



מור גמל ופנסיה בע"מ

מור פנסיה מקיפה

דוחות כספיים תמציתיים ביניים

ליום 31 במרץ 2025

בלתי מבוקרים

מור פנסיה וגמל בע"מ
מור פנסיה מקיפה

דוחות כספיים תמציתיים ביניים

ליום 31 במרץ, 2025

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

דף

3

דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים

4

דוחות על המצב הכספי ביניים

5

דוחות הכנסות והוצאות ביניים

6

דוחות תנועה בקרן הפנסיה ביניים

7-14

באורים לדוחות הכספיים תמציתיים ביניים

הנדון: דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לעמיתים של מור - קרן פנסיה מקיפה המנוהלת על ידי מור גמל ופנסיה בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של מור קרן פנסיה מקיפה (להלן - "הקרן") המנוהלת על ידי מור גמל ופנסיה בע"מ, הכולל את הדוחות התמציתיים על המצב הכספי ביניים ליום 31 במרץ 2025 ואת הדוחות התמציתיים ביניים על הכנסות והוצאות והתנועה בקרן לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות "דיווח כספי לתקופות ביניים" בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון (להלן - הנחיות הממונה) ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו (להלן - חוק הפיקוח). אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה ישראל (2410) של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם האנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים דעה של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, בהתאם להוראות הממונה ובהתאם לתקנות.

קוסט פורר גבאי את קסירר

רואי חשבון

תל אביב,
21 במאי, 2025

ליום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר)	ליום 31 במרץ 2024 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	ליום 31 במרץ 2025		
			באור	
1,972,503	1,202,575	2,013,592		רכוש שוטף
9,038	5,625	21,204		מזומנים ושווי מזומנים
1,981,541	1,208,200	2,034,796		חייבים ויתרות חובה
2,322,644	1,086,073	2,773,797		השקעות פיננסיות
432,304	259,796	459,118	3	נכסי חוב סחירים
1,296,784	732,863	1,526,443		נכסי חוב שאינם סחירים
831,541	569,713	878,790		מניות
4,883,273	2,648,445	5,638,148		השקעות אחרות
25,588	27,333	32,366		סך כל השקעות פיננסיות
60,578	29,791	77,735		נדלן להשקעה
2,552,940	1,287,687	2,944,118	4	נכסי ביטוח משנה
				נכסי אפיק השקעה מבטיח תשואה
9,503,920	5,201,456	10,727,163		סך כל הנכסים
190,165	33,453	153,787		זכאים ויתרות זכות
124,256	78,008	91,087	4	התחייבות בגין אפיק השקעה מבטיח תשואה
				התחייבויות פנסיוניות:
8,052,193	4,473,576	9,122,784		התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:
981,040	534,916	1,157,164		התחייבויות לעמיתים פעילים
9,033,233	5,008,492	10,279,948		התחייבויות לעמיתים שאינם פעילים
				סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
153,888	76,580	202,124	5	התחייבויות למקבלי קצבה:
153,888	76,580	202,124		התחייבויות לפנסיונרים
1,556	4,923	(217)	6	סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה
822	-	434		עודף אקטוארי
2,378	4,923	217		עודף אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
9,189,499	5,089,995	10,482,289		עודף אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
9,503,920	5,201,456	10,727,163		סך כל עודף אקטוארי
				סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
				סך כל ההתחייבויות

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

סיון לוי סמנכ"ל כספים	אלדד צינמן מנכ"ל	מאיר גרידיש יו"ר הדירקטוריון	21 במאי, 2025 תאריך אישור הדוחות הכספיים
--------------------------	---------------------	---------------------------------	---

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ	
2024	2024	2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
	אלפי ש"ח	
45,096	13,657	51,368
89,277	15,286	76,242
44,102	6,385	6,397
266,518	66,502	70,832
306,409	145,664	(179,823)
(1,740)	-	(91)
135,617	17,369	38,972
840,183	251,206	12,529
885,279	264,863	63,897
21,749	4,016	7,876
4,676	1,052	1,519
169	27	4
26,594	5,095	9,399
858,685	259,768	54,498

באור

הכנסות

ממזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות :

מנכסי חוב סחירים

מנכסי חוב שאינם סחירים

ממניות

מהשקעות אחרות

מנדלין להשקעה

מאפיק השקעה מובטח תשואה, נטו

סך כל הכנסות מהשקעות

סך כל הכנסות

הוצאות :

דמי ניהול

הוצאות ישירות

מיסים

סך הכל הוצאות

עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

7

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		
2024	2024	2025	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
	אלפי ש"ח		
4,051,189	4,051,189	9,189,499	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לתחילת התקופה
			תקבולים:
830,025	149,419	284,104	תקבולים מדמי גמולים
201	-	-	תקבולים מדמי סליקה
(46,911)	(8,586)	(17,597)	חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים
783,315	140,833	266,507	סך כל התקבולים, נטו
			תשלומים:
			תשלומים לפנסיונרים
(3,592)	(618)	(1,626)	תשלומי פנסיית זקנה
(3,927)	(576)	(1,270)	תשלומי פנסיית נכות
(424)	(89)	(268)	תשלומי פנסיית שאירים
(7,943)	(1,283)	(3,164)	
			תשלומים אחרים
(35,224)	(4,953)	(15,188)	פדיונות
44,573	7,854	21,467	חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי התחייבות
1,406	1,618	3,115	סך כל התשלומים, נטו
			העברות צבירה לקרן
3,620,485	646,103	1,129,104	העברות מקרנות פנסיה חדשות
349,431	64,918	89,859	העברות מחברות ביטוח
36,825	7,912	13,470	העברות מקופות גמל
4,006,741	718,933	1,232,433	
			העברות צבירה מהקרן
(472,417)	(73,217)	(250,088)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(1,039)	(753)	(315)	העברות לחברות ביטוח
(38,381)	(8,376)	(13,360)	העברות לקופות גמל
(511,837)	(82,346)	(263,763)	
3,494,904	636,587	968,670	העברות צבירה, נטו
			רווחים על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
858,685	259,768	54,498	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לסוף תקופה
9,189,499	5,089,995	10,482,289	

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

באור 1: - כללי

- א. מור גמל ופנסיה בע"מ ("החברה" או "החברה המנהלת") היא חברה לניהול קופות גמל וקרנות פנסיה שהתאגדה. ביום 12 באוגוסט 2013 בישראל, ומקום פעילותה הוא בכתובת רחוב שדרות בן גוריון 2, רמת גן. ביום 9 בפברואר 2022, הפכה החברה לחברה ציבורית, כהגדרת המונח בחוק החברות, התשנ"ט-1999. נכון למועד פרסום הדוח, מניות החברה רשות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ("הבורסה").
- ב. החברה פועלת כחברה מנהלת של קופות גמל וקרנות פנסיה על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ("חוק הפיקוח על הגמל") והחל מיום 13 בפברואר 2022 היא בעלת רישיון מבטח בענף ביטוח פנסיה מכוח חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 ("חוק הפיקוח על הביטוח") ומנהלת נכון למועד פרסום הדוח קרן פנסיה חדשה מקיפה וקרן פנסיה חדשה כללית.
- ג. מור פנסיה מקיפה ("הקרן") היא קרן פנסיה חדשה מקיפה כהגדרתה בחוק הפיקוח על הגמל. הקרן הוקמה על ידי החברה ביום 24 באפריל 2022, והחלה את פעילותה בחודש מאי 2022. הקרן נבחרה לאחת מקרנות הפנסיה הנבחרות בהליך לקביעת קרנות פנסיה נבחרות שערכה רשות שוק ההון והיא משמשת כקרן נבחרת באופן רצוף החל מיום 14 בספטמבר 2021. ביום 19 בספטמבר 2024 הקרן נבחרה שוב על ידי רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון לשמש כקרן נבחרת מיום 1 בנובמבר 2024 ועד ליום 1 בנובמבר 2028.
- עוד ציינה רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, כי שיעור דמי הניהול שתגבה החברה מעמיתים חדשים לא יעלה על 0.22% מהיתרה הצבורה ו-1% מההפקדות, וזאת בכפוף לחלופות ההמרה שתבחר החברה ותציג באתר האינטרנט שלה בהתאם לקבוע בסעיף 10(ב)(1) לחוזר גופים מוסדיים 2024-9-6 "הוראות לעניין בחירת קופת גמל-עדכון" מיום 25 באוגוסט 2024.
- ד. הקרן מקנה זכאות לקצבה לעת זקנה, קצבה למקרה של נכות וקצבה לשאירים במקרה מוות.
- ה. נכון לתאריך הדוח, הקרן מפעילה 15 מסלולי השקעה כדלקמן: מסלול לבני 50 ומטה, מסלול לבני 50 עד 60, מסלול לבני 60 ומעלה, מסלול מניות, מניות סחיר, מסלול אשראי ואג"ח, מסלול כספי (שקלי), אג"ח סחיר, משולב סחיר, עוקב מדדי מניות, עוקב מדדי אג"ח, עוקב מדד S&P 500 מסלול עוקב מדדים גמיש, מסלול בסיסי למקבלי קצבה ומסלול עוקב מדדים למקבלי קצבה.
- ו. בהמשך לאמור בדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2024, באור 20א, ביום 23 ביוני 2024 התקבל אישור רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון לאישור שינוי תקנוני החברה להקמת מסלולי השקעה חדשים ולביצוע מיזוג במסלולי השקעה, וזאת החל מיום 1 ביולי 2024. במסגרת המתווה בוצע גם עדכון של מדיניות ההשקעה במסלולים הרלוונטים.

באור 1: - כללי (המשך):

להלן רשימה של מסלולי ההשקעה החדשים שנפתחו בקרן:

מ.ה.	שם מסלול חדש	הערות
13913	מור פנסיה מקיפה - אשראי ואג"ח	שינוי שם, לשעבר - מור פנסיה מקיפה - מסלול אג"ח
13917	מור פנסיה מקיפה - אג"ח עד 25% מניות	מוזג למ.ה. 13913, מור פנסיה מקיפה - אשראי ואג"ח
13915	מור פנסיה מקיפה - עוקב מדדי מניות	שינוי שם, לשעבר - מור פנסיה מקיפה - מדדי מניות חו"ל
13914	מור פנסיה מקיפה - כספי (שקלי)	שינוי שם, לשעבר - מור פנסיה מקיפה - מסלול שקלי טווח קצר
15263	מור פנסיה מקיפה - מניות סחיר	מסלול חדש, נפתח ביום 1 ביולי 2024
15264	מור פנסיה מקיפה - אג"ח סחיר	מסלול חדש, נפתח ביום 1 ביולי 2024
15265	מור פנסיה מקיפה - עוקב מדדי אג"ח	מסלול חדש, נפתח ביום 1 ביולי 2024
15266	מור פנסיה מקיפה - עוקב מדד P 500&S	מסלול חדש, נפתח ביום 1 ביולי 2024
15267	מור פנסיה מקיפה - עוקב מדדים למקבלי קצבה	מסלול חדש, נפתח ביום 1 ביולי 2024

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים

א. דוחות ביניים אלה נערכו לפי הכללים החשבונאיים המקובלים כמתחייב לצורך עריכת דוחות כספים לתקופת ביניים בהתאם להנחיות רשות שוק ההון ולתקן 14 של המוסד הישראלי לתקינה חשבונאית.

ב. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצצת ליום 31 במרץ 2025 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך ("דוחות כספיים ביניים"). יש לעיין בדוחות אלה ביחד עם הדוחות הכספיים השנתיים של קרן הפנסיה ליום 31 בדצמבר 2024 ולשנה שהסתיימה באותו התאריך ולביאורים אשר נלוו אליהם ("הדוחות הכספיים השנתיים").

עיקרי המדיניות החשבונאית יושמו בדוחות ביניים אלה באופן עקבי ליישומם בדוחות השנתיים.

באור 3: - נכסי חוב שאינם סחירים

א. ביום 1 ביולי 2017 נכנסו לתוקף תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה), התשע"ז-2017 ("התקנות"), על מנת למנוע את בעיית הסבסוד הצולב של המבוטחים והפנסיונרים בקרנות הפנסיה החדשות המקיפות. בהתאם לתקנות אלו החל מאותו מועד השתנתה זקיפת התשואה בגין אגרות החוב המיועדות של קרן פנסיה חדשה מקיפה כך, שלפחות 60% מהתשואה הנובעת מאגרות החוב המיועדות להן זכאית הקרן תיזקף לעמיתים הפנסיונרים ואילו היתרה תיזקף למבוטחים, וזאת במקום, זקיפה שווה לכל העמיתים והפנסיונרים בקרן עד אותו מועד. על פי התקנות, החל מה-1 בינואר 2024, תיזקף התשואה האמורה כך ש-30% נוספים מהתשואה הנובעת מאגרות החוב המיועדות בקרן תיזקף לעמיתים בקרן מגיל 50 ומעלה. בהקשר זה ראו ביאור 4 א' לעניין החלפת מנגנון אג"ח מיועדות באפיק השקעה מבטיח תשואה.

באור 3 : - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

במקביל, פורסם חוזר פנסיה 2017-3-4 "כללים להגדלת שיעור זקיפת התשואה למקבלי קצבה בקרנות פנסיה חדשות" מיום 27 ביולי 2022, כפי שמתעדכן מעת לעת, , ובו הנחיות להגדלת הזקיפה לאוכלוסיית הפנסיונרים בקרנות מסוימות, על מנת למנוע פערי תשואה הנובעים כתוצאה מהתקנות עקב הבדלים דמוגרפיים בין קרנות הפנסיה החדשות המקיפות השונות. הקרן עומדת בתנאים להגדלת הזקיפה של תשואת האג"ח המיועדות לאוכלוסיית הפנסיונרים מעל 60%, כאמור בחוזר הממונה האמור לעיל.

ב. הרכב נכסי חוב שאינם סחירים :

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ	ליום 31 במרץ
2024	2024	2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
	אלפי ש"ח	
199,050	190,733	197,260
164,636	38,715	165,692
68,618	30,348	96,166
233,254	69,063	261,858
432,304	259,796	459,118

הרכב :

אגרות חוב ממשלתיות :

אגרות חוב מיועדות מסוג ערד

נכסי חוב אחרים :

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב אחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ג. הרכב אגרות חוב מיועדות מסוג ערד :

לפירוט נוסף אודות הרכבה אג"ח מיועדות לפי קבוצות עמיתים, ראה ביאור 4 ד'.

באור 4 : - אפיק השקעה מובטח תשואה

א. כללי

ביום 15 בנובמבר 2021 פורסם חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנות התקציב 2021 ו- 2022), התשפ"ב- 2021, במסגרתו נקבע כי מנגנון איגרות החוב המיועדות לקרנות הפנסיה החדשות ולקרנות הפנסיה הוותיקות יוחלף במנגנון חדש של הבטחה להשלמת תשואה. במסגרת החוק האמור נקבע כי 30% מנכסי קרנות הפנסיה, אשר עד לחקיקת החוק הושקעו באיגרות חוב מיועדות, יושקעו בהתאם למדיניות ההשקעה של הקרן במסלול השקעה מבטיח תשואה, וייהנו מזכאות להבטחת תשואה שנתית של 5.15% צמודה למדד, בהתאם למנגנון שנקבע בחוק. התיקון נכנס לתוקף ביום 1 לאוקטובר 2022 ובהתאם, 30% מכספי עמיתים המפקידים מאותו תאריך מושקעים במסלול מבטיח תשואה.

באור 4 - אפיק השקעה מובטח תשואה (המשך):

ב. הרכב נכסים מאוחד:

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 במרץ 2024	ליום 31 במרץ 2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
	אלפי ש"ח	
508,274	322,701	550,914
865,805	425,383	988,672
90,477	23,367	104,936
322,482	157,173	414,182
756,985	349,538	873,465
8,917	9,525	11,949
2,044,666	964,986	2,393,204
-	-	-
2,552,940	1,287,687	2,944,118
(124,256)	(78,008)	(91,087)
2,428,684	1,209,679	2,853,031

מזומנים ושווי מזומנים

השקעות פיננסיות

נכסי חוב סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים

מניות

השקעות אחרות

נדל"ן להשקעה

סך הכל השקעות

נכס בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד

סך נכסי אפיק השקעה מובטח תשואה

התחייבות בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד(*)

אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו

(*) לפירוט חלקו של כל מסלול השקעה, ראו סעיף ג' להלן

ג. חלקם של המסלולים בנכסי האפיק:

ליום 31 במרץ 2025		
סך הכל קרן	עמיתים שאינם מקבלי קצבה	פנסיונרים (בלתי מבוקר)
	אלפי ש"ח	
2,944,118	2,820,111	124,007
(91,087)	(87,804)	(3,283)
2,853,031	2,732,307	120,724
ליום 31 במרץ 2024		
סך הכל קרן	עמיתים שאינם מקבלי קצבה	פנסיונרים (בלתי מבוקר)
	אלפי ש"ח	
1,287,687	1,231,543	56,144
(78,008)	(74,561)	(3,447)
1,209,679	1,156,982	52,697

סך נכסי אפיק השקעה מובטח תשואה

התחייבות בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד

אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו

סך נכסי אפיק השקעה מובטח תשואה

התחייבות בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד

אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו

באורים לדוחות הכספיים תמציתיים ביניים

באור 4 - אפיק השקעה מובטח תשואה (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2024			סך נכסי אפיק השקעה מובטח תשואה
סך הכל קרן	עמיתים שאינם מקבלי קצבה	פנסיונרים (בלתי מבוקר)	
	אלפי ש"ח		
2,552,940	105,436	2,447,504	התחייבות בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו
(124,256)	(5,221)	(119,035)	
<u>2,428,684</u>	<u>100,215</u>	<u>2,328,469</u>	

ד. הרכב אגרות חוב מיועדות ואפיק השקעה מובטח תשואה:

31 בדצמבר 2024		31 במרץ 2024		31 במרץ 2025		מאוחד: עמיתים שאינם מקבלי קצבה: אגרות חוב מיועדות אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו
(מבוקר)		(בלתי מבוקר)				
אחוזים*	אלפי ש"ח	אחוזים*	אלפי ש"ח	אחוזים*	אלפי ש"ח	
2.20	199,050	3.80	190,733	1.92	197,260	
25.77	2,328,469	23.08	1,156,982	26.58	2,732,307	
27.98	2,527,519	26.88	1,347,715	28.50	2,929,567	
						נכסי מקבלי קצבה: אגרות חוב מיועדות אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו
64.78	100,215	68.75	52,697	59.62	120,724	
64.78	100,215	68.75	52,697	59.62	120,724	
	2,627,734	27.52	1,400,412	27.22	3,050,291	סך הכל

(*) מסך נכסי כל קבוצה

באור 5 - התחייבות למקבלי קצבה

א. התחייבויות לפנסיונרים

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 במרץ 2024	ליום 31 במרץ 2025	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה התחייבויות לנכים התחייבויות לשאיירי מבוטח התחייבויות עבור תביעות בגין אירוע נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR) התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR) התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח עתודה לפנסיונרים סך ההתחייבויות לפנסיונרים
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח			
73,371	36,598	92,273	
19,483	11,077	34,017	
11,911	6,409	16,583	
29,887	12,917	37,620	
10,700	2,570	6,424	
7,004	6,518	10,616	
-	-	2,586	
1,532	491	2,005	
<u>153,888</u>	<u>76,580</u>	<u>202,124</u>	

באור 6 - עודף אקטוארי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום
2024	31 במרץ 2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אחוזים	אלפי ש"ח
0.17	0.00 (217)

גירעון דמוגרפי עבור כל עמיתי הקרן

עודף הנובע מגורמי תשואה וריבית למקבלי קצבה :

פנסיונרים 0.54 0.22 434

באור 7 - דמי ניהול

א. הרכב :

מצרפי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ
2024	2024 2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)
	אלפי ש"ח
8,329	1,536 2,867
13,101	2,424 4,870
319	56 139
21,749	4,016 7,876

דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה :

דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים

דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים

דמי ניהול ממקבלי קצבה :

דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים

סך הכל הוצאות דמי ניהול

באור 7 - דמי ניהול (המשך)

ב. שיעורי דמי ניהול מצרפי:

לשנה	לתקופה של שלושה חודשים	שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	שהסתיימה ביום 31 במרץ
2024	2024	2025	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
	%		

דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה:

דמי ניהול מדמי גמולים:

6.00	6.00	6.00
1.00	1.00	1.01
0.50	0.50	0.50
0.21	0.22	0.20

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל (במונחים שנתיים)

דמי ניהול מסך הנכסים:

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל (במונחים שנתיים)

דמי ניהול ממקבלי קצבה:

0.50	0.50	0.50
0.37	0.37	0.37

שיעור דמי ניהול מנכסים שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל (במונחים שנתיים)*

(*) בהתאם להוראות רשות שוק ההון, עד ליום 31 באוקטובר 2024 שיעור דמי ניהול המרביים שהחברה המנהלת רשאית לגבות ממצטרפים חדשים הוא: מדמי הגמולים 1% ומסך הנכסים 0.22%.

באור 8 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

הקרן אינה ישות משפטית ועל כן ככל שמוגשות תביעות הן מוגשות כנגד החברה המנהלת. לגילוי בדבר תביעות המשפטיות המתנהלות כנגד החברה המנהלת (ככל שמתנהלות), ראה באור 6 בדוח הכספי ביניים של החברה המנהלת.

באור 9: - אירועים מהותיים במהלך תקופת הדיווח ולאחריה

א. 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. סוכנות הדירוג Fitch שמרה על דירוג האשראי של ישראל ברמה של A עם תחזית שלילית, תוך ציון החשש מהמהלכים הפוליטיים הפנימיים וההשפעה האפשרית על מנגנוני "האיזונים והבלמים".

על אף רגיעה בלחימה בסוף שנת 2024 ובתחילת שנת 2025, בחודש מרץ 2025, פתח צה"ל במבצע "עוז וחרב" ברצועת עזה לאחר הפסקת האש שהחלה בחודש ינואר 2025 יחד עם עסקת שחרור החטופים השנייה. נכון למועד פרסום הדוח, מדינת ישראל ממשיכה להתמודד עם איומים ביטחוניים שונים תוך לחימה בגזרות השונות. לא ניתן להעריך בשלב זה את משך והיקף המלחמה ואת היקף השפעתה העתידית על הפעילות העסקית בישראל וכן על פעילות החברה. לשיעורי האינפלציה והריבית הגבוהים פוטנציאל של השפעות ישירות ועקיפות על סיכוני השוק בפעילות החברה. ההרעה המשמעותית במצב הביטחוני והכלכלי של מדינת ישראל, עלולים להשפיע לרעה על עסקי החברה, מצבה הכספי ותוצאות פעילותה. יחד עם זאת, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, הנהלת החברה לא זיהתה השפעה מהותית של המלחמה על המצב הכספי והתוצאות העסקיות של החברה, על איתנותה הפיננסית או על עמידתה של החברה באמות המידה הפיננסיות לה התחייבה מכוח הסכמי המימון.

בשווקי העולם, תחילתה של שנת 2025 הושפעה בעיקר ממדיניות המכסים החדשה עליה הכריז נשיא ארה"ב, הכוללת העלאת מכסים משמעותית על מרבית היבוא לארה"ב. מדיניות זו הובילה למתיחות גיאופוליטית גבוהה, ולאור השלכותיה החזויות, מספר בתי השקעות מובילים בעולם וגופים בינלאומיים הפחיתו את תחזיות הצמיחה העולמית והיקפי הסחר העולמי, לצד ציפיות לעלייה באינפלציה בארה"ב. מהלכים אלו זעזעו את השווקים הפיננסיים בעולם והובילו לירידות חדות במדדי המניות המובילים. עם זאת, בשבועות האחרונים ניכרת התמתנות מסוימת במתיחות הכלכלית, בעיקר בין ארה"ב לסין, על רקע הצהרות בדבר כוונה להפחתת המכסים וציפיות להסכמות מחודשות בנוגע להסכמי הסחר. במקביל, ניכרת גם התאוששות משמעותית בשווקים הפיננסיים, אך רמת התנודתיות נותרה גבוהה מאוד.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, הנהלת החברה לא זיהתה השפעה מהותית של מדיניות המכסים החדשה על המצב הכספי והתוצאות העסקיות של החברה, על איתנותה הפיננסית או על עמידתה של החברה באמות המידה הפיננסיות לה התחייבה מכוח הסכמי המימון.

ב. במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025, החברה התקשרה עם שלושה מבטחי משנה בעלי מוניטין, Arundo Re - חברת ביטוח צרפתית, The Toa 21st Century Reins Company, Ltd - חברת ביטוח יפנית ו-DEVK - חברת ביטוח גרמנית, בביטוח משנה שתחולתו מיום 1 בינואר 2025. היקף הכיסוי הביטוחי המצטבר של שלושת מבטחי המשנה הינו בשיעור של 72% אחוז בקרן המקיפה ו-95% בקרן הכללית.

יצוין כי בהתאם לכללים החלים על קרנות פנסיה, למועד הדוח, לא חלה על החברה כל חובה בדין לרכוש ביטוח משנה לקרן הפנסיה.

דוח האקטואר של

"מור פנסיה מקיפה"

ליום 31/03/2025

תוכן עניינים

3	 הצהרת האקטואר	1.
4	 מאזן אקטוארי	2.
5	 פירוט ההתחייבויות למקבלי קצבה	3.
5	 התחייבות עבור פנסיונרים	א.
6	 עודף (גירעון) אקטוארי	4.
6	 פירוט בדבר עודף (גירעון) דמוגרפי	א.
7	 פירוט בדבר עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית למקבלי קצבה	ב.
7	 הערות והבהרות	5.
8	 נספחים סטטיסטיים	6.

1. הצהרת האקטואר

הצהרת האקטואר

נתבקשתי ע"י "מור גמל ופנסיה בע"מ" לערוך דין וחשבון אקטוארי של קרן הפנסיה "מור פנסיה מקיפה" ליום 31/03/2025.

אני מצהיר שאין לי כל יחסי גומלין עם הקרן, עם החברה המנהלת של הקרן, כהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), תשע"ב-2012, ועם מי שיש להם זיקה לקרן או לחברה המנהלת של הקרן. איני מחזיק באמצעי שליטה באחד מאלה. לאף אחד מקרובי, כהגדרת "קרוב" בחוק ניירות ערך, אין יחסי גומלין כנ"ל. הנני אקטואר קרן הפנסיה החל מהקמתה.

אני מצהיר ומאשר כי:

1. הדין וחשבון האקטוארי המצורף בזאת נערך ונחתם על ידי.
2. הדין וחשבון האקטוארי נערך בהתאם לאלה:
 - א. הוראות תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד - 1964.
 - ב. הוראות הממונה על שוק ההון, ובכלל זה, מערכת ההנחות שבבסיס הדין וחשבון תואמת להוראות הממונה על שוק ההון לעריכת מאזנים אקטואריים.
 - ג. תקנון הקרן.והכל כתוקפם למועד הדוח.
3. חוות דעתי:
 - א. הנכסים שנצברו, המצוינים בדין וחשבון, רשומים בהתאם לדוח על המצב הכספי בדוחות הכספיים של הקרן למועד הנזכר.
 - ב. יתר הנתונים שבדין וחשבון, מעבר לאלה המפורטים בסעיף א., וכן אלה המשמשים כבסיס לחישובים ולהערכות שבדין וחשבון, הומצאו לי על-ידי הנהלת החברה המנהלת של הקרן במתכונת שנדרשה על ידי. כל בקשותיי לקבלת מידע ונתונים נענו בצורה מספקת לעריכת הדין וחשבון, ולנתונים שנתקבלו נערכו בדיקות שהניחו את דעתי בדבר סבירות הנתונים וכי ניתן להסתמך עליהם בצורה מספקת לצורך עריכת הדין וחשבון.
 - ג. הבדיקות שנעשו באשר לשלמות הנתונים מבוססות על בדיקת סבירותם של הנתונים, לרבות בדיקות הנערכות על-ידי השוואתם לנתוני התקופה אליה מתייחס הדוח ולנתוני תקופות קודמות. אשר על כן, בדיקות אלו לעיתים אינן יכולות לגלות אי-דיוקים או השמטות עקביות או שיטתיות בנתונים. האחריות לאי-דיוקים או השמטות אפשריות מסוג זה אשר אינן אפשרות סבירה לגלותם היא של הנהלת החברה המנהלת של הקרן בלבד.
 - ד. לפי מיטב ידיעתי והערכתי, החישובים וההערכה האקטוארית כפי שהם משתקפים בדין וחשבון המצורף בזאת, מייצגים, בהתאם להנחות שפורטו בדין וחשבון, את היקף ההתחייבויות של הקרן ואת נכסיה ליום 31/3/2025 ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

21/05/2025

2. מאזן אקטוארי

באלפי ₪	ביאור	ליום 31/3/2025	ליום 31/12/2024
סך נכסים לפי הדוח על המצב הכספי		10,727,163	9,503,920
התחייבויות למדינה בגין מסלול מבטיח תשואה		91,087	124,256
זכאים ויתרות זכות		153,787	190,165
התחייבויות פנסיוניות:			
התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:			
התחייבויות לעמיתים פעילים		9,122,784	8,052,193
התחייבויות לעמיתים שאינם פעילים		1,157,164	981,040
סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה		10,279,948	9,033,233
התחייבויות למקבלי קצבה:			
התחייבויות פנסיונרים	א3	202,124	153,888
התחייבויות למקבלי קצבה קיימים	ב3	-	-
התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה	ג3	-	-
סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה		202,124	153,888
עודף (גירעון) אקטוארי:			
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים	א4	-217	1,556
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית	ב4	434	822
סה"כ עודף (גירעון) אקטוארי		217	2,378
סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות		10,482,289	9,189,499
סך כל ההתחייבויות		10,727,163	9,503,920

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוח האקטואר.

3. פירוט ההתחייבויות למקבלי קצבה

א. התחייבות עבור פנסיונרים

באלפי ₪	ליום 31/3/2025		ליום 31/12/2024
התחייבויות לזקנה ושארי זקנה	92,273		73,371
התחייבויות לנכים	34,017		19,483
התחייבויות לשארי מבוטח	16,583		11,911
התחייבויות לתביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) נכות	37,620		29,887
התחייבויות לתביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) שארים	6,424		10,700
התחייבויות לתביעות תלויות נכות	10,616		7,004
התחייבויות לתביעות תלויות שארים	2,586		0
עתודה לפנסיונרים	2,005		1,532
סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים	202,124		153,888
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים	-4		26
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית	434		822
ערך נוכחי של דמי הניהול עתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות	5,971		4,500

4. עודף (גירעון) אקטוארי

א. פירוט בדבר עודף (גירעון) דמוגרפי:

לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2024	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31/3/2025				העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח
			אלפי ₪	אחוזים	
אחוזים					
0.13%			6,069	0.05%	א. מקרי מוות - מבוטחים
0.00%			-9	0.00%	ב. מקרי מוות - פנסיית זקנה ושאיירים
-0.04%			-3,209	-0.03%	ג. מקרי מוות - נכים
-0.05%			-4,617	-0.04%	ד. יציאה לנכות
0.12%			-320	0.00%	ה. חזרה מנכות
0.04%			1,869	0.02%	ו. ביטוח משנה
0.00%			0	0.00%	ז. פרישות במהלך השנה
0.00%			0	0.00%	ח. שינוי שיטות והנחות
0.01%			0	0.00%	ט. שינויים בתקנון הקרן
-0.04%			0	0.00%	י. סך הגורמים האחרים
0.17%			-217	0.00%	סה"כ עודף (גירעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל

ב. פירוט בדבר עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית למקבלי קצבה:

ב.1. לפנסיונרים

לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2024	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31/3/2025				העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח
	אחוזים		אלפי ₪	אחוזים	
0.36%			1,532	1.00%	עתודה לפנסיונרים לתחילת התקופה
-0.37%			38	-0.21%	גורמים אחרים
1.55%			869	0.43%	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם במהלך התקופה
0.00%			-	0.00%	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה
0.54%			434	0.22%	עודף (גירעון) מיועד לחלוקה
1.00%			2,005	1.00%	עתודה לפנסיונרים לסוף התקופה
0.55%				0.24%	עודף (גירעון) למועד החלוקה
0.52%				0.21%	עודף (גירעון) למועד החלוקה פנסיונרים 2023

5. הערות והבהרות

א. העודף הדמוגרפי מחולק בכל רבעון. העודף כתוצאה מגורמי תשואה וריבית מחולק פעם בשנה.

ב. העודף/גירעון המחולק לפנסיונרים יכול להשתנות לפי מועד הפרישה.

6. נספחים סטטיסטיים

מספר עמיתים ליום 31/03/2025	זכר	נקבה	סה"כ
<u>עמיתים שאינם מקבלי קצבה:</u>			
פעילים	19,987	27,312	47,299
שאינם פעילים	7961	14653	22,614
סה"כ עמיתים שאינם מקבלי קצבה	27,948	41,965	69,913
<u>מקבלי קצבה:</u>			
פנסיונרים	זקנה	73	163
	שאיירים	16	24
	נכות	23	47
סה"כ פנסיונרים	122	112	234
מקבלי קצבה קיימים	זקנה	-	-
	שאיירים	-	-
	נכות	-	-
סה"כ מקבלי קצבה קיימים	-	-	-
זכאים קיימים לפנסיה	זקנה	-	-
	שאיירים	-	-
	נכות	-	-
סה"כ זכאים קיימים לפנסיה	-	-	-
סה"כ עמיתי הקרן	28,070	42,077	70,147