863	-	-	-	-	-	-	מכשירים נגזרים
77	2,399	2,471	-	-	-	-	-	-	מוצרים מובנים
<u>390</u>	<u>24,320</u>	<u>27,929</u>	<u>2,181</u>	<u>34,851</u>	<u>4,974</u>	<u>16,964</u>	<u>13,219</u>	<u>282</u>	כתבי אופציות
									השקעות אחרות שאינן סחירות
824	4,726	31,037	-	-	-	-	-	-	קרנות השקעה
530	10,445	13,504	-	-	-	-	-	-	כתבי אופציות
<u>1,354</u>	<u>15,171</u>	<u>44,541</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	
<u><u>1,744</u></u>	<u><u>39,491</u></u>	<u><u>72,470</u></u>	<u><u>2,181</u></u>	<u><u>34,851</u></u>	<u><u>4,974</u></u>	<u><u>16,964</u></u>	<u><u>13,219</u></u>	<u><u>282</u></u>	

באור 7 - השקעות אחרות (המשך):

מור השתלמות
באורים לדוחות הכספיים

באור 8 - נדלן להשקעה

א. ההרכב מאוחד

<u>2019</u>	<u>2020</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>		
-	-	הרכב ותנועה
-	54,409	יתרה ליום 1 בינואר
-	1,499	רכישות ותוספות
-	55,908	עלויות שהוונו
-	55,908	סה"כ תוספות
-	4,251	התאמת שווי הוגן
-	60,159	יתרה ליום 31 בדצמבר

ב. ההרכב לפי מסלולים

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

ג. הנדלן להשקעה נרכש במהלך רבעון השלישי בשנת הדוח.

ד. לתאריך המאזן, לא קיימות לקופה התחייבויות לרכישת נדלן.

באורים לדוחות הכספיים

באור 9 - זכאים ויתרות זכות

א. ההרכב מאוחד:

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
84	1,629
19	54
103	1,683

חברה מנהלת
התחייבות בגין נגזרים

ב. ההרכב לפי מסלולים:

31 בדצמבר 2020

<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	ממשלתי לטווח 5- 10 שנים	ממשלתי ריבית קבועה	מחקה מדד תל בונד 20	מזומן	עוקב מדד S&P 500	מעורב מחקה מדדים	כללי	מניות	אג"ח עד 25% מניות
אלפי ₪									
3	7	10	3	2	20	2	1,193	338	51
45	-	-	-	-	-	9	-	-	-
48	7	10	3	2	20	11	1,193	338	51

חברה
מנהלת
התחייבות
בגין נגזרים

31 בדצמבר 2019

מסלול	מסלול	מסלול מעורב מחקה מזדים	מסלול עוקב מדד ת"א 35
מניות	כללי		
אלפי ₪			
29	54	-	1
-	-	5	14
29	54	5	15

חברה מנהלת
התחייבות בגין נגזרים

מור השתלמות באורים לדוחות הכספיים

באור 10 – דמי ניהול

א. הרכב דמי הניהול לפי מסלולי השקעה :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח			
			דמי ניהול שנגבו מתוך הנכסים
5	11	18	מסלול עוקב מדד ת"א 35
2	4	50	מסלול עוקב מדד ממשלתיות לטווח של 5-10 שנים
2	2	66	מסלול עוקב מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות
2	2	20	מסלול עוקב תל בונד 20
-	2	48	מסלול מזומן
15	45	87	מסלול מניות ארה"ב עוקב מדד S&P500
5	9	12	מסלול מעורב מחקה מדדים
-	61	5,545	מסלול כללי*
-	45	1,555	מסלול מניות*
-	-	156	מסלול אג"ח עד 25% מניות**
31	181	7,557	

* החל לפעול ב-28 לדצמבר 2018.

** החל לפעול באפריל 2020.

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
באחוזים			
			שיעור דמי ניהול שנגבו מתוך הנכסים
2.00	2.00	2.00	שיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאת לגבות על פי הוראות הדין (בכל המסלולים)
			שיעור דמי הניהול שנגבו בפועל :
0.35	0.39	0.44	מסלול עוקב מדד ת"א 35
0.35	0.44	0.61	מסלול עוקב מדד ממשלתיות לטווח של 5-10 שנים
0.35	0.40	0.64	מסלול עוקב מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות
0.35	0.39	0.56	מסלול עוקב תל בונד 20
0.35	0.42	0.61	מסלול מזומן
0.35	0.39	0.45	מסלול מניות ארה"ב עוקב מדד S&P500
0.35	0.38	0.41	מסלול מעורב מחקה מדדים
-	0.69	0.70	מסלול כללי*
-	0.46	0.68	מסלול מניות*
-	-	0.38	מסלול אג"ח עד 25% מניות**

* החל לפעול ב-28 לדצמבר 2018.

** החל לפעול באפריל 2020.

מור השתלמות
באורים לדוחות הכספיים

באור 11 – הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						א. ההרכב מאוחד
2018	2019	2020	2018	2019	2020	
שיעור מתוך יתרת הנכסים הממוצעת			אלפי ש"ח			
0.09	0.11	0.07	5	47	999	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	0.01	-	-	95	עמלות דמי שמירת ניירות ערך
-	-	0.01	-	-	164	הוצאות בגין אחזקת נכסים לא סחירים
-	-	*-	-	-	27	עמלות ניהול חיצוני
-	0.02	*-	-	9	3	בגין השקעה בקרנות השקעה
*-	0.05	*-	1	21	**(46)	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	-	0.03	-	-	523	עמלות אחרות
0.09	0.18	0.12	6	77	1,765	סך הכל הוצאות ישירות

* נמוך מפרומיל
** החזרי עמלות בגין השקעה בקרנות סל.

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

מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
אג"ח עד 25% מניות	מניות	כללי	מעורב מחקה מדדים	מניות בארה"ב העוקב אחר מדד S&P500	מזומן	עוקב מדד תל בונד 20	עוקב מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות	עוקב מדד ממשלתי לטווח של 5-10 שנים	עוקב מדד מניות ת"א 35
33	306	596	2	36	-	4	10	7	4
2	*-	89	*-	2	-	1	1	-	-
5	47	112	-	-	-	-	-	-	-
*-	2	25	-	-	-	-	-	-	-
-	2	1	-	-	-	*-	*-	-	*-
-	-	*-	-	(46)	-	-	-	-	-
13	195	309	-	6	-	*-	*-	-	-
53	552	1,133	2	(2)	-	5	11	7	4

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

27

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

מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
			מניית בארה"ב			עוקב מדד	עוקב מדד	עוקב
		מעורב	העוקב		עוקב	שקליות	ממשלתי	ממד
		מחקה	אחר מדד		מדד	ריבית	לסטוח	מניית
מניית	כללי	מדדים	S&P500	מזומן	בונד 20	קבועה	של 5-10 שנים	ת"א 35

8	30	1	4	-	*-	*-	*-	4
-	-	6	-	-	1	1	1	-
-	-	-	21	-	-	-	-	-
<u>8</u>	<u>30</u>	<u>7</u>	<u>25</u>	<u>-</u>	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>4</u>

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

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

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

28

מור השתלמות
באורים לדוחות הכספיים

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018								
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מניות	כללי	מעורב מחקת מדדים	מניות בארה"ב העוקב אחר מדד S&P500	מזומן	עוקב מדד תל בונד 20	עוקב מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות	עוקב מדד ממשלתי לטווח של 5-10 שנים	עוקב מדד מניות ת"א 35
אלפי ש"ח								
-	-	1	3	-	-	-	-	1
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך								
-	-	-	1	-	-	-	-	-
עמלות ניהול חיצוני : בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל								
-	-	1	4	-	-	-	-	1
סך הכל הוצאות ישירות								
שיעור מתוך יתרת הנכסים (באחוזים)								
-	-	0.07	0.12	-	-	-	-	0.15
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך								
-	-	-	0.04	-	-	-	-	-
עמלות ניהול חיצוני : בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל								
-	-	0.07	0.16	-	-	-	-	0.15
סך הכל הוצאות ישירות								

מור השתלמות
באורים לדוחות הכספיים

באור 12 – תשואת מסלולי השקעה

תשואה שנתית נומינלית ברוטו (באחוזים)						
תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	2016	2017	2018	2019	2020	
0.13	(3.59)	2.54	(1.99)	12.55	(7.69)	מסלול עוקב מדד ת"א 35
2.08	(0.36)	4.50	(1.34)	8.58	(0.63)	מסלול עוקב מדד ממשלתיות לטווח של 5-10 שנים
2.56	1.25	4.09	(1.42)	8.87	0.33	מסלול עוקב מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות
3.10	2.84	6.91	(0.98)	7.56	(0.53)	מסלול עוקב תל בונד 20
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	מסלול מזומן
-	-	8.54	1.34	19.81	8.70	מסלול מניות ארה"ב עוקב מדד S&P500
1.67	(0.42)	4.48	(1.94)	9.77	(2.99)	מסלול מעורב מחקה מדדים
-	-	-	-	22.06	14.23	מסלול כללי *
-	-	-	-	50.59	30.67	מסלול מניות *
-	-	-	-	-	9.93	מסלול אג"ח עד 25% מניות**

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

מור השתלמות באורים לדוחות הכספיים

באור 13 – יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר		
2020	2019	
אלפי ש"ח		
(1,615)	(54)	החברה מנהלת, נטו

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2020	2019	2018	
אלפי ש"ח			
7,557	181	31	דמי ניהול לחברה המנהלת
5	-	-	עמלות ששולמו בגין קניה ומכירת ני"ע
<u>7,562</u>	<u>181</u>	<u>31</u>	

באור 14 - מסים

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

באור 15 – התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. חוק הגנת השכר תשי"ח - 1958 מטיל התחייבות על הקופה, בנסיבות מסוימות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם, אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקרן. להערכת הנהלת הקופה, נכון לתאריך המאזן, לא קיים חוב משוער הנובע מאי תשלום הפרשות שוטפות לקרן של מעבידים עבור עובדיהם.

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

ג. נכון לתאריך המאזן לקופה קיימות התחייבויות להשקעות בקרנות השקעה בסך 63,560 אלפי ₪.

באור 16 – אירועים מהותיים במהלך התקופה

במהלך הרבעון הראשון של שנת הדוח, המשק הישראלי (והעולם כולו) היה עד להתפרצות וירוס הקורונה, שהחל כמשבר בריאותי והפך לציידו גם למשבר כלכלי גלובלי, המשפיע על מרבית המדינות המפותחות (לרבות ישראל). במהלך המחצית השנייה של הרבעון הראשון לשנת 2020, שווקי ההון העולמיים הגיבו בירידות שערים ניכרות בנכסי הסיכון העיקריים (שווקי המניות ושוק אגרות החוב הקונצרניות) ובריצה ל"חופי מבטחים" (אג"ח ארה"ב, זהב). יחד עם זאת, לאחר סוף הרבעון הראשון לשנת 2020, חלה התאוששות (אף אגרסיבית) בשוקי ההון.

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

מור השתלמות

באורים לדוחות הכספיים

באור 16 – אירועים מהותיים במהלך התקופה (המשך):

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

בפרוץ משבר הקורונה נערכה החברה לתרחיש לפיו ירידות השערים בשוקי ההון בארץ ובעולם, בצל התפשטות הנגיף, יביאו לירידה בשווי ובהיקף נכסי הקופות אותן מנהלת החברה (לרבות בשל חשש להתגברות בבקשות לפדיון כספים, אליהן עלולה להתווסף הפחתה בהיקפי ההפקדות נוכח גידול בהיקף האבטלה). אולם, בפועל, בתקופת הדוח חל גידול בהיקף הנכסים המנוהלים שמקורו בגיוסים חדשים ובתשואות הנכסים המנוהלים. יחד עם האמור, נוכח חוסר הוודאות המאפיין את משבר הקורונה ומועד סיומו, החברה ממשיכה לבחון באופן שוטף, את הצורך בביצוע התאמות במדיניות ההשקעות ואיתור הזדמנויות השקעה ושמירה על רמת נזילות מספקת. לצד האופטימיות המסתמנת בשווקים, למועד פרסום הדוח, בארץ ובחו"ל, לאור סימנים ראשוניים ברחבי העולם המעידים על יציאה ממשבר הקורונה העולמי, וכן לאור הקלות רגולטוריות רבות מצד ממשלות ומדינות ברחבי העולם, ניכרת התאוששות בשווקים, כאשר מחירי המניות ומדדי הבורסה, נמצאים במחירי שיא. עם זאת, החברה סבורה שיש להתנהל במשנה זהירות מבחינת ניהול הסיכונים בתחום ההשקעות, ולשים לב גם לתרחישים פחות אופטימיים, שעלולים להופיע בשווקים בעתיד.

באור 17 – אירועים לאחר תאריך המאזן

- ביום 14.1.2021 אישר דירקטוריון החברה את מינויו של מר אורי קיסוס למנכ"ל החברה המנהלת, בכפוף לקבלת הודעת אי התנגדות רשות שוק ההון ביטוח וחסכון למינוי. הודעת אי התנגדות כאמור התקבלה ביום 14.2.2021.
- בהתאם, מר אייל שליפר סיים כהונתו כמנכ"ל החברה ביום 14.2.21. מר שליפר ימשיך להיות מועסק בחברה עד ליום 30.04.2021 ובתקופה זאת תבוצע העברת תפקיד וחפיפה מסודרת.
- ביום 22.3.21 דירקטוריון החברה מינה את מר מאיר גרידיש ליו"ר הדירקטוריון, בכפוף להודעת אי התנגדות מטעם הרשות למינוי, וזאת חלף מר איציק אסטרייכר אשר הודיע לחברה על סיום כהונתו בדירקטוריון החברה ביום 3.3.21.