



## מור קופת גמל להשקעה

=====

סקירת הנהלה של קופת הגמל

לשנת 2023

# מור קופת גמל להשקעה

=====

## תוכן סקירת ההנהלה

### עמוד

|    |                                          |    |
|----|------------------------------------------|----|
| 3  | ..... מאפיינים כלליים של קופת הגמל.      | א. |
| 5  | ..... ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל.      | ב. |
| 6  | ..... מידע אודות דמי ניהול.              | ג. |
| 7  | ..... ניתוח מדיניות השקעה.               | ד. |
| 10 | ..... ניהול סיכונים.                     | ה. |
| 30 | ..... בקרה פנימית על דיווח כספי-גילויים. | ו. |

## מור קופת גמל להשקעה

### סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

#### א. מאפיינים כלליים:

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

2. מועד התחלת פעילות הקופה הראשוני – נובמבר 2016.

3. עיקרי מדיניות ההשקעות של המסלולים הפעילים בקופה נכון לתאריך המאזן היא כדלקמן:

א. מסלול מחקה מדד ת"א 35 (מספר אישור 12537) - 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 7961) - 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 7962) - נכסי המסלול יעקבו אחר מדד שיקליות 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 7960) - 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.

ה. מסלול מזומנים ושווי מזומנים (מספר אישור 7963) - נכסי המסלול מושקעים במזומנים או שווי מזומנים.

## מור קופת גמל להשקעה

### סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

#### א. מאפיינים כלליים: (המשך)

- ו. מסלול מחקה מדד S&P500 (מספר אישור 7958) - נכסי המסלול יעקבו אחר מדד S&P500 בשיעור חשיפה של 100% מנכסי המסלול. נכסי המסלול העוקבים אחר המדד כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול למעט שיעור מהנכסים אשר יושקע במזומנים לצורך טיפול בהפקדות, משיכות והעברות כספים.
  - ז. מסלול כללי (מספר אישור 12538) - נכסי המסלול ינוהלו בהתאם למדיניות ההשקעה שתיקבע על ידי ועדת ההשקעות.
  - ח. מסלול מניות (מספר אישור 12537) - נכסי המסלול יהיו חשופים למניות בארץ ובחו"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, בנגזרים, בקרנות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. יתרת הנכסים תושקע בהתאם לשיקול דעתה של וועדת ההשקעות.
  - ט. מסלול אג"ח עד 25% מניות (מספר אישור 12956) - נכסי המסלול יושקעו באג"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 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.
  - י. מסלול אג"ח (מספר אישור 14483) - נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים בארץ ובחו"ל: אג"ח סחירות ושאין סחירות, ני"ע מסחריים, הלוואות שאין סחירות, אג"ח להמרה ופיקדונות, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, או בנגזרים, בתעודות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. היתרה תושקע בהתאם לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.
4. פירוט בעלי המניות של החברה המנהלת:

| <u>אחוז האחזקה</u> | <u>בעל המניות</u>    |
|--------------------|----------------------|
| <u>31.12.2023</u>  | י.ד. מור השקעות בע"מ |
| 66.36              | ציבור                |
| 23.28              | אור קרן              |
| 9.98               | בנימין מאירוב        |
| 0.18               | יוסף מאירוב          |
| 0.18               | מאיר גרידיש          |
| 0.02               |                      |
| <hr/> 100.00       |                      |

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

## מור קופת גמל להשקעה

### סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

#### א. מאפיינים כלליים: (המשך)

5. שיעורי ההפרשות שהקופה רשאית לקבל - חוסך בקופת גמל להשקעה רשאי להפקיד סכום שנתי שלא יעלה על כ- 76 אלף ש"ח (נכון ל-2023) בכל חשבונותיו בקופת גמל להשקעה.
6. סוג הקופה - פרטית.
7. סוג העמיתים – עצמאיים.
8. בשנת 2023 עודכן תקנון הקופה כך שהתווסף מסלול השקעה "אג"ח" למסלולי הקופה.

#### ב. ניתוח זכויות עמיתי קופות הגמל

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

| מספר חשבונות עמיתים | סוג העמיתים | לתחילת השנה | נפתחו השנה | נסגרו השנה | לסוף השנה |
|---------------------|-------------|-------------|------------|------------|-----------|
|                     |             |             |            |            |           |
|                     | עצמאיים     | 93,427      | 29,070     | 15,823     | 106,674   |
|                     | סה"כ        | 93,427      | 29,070     | 15,823     | 106,674   |

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

| לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 |              |                          |
|-----------------------------------|--------------|--------------------------|
| חשבונות עמיתים                    | סה"כ חשבונות | סה"כ נכסים נטו באלפי ש"ח |
| חשבונות פעילים                    | 51,280       | 2,471,353                |
| חשבונות לא פעילים                 | 42,147       | 3,409,121                |
| סה"כ חשבונות                      | 93,427       | 5,880,474                |

## מור קופת גמל להשקעה

### סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

ג. מידע אודות דמי ניהול:

שיעור דמי הניהול \*\*,\* :

**פעילים :**

| ליום 31 בדצמבר 2023 |               |                 |
|---------------------|---------------|-----------------|
| סך נכסים באלפי ש"ח  | מספר עמיתים   | שיעור דמי ניהול |
| 257                 | 3             | 0%-0.25%        |
| 69,200              | 1,146         | 0.25%-0.5%      |
| 1,084,826           | 10,720        | 0.5%-0.75%      |
| 2,256,006           | 48,052        | 0.75%-1.05%     |
| <b>3,410,289</b>    | <b>59,921</b> |                 |

**לא פעילים :**

| ליום 31 בדצמבר 2023 |               |                 |
|---------------------|---------------|-----------------|
| סך נכסים באלפי ש"ח  | מספר עמיתים   | שיעור דמי ניהול |
| 629                 | 7             | 0%-0.25%        |
| 62,423              | 747           | 0.25%-0.5%      |
| 1,400,438           | 10,976        | 0.5%-0.75%      |
| 2,478,363           | 35,023        | 0.75%-1.05%     |
| <b>3,941,853</b>    | <b>46,753</b> |                 |

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

\*\* סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים בקופה בשנת הדוח הנו 6,598 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 11 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

## מור קופת גמל להשקעה

### סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

#### ד. ניתוח מדיניות השקעה:

##### ניתוח והסבר שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות לעומת שנה קודמת:

הניתוחים להלן מתייחסים לשיעור ההחזקה בפועל לתאריך המאזן. להלן פירוט השינויים הכמותיים באפיקי ההשקעות השונים לעומת שנת 2022 כפי שבאו לביטוי בדוחות הקופה:

##### מסלול כללי

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם מנכסי המסלול ירד בשנת 2023 משיעור של כ- 26.4% בתחילת השנה לשיעור של כ- 22.2% בסופה.

נכסי חוב סחירים: שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של כ- 41% בתחילת השנה לשיעור של כ- 45.5% בסופה.

נכסי חוב שאינם סחירים: שיעורם מנכסי המסלול ירד בשנת 2023 משיעור של כ- 12.8% בתחילת השנה לשיעור של כ- 9.4% בסופה.

מניות: שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של כ- 13.0% בתחילת השנה לשיעור של כ- 14.1% בסופה.

השקעות אחרות (לרבות, קרנות סל, קרנות השקעה, כתבי אופציות ונגזרים): שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של כ- 5.6% בתחילת השנה לשיעור של כ- 7.8% בסופה.

נדלן להשקעה: שיעורם מנכסי המסלול ירד בשנת 2023 משיעור של כ- 1.2% בתחילת השנה לשיעור של כ- 1.1% בסופה.

##### מסלול מניות

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם מנכסי המסלול ירד בשנת 2022 משיעור של כ- 25.6% בתחילת השנה לשיעור של כ- 23.4% בסופה.

נכסי חוב סחירים: שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של כ- 34.3% בתחילת השנה לשיעור של כ- 35.2% בסופה.

נכסי חוב שאינם סחירים: שיעורם מנכסי המסלול ירד בשנת 2023 משיעור של כ- 5.2% בתחילת השנה לשיעור של כ- 1.9% בסופה.

מניות: שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של כ- 30.3% בתחילת השנה לשיעור של כ- 31.7% בסופה.

השקעות אחרות (לרבות, קרנות סל, קרנות השקעה, כתבי אופציות ונגזרים): שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של כ- 4.7% בתחילת השנה לשיעור של כ- 7.6% בסופה.

נדלן להשקעה: שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של 0% בתחילת השנה לשיעור של כ- 0.1% בסופה.

## מור קופת גמל להשקעה

### סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

ד. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

#### מסלול עוקב מדד S&P

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם מנכסי המסלול ירד בשנת 2023 משיעור של כ- 26.9% בתחילת השנה לשיעור של כ- 17.5% בסופה.

נכסי חוב סחירים: שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של כ- 0% בתחילת השנה לשיעור של כ- 8.4% בסופה.

השקעות אחרות (לרבות, קרנות סל, קרנות השקעה, כתבי אופציות ונגזרים): שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של כ- 73.1% בתחילת השנה לשיעור של כ- 74.1% בסופה.

#### מסלול עוקב מדד מניות ת"א

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם מנכסי המסלול ירד בשנת 2023 משיעור של כ- 30.7% בתחילת השנה לשיעור של כ- 23.8% בסופה.

השקעות אחרות (לרבות, קרנות סל, קרנות השקעה, כתבי אופציות ונגזרים): שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של כ- 69.3% בתחילת השנה לשיעור של כ- 76.2% בסופה.

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

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם מנכסי המסלול ירד בשנת 2023 משיעור של כ- 5.5% בתחילת השנה לשיעור של כ- 2.2% בסופה.

השקעות אחרות (לרבות, קרנות סל, קרנות השקעה, כתבי אופציות ונגזרים): שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של כ- 94.5% בתחילת השנה לשיעור של כ- 97.8% בסופה.

#### מסלול עוקב מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם מנכסי המסלול ירד בשנת 2022 משיעור של כ- 8.6% בתחילת השנה לשיעור של כ- 3.5% בסופה.

השקעות אחרות (לרבות, קרנות סל, קרנות השקעה, כתבי אופציות ונגזרים): שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של כ- 91.4% בתחילת השנה לשיעור של כ- 96.5% בסופה.

## מור קופת גמל להשקעה

### סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

ד. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

#### מסלול עוקב מדד תל בונד 20

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעור מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של כ- 8.3% בתחילת השנה לשיעור של כ- 9.3% בסופה.

השקעות אחרות (לרבות, קרנות סל, קרנות השקעה, כתבי אופציות ונגזרים): שיעור מנכסי המסלול ירד בשנת 2023 משיעור של כ- 91.7% בתחילת השנה לשיעור של כ- 90.7% בסופה.

#### מסלול מזומן

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעור מנכסי המסלול לא השתנה בשנת 2023 משיעור של כ- 100%.

#### מסלול אג"ח עד 25% מניות

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעור מנכסי המסלול ירד בשנת 2023 משיעור של כ- 28.4% בתחילת השנה לשיעור של כ- 17.8% בסופה.

נכסי חוב סחירים: שיעור מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של כ- 51.8% בתחילת השנה לשיעור של כ- 61.3% בסופה.

נכסי חוב שאינם סחירים: שיעור מנכסי המסלול ירד בשנת 2023 משיעור של כ- 5.8% בתחילת השנה לשיעור של כ- 5.2% בסופה.

מניות: שיעור מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של כ- 8.2% בתחילת השנה לשיעור של כ- 8.7% בסופה.

השקעות אחרות (לרבות, קרנות סל, קרנות השקעה, כתבי אופציות ונגזרים): שיעור מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של כ- 3.6% בתחילת השנה לשיעור של כ- 5.7% בסופה.

נדלן להשקעה: שיעור מנכסי המסלול ירד בשנת 2023 משיעור של כ- 1.4% בתחילת השנה לשיעור של כ- 1.3% בסופה.

#### מסלול אג"ח

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעור מנכסי המסלול לשנת 2023 הינו 8.5%.

נכסי חוב סחירים: שיעור מנכסי המסלול לשנת 2023 הינו 84.3%.

נכסי חוב שאינם סחירים: שיעור מנכסי המסלול לשנת 2023 הינו 0.6%.

מניות: שיעור מנכסי המסלול לשנת 2023 הינו 0.9%.

השקעות אחרות (שיעור מנכסי המסלול לשנת 2023 הינו 5.7%.

## מור קופת גמל להשקעה

### סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

#### ה. ניהול סיכונים

##### 1. כללי

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

##### 2. סיכוני נזילות:

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

ראה פירוט גם במסגרת פרק ב' לסקירת ההנהלה.

##### ניתוח נזילות:

ליום 31 בדצמבר 2023

| יחס נכסים |        |         |         |       |                                     |
|-----------|--------|---------|---------|-------|-------------------------------------|
| נכסים     | נזילים | מח"מ של | מח"מ של | סה"כ  | נזילים לזכויות עמיתים ניתנות למשיכה |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים | נכסים                               |
| נזילים    | נזילים | של      | מח"מ של | נכסים |                                     |

**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023**

ה. **ניהול סיכונים (המשך):**

**3. סיכוני שוק:**

סיכוני השוק קשורים בשחיקה הפוטנציאלית בערכם של נכסי מסלולי הקופה בשל שינויים בלתי צפויים במחירי השוק. שינויים אלו יכולים להיגרם ע"י מספר משתנים כגון שינויים בשיעורי הריבית, שינויים בשיעורי החליפין המשפיעים על שיערי 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 ההצמדה אחד או יותר ישאר חשוף לעומת בסיסי ההצמדה האחרים כתוצאה מהתרחשויות מקרו כלכליות. לדוגמא, במקרה של עליית ריבית אך שיעור אינפלציה נמוך, ישנה חשיפה של המגזר הצמוד לשחיקה בערך הנכסים וההפך, ואילו עלייה בשע"ח של הדולר תגרום לעלייה במגזר הצמוד מט"ח ובעקיפין גם הצמוד.

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

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

ה. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק (המשך):

3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע:

מסלול עוקב מדד מניות ת"א 35 :

| 31 בדצמבר        |                                      |                            |                          |                        |
|------------------|--------------------------------------|----------------------------|--------------------------|------------------------|
| 2023             |                                      |                            |                          |                        |
| סה"כ<br>אלפי ש"ח | במט"ח או<br>בהצמדה למט"ח<br>אלפי ש"ח | בהצמדה<br>למדד<br>אלפי ש"ח | ללא<br>הצמדה<br>אלפי ש"ח |                        |
| 62,537           | -                                    | -                          | 62,537                   | סך כל הנכסים נטו       |
|                  |                                      |                            |                          | חשיפה לנכסי בסיס       |
|                  |                                      |                            |                          | באמצעות מכשירים נגזרים |
| 16,042           | -                                    | -                          | 16,042                   | במונחי דלתא            |
| 78,579           | -                                    | -                          | 78,579                   | סך נכסי קופת הגמל נטו  |

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

| 31 בדצמבר        |                                      |                            |                          |                       |
|------------------|--------------------------------------|----------------------------|--------------------------|-----------------------|
| 2023             |                                      |                            |                          |                       |
| סה"כ<br>אלפי ש"ח | במט"ח או<br>בהצמדה למט"ח<br>אלפי ש"ח | בהצמדה<br>למדד<br>אלפי ש"ח | ללא<br>הצמדה<br>אלפי ש"ח |                       |
| 26,838           | -                                    | 26,232                     | 606                      | סך נכסי קופת הגמל נטו |

מסלול עוקב מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות :

| 31 בדצמבר        |                                 |                            |                          |                       |
|------------------|---------------------------------|----------------------------|--------------------------|-----------------------|
| 2023             |                                 |                            |                          |                       |
| סה"כ<br>אלפי ש"ח | בהצמדה למטבע<br>חוץ<br>אלפי ש"ח | בהצמדה<br>למדד<br>אלפי ש"ח | ללא<br>הצמדה<br>אלפי ש"ח |                       |
| 10,175           | -                               | -                          | 10,175                   | סך נכסי קופת הגמל נטו |

מסלול עוקב מדד תל בונד 20 :

| 31 בדצמבר        |                                      |                            |                          |                       |
|------------------|--------------------------------------|----------------------------|--------------------------|-----------------------|
| 2023             |                                      |                            |                          |                       |
| סה"כ<br>אלפי ש"ח | במט"ח או<br>בהצמדה למט"ח<br>אלפי ש"ח | בהצמדה<br>למדד<br>אלפי ש"ח | ללא<br>הצמדה<br>אלפי ש"ח |                       |
| 8,479            | -                                    | -                          | 8,479                    | סך נכסי קופת הגמל נטו |

## מור קופת גמל להשקעה

### סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

ה. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק (המשך):

3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע:

מסלול מזומן:

| 31 בדצמבר<br>2023 |                |                        |          | סך נכסי קופת הגמל נטו |
|-------------------|----------------|------------------------|----------|-----------------------|
| ללא<br>הצמדה      | בהצמדה<br>למדד | בהצמדה<br>למטבע<br>חוץ | סה"כ     |                       |
| אלפי ש"ח          | אלפי ש"ח       | אלפי ש"ח               | אלפי ש"ח |                       |
| 60,964            | -              | -                      | 60,964   |                       |

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

| 31 בדצמבר<br>2023 |                |                          |           | סך נכסי קופת הגמל נטו<br>חשיפה לנכסי בסיס<br>באמצעות מכשירים נגזרים<br>במונחי דלתא<br>סך כל הנכסים נטו |
|-------------------|----------------|--------------------------|-----------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ללא<br>הצמדה      | בהצמדה<br>למדד | במט"ח או<br>בהצמדה למט"ח | סה"כ      |                                                                                                        |
| אלפי ש"ח          | אלפי ש"ח       | אלפי ש"ח                 | אלפי ש"ח  |                                                                                                        |
| 139,077           | -              | 799,774                  | 938,851   |                                                                                                        |
| 244,797           | -              | 121,869                  | 366,666   |                                                                                                        |
| 383,874           | -              | 921,643                  | 1,305,517 |                                                                                                        |

מסלול כללי:

| 31 בדצמבר<br>2023 |                |                          |           | סך נכסי קופת הגמל נטו<br>חשיפה לנכסי בסיס<br>באמצעות מכשירים נגזרים<br>במונחי דלתא<br>סך כל הנכסים נטו |
|-------------------|----------------|--------------------------|-----------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ללא<br>הצמדה      | בהצמדה<br>למדד | במט"ח או<br>בהצמדה למט"ח | סה"כ      |                                                                                                        |
| אלפי ש"ח          | אלפי ש"ח       | אלפי ש"ח                 | אלפי ש"ח  |                                                                                                        |
| 1,885,811         | 808,292        | 998,417                  | 3,692,520 |                                                                                                        |
| 1,048,390         | -              | 9,635                    | 1,058,025 |                                                                                                        |
| 2,934,201         | 808,292        | 1,008,052                | 4,750,545 |                                                                                                        |

**מור קופת גמל להשקעה**

**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023**

ה. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק (המשך):

3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע:

מסלול מניות:

| 31 בדצמבר<br>2023 |                                      |                            |                          |                         |
|-------------------|--------------------------------------|----------------------------|--------------------------|-------------------------|
| ס"ה כ<br>אלפי ש"ח | במט"ח או<br>בהצמדה למט"ח<br>אלפי ש"ח | בהצמדה<br>למדד<br>אלפי ש"ח | ללא<br>הצמדה<br>אלפי ש"ח |                         |
| 2,172,448         | 642,174                              | 19,386                     | 1,510,888                | סך נכסי קופת הגמל נטו   |
|                   |                                      |                            |                          | חשיפה לנכסי בסיס        |
|                   |                                      |                            |                          | באמצעות מכשירים נגזרים  |
| 1,374,543         | (27,039)                             | -                          | 1,401,582                | במונחי דלתא             |
| 3,546,991         | 615,135                              | 19,386                     | 2,912,470                | <b>סך כל הנכסים נטו</b> |

מסלול אג"ח עד 25% מניות:

| 31 בדצמבר<br>2023 |                                      |                            |                          |                         |
|-------------------|--------------------------------------|----------------------------|--------------------------|-------------------------|
| ס"ה כ<br>אלפי ש"ח | במט"ח או<br>בהצמדה למט"ח<br>אלפי ש"ח | בהצמדה<br>למדד<br>אלפי ש"ח | ללא<br>הצמדה<br>אלפי ש"ח |                         |
| 348,056           | 91,338                               | 115,535                    | 141,183                  | סך נכסי קופת הגמל נטו   |
|                   |                                      |                            |                          | חשיפה לנכסי בסיס        |
|                   |                                      |                            |                          | באמצעות מכשירים נגזרים  |
| 49,903            | 51                                   | -                          | 49,852                   | במונחי דלתא             |
| 397,959           | 91,389                               | 115,535                    | 191,035                  | <b>סך כל הנכסים נטו</b> |

מסלול אג"ח:

| 31 בדצמבר<br>2023 |                                      |                            |                          |                         |
|-------------------|--------------------------------------|----------------------------|--------------------------|-------------------------|
| ס"ה כ<br>אלפי ש"ח | במט"ח או<br>בהצמדה למט"ח<br>אלפי ש"ח | בהצמדה<br>למדד<br>אלפי ש"ח | ללא<br>הצמדה<br>אלפי ש"ח |                         |
| 31,274            | 3,021                                | 14,315                     | 13,938                   | סך נכסי קופת הגמל נטו   |
|                   |                                      |                            |                          | חשיפה לנכסי בסיס        |
|                   |                                      |                            |                          | באמצעות מכשירים נגזרים  |
| (568)             | (568)                                | -                          | -                        | במונחי דלתא             |
| 30,706            | 2,453                                | 14,315                     | 13,938                   | <b>סך כל הנכסים נטו</b> |

## מור קופת גמל להשקעה

### סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

ה. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק (המשך):

3.2 סיכון ריבית:

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

ניתוח שינוי רגישות  
בשיעור הריבית

| <u>שם המסלול</u>                                  | <u>+1%</u>    | <u>-1%</u> |
|---------------------------------------------------|---------------|------------|
|                                                   | אחוזים (א)(ב) |            |
| מסלול עוקב מדד מניות ת"א 35                       | (0.01)        | 0.01       |
| מסלול עוקב מדד מדדיות ממשלתיות לטווח של 5-10 שנים | (6.22)        | 6.71       |
| מסלול עוקב מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות        | (4.09)        | 4.33       |
| מסלול עוקב מדד תל בונד 20                         | (4.52)        | 4.80       |
| מסלול מזומן                                       | -             | -          |
| מסלול מניות בארה"ב העוקב אחר מדד S&P500           | (0.06)        | 0.06       |
| מסלול כללי                                        | (1.78)        | 1.90       |
| מסלול מניות                                       | (0.14)        | 0.14       |
| מסלול אג"ח עד 25% מניות                           | (2.70)        | 2.90       |
| מסלול אג"ח                                        | (2.91)        | 3.10       |

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

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

## מור קופת גמל להשקעה

### סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

ה. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק (המשך):

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

#### מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2023

| ענף משק                    | נסחרות      |           |                 |        |       |
|----------------------------|-------------|-----------|-----------------|--------|-------|
|                            | נסחרות במדד |           | נסחרות במדד ת"א |        |       |
|                            | 125         | יתר       | מניות           |        | סחיר  |
|                            |             |           | לא סחיר         | בחו"ל  |       |
| שיעור מסה"כ                | סך הכל      | באלפי ש"ח |                 |        |       |
| (אחוזים)                   |             |           |                 |        |       |
| בנקים                      | 122,105     | -         | -               | -      | 23.6  |
| ביטוח                      | 16,608      | -         | 576             | -      | 3.3   |
| ביומד                      | 7,536       | -         | 5,539           | 7,511  | 4.0   |
| טכנולוגיה                  | 38,318      | 9,504     | 20,914          | 11,322 | 15.5  |
| מסחר ושרותים               | 58,673      | 18,193    | 19,041          | 16,143 | 21.7  |
| נדל"ן ובינוי               | 48,046      | 18,780    | 5,531           | 781    | 14.1  |
| תעשייה                     | 24,789      | 11,110    | -               | 2      | 7.0   |
| השקעה ואחזקות              | 2,419       | 723       | -               | 7,946  | 2.1   |
| נפט וגז                    | 30,059      | -         | -               | 57     | 5.8   |
| אחר                        | 9,200       | 1,950     | 3,789           | -      | 2.9   |
| סה"כ השקעה במכשירים הוניים | 357,753     | 60,260    | 55,390          | 43,762 | 100.0 |
|                            | 517,165     |           |                 |        |       |

#### מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2023

| ענף משק                    | נסחרות    |          |             |         |             |
|----------------------------|-----------|----------|-------------|---------|-------------|
|                            | במדד ת"א  | במדד 125 | נסחרות במדד |         |             |
|                            |           |          | מניות       | סחיר    | שיעור מסה"כ |
|                            | יתר       | לא סחיר  | בחו"ל       | סך הכל  | (אחוזים)    |
|                            | באלפי ש"ח |          |             |         |             |
| בנקים                      | 131,113   | -        | -           | 131,113 | 19.2        |
| ביטוח                      | 19,924    | -        | 1,983       | 21,907  | 3.2         |
| ביומד                      | 6,726     | -        | 6,868       | 12,068  | 3.8         |
| טכנולוגיה                  | 51,559    | 12,232   | 33,267      | 13,849  | 16.2        |
| מסחר ושרותים               | 74,407    | 33,932   | 22,904      | 31,734  | 23.8        |
| נדל"ן ובינוי               | 67,046    | 25,326   | 4,205       | 1,126   | 14.3        |
| תעשייה                     | 22,085    | 17,882   | -           | 3       | 5.8         |
| השקעה ואחזקות              | 2,182     | 2,852    | -           | 13,691  | 2.7         |
| נפט וגז                    | 44,374    | -        | -           | 117     | 6.5         |
| אחר                        | 17,802    | 3,931    | 8,843       | -       | 4.5         |
| סה"כ השקעה במכשירים הוניים | 437,218   | 96,155   | 78,070      | 72,588  | 100.0       |
|                            |           |          |             | 684,031 |             |

## מור קופת גמל להשקעה

### סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

ה. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק (המשך):

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

מסלול אג"ח עד 25% מניות

ליום 31 בדצמבר 2023

| ענף משק                           | נסחרות        |              | נסחרות       |              | שיעור         |              |
|-----------------------------------|---------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
|                                   | במדד ת"א      |              | סחיר         |              | מסה"כ         |              |
|                                   | 125           | מניות        | לא סחיר      | בחו"ל        | סך הכל        | (אחוזים)     |
|                                   |               |              | באלפי ש"ח    |              |               |              |
| בנקים                             | 7,480         | -            | -            | -            | 7,480         | 24.8         |
| ביטוח                             | 1,000         | -            | 61           | -            | 1,061         | 3.5          |
| ביומד                             | 459           | -            | 596          | 446          | 1,501         | 5.0          |
| טכנולוגיה                         | 1,840         | 433          | 1,883        | 1,312        | 5,468         | 18.1         |
| מסחר ושרותים                      | 3,522         | 1,015        | 1,021        | 781          | 6,339         | 21.0         |
| נדל"ן ובינוי                      | 2,359         | 766          | 436          | 47           | 3,608         | 11.9         |
| תעשיה                             | 1,729         | 703          | -            | -0           | 2,432         | 8.1          |
| השקעה ואחזקות                     | 67            | 72           | -            | 284          | 423           | 1.4          |
| נפט וגז                           | 1,456         | -            | -            | 3            | 1,459         | 4.8          |
| אחר                               | -             | 139          | 279          | -            | 418           | 1.4          |
| <b>סה"כ השקעה במכשירים הוניים</b> | <b>19,912</b> | <b>3,128</b> | <b>4,276</b> | <b>2,873</b> | <b>30,189</b> | <b>100.0</b> |

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2023

| ענף משק                           | נסחרות     |           | נסחרות    |          | שיעור      |              |
|-----------------------------------|------------|-----------|-----------|----------|------------|--------------|
|                                   | במדד ת"א   |           | סחיר      |          | מסה"כ      |              |
|                                   | 125        | מניות     | לא סחיר   | בחו"ל    | סך הכל     | (אחוזים)     |
|                                   |            |           | באלפי ש"ח |          |            |              |
| טכנולוגיה                         | -          | 68        | -         | -        | 68         | 23.8         |
| נדל"ן ובינוי                      | -          | 8         | -         | -        | 8          | 2.8          |
| נפט וגז                           | 210        | -         | -         | -        | 210        | 73.4         |
| <b>סה"כ השקעה במכשירים הוניים</b> | <b>210</b> | <b>76</b> | <b>-</b>  | <b>-</b> | <b>286</b> | <b>100.0</b> |

## מור קופת גמל להשקעה

### סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי:

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

4.1.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

| ליום 31 בדצמבר 2023 |        |        | בחו"ל<br>סך הכל נכסי חוב |
|---------------------|--------|--------|--------------------------|
| שאינם               |        |        |                          |
| סה"כ                | סחירים | סחירים |                          |
| אלפי ש"ח            |        |        |                          |
| 78,798              | -      | 78,798 |                          |
| 78,798              | -      | 78,798 |                          |

4.1.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

| ליום 31 בדצמבר 2023 |  | נכסי חוב סחירים בחו"ל<br>אגרות חוב ממשלתיות<br>סך הכל נכסי חוב |
|---------------------|--|----------------------------------------------------------------|
| <u>דירוג מקומי</u>  |  |                                                                |
| <u>אלפי ש"ח</u>     |  |                                                                |
| 78,798              |  |                                                                |
| <hr/>               |  |                                                                |
| 78,798              |  |                                                                |

4.1.3 חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב:

| ליום 31 בדצמבר 2023 |                |             |
|---------------------|----------------|-------------|
| אחוז                | סכום באלפי ש"ח | ענף משק     |
| 100.0               | 78,798         | אג"ח ממשלתי |

## מור קופת גמל להשקעה

### סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.2 מסלול כללי:

4.2.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2023

| שאינם            |                |                  |
|------------------|----------------|------------------|
| סה"כ             | סחירים         | סחירים           |
| אלפי ש"ח         |                |                  |
| 1,788,381        | 413,583        | 1,374,798        |
| <u>358,892</u>   | <u>63,678</u>  | <u>295,214</u>   |
| <b>2,147,273</b> | <b>477,261</b> | <b>1,670,012</b> |

בארץ

בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

4.2.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2023

| דירוג מקומי      |
|------------------|
| אלפי ש"ח         |
| 640,037          |
| 444,853          |
| 201,939          |
| -                |
| 87,969           |
| <b>1,374,798</b> |

נכסי חוב בארץ

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

נמוך מ-BBB

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות, פיקדונות בבנקים ונכסי חוב

אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

נמוך מ-BBB

לא מדורג

הלוואות לעמיתים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

151,201

6,877

14,730

-

156,315

84,460

**413,583**

**1,788,381**

סך הכל נכסי חוב בארץ

## מור קופת גמל להשקעה

### סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.2. מסלול כללי (המשך):

4.2.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

**ליום 31 בדצמבר 2023**

| <u>דירוג בינלאומי</u> |  |                                                              |  |
|-----------------------|--|--------------------------------------------------------------|--|
| <u>אלפי ש"ח</u>       |  | <u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>                                 |  |
| 117,832               |  | אגרות חוב ממשלתיות                                           |  |
|                       |  | אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:                  |  |
| 7,717                 |  | A ומעלה                                                      |  |
| 104,410               |  | BBB                                                          |  |
| 65,255                |  | נמוך מ-BBB                                                   |  |
| -                     |  | לא מדורג                                                     |  |
| <b>295,214</b>        |  | <b>סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל</b>                          |  |
|                       |  | <u>נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u>                           |  |
|                       |  | אגרות חוב קונצרניות, פיקדונות בבנקים ונכסי חוב אחרים בדירוג: |  |
| -                     |  | A ומעלה                                                      |  |
| -                     |  | לא מדורג                                                     |  |
| 63,678                |  | נכסי חוב אחרים                                               |  |
| <b>63,678</b>         |  | <b>סך הכל נכסי חוב בלתי סחירים בחו"ל</b>                     |  |
| <b>358,892</b>        |  | <b>סך הכל נכסי חוב בחו"ל</b>                                 |  |

4.2.3 חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב:

**ליום 31 בדצמבר 2023**

| <u>ענף משק</u> | <u>סכום באלפי ש"ח</u> | <u>אחוז</u>  |
|----------------|-----------------------|--------------|
| בנקים          | 369,060               | 17.2         |
| ביטוח          | 23,018                | 1.1          |
| ביומד          | 15,569                | 0.7          |
| טכנולוגיה      | 50,111                | 2.3          |
| מסחר ושרותים   | 129,566               | 6.0          |
| נדל"ן ובינוי   | 455,529               | 21.2         |
| תעשיה          | 25,076                | 1.2          |
| השקעה ואחזקות  | 21,765                | 1.0          |
| נפט וגז        | 128,076               | 6.0          |
| אחר            | 171,634               | 8.0          |
| אג"ח ממשלתי    | 757,869               | 35.3         |
| <b>סך הכל</b>  | <b>2,147,273</b>      | <b>100.0</b> |

## מור קופת גמל להשקעה

### סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.3 מסלול מניות:

4.3.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2023

| סח"כ            | שאינם<br>סחירים | סחירים         |                 |
|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|
| <u>אלפי ש"ח</u> |                 |                |                 |
| 768,906         | 176,930         | 591,976        | בארץ            |
| <u>171,790</u>  | <u>4,588</u>    | <u>167,202</u> | בחו"ל           |
| 940,696         | 181,518         | 759,178        | סך הכל נכסי חוב |

4.3.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

| דירוג מקומי     | נכסי חוב בארץ                               |
|-----------------|---------------------------------------------|
| <u>אלפי ש"ח</u> | <u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>                 |
| 530,483         | אגרות חוב ממשלתיות                          |
|                 | אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: |
| 48,813          | AA ומעלה                                    |
| 11,531          | BBB עד A                                    |
| -               | נמוך מ-BBB                                  |
| 1,149           | לא מדורג                                    |
| <u>591,976</u>  | <u>סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ</u>          |

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ  
אגרות חוב קונצרניות, פיקדונות בבנקים ונכסי חוב  
אחרים בדירוג:

|                |                                          |
|----------------|------------------------------------------|
| 143,285        | AA ומעלה                                 |
| 69             | BBB עד A                                 |
| 25,863         | לא מדורג                                 |
| 6,803          | הלוואות לעמיתים                          |
| 910            | הלוואות לאחרים                           |
| <u>176,930</u> | <u>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u> |
| <u>768,906</u> | <u>סך הכל נכסי חוב בארץ</u>              |

## מור קופת גמל להשקעה

### סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.3 מסלול מניות (המשך):

4.3.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

**ליום 31 בדצמבר 2023**

#### דירוג בינלאומי

| <u>אלפי ש"ח</u> | <u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>                |
|-----------------|---------------------------------------------|
| 157,860         | אגרות חוב ממשלתיות                          |
|                 | אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: |
|                 | A ומעלה                                     |
| 9,025           | BBB                                         |
| 317             | נמוך מ-BBB                                  |
| -               | לא מדורג                                    |
| <b>167,202</b>  | <b>סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל</b>         |
|                 | <u>נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u>          |
| -               | אגרות חוב קונצרניות, פיקדונות בבנקים        |
| 4,588           | נכסי חוב אחרים                              |
| <b>4,588</b>    | <b>סך הכל נכסי חוב בלתי סחירים בחו"ל</b>    |
| <b>171,790</b>  | <b>סך הכל נכסי חוב בחו"ל</b>                |

4.3.3 חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב:

| <u>אחוז</u>  | <u>סכום באלפי ש"ח</u> | <u>ענף משק</u> |
|--------------|-----------------------|----------------|
| 16.3         | 153,464               | בנקים          |
| 0.6          | 5,361                 | ביטוח          |
| -            | -                     | ביומד          |
| 0.1          | 495                   | טכנולוגיה      |
| 3.8          | 36,255                | מסחר ושרותים   |
| 4.1          | 38,711                | נדל"ן ובינוי   |
| 1.0          | 9,245                 | תעשייה         |
| 0.1          | 1,397                 | השקעה ואחזקות  |
| 0.1          | 623                   | נפט וגז        |
| 0.7          | 6,802                 | אחר            |
| 73.2         | 688,343               | אג"ח ממשלתי    |
| <b>100.0</b> | <b>940,696</b>        | <b>סך הכל</b>  |

## מור קופת גמל להשקעה

### סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

**4.4 מסלול אג"ח עד 25% מניות:**

**4.4.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:**

ליום 31 בדצמבר 2023

| שאינם    |        |                 |
|----------|--------|-----------------|
| סה"כ     | סחירים | סחירים          |
| אלפי ש"ח |        |                 |
| 194,669  | 23,949 | 170,720         |
| 47,753   | 5,618  | 42,135          |
| 242,422  | 29,567 | 212,855         |
|          |        | בארץ            |
|          |        | בחו"ל           |
|          |        | סך הכל נכסי חוב |

**4.4.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:**

ליום 31 בדצמבר 2023

דירוג מקומי

אלפי ש"ח

|         |                                      |
|---------|--------------------------------------|
|         | נכסי חוב בארץ                        |
|         | נכסי חוב סחירים בארץ                 |
|         | אגרות חוב ממשלתיות                   |
|         | אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים  |
|         | בדירוג:                              |
| 64,028  | AA ומעלה                             |
| 60,225  | BBB עד A                             |
| 35,276  | נמוך מ-BBB                           |
| -       | לא מדורג                             |
| 11,191  | סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ          |
| 170,720 | נכסי חוב שאינם סחירים בארץ           |
|         | אגרות חוב קונצרניות, פיקדונות בבנקים |
|         | ונכסי חוב אחרים בדירוג:              |
|         | AA ומעלה                             |
| 14,145  | BBB עד A                             |
| 983     | לא מדורג                             |
| 1,085   | הלוואות לאחרים                       |
| 7,736   | סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ    |
| 23,949  | סך הכל נכסי חוב בארץ                 |
| 194,669 |                                      |

## מור קופת גמל להשקעה

### סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.4 מסלול אג"ח עד 25% מניות (המשך):

4.4.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2023

| <u>דירוג בינלאומי</u> |                                          |  |
|-----------------------|------------------------------------------|--|
| <u>אלפי ש"ח</u>       | <u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>             |  |
| 10,742                | אגרות חוב ממשלתיות                       |  |
|                       | אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב            |  |
|                       | אחרים בדירוג:                            |  |
| 1,424                 | A ומעלה                                  |  |
| 18,474                | BBB                                      |  |
| 11,495                | נמוך מ-BBB                               |  |
| -                     | לא מדורג                                 |  |
| <u>42,135</u>         | <u>סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>      |  |
|                       | <u>נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u>       |  |
| -                     | אגרות חוב קונצרניות, פיקדונות            |  |
| 5,618                 | נכסי חוב אחרים                           |  |
| <u>5,618</u>          | <u>סך הכל נכסי חוב בלתי סחירים בחו"ל</u> |  |
| <u>47,753</u>         | <u>סך הכל נכסי חוב בחו"ל</u>             |  |

4.4.3 חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב:

| <u>ליום 31 בדצמבר 2023</u> |                       | <u>ענף משק</u> |
|----------------------------|-----------------------|----------------|
| <u>אחוז</u>                | <u>סכום באלפי ש"ח</u> |                |
| 17.2                       | 41,723                | בנקים          |
| 1.3                        | 3,224                 | ביטוח          |
| 1.2                        | 2,971                 | ביומד          |
| 3.0                        | 7,216                 | טכנולוגיה      |
| 7.7                        | 18,524                | מסחר ושרותים   |
| 26.6                       | 64,457                | נדל"ן ובינוי   |
| 1.5                        | 3,651                 | תעשייה         |
| 1.3                        | 3,208                 | השקעה ואחזקות  |
| 8.8                        | 21,278                | נפט וגז        |
| 0.6                        | 1,400                 | אחר            |
| 30.8                       | 74,770                | אג"ח ממשלתי    |
| <u>100.0</u>               | <u>242,422</u>        | <u>סך הכל</u>  |

## מור קופת גמל להשקעה

### סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.5 מסלול אג"ח:

4.5.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2023

| סחירים       | שאינס<br>סחירים | סה"כ         |
|--------------|-----------------|--------------|
| אלפי ש"ח     |                 |              |
| 24,450       | 181             | 24,631       |
| <u>1,823</u> | <u>-</u>        | <u>1,823</u> |
| 26,273       | 181             | 26,454       |

בארץ

בחו"ל

**סך הכל נכסי חוב**

4.5.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2023

| <u>דירוג מקומי</u> |
|--------------------|
| <u>אלפי ש"ח</u>    |
| 5,280              |
| 10,442             |
| 4,296              |
| -                  |
| 4,432              |
| <u>24,450</u>      |
| 16                 |
| 91                 |
| 74                 |
| -                  |
| <u>181</u>         |
| <u>24,631</u>      |

נכסי חוב בארץ

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

נמוך מ-BBB

לא מדורג

**סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ**

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות, פיקדונות בבנקים ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

לא מדורג

הלוואות לעמיתים

**סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ**

**סך הכל נכסי חוב בארץ**

## מור קופת גמל להשקעה

### סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.5 מסלול אג"ח:

4.5.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

**ליום 31 בדצמבר 2023**

#### דירוג בינלאומי

| <u>אלפי ש"ח</u> | <u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>        |
|-----------------|-------------------------------------|
| 98              | אגרות חוב ממשלתיות                  |
|                 | אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב       |
| -               | אחרים בדירוג:                       |
|                 | A ומעלה                             |
| 1,151           | BBB                                 |
| 574             | נמוך מ-BBB                          |
| -               | לא מדורג                            |
| <u>1,823</u>    | <u>סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל</u> |
| <u>1,823</u>    | <u>סך הכל נכסי חוב בחו"ל</u>        |

4.5.3 חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב:

**ליום 31 בדצמבר 2023**

| <u>אחוז</u>  | <u>סכום באלפי ש"ח</u> | <u>ענף משק</u> |
|--------------|-----------------------|----------------|
| 12.0         | 3,182                 | בנקים          |
| 3.1          | 811                   | ביטוח          |
| -            | -                     | ביומד          |
| 3.1          | 820                   | טכנולוגיה      |
| 10.5         | 2,772                 | מסחר ושרותים   |
| 44.1         | 11,675                | נדל"ן ובינוי   |
| 0.7          | 198                   | תעשייה         |
| 1.4          | 356                   | השקעה ואחזקות  |
| 4.8          | 1,262                 | נפט וגז        |
| -            | -                     | אחר            |
| 20.3         | 5,378                 | אג"ח ממשלתית   |
| <u>100.0</u> | <u>26,454</u>         | <u>סך הכל</u>  |



## מור קופת גמל להשקעה

### סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

ה. ניהול סיכונים (המשך):

5. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

3. מסלול עוקב מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות:

ליום 31 בדצמבר 2023

| אגרות חוב<br>ממשלתיות | קרנות סל | קרנות<br>נאמנות | השקעות<br>אחרות | סה"כ   | נגזרים<br>במונחי<br>דלתא | סה"כ   |
|-----------------------|----------|-----------------|-----------------|--------|--------------------------|--------|
| אלפי ש"ח              |          |                 |                 |        |                          |        |
| -                     | 6,444    | 3,378           | 353             | 10,175 | -                        | 10,175 |
| -                     | 6,444    | 3,378           | 353             | 10,175 | -                        | 10,175 |

ישראל

4. מסלול עוקב מדד תל בונד 20:

ליום 31 בדצמבר 2023

| אגרות חוב<br>ממשלתיות | קרנות סל | קרנות<br>נאמנות | השקעות<br>אחרות | סה"כ  | נגזרים<br>במונחי<br>דלתא | סה"כ  |
|-----------------------|----------|-----------------|-----------------|-------|--------------------------|-------|
| אלפי ש"ח              |          |                 |                 |       |                          |       |
| -                     | 3,275    | 4,398           | 806             | 8,479 | -                        | 8,479 |
| -                     | 3,275    | 4,398           | 806             | 8,479 | -                        | 8,479 |

ישראל

5. מסלול מזומן:

ליום 31 בדצמבר 2023

| אגרות חוב<br>ממשלתיות | קרנות סל | קרנות<br>נאמנות | השקעות<br>אחרות | סה"כ   | נגזרים<br>במונחי<br>דלתא | סה"כ   |
|-----------------------|----------|-----------------|-----------------|--------|--------------------------|--------|
| אלפי ש"ח              |          |                 |                 |        |                          |        |
| -                     | -        | -               | 60,964          | 60,964 | -                        | 60,964 |
| -                     | -        | -               | 60,964          | 60,964 | -                        | 60,964 |

ישראל

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

ליום 31 בדצמבר 2023

| אגרות חוב<br>ממשלתיות | קרנות סל | קרנות<br>נאמנות | השקעות<br>אחרות | סה"כ    | נגזרים<br>במונחי<br>דלתא | סה"כ      |
|-----------------------|----------|-----------------|-----------------|---------|--------------------------|-----------|
| אלפי ש"ח              |          |                 |                 |         |                          |           |
| -                     | -        | -               | 165,354         | 165,354 | 121,869                  | 287,223   |
| 78,798                | 184,343  | 503,218         | 7,138           | 773,497 | 244,797                  | 1,018,294 |
| 78,798                | 184,343  | 503,218         | 172,492         | 938,851 | 366,666                  | 1,305,517 |

ישראל

ארה"ב

מור קופת גמל להשקעה

**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023**

ה. ניהול סיכונים (המשך):

5. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

7. מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2023

| 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           |                     |                |          |               |               |                  |                   |                    |                  |
| 641,892            | 840,536             | 448,313        | -        | -             | 27,527        | 1,110,246        | 3,068,514         | 9,207              | 3,077,721        |
| 115,977            | 39,269              | 40,418         | -        | 14,274        | 11,813        | 235,884          | 457,635           | 909,748            | 1,367,383        |
| -                  | 18,979              | 10,507         | -        | -             | -             | 15,166           | 44,652            | -                  | 44,652           |
| -                  | 55,249              | 17,927         | -        | 1,968         | 294           | 46,281           | 121,719           | 139,070            | 260,789          |
| <b>757,869</b>     | <b>954,033</b>      | <b>517,165</b> | <b>-</b> | <b>16,242</b> | <b>39,634</b> | <b>1,407,577</b> | <b>3,692,520</b>  | <b>1,058,025</b>   | <b>4,750,545</b> |

8. מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2023

| אגרות חוב ממשלתיות | אגרות חוב קונצרניות | מניות          | קרנות נאמנות | נדל"ן        | השקעות אחרות   | סה"כ חשיפה מאזנית | נגזרים במונחי דלתא | סה"כ             |
|--------------------|---------------------|----------------|--------------|--------------|----------------|-------------------|--------------------|------------------|
| אלפי ש"ח           |                     |                |              |              |                |                   |                    |                  |
| 530,483            | 92,227              | 574,041        | -            | -            | 539,569        | 1,736,320         | (26,520)           | 1,709,800        |
| 157,860            | 387                 | 59,753         | -            | 3,031        | 146,317        | 367,348           | 1,236,133          | 1,603,481        |
| -                  | 7,584               | 50,237         | 3,935        | -            | 7,024          | 68,780            | 164,930            | 233,710          |
| <b>688,343</b>     | <b>100,198</b>      | <b>684,031</b> | <b>3,935</b> | <b>3,031</b> | <b>692,910</b> | <b>2,172,448</b>  | <b>1,374,543</b>   | <b>3,546,991</b> |

9. מסלול אג"ח עד 25% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2023

| 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           |                     |               |          |              |              |               |                   |                    |                |
| 64,266             | 124,892             | 25,846        | -        | -            | 3,073        | 73,612        | 291,689           | 14                 | 291,703        |
| 10,504             | 6,485               | 2,967         | -        | -            | 1,540        | 17,017        | 38,513            | 45,507             | 84,020         |
| -                  | 3,432               | 100           | -        | -            | -            | -             | 3,532             | -                  | 3,532          |
| -                  | 3,829               | 547           | -        | -            | -            | 1,352         | 5,728             | -                  | 5,728          |
| -                  | 4,315               | 729           | -        | 34           | -            | 3,516         | 8,594             | 4,382              | 12,976         |
| <b>74,770</b>      | <b>142,953</b>      | <b>30,189</b> | <b>-</b> | <b>34</b>    | <b>4,613</b> | <b>95,497</b> | <b>348,056</b>    | <b>49,903</b>      | <b>397,959</b> |

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

ה. ניהול סיכונים (המשך):

5. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

10. מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2023

| 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           |                     |       |          |              |              |                   |                    |        |       |
| 5,280              | 19,996              | 286   | 2        | 1,069        | 2,947        | 29,580            | (568)              | 29,012 | ישראל |
| 98                 | 708                 | -     | -        | -            | 389          | 1,195             | -                  | 1,195  | ארה"ב |
| -                  | 372                 | -     | -        | 127          | -            | 499               | -                  | 499    | אחר   |
| 5,378              | 21,076              | 286   | 2        | 1,196        | 3,336        | 31,274            | (568)              | 30,706 |       |

### סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

ה. ניהול סיכונים (המשך):

#### 6. סיכונים תפעוליים ומשפטיים

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

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

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

## מור קופת גמל להשקעה

### סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

ה. ניהול סיכונים (המשך):

6. סיכונים תפעוליים ומשפטיים (המשך):

חרבות ברזל והיקף ההתפתחות שלה, והן בשל חוסר יציבות פוליטית לאורך תקופה לא קצרה) וגלובליים עלולים להביא לפגיעה בשווי האחזקות בקופה. מנהל הסיכונים הפיננסיים מעריך בעזרת מודלים שונים את הסיכונים, ניתוחי רגישות ותחזיות למצבי קיצון. מנהלי ההשקעות ביחד עם מחלקת המחקר מקבלים החלטות השקעה להתמודדות עם הסיכונים השונים, בין אם על ידי שינוי הרכב ההשקעות ובין אם על ידי גידור הסיכונים. כל זאת תחת ההנחיות של ועדת השקעות.

7. טבלת סיכום של הסיכונים המשפיעים על הקופה:

א. מסלולים: כללי, מניות, אג"ח עד 25% מניות ואג"ח:

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

## מור קופת גמל להשקעה

### סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

ה. ניהול סיכונים (המשך):

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

ב. מסלולים: עוקב מדד מניות ת"א 35 ועוקב מדד מניות S&P500 בארה"ב:

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

מסלולים: עוקב מדד תל בונד 20, עוקב מדד מדדיות ממשלתיות לטווח של 5-10 שנים ועוקב מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות:

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

## מור קופת גמל להשקעה

### סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

ה. ניהול סיכונים (המשך):

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

מסלול מזומן:

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

#### ו. בקרה פנימית על דיווח כספי - גילויים:

##### הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי:

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

##### בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך התקופה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2023 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

## מור קופת גמל להשקעה

### סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

#### דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2023, 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 2023, הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

מאיר גרידיש, יו"ר דירקטוריון : (חתימה) \_\_\_\_\_

אלדד צינמן, מנכ"ל : (חתימה) \_\_\_\_\_

סיון לוי, סמנכ"ל כספים : (חתימה) \_\_\_\_\_

תאריך אישור הדוח : 20.03.2024

## דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מור קופת קופת גמל להשקעה

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

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של "מור קופת גמל להשקעה" (להלן: "הקופה") ליום 31 בדצמבר 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן: "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של מור גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

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

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

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

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2023, 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 ליופ 31 בדצמבר 2023 ואת דוחות הכנסות והוצאות והשינויים בתנועות העמיתים לשנה שהסתיימה בתאריך 31 בדצמבר 2023 והדוח שלנו מיום 20 מרץ 2024 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

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

קוסט פורר את גבאי

רואי חשבון

תל אביב, 20 במרץ 2024

## מור קופת גמל להשקעה

### הצהרה (Certification)

אני, אלדד צינמן, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מור קופת גמל להשקעה (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2023 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קופת הגמל וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופת הגמל למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> של קופת הגמל; וכן-  
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;  
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון.  
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-  
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל:  
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-  
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל.  
אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

אלדד צינמן – מנכ"ל

20.03.2024

## מור קופת גמל להשקעה

### הצהרה (Certification)

אני, סיון לוי, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מור קופת גמל להשקעה (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2023 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קופת הגמל וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופת הגמל למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> של קופת הגמל; וכן-
  - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
  - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון.
  - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
  - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל:
  - (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 מאחריות או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.



## **מור קופת גמל להשקעה**

=====

**דין וחשבון כספי**

**לשנת 2023**

## דוח רואה החשבון המבקר לעמיתי מור קופת גמל להשקעה

ביקרנו את הדוח על המצב הכספי המצורף של מור קופת גמל להשקעה (להלן: "הקופה") המנוהלת על ידי מור פנסיה וגמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") ליום 31 בדצמבר 2023 ואת הדוחות על ההכנסות וההוצאות והדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לשנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר 2023. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלת החברה המנהלת. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

הדוחות הכספיים לימים 31 בדצמבר, 2022 ו-2021 ולשנתיים שהסתיימו באותם תאריכים בוקרו ע"י רואי חשבון מבקרים אחרים אשר דוח רואה חשבון המבקר עליהם מיום 22 במרס, 2023 כלל חוות דעת בלתי מסויגת.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2023 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים לשנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר 2023, בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל התשכ"ד 1964).

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 20 במרס, 2024 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

קוסט פורר גבאי את קסירר  
רואי חשבון

תל-אביב  
20 במרץ 2024

## מור קופת גמל להשקעה

### מאזנים מאוחדים

| ליום 31 בדצמבר          |                         | באור |                                          |
|-------------------------|-------------------------|------|------------------------------------------|
| 2022                    | 2023                    |      |                                          |
| אלפי ש"ח                |                         |      |                                          |
|                         |                         |      | <b>רכוש שוטף</b>                         |
| 1,202,535               | 1,344,855               |      | מזומנים ושווי מזומנים                    |
| 9,503                   | 11,123                  | 3    | חייבים                                   |
| <u>1,212,038</u>        | <u>1,355,978</u>        |      |                                          |
|                         |                         |      | <b>השקעות פיננסיות</b>                   |
| 2,133,200               | 2,747,116               | 4    | נכסי חוב סחירים                          |
| 896,620                 | 688,527                 | 5    | נכסי חוב שאינם סחירים                    |
| 1,084,425               | 1,231,671               | 6    | מניות                                    |
| 583,677                 | 1,289,202               | 7    | השקעות אחרות                             |
| <u>4,697,922</u>        | <u>5,956,516</u>        |      |                                          |
| 45,366                  | 47,278                  | 8    | נדלן להשקעה                              |
| <u><b>5,955,326</b></u> | <u><b>7,359,772</b></u> |      | <b>סך כל הנכסים</b>                      |
| 74,852                  | 7,630                   | 9    | זכאים ויתרות זכות                        |
| <u>5,880,474</u>        | <u>7,352,142</u>        |      | זכויות העמיתים                           |
| <u><b>5,955,326</b></u> | <u><b>7,359,772</b></u> |      | <b>סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים</b> |

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

|                            |            |                |
|----------------------------|------------|----------------|
| 20 במרץ 2024               |            |                |
| מאיר גרידיש                | אלדד צינמן | סיון לוי, רו"ח |
| יו"ר דירקטוריון            | מנכ"ל      | סמנכ"ל כספים   |
| תאריך אישור הדוחות הכספיים |            |                |

## מור קופת גמל להשקעה

## מאזנים לפי מסלולים

| ליום 31 בדצמבר 2023                                    |                   |           |           |                                   |                   |                     |                                      |                                      |                       |
|--------------------------------------------------------|-------------------|-----------|-----------|-----------------------------------|-------------------|---------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|-----------------------|
| מסלול                                                  | מסלול             | מסלול     | מסלול     | מסלול                             | מסלול             | מסלול               | מסלול                                | מסלול                                | מסלול                 |
|                                                        | אג"ח עד 25% מניות | מניות     | כללי      | מניות בארה"ב העוקב אחר מדד S&P500 | מזומן ושווי מזומן | עוקב מדד תל בונד 20 | עוקב מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות | עוקב מדד ממשלתיות לטווח של 5-10 שנים | עוקב מדד מניות ת"א 35 |
| אלפי ש"ח                                               |                   |           |           |                                   |                   |                     |                                      |                                      |                       |
| 2,665                                                  | 50,534            | 365,069   | 685,546   | 164,036                           | 60,353            | 802                 | 349                                  | 601                                  | 14,900                |
| 67                                                     | 393               | 3,644     | 5,444     | 683                               | 649               | 9                   | 10                                   | 22                                   | 202                   |
| 2,732                                                  | 50,927            | 368,713   | 690,990   | 164,719                           | 61,002            | 811                 | 359                                  | 623                                  | 15,102                |
| רכוש שוטף                                              |                   |           |           |                                   |                   |                     |                                      |                                      |                       |
| מזומנים ושווי מזומנים                                  |                   |           |           |                                   |                   |                     |                                      |                                      |                       |
| חייבים                                                 |                   |           |           |                                   |                   |                     |                                      |                                      |                       |
| 26,273                                                 | 212,855           | 759,178   | 1,670,012 | 78,798                            | -                 | -                   | -                                    | -                                    | -                     |
| 181                                                    | 29,567            | 181,518   | 477,261   | -                                 | -                 | -                   | -                                    | -                                    | -                     |
| 286                                                    | 30,189            | 684,031   | 517,165   | -                                 | -                 | -                   | -                                    | -                                    | -                     |
| 1,819                                                  | 20,410            | 177,327   | 302,565   | 695,880                           | -                 | 7,673               | 9,822                                | 26,232                               | 47,474                |
| 28,559                                                 | 293,021           | 1,802,054 | 2,967,003 | 774,678                           | -                 | 7,673               | 9,822                                | 26,232                               | 47,474                |
| השקעות פיננסיות                                        |                   |           |           |                                   |                   |                     |                                      |                                      |                       |
| נכסי חוב סחירים                                        |                   |           |           |                                   |                   |                     |                                      |                                      |                       |
| נכסי חוב שאינם סחירים                                  |                   |           |           |                                   |                   |                     |                                      |                                      |                       |
| מניות                                                  |                   |           |           |                                   |                   |                     |                                      |                                      |                       |
| השקעות אחרות                                           |                   |           |           |                                   |                   |                     |                                      |                                      |                       |
| סה"כ השקעות פיננסיות                                   |                   |           |           |                                   |                   |                     |                                      |                                      |                       |
| -                                                      | 4,613             | 3,031     | 39,634    | -                                 | -                 | -                   | -                                    | -                                    | -                     |
| נדלן להשקעה                                            |                   |           |           |                                   |                   |                     |                                      |                                      |                       |
| 31,291                                                 | 348,561           | 2,173,798 | 3,697,627 | 939,397                           | 61,002            | 8,484               | 10,181                               | 26,855                               | 62,576                |
| סך כל הנכסים                                           |                   |           |           |                                   |                   |                     |                                      |                                      |                       |
| 17                                                     | 505               | 1,350     | 5,107     | 546                               | 38                | 5                   | 6                                    | 17                                   | 39                    |
| זכאים ויתרות זכות                                      |                   |           |           |                                   |                   |                     |                                      |                                      |                       |
| 31,274                                                 | 348,056           | 2,172,448 | 3,692,520 | 938,851                           | 60,964            | 8,479               | 10,175                               | 26,838                               | 62,537                |
| זכויות העמיתים                                         |                   |           |           |                                   |                   |                     |                                      |                                      |                       |
| 31,291                                                 | 348,561           | 2,173,798 | 3,697,627 | 939,397                           | 61,002            | 8,484               | 10,181                               | 26,855                               | 62,576                |
| סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים                      |                   |           |           |                                   |                   |                     |                                      |                                      |                       |
| הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים. |                   |           |           |                                   |                   |                     |                                      |                                      |                       |

## מור קופת גמל להשקעה

## מאזנים לפי מסלולים

**ליום 31 בדצמבר 2022**

[illegible]

## רכוש שוטף

|        |         |         |        |        |     |       |       |        |                       |
|--------|---------|---------|--------|--------|-----|-------|-------|--------|-----------------------|
| 55,652 | 407,498 | 597,517 | 64,011 | 53,015 | 546 | 1,021 | 1,928 | 21,347 | מזומנים ושווי מזומנים |
| 671    | 2,187   | 5,730   | 406    | 303    | 5   | 10    | 19    | 172    | חייבים                |
| 56,323 | 409,685 | 603,247 | 64,417 | 53,318 | 551 | 1,031 | 1,947 | 21,519 |                       |

## השקעות פיננסיות

|         |           |           |         |   |       |        |        |        |                             |
|---------|-----------|-----------|---------|---|-------|--------|--------|--------|-----------------------------|
| 146,137 | 700,136   | 1,283,881 | 3,046   | - | -     | -      | -      | -      | נכסי חוב סחירים             |
| 41,298  | 222,351   | 632,971   | -       | - | -     | -      | -      | -      | נכסי חוב שאינם סחירים       |
| 23,447  | 638,037   | 422,941   | -       | - | -     | -      | -      | -      | מניות                       |
| 12,990  | 110,819   | 189,385   | 172,847 | - | 6,007 | 10,874 | 32,649 | 48,106 | השקעות אחרות                |
| 223,872 | 1,671,343 | 2,529,178 | 175,893 | - | 6,007 | 10,874 | 32,649 | 48,106 | <b>סה"כ השקעות פיננסיות</b> |

## נדלן להשקעה

|         |           |           |         |        |       |        |        |        |              |
|---------|-----------|-----------|---------|--------|-------|--------|--------|--------|--------------|
| 284,020 | 2,084,149 | 3,170,845 | 240,310 | 53,318 | 6,558 | 11,905 | 34,596 | 69,625 | סך כל הנכסים |
|---------|-----------|-----------|---------|--------|-------|--------|--------|--------|--------------|

## זכאים ויתרות זכות

|         |           |           |         |        |       |        |        |        |                |
|---------|-----------|-----------|---------|--------|-------|--------|--------|--------|----------------|
| 282,391 | 2,045,858 | 3,138,568 | 237,821 | 53,286 | 6,553 | 11,896 | 34,569 | 69,532 | זכויות העמיתים |
|---------|-----------|-----------|---------|--------|-------|--------|--------|--------|----------------|

## סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

|         |           |           |         |        |       |        |        |        |
|---------|-----------|-----------|---------|--------|-------|--------|--------|--------|
| 284,020 | 2,084,149 | 3,170,845 | 240,310 | 53,318 | 6,558 | 11,905 | 34,596 | 69,625 |
|---------|-----------|-----------|---------|--------|-------|--------|--------|--------|

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

## מור קופת גמל להשקעה

### דוחות הכנסות והוצאות מאוחדים

| לשנה שהסתיימה<br>ביום 31 בדצמבר |           |         |                                                |
|---------------------------------|-----------|---------|------------------------------------------------|
| 2021                            | 2022      | 2023    |                                                |
| אלפי ש"ח                        |           |         |                                                |
| <b><u>הכנסות (הפסדים)</u></b>   |           |         |                                                |
| (2,271)                         | 19,946    | 51,397  | מזומנים ושווי מזומנים                          |
| <b>מהשקעות:</b>                 |           |         |                                                |
| (2,168)                         | (38,108)  | 161,586 | מנכסי חוב סחירים                               |
| 16,647                          | 1,838     | 35,634  | מנכסי חוב שאינם סחירים                         |
| 130,571                         | (196,876) | (4,037) | ממניות                                         |
| 204,435                         | (317,636) | 496,356 | מהשקעות אחרות                                  |
| 1,799                           | 10,105    | 2,581   | מנדלן להשקעה                                   |
| 351,284                         | (540,677) | 692,120 | <b>סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות</b>          |
| 349,013                         | (520,731) | 743,517 | <b>סך כל ההכנסות</b>                           |
| <b><u>הוצאות</u></b>            |           |         |                                                |
| 17,192                          | 37,237    | 50,717  | 10 דמי ניהול                                   |
| 2,923                           | 6,287     | 6,598   | 11 הוצאות ישירות                               |
| 201                             | 455       | 869     | 14 מיסים                                       |
| 20,316                          | 43,979    | 58,184  |                                                |
| 328,697                         | (564,710) | 685,333 | <b>עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות<br/>לשנה</b> |

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

## מור קופת גמל להשקעה

## דוחות הכנסות והוצאות לפי מסלולים

**לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023**

[illegible]

\* החל לפעול ביולי 2023.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

## מור קופת גמל להשקעה

## דוחות הכנסות והוצאות לפי מסלולים

[illegible]

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

## מור קופת גמל להשקעה

## דוחות הכנסות והוצאות לפי מסלולים

[illegible]

**הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים**

## מור קופת גמל להשקעה

### דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - מאוחדים

| <u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר</u> |                  |                  |                                                     |
|-------------------------------------|------------------|------------------|-----------------------------------------------------|
| <u>2021</u>                         | <u>2022</u>      | <u>2023</u>      |                                                     |
| <u>אלפי ש"ח</u>                     |                  |                  |                                                     |
| 866,384                             | 3,763,626        | 5,880,474        | זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה                 |
| 2,032,483                           | 1,881,118        | 1,506,646        | תקבולים מדמי גמולים                                 |
| (174,051)                           | (480,191)        | (862,617)        | תשלומים לעמיתים                                     |
| 755,584                             | 1,375,633        | 654,092          | העברות צבירה לקופה                                  |
| 334,485                             | 610,368          | 938,956          | העברות מקופות גמל                                   |
| 1,090,069                           | 1,986,001        | 1,593,048        | העברות בין מסלולים                                  |
| (45,471)                            | (95,002)         | (511,786)        | העברות צבירה מהקופה                                 |
| (334,485)                           | (610,368)        | (938,956)        | העברות לקופות גמל                                   |
| (379,956)                           | (705,370)        | (1,450,742)      | העברות בין מסלולים                                  |
| 710,113                             | 1,280,631        | 142,306          | העברות צבירה, נטו                                   |
| 328,697                             | (564,710)        | 685,333          | עודף הכנסות (הפסדים) לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות |
| <u>3,763,626</u>                    | <u>5,880,474</u> | <u>7,352,142</u> | זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה               |

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

## דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים

[illegible]

**זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה**

**הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים**

## מור קופת גמל להשקעה

## דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים

| 2022                    |           |           |                                               |                         |                           |                                               |                                                         |                             |
|-------------------------|-----------|-----------|-----------------------------------------------|-------------------------|---------------------------|-----------------------------------------------|---------------------------------------------------------|-----------------------------|
| מסלול                   | מסלול     | מסלול     | מסלול                                         | מסלול                   | מסלול                     | מסלול                                         | מסלול                                                   | מסלול                       |
| אג'ח עד<br>25%<br>מניות | מניות     | כללי      | מניות<br>בארה"ב<br>העוקב<br>אחר מדד<br>S&P500 | מזומן<br>ושווי<br>מזומן | עוקב מדד<br>תל בונד<br>20 | עוקב מדד<br>שקליות<br>ריבית קבועה<br>ממשלתיות | עוקב מדד<br>מדדיות<br>ממשלתיות<br>לטווח של<br>5-10 שנים | עוקב מדד<br>מניות<br>ת"א 35 |
| אלפי ש"ח                |           |           |                                               |                         |                           |                                               |                                                         |                             |
| 151,311                 | 1,591,687 | 1,762,864 | 174,883                                       | 8,075                   | 4,551                     | 8,548                                         | 27,273                                                  | 34,434                      |
| 89,487                  | 698,175   | 954,812   | 87,424                                        | 10,568                  | 1,691                     | 2,275                                         | 10,692                                                  | 25,994                      |
| (30,622)                | (166,500) | (229,600) | (22,071)                                      | (15,033)                | (1,227)                   | (1,460)                                       | (6,475)                                                 | (7,203)                     |
| 70,590                  | 413,679   | 851,070   | 18,453                                        | 6,247                   | 2,036                     | 742                                           | 3,557                                                   | 9,259                       |
| 58,465                  | 124,602   | 197,570   | 48,616                                        | 95,557                  | 2,843                     | 13,775                                        | 33,574                                                  | 35,366                      |
| 129,055                 | 538,281   | 1,048,640 | 67,069                                        | 101,804                 | 4,879                     | 14,517                                        | 37,131                                                  | 44,625                      |
| (5,423)                 | (42,462)  | (35,651)  | (6,922)                                       | (1,463)                 | (622)                     | (457)                                         | (902)                                                   | (1,100)                     |
| (39,805)                | (242,765) | (172,658) | (42,002)                                      | (50,844)                | (2,106)                   | (10,438)                                      | (29,221)                                                | (20,529)                    |
| (45,228)                | (285,227) | (208,309) | (48,924)                                      | (52,307)                | (2,728)                   | (10,895)                                      | (30,123)                                                | (21,629)                    |
| 83,827                  | 253,054   | 840,331   | 18,145                                        | 49,497                  | 2,151                     | 3,622                                         | 7,008                                                   | 22,996                      |
| (11,612)                | (330,558) | (189,839) | (20,560)                                      | 179                     | (613)                     | (1,089)                                       | (3,929)                                                 | (6,689)                     |
| 282,391                 | 2,045,858 | 3,138,568 | 237,821                                       | 53,286                  | 6,553                     | 11,896                                        | 34,569                                                  | 69,532                      |

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

## מור קופת גמל להשקעה

## דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים

| 2021                    |           |           |                                               |                         |                           |                                                  |                                                         |                             |
|-------------------------|-----------|-----------|-----------------------------------------------|-------------------------|---------------------------|--------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|-----------------------------|
| מסלול                   | מסלול     | מסלול     | מסלול                                         | מסלול                   | מסלול                     | מסלול                                            | מסלול                                                   | מסלול                       |
| אג"ח עד<br>25%<br>מניות | מניות     | כללי      | מניות<br>בארה"ב<br>העוקב<br>אחר מדד<br>S&P500 | מזומן<br>ושווי<br>מזומן | עוקב<br>מדד תל<br>בונד 20 | עוקב מדד<br>שקליות<br>ריבית<br>קבועה<br>ממשלתיות | עוקב מדד<br>ממדיות<br>ממשלתיות<br>לטווח של<br>5-10 שנים | עוקב מדד<br>מניות ת"א<br>35 |
| <b>אלפי ש"ח</b>         |           |           |                                               |                         |                           |                                                  |                                                         |                             |
| 42,752                  | 309,443   | 421,591   | 54,974                                        | 5,535                   | 2,439                     | 7,998                                            | 7,869                                                   | 13,783                      |
| 89,622                  | 855,650   | 960,635   | 90,818                                        | 2,353                   | 2,365                     | 3,329                                            | 13,199                                                  | 14,512                      |
| (8,599)                 | (77,552)  | (71,793)  | (8,902)                                       | (1,516)                 | (231)                     | (842)                                            | (2,832)                                                 | (1,784)                     |
| 28,332                  | 328,485   | 380,885   | 12,153                                        | 453                     | 157                       | 673                                              | 2,557                                                   | 1,889                       |
| 20,571                  | 135,914   | 91,072    | 37,904                                        | 13,692                  | 1,343                     | 3,358                                            | 21,470                                                  | 9,161                       |
| 48,903                  | 464,399   | 471,957   | 50,057                                        | 14,145                  | 1,500                     | 4,031                                            | 24,027                                                  | 11,050                      |
| (2,785)                 | (19,997)  | (15,267)  | (4,996)                                       | (1,265)                 | (120)                     | (386)                                            | (454)                                                   | (201)                       |
| (24,896)                | (115,648) | (125,302) | (26,655)                                      | (11,139)                | (1,649)                   | (5,447)                                          | (15,549)                                                | (8,200)                     |
| (27,681)                | (135,645) | (140,569) | (31,651)                                      | (12,404)                | (1,769)                   | (5,833)                                          | (16,003)                                                | (8,401)                     |
| 21,222                  | 328,754   | 331,388   | 18,406                                        | 1,741                   | (269)                     | (1,802)                                          | 8,024                                                   | 2,649                       |
| 6,314                   | 175,392   | 121,043   | 19,587                                        | (38)                    | 247                       | (135)                                            | 1,013                                                   | 5,274                       |
| 151,311                 | 1,591,687 | 1,762,864 | 174,883                                       | 8,075                   | 4,551                     | 8,548                                            | 27,273                                                  | 34,434                      |

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

# מור קופת גמל להשקעה

## באורים לדוחות הכספיים

### באור 1 – כללי

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

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

ג. נכון לתאריך המאזן פועלים בקופה 10 מסלולי השקעה. תמצית מדיניות ההשקעות של המסלולים היא כדלקמן (לפירוט המלא יש לעיין בתקנון הקופה):

1. מור קופת גמל להשקעה מסלול מחקה מדד ת"א 35 – מסלול בו נכסי המסלול יעקבו אחר מדד ת"א 35.
2. אלפא מור קופת גמל להשקעה מסלול אג"ח ממשלת ישראל צמוד מדד לטווח של 5-10 שנים – נכסי המסלול יעקבו אחר מדד ממשלות בטווח של 5-10 שנים.
3. מור קופת גמל להשקעה מסלול מחקה מדד שיקליות בריבית קבועה משלתיות- נכסי המסלול יעקבו אחר מדד אגרות חוב ממשלתיות שקליות נושאות ריבית קבועה.
4. מור קופת גמל להשקעה מסלול מדד תל בונד 20 – נכסי המסלול יעקבו אחר מדד תל אביב תל בונד 20.
5. מור קופת גמל להשקעה מסלול מזומנים ושווי מזומנים – נכסי המסלול מושקעים במזומנים או בשווי מזומנים בלבד.
6. מור קופת גמל להשקעה מסלול מחקה מדד S&P500 – נכסי המסלול עוקבים אחר מדד S&P500.
7. מור קופת גמל להשקעה מסלול כללי – נכסי המסלול ינוהלו בהתאם למדיניות ההשקעה שתיקבע על ידי ועדת ההשקעות.
8. מור קופת גמל להשקעה מסלול מניות - נכסי המסלול יושקעו במניות בארץ ובח"ל בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120%.
9. מור קופת גמל להשקעה מסלול אג"ח עד 25% מניות – נכסי המסלול יושקעו באג"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 בשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 100% מנכסי המסלול. יתרת נכסי המסלול יושקעו במניות ישירות או דרך גזרים, תעודות סל, קרנות נאמנות או קרנות השקעה כך ששיעור החשיפה למניות תהיה בשיעור שלא יעלה על 25% מנכסי המסלול.
10. מור קופת גמל להשקעה מסלול אג"ח - נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים בארץ ובח"ל בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול: אג"ח סחירות ושאין סחירות, ני"ע מסחריים, הלוואות שאין סחירות, אג"ח להמרה ופיקדונות. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, או בנגזרים, בקרנות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. המסלול החל לפעול ביולי 2023.

# מור קופת גמל להשקעה

## באורים לדוחות הכספיים

### באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

#### א. כללי

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

#### ב. בסיס הדיווח וההכרה בדוחות

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

#### ג. הצגת הנכסים

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

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

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

#### ד. הערכת נכסי הקופה

1. מזומנים ושווי מזומנים:

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

2. ניירות ערך סחירים:

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

3. ניירות ערך ונכסים בלתי סחירים:

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

## מור קופת גמל להשקעה

### באורים לדוחות הכספיים

#### באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

##### ד. הערכת נכסי הקופה (המשך)

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

##### ה. אומדנים

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

##### ו. שיעורי עליית המדד והדולר:

להלן שיעור השינוי במדד ובשער החליפין של הדולר :

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר |       |      |                                                |
|------------------------------|-------|------|------------------------------------------------|
| 2021                         | 2022  | 2023 |                                                |
| באחוזים                      |       |      |                                                |
| 2.40                         | 5.28  | 3.34 | שיעור עליית מדד המחירים לצרכן (לפי המדד הידוע) |
| (3.27)                       | 13.15 | 3.07 | שיעור עליית (ירידת) שער החליפין של הדולר       |

**מור קופת גמל להשקעה  
באורים לדוחות הכספיים**

**באור 3 - חייבים**

**א. ההרכב מאוחד:**

| ליום 31 בדצמבר |               |                        |
|----------------|---------------|------------------------|
| 2022           | 2023          |                        |
| אלפי ש"ח       |               |                        |
| 3,417          | 1,451         | ריבית ודיבידנד לקבל    |
| 96             | 150           | חברה מנהלת             |
| 5,867          | 8,278         | ריבית לקבל בחשבון עו"ש |
| 117            | 159           | החזר עמלות לקבל        |
| 6              | 6             | מוסדות                 |
| -              | 1,079         | אחרים                  |
| <b>9,503</b>   | <b>11,123</b> | <b>סך הכל חייבים</b>   |

**ב. ההרכב לפי מסלולים**

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

[illegible]

**מור קופת גמל להשקעה**  
**באורים לדוחות הכספיים**

**באור 4 – נכסי חוב סחירים**  
**א. ההרכב מאוחד:**

| ליום 31 בדצמבר   |                  |
|------------------|------------------|
| 2022             | 2023             |
| אלפי ש"ח         |                  |
| 1,325,040        | 1,605,158        |
| 805,028          | 1,128,889        |
| 3,132            | 13,069           |
| <b>2,133,200</b> | <b>2,747,116</b> |

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

**ב. ההרכב לפי מסלולים**

| ליום 31 בדצמבר 2023 |                      |                |                  |                          |
|---------------------|----------------------|----------------|------------------|--------------------------|
| מסלול               | מסלול                | מסלול          | מסלול            | מסלול                    |
| אג"ח                | אג"ח עד<br>25% מניות | מניות          | כללי             | מניות<br>ארה"ב<br>S&P500 |
| אלפי ש"ח            |                      |                |                  |                          |
| 5,378               | 74,770               | 688,343        | 757,869          | 78,798                   |
| 20,612              | 137,009              | 69,109         | 902,159          | -                        |
| 283                 | 1,076                | 1,726          | 9,984            | -                        |
| <b>26,273</b>       | <b>212,855</b>       | <b>759,178</b> | <b>1,670,012</b> | <b>78,798</b>            |

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

| ליום 31 בדצמבר 2022  |                |                  |                          |
|----------------------|----------------|------------------|--------------------------|
| מסלול                | מסלול          | מסלול            | מסלול                    |
| אג"ח עד<br>25% מניות | מניות          | כללי             | מניות<br>ארה"ב<br>S&P500 |
| אלפי ש"ח             |                |                  |                          |
| 56,737               | 616,467        | 648,790          | 3,046                    |
| 89,293               | 81,416         | 634,319          | -                        |
| 107                  | 2,253          | 772              | -                        |
| <b>146,137</b>       | <b>700,136</b> | <b>1,283,881</b> | <b>3,046</b>             |

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

**מור קופת גמל להשקעה**  
**באורים לדוחות הכספיים**

**באור 5 – נכסי חוב לא סחירים**

**א. ההרכב מאוחד:**

| ליום 31 בדצמבר |                |
|----------------|----------------|
| 2022           | 2023           |
| אלפי ש"ח       |                |
| 165,749        | 76,302         |
| 370,951        | 282,117        |
| 225,630        | 163,118        |
| 134,290        | 166,990        |
| <b>896,620</b> | <b>688,527</b> |

**אגרות חוב קונצרניות:**

שאינן ניתנות להמרה  
פקדונות בבנקים  
הלוואות לעמיתים  
הלוואות לאחרים  
**סך הכל נכסי חוב לא סחירים**

**ב. ההרכב לפי מסלולים**

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

**אגרות חוב קונצרניות:**

שאינן ניתנות להמרה  
פקדונות בבנקים  
הלוואות לעמיתים  
הלוואות לאחרים  
**סך הכל נכסי חוב לא סחירים**

| ליום 31 בדצמבר 2022 |                |                |
|---------------------|----------------|----------------|
| מסלול               | מסלול          | מסלול          |
| אג"ח עד 25%         |                |                |
| מניות               | מניות          | כללי           |
| אלפי ש"ח            |                |                |
| 6,408               | 87,994         | 71,347         |
| 24,759              | 116,093        | 230,099        |
| -                   | 13,958         | 211,672        |
| 10,131              | 4,306          | 119,853        |
| <b>41,298</b>       | <b>222,351</b> | <b>632,971</b> |

**אגרות חוב קונצרניות:**

שאינן ניתנות להמרה  
פקדונות בבנקים  
הלוואות לעמיתים  
הלוואות לאחרים  
**סך הכל נכסי חוב לא סחירים**

**באור 6 – מניות**

**א. ההרכב מאוחד:**

| ליום 31 בדצמבר   |                  |
|------------------|------------------|
| 2022             | 2023             |
| אלפי ש"ח         |                  |
| 938,018          | 1,093,935        |
| 146,407          | 137,736          |
| <b>1,084,425</b> | <b>1,231,671</b> |

מניות סחירות  
מניות לא סחירות  
**סך הכל מניות**

**מור קופת גמל להשקעה**  
**באורים לדוחות הכספיים**

**באור 6 – מניות (המשך):**

**ב. ההרכב לפי מסלולים:**

| <b>ליום 31 בדצמבר 2023</b> |                          |                |                |                     |
|----------------------------|--------------------------|----------------|----------------|---------------------|
| <b>מסלול</b>               | <b>מסלול</b>             | <b>מסלול</b>   | <b>מסלול</b>   |                     |
| <b>אג"ח</b>                | <b>אג"ח עד 25% מניות</b> | <b>מניות</b>   | <b>כללי</b>    |                     |
| <b>אלפי ש"ח</b>            |                          |                |                |                     |
| 286                        | 25,913                   | 605,961        | 461,775        | מניות סחירות        |
| -                          | 4,276                    | 78,070         | 55,390         | מניות לא סחירות     |
| <b>286</b>                 | <b>30,189</b>            | <b>684,031</b> | <b>517,165</b> | <b>סך הכל מניות</b> |

| <b>ליום 31 בדצמבר 2022</b> |                |                |                     |
|----------------------------|----------------|----------------|---------------------|
| <b>מסלול</b>               | <b>מסלול</b>   | <b>מסלול</b>   |                     |
| <b>אג"ח עד 25% מניות</b>   | <b>מניות</b>   | <b>כללי</b>    |                     |
| <b>אלפי ש"ח</b>            |                |                |                     |
| 19,535                     | 554,634        | 363,849        | מניות סחירות        |
| 3,912                      | 83,403         | 59,092         | מניות לא סחירות     |
| <b>23,447</b>              | <b>638,037</b> | <b>422,941</b> | <b>סך הכל מניות</b> |

**באור 7 – השקעות אחרות**

**א. ההרכב מאוחד**

| <b>ליום 31 בדצמבר</b> |                  |                                  |
|-----------------------|------------------|----------------------------------|
| <b>2022</b>           | <b>2023</b>      |                                  |
| <b>אלפי ש"ח</b>       |                  |                                  |
| 176,041               | 227,035          | <b>השקעות אחרות סחירות</b>       |
| 131,441               | 571,648          | קרנות סל                         |
| 540                   | 84,965           | קרנות נאמנות                     |
| 9,947                 | 19,136           | מכשירים נגזרים                   |
| 2,557                 | 1,488            | מוצרים מובנים                    |
| 2,459                 | 1,149            | אופציות                          |
| 322,985               | 905,421          | כתבי אופציות                     |
| 231,168               | 350,935          | <b>השקעות אחרות שאינן סחירות</b> |
| 132                   | 2,587            | קרנות השקעה                      |
| -                     | 3,845            | מכשירים נגזרים                   |
| 29,392                | 26,414           | מוצרים מובנים                    |
| 260,692               | 383,781          | כתבי אופציות                     |
| <b>583,677</b>        | <b>1,289,202</b> | <b>סך הכל השקעות אחרות</b>       |



## באורים לדוחות הכספיים

**באור 7 - השקעות אחרות (המשך):**

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

| ליום 31 בדצמבר 2023 |                         |             |            |                    |                 |
|---------------------|-------------------------|-------------|------------|--------------------|-----------------|
| מסלול               | מסלול                   | מסלול       | מסלול      | מסלול              |                 |
| מסלול               | אג"ח<br>עד 25%<br>מניות | מסלול מניית | מסלול כללי | מניות ארה"ב S&P500 | עוקב מדד ת"א 35 |
| -                   | 49,890                  | 1,401,062   | 1,048,818  | 244,797            | 16,042          |
| (568)               | 51                      | (27,039)    | 9,635      | 121,869            | -               |
| -                   | (38)                    | 520         | (428)      | -                  | -               |

| <b>ליום 31 בדצמבר 2022</b>       |                        |                       |                                       |                                |                          |
|----------------------------------|------------------------|-----------------------|---------------------------------------|--------------------------------|--------------------------|
| <b>מסלול</b>                     | <b>מסלול</b>           | <b>מסלול</b>          | <b>מסלול</b>                          | <b>מסלול</b>                   |                          |
| <b>אג"ח עד<br/>25%<br/>מניות</b> | <b>מסלול<br/>מניות</b> | <b>מסלול<br/>כללי</b> | <b>מניות<br/>ארה"ב<br/>S&amp;P500</b> | <b>עוקב<br/>מדד ת"א<br/>35</b> |                          |
| <b>אלפי ש"ח</b>                  |                        |                       |                                       |                                |                          |
| 27,126                           | 1,045,330              | 772,133               | 62,363                                | 23,180                         | <b>חשיפה למדדי מניות</b> |
| (5,919)                          | (25,296)               | (50,527)              | -                                     | -                              | <b>חשיפה למט"ח</b>       |
| (88)                             | (449)                  | (1,315)               | -                                     | -                              | <b>חשיפה לריבית</b>      |

**באור 8 - נדל"ן להשקעה**

**א. ההרכב מאוחד**

| 2022     | 2023   |                     |
|----------|--------|---------------------|
| אלפי ש"ח |        | הרכב ותנועה         |
| 14,678   | 45,366 | יתרה ליום 1 בינואר  |
| 20,651   | 731    | רכישות ותוספות      |
| 350      | 21     | עלויות שהוונו       |
| 21,001   | 752    | סה"כ תוספות         |
| (93)     | (177)  | מימושים             |
| 9,780    | 1,337  | התאמת שווי הוגן     |
| 45,366   | 47,278 | יתרה ליום 31 בדצמבר |

**ב. ההרכב לפי מסלולים**

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

## מור קופת גמל להשקעה באורים לדוחות הכספיים

**ביאור 8 - נדל"ן להשקעה (המשך):**  
**ב. ההרכב לפי מסלולים (המשך):**

| 2022                 |                   |               | הרכב ותנועה<br>יתרה ליום 1 בינואר                      |
|----------------------|-------------------|---------------|--------------------------------------------------------|
| מסלול                | מסלול             | מסלול         |                                                        |
| אג"ח עד<br>25% מניות | מניות<br>אלפי ש"ח | כללי          |                                                        |
|                      |                   |               |                                                        |
| 1,320                | -                 | 13,358        | רכישות ותוספות<br>עלויות ובוצאות שהוונו<br>סה"כ תוספות |
| 1,704                | 2,768             | 16,179        |                                                        |
| 17                   | -                 | 333           |                                                        |
| <b>1,721</b>         | <b>2,768</b>      | <b>16,512</b> |                                                        |
| (9)                  | (24)              | (60)          | מימושים                                                |
| 793                  | 377               | 8,610         | התאמת שווי הוגן                                        |
| <b>3,825</b>         | <b>3,121</b>      | <b>38,420</b> | <b>יתרה ליום 31 בדצמבר</b>                             |

ג. נדל"ן להשקעה נמדד על בסיס עלות או שווי ההוגן, כפי שנקבע בהערכת שווי שבוצעה על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי, כתלות במועד בו בוצעה ההשקעה. השווי ההוגן נקבע בהתאם לעקרונות של מקובלים של הערכת שווי. חלק מהנדל"ן להשקעה שברשות הקופה הנו בנכסים מניבים וחלקו בנכסים בהקמה. שוויים ההוגן של הנכסים, נמדד במספר גישות: "גישת ההשוואה", גישת "ההכנסות" וגישת "השווי השירי". (Residual Value) שווי מרבית הנכסים נאמד בשילוב והשוואה בין שתי גישות. באמידת הרווח הצפוי מהנכסים הובאו בחשבון סיכונים אפשריים והם מהווים בשיעור תשואה המשקף את הסיכונים הגלומים בתזרימי המזומנים אשר נקבע בהתחשב בתשואה המקובלת בשוק המקרקעין תוך התאמה למאפיינים הספציפיים של הנכסים. שיעורי ההיוון של מרבית הנכסים בישראל עומד על 9%-10% ואילו לנכסים בחו"ל על 5.75% - 7.0% (שנה קודמת – זהה).

ד. כאמור לעיל, הנכסים בהם משקיעה הקופה ששוערכו לפי שווי הוגן הנם נכסי נדל"ן מסחריים או מעורבים (למגורים ומסחריים) בהקמה. הרגישות של שווי הנכסים מתייחסים, בין היתר לבאים: שיעורי ריבית- בהתאם לעקרונות הערכות שווי המתבסס על היוון תזרים צפוי, עלייה שיעורי הריבית הבסיסית תקטין את שווי התזרים מהוון ומכאן את שווי הנכסים.

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

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

## מור קופת גמל להשקעה באורים לדוחות הכספיים

**באור 9 - זכאים ויתרות זכות**  
**א. ההרכב מאוחד:**

| ליום 31 בדצמבר |              |                      |
|----------------|--------------|----------------------|
| 2022           | 2023         |                      |
| אלפי ש"ח       |              |                      |
| 3,844          | 4,506        | חברה מנהלת           |
| 68,715         | 2,600        | התחייבות בגין נגזרים |
| 6              | 6            | מוסדות               |
| 2,287          | 518          | אחרים                |
| <b>74,852</b>  | <b>7,630</b> |                      |

**ב. ההרכב לפי מסלולים:**

**31 בדצמבר 2023**

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

**31 בדצמבר 2022**

| מסלול                   | מסלול         | מסלול         | מסלול        | מסלול                            | מסלול                   | מסלול             | מסלול                                | מסלול                             | מסלול                 |                      |
|-------------------------|---------------|---------------|--------------|----------------------------------|-------------------------|-------------------|--------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------|----------------------|
| מסלול                   | מסלול         | מסלול         | מסלול        | מסלול                            | מסלול                   | מסלול             | מסלול                                | מסלול                             | מסלול                 |                      |
| אג"ח עד<br>25%<br>מניות | מניות         | כללי          | מניות        | מזומן<br>בארה"ב<br>מדד<br>S&P500 | מזומן<br>ושווי<br>מזומן | מדד תל<br>בונד 20 | שקליות<br>ריבית<br>קבועה<br>ממשלתיות | ממשלתיות<br>לטווח של<br>5-10 שנים | עוקב<br>מדד<br>ת"א 35 |                      |
| אלפי ₪                  |               |               |              |                                  |                         |                   |                                      |                                   |                       |                      |
| 182                     | 1,360         | 2,047         | 146          | 32                               | 4                       | 8                 | 23                                   | 42                                | 42                    | חברה מנהלת           |
| 1,302                   | 36,269        | 28,833        | 2,311        | -                                | -                       | -                 | -                                    | -                                 | -                     | התחייבות בגין נגזרים |
| -                       | -             | -             | -            | -                                | -                       | -                 | -                                    | -                                 | 6                     | מוסדות               |
| 145                     | 662           | 1,397         | 32           | -                                | 1                       | 1                 | 4                                    | 45                                | 45                    | אחרים                |
| <b>1,629</b>            | <b>38,291</b> | <b>32,277</b> | <b>2,489</b> | <b>32</b>                        | <b>5</b>                | <b>9</b>          | <b>27</b>                            | <b>93</b>                         |                       |                      |

# מור קופת גמל להשקעה באורים לדוחות הכספיים

באור 10 – דמי ניהול

א. סך דמי הניהול לפי מסלולי השקעה:

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר |               |               |                                            |
|------------------------------|---------------|---------------|--------------------------------------------|
| 2021                         | 2022          | 2023          |                                            |
| אלפי ש"ח                     |               |               |                                            |
| 112                          | 377           | 382           | <u>דמי ניהול שנגבו מתוך הנכסים</u>         |
| 104                          | 261           | 224           | מסלול עוקב מדד ת"א 35                      |
| 53                           | 76            | 81            | מסלול עוקב מדד ממשלתיות לטווח של 5-10 שנים |
| 20                           | 38            | 51            | מסלול עוקב מדד שקליות ריבית קבועה          |
| 38                           | 257           | 420           | ממשלתיות                                   |
| 651                          | 1,406         | 4,083         | מסלול עוקב תל בונד 20                      |
| 8,222                        | 19,050        | 26,538        | מסלול מזומן                                |
| 7,264                        | 14,079        | 16,417        | מסלול מניות ארה"ב עוקב מדד S&P500          |
| 728                          | 1,693         | 2,471         | כללי                                       |
| -                            | -             | 50            | מסלול מניות                                |
| <b>17,192</b>                | <b>37,237</b> | <b>50,717</b> | מסלול אג"ח עד 25% מניות                    |
|                              |               |               | מסלול אג"ח*                                |

\*החל לפעול ביולי 2023.

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר |      |      |                                                                             |
|------------------------------|------|------|-----------------------------------------------------------------------------|
| 2021                         | 2022 | 2023 |                                                                             |
| באחוזים                      |      |      |                                                                             |
| 1.05                         | 1.05 | 1.05 | <u>שיעור דמי ניהול שנגבו מתוך הנכסים</u>                                    |
| 0.54                         | 0.67 | 0.68 | שיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין (בכל המסלולים) |
| 0.66                         | 0.72 | 0.71 | <u>שיעור דמי הניהול שנגבו בפועל:</u>                                        |
| 0.64                         | 0.69 | 0.69 | מסלול עוקב מדד ת"א 35                                                       |
| 0.56                         | 0.63 | 0.64 | מסלול עוקב מדד ממשלתיות לטווח של 5-10 שנים                                  |
| 0.61                         | 0.73 | 0.73 | מסלול עוקב מדד שקליות ריבית קבועה                                           |
| 0.60                         | 0.68 | 0.72 | ממשלתיות                                                                    |
| 0.78                         | 0.76 | 0.75 | מסלול עוקב תל בונד 20                                                       |
| 0.77                         | 0.76 | 0.75 | מסלול מזומן                                                                 |
| 0.77                         | 0.76 | 0.75 | מסלול מניות ארה"ב עוקב מדד S&P500                                           |
| -                            | -    | 0.37 | כללי                                                                        |
|                              |      |      | מסלול מניות                                                                 |
|                              |      |      | מסלול אג"ח עד 25% מניות                                                     |
|                              |      |      | מסלול אג"ח**                                                                |

\* הקופה אינה גובה דמי ניהול מתוך ההפקדות  
\*\* החל לפעול ביולי 2023.

**מור קופת גמל להשקעה**  
**באורים לדוחות הכספיים**

**באור 11 – הוצאות ישירות**  
**א. ההרכב מאוחד**

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר   |      |      |          |       |       |                                 |
|--------------------------------|------|------|----------|-------|-------|---------------------------------|
| 2021                           | 2022 | 2023 | 2021     | 2022  | 2023  |                                 |
| שיעור מתוך יתרת הנכסים הממוצעת |      |      | אלפי ש"ח |       |       |                                 |
| 0.06                           | 0.04 | 0.02 | 1,349    | 2,179 | 1,293 | עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך |
| 0.01                           | *-   | *-   | 167      | 43    | 15    | עמלות דמי שמירת ניירות ערך      |
| 0.01                           | 0.01 | *-   | 254      | 551   | 183   | הוצאות בגין השקעות לא סחירות    |
| עמלות ניהול חיצוני             |      |      |          |       |       |                                 |
| 0.05                           | 0.07 | 0.08 | 1,085    | 3,066 | 4,899 | בגין השקעה בקרנות השקעה         |
| *-                             | 0.01 | *-   | 8        | 359   | 47    | בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל   |
| *-                             | *-   | *-   | 60       | 46    | 151   | בגין השקעה בנכסים בישראל        |
| -                              | *-   | *-   | -        | 43    | 10    | עמלות אחרות                     |
| 0.13                           | 0.13 | 0.10 | 2,923    | 6,287 | 6,598 |                                 |

\* נמוך מפרומיל

**מור קופת גמל להשקעה  
באורים לדוחות הכספיים**

**באור 11 – הוצאות ישירות (המשך)**

**ב. הרכב לפי מסלולים**

**לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023**

[illegible]

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך  
עמלות דמי שמירת ניירות ערך  
הוצאות בגין השקעות לא סחירות  
עמלות ניהול חיצוני :

בגין השקעה בקרנות השקעה  
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל  
בגין השקעה בנכסים בישראל  
עמלות אחרות

## סך הכל הוצאות ישירות

**לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023**

[illegible]

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך  
עמלות דמי שמירת ניירות ערך  
הוצאות בגין השקעות לא סחירות  
עמלות ניהול חיצוני :

בגין השקעה בקרנות השקעה  
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל  
בגין השקעה בנכסים בישראל  
עמלות אחרות

## סך הכל הוצאות ישירות

\* נמוד מפרומיל

**מור קופת גמל להשקעה  
באורים לדוחות הכספיים**

**באור 11 – הוצאות ישירות (המשך)**

**ב. הרכב לפי מסלולים (המשך)**

**לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022**

| <b>מסלול</b>                     | <b>מסלול</b> | <b>מסלול</b> | <b>מסלול</b>                                      | <b>מסלול</b>              | <b>מסלול</b>                                 | <b>מסלול</b>                                                | <b>מסלול</b>                                                    | <b>מסלול</b>                                       |
|----------------------------------|--------------|--------------|---------------------------------------------------|---------------------------|----------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| <b>אג'ח עד<br/>25%<br/>מניות</b> | <b>מניות</b> | <b>כללי</b>  | <b>מניות<br/>העוקב<br/>אחר מדד<br/>S&amp;P500</b> | <b>מזומן<br/>אלפי ש"ח</b> | <b>מסלול<br/>עוקב<br/>מדד תל<br/>בונד 20</b> | <b>מסלול<br/>עוקב מדד<br/>שקליות<br/>קבועה<br/>ממשלתיות</b> | <b>מסלול<br/>עוקב מדד<br/>ממשלתי<br/>לטווח של<br/>5-10 שנים</b> | <b>מסלול<br/>עוקב<br/>מדד<br/>מניות<br/>ת"א 35</b> |
| 105                              | 991          | 1,042        | 13                                                | -                         | 1                                            | 2                                                           | 3                                                               | 22                                                 |
| 5                                | 21           | 14           | 3                                                 | -                         | -                                            | -                                                           | -                                                               | -                                                  |
| 22                               | 323          | 206          | -                                                 | -                         | -                                            | -                                                           | -                                                               | -                                                  |
| 109                              | 1,181        | 1,776        | -                                                 | -                         | -                                            | -                                                           | -                                                               | -                                                  |
| 3                                | 116          | 61           | 179                                               | -                         | -                                            | -                                                           | -                                                               | -                                                  |
| -                                | -            | 1            | 23                                                | -                         | 2                                            | 3                                                           | 14                                                              | 3                                                  |
| 4                                | 1            | 38           | -                                                 | -                         | -                                            | -                                                           | -                                                               | -                                                  |
| <b>248</b>                       | <b>2,633</b> | <b>3,138</b> | <b>218</b>                                        | <b>-</b>                  | <b>3</b>                                     | <b>5</b>                                                    | <b>17</b>                                                       | <b>25</b>                                          |

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך  
עמלות דמי שמירת ניירות ערך  
הוצאות בגין השקעות לא סחירות  
עמלות ניהול חיצוני :  
בגין השקעה בקרנות השקעה  
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל  
בגין השקעה בנכסים בישראל  
עמלות אחרות  
**סך הכל הוצאות ישירות**

**לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022**

| מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול |
| מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול |
| מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול |
| מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול |
| מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול |
| מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול |
| מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול |
| מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול |
| מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול |
| מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול |
| מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול |
| מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול |
| מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול |
| מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול |
| מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול |
| מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול |
| מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול |
| מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול |
| מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול |
| מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול |
| מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול |
| מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול |
| מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול |
| מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול |
| מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול |
| מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול |
| מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול |
| מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול |
| מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול |
| מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול |
| מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול |
| מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול |
| מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול |
| מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול |
| מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול |
| מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול |
| מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול |
| מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול |
| מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול |
| מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול |
| מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול |
| מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול |
| מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול |
| מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול |
| מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול |
| מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול |
| מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול |
| מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול |
| מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול |
| מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול |
| מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול |
| מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול |
| מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול |
| מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול |
| מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול |
| מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול |
| מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול |
| מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול |
| מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול |
| מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול |
| מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול |
| מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול |
| מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול |
| מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול |
| מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול |
| מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול |
| מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול |
| מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול |
| מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול |
| מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול |
| מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול |
| מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול |
| מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול |
| מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול |
| מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול |
| מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול |
| מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול |
| מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול |
| מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול |
| מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול |
| מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול |
| מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול |
| מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול |
| מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול |
| מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול |
| מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול |
| מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול |
| מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול |
| מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול |
| מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול | מסלול |
| מ     |       |       |       |       |       |       |       |       |

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך  
עמלות דמי שמירת ניירות ערך  
הוצאות בגין השקעות לא סחירות  
עמלות ניהול חיצוני :  
בגין השקעה בקרנות השקעה  
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל  
בגין השקעה בנכסים בישראל  
עמלות אחרות  
**סך הכל הוצאות ישירות**

\* נמוד מפרומיל

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

| <b>מסלול</b> | <b>מסלול</b> | <b>מסלול</b> | <b>מסלול<br/>מניות<br/>העוקב<br/>אחר מדד<br/>S&amp;P500</b> | <b>מסלול<br/><br/>מזומן<br/>אלפי ש"ח</b> | <b>מסלול<br/>עוקב מדד<br/>שקליית<br/>קבועה<br/>ממשלתיות</b> | <b>מסלול<br/>עוקב מדד<br/>ממשלתי<br/>לטווח של<br/>5-10 שנים</b> | <b>מסלול<br/>עוקב<br/>מדד<br/>מניית<br/>ת"א 35</b> |
|--------------|--------------|--------------|-------------------------------------------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| 50           | 694          | 570          | 46                                                          | -                                        | 1                                                           | 1                                                               | *(18)                                              |
| 11           | 92           | 56           | 6                                                           | -                                        | **-                                                         | **-                                                             | 1                                                  |
| 10           | 139          | 105          | -                                                           | -                                        | -                                                           | -                                                               | -                                                  |
| 47           | 257          | 781          | -                                                           | -                                        | -                                                           | -                                                               | -                                                  |
| -            | -            | -            | 8                                                           | -                                        | -                                                           | -                                                               | -                                                  |
| -            | -            | -            | 48                                                          | -                                        | **-                                                         | 4                                                               | -                                                  |
| <b>118</b>   | <b>1,182</b> | <b>1,512</b> | <b>108</b>                                                  | <b>-</b>                                 | <b>1</b>                                                    | <b>5</b>                                                        | <b>(17)</b>                                        |

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך  
עמלות דמי שמירת ניירות ערך  
הוצאות בגין השקעות לא סחירות  
עמלות ניהול חיצוני:  
בגין השקעה בקרנות השקעה  
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל  
בגין השקעה בנכסים בישראל  
**סך הכל הוצאות ישירות**

\* כולל החזרי עמלות בגין שנים קודמות  
\*\* נמוך מ-1 אלפי ש"ח

| מסלול                   | מסלול | מסלול | מסלול  | מסלול | מסלול                  | מסלול                                      | מסלול                                    | מסלול                               |
|-------------------------|-------|-------|--------|-------|------------------------|--------------------------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------|
| אג"ח עד<br>25%<br>מניות | מניות | כללי  | S&P500 | מזומן | עוקב מדד<br>תל בונד 20 | עוקב מדד<br>שקליות ריבית קבועה<br>ממשלתיות | עוקב מדד<br>ממשלתי<br>לטווח של 5-10 שנים | עוקב מדד<br>ריבית קבועה<br>ממשלתיות |
| 0.05                    | 0.07  | 0.05  | 0.04   | -     | 0.02                   | 0.01                                       | 0.03                                     | (0.07)                              |
| 0.01                    | 0.01  | 0.01  | *-     | -     | 0.01                   | 0.01                                       | *-                                       | *-                                  |
| 0.01                    | 0.01  | 0.01  | -      | -     | -                      | -                                          | -                                        | -                                   |
| 0.05                    | 0.03  | 0.07  | -      | -     | -                      | -                                          | -                                        | -                                   |
| -                       | -     | -     | 0.01   | -     | -                      | -                                          | -                                        | -                                   |
| -                       | -     | -     | 0.04   | -     | 0.01                   | 0.05                                       | 0.05                                     | -                                   |
| 0.12                    | 0.12  | 0.14  | 0.09   | -     | 0.04                   | 0.07                                       | 0.08                                     | (0.07)                              |

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך  
עמלות דמי שמירת ניירות ערך  
הוצאות בגין השקעות לא סחירות  
עמלות ניהול חיצוני :  
בגין השקעה בקרנות השקעה  
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל  
בגין השקעה בנכסים בישראל  
**סך הכל הוצאות ישירות**

\* נמוד מפרומיל

## מור קופת גמל להשקעה באורים לדוחות הכספיים

### באור 12 – תשואות מסלולי השקעה

#### תשואה שנתית נומינלית ברוטו באחוזים

| תשואה ממוצעת<br>נומינלית ברוטו<br>ל-5 שנים | 2019  | 2020    | 2021   | 2022    | 2023  |                                            |
|--------------------------------------------|-------|---------|--------|---------|-------|--------------------------------------------|
| 3.96                                       | 12.75 | (10.61) | 29.11  | (9.13)  | 2.71  | מסלול עוקב מדד ת"א 35                      |
| 1.12                                       | 8.29  | 0.69    | 7.24   | (10.38) | 0.89  | מסלול עוקב מדד ממשלתיות לטווח של 10-5 שנים |
| 0.31                                       | 9.19  | 1.20    | (0.86) | (9.21)  | 2.12  | מסלול עוקב מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות |
| 1.79                                       | 7.59  | (0.85)  | 7.79   | (9.20)  | 4.65  | מסלול עוקב תל בונד 20                      |
| 1.03                                       | 0.00  | 0.00    | 0.00   | 0.95    | 4.26  | מסלול מזומן                                |
| 13.60                                      | 20.14 | 9.23    | 24.01  | (9.25)  | 28.14 | מסלול מניות ארה"ב עוקב מדד S&P500          |
| 9.34                                       | 21.38 | 11.87   | 13.48  | (7.18)  | 9.24  | כללי                                       |
| 17.24                                      | 49.50 | 25.65   | 23.34  | (15.60) | 13.26 | מסלול מניות                                |
| -                                          | -     | 13.19   | 8.13   | (4.94)  | 8.41  | מסלול אג"ח עד 25% מניות*                   |
| -                                          | -     | -       | -      | -       | 5.25  | מסלול אג"ח**                               |

\* החל לפעול באפריל 2020.

\*\* החל לפעול ביולי 2023.

### באור 13 – יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

#### א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

| ליום 31 בדצמבר |                |                   |
|----------------|----------------|-------------------|
| 2022           | 2023           |                   |
| אלפי ש"ח       |                |                   |
| 1,534          | 2,432          | השקעה בקרן השקעה  |
| (3,748)        | (4,356)        | החברה מנהלת, נטו* |
| <u>(2,214)</u> | <u>(1,924)</u> |                   |

#### ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר |               |               |                                    |
|------------------------------|---------------|---------------|------------------------------------|
| 2021                         | 2022          | 2023          |                                    |
| אלפי ש"ח                     |               |               |                                    |
| 17,192                       | 37,237        | 50,717        | דמי ניהול לחברה המנהלת             |
| 3                            | 9             | 7             | עמלות ששולמו בגין קניה ומכירת ני"ע |
| <u>17,195</u>                | <u>37,246</u> | <u>50,724</u> |                                    |

## **מור קופת גמל להשקעה**

### **באורים לדוחות הכספיים**

#### **באור 14 - מסים**

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

#### **באור 15 – התחייבויות תלויות והתקשרויות**

א. הקופה אינה ישות משפטית ועל כן, ככל שמוגשות תביעות הרי שהן מוגשות כנגד החברה המנהלת. לעניין הליכים משפטיים של החברה המנהלת ראה ביאור 26 לדוח התקופתי של החברה.

ב. לקופה התחייבויות עתידיות להשקעה בקרנות השקעה בסך 238,260 אלפי ש"ח. לגבי התחייבויות להשקעה בנדלן להשקעה - ראה ביאור 8.

#### **באור 16 – אירועים מהותיים בתקופת הדוח**

א. חוזר גופים מוסדיים 2022-9-30 "מסלולי השקעה בקופות גמל – תיקון" מיום 20 בדצמבר 2022 וכן שה. 2022-6545 "רשימת מסלולי השקעה" מיום 20 בדצמבר 2022 (להלן ביחד: "חוזר מסלולי השקעה") – החוזר עדכן את מגוון מסלולי ההשקעה המתמחים שגוף מוסדי רשאי לנהל תוך יישום של המלצות ועדת יפה. במקור נקבע, כי מועד תחילתו של החוזר הוא ביום 1 בינואר 2023, עם זאת בשל היקף ההיערכות הנדרשת מצד הגופים המוסדיים לרבות ההתאמות הנדרשות במישור התפעולי, והן בשל הצורך להבטיח היערכות נאותה של בעלי רישיון וציבור החוסכים, הוחלט על דחיית מועד התחילה עד ליום 1 בינואר 2024. יצוין, כי במסגרת חוזר גופים מוסדיים 2023-9-7 "הוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון לשעת חירום – אוקטובר 2023" מיום 23 באוקטובר 2023, נדחה, בין היתר, מועד התחילה שנקבע בחוזר מסלולי השקעה ליום 1.7.2024.

ב. השוק המקומי התאפיין בתנודתיות רבה בשונה מהמגמה העולמית, זאת בהשפעת שני אירועים פנימיים מהותיים:

בראשית שנת 2023 החלה הממשלה לקדם תכנית לביצוע שינויים במערכת המשפט בישראל, שחלקם כבר עבר בקריאה ראשונה בכנסת, ועוררו מחלוקת בקרב הציבור, בגופים כלכליים בארץ ובעולם, ובקרב מומחי משפט אשר בין היתר, הובילו למחאה ציבורית רחבה אשר לדעת תומכיה תחליש את כוחה של מערכת המשפט בישראל ("הרפורמה המשפטית"). הרפורמה המשפטית הביאה למחאה ציבורית נרחבת נגד הרפורמה ולחוסר ודאות אשר השפיע לשלילה על המסחר בחודשים ינואר-ספטמבר לשנת 2023. בעקבות המחלוקת סביב הרפורמה המשפטית והחשש מהורדת דירוג האשראי של ישראל, החלה הסטת כספים מהשוק המקומי לחו"ל אשר באה לידי ביטוי הן בקרנות הסל והן בקרנות הנאמנות. נכון למועד הדוח, לא קודמה חקיקה נוספת, ובשל מלחמת 'חרבות ברזל', כמפורט להלן, לא ידוע מתי ואם בכלל תחודש החקיקה במסגרת הרפורמה המשפטית. במקביל לכך, המשך העלאות הריבית השפיע על השוק המקומי בדומה למגמה העולמית.

כאמור לעיל, ביום 7 באוקטובר 2023 נפתחה מתקפה משולבת על ישראל, ע"י ארגון הטרור חמאס, אשר כללה ירי של טילים, וחדירת אלפי מחבלים לתחומי ישראל.

## **מור קופת גמל להשקעה**

### **באורים לדוחות הכספיים**

#### **באור 16 – אירועים מהותיים בתקופת הדוח (המשך):**

המתקפה גבתה חיים של למעלה מ- 1,400 אנשים וכ-240 אנשים נחטפו לעזה. נכון לכתיבת שורות אלו, 134 חטופות וחטופים עדיין חטופים בעזה. בעקבות המתקפה, ממשלת ישראל הכריזה על מלחמת "חרבות ברזל", גייסה מאות אלפי חיילי מילואים, פינתה אזרחים מבתיים בקווי העימות וביטלה מסגרות חינוכיות ועוד. במקביל, ארגון הטרור חיזבאללה פתח בלחימה בגבולה הצפוני של מדינת ישראל. פרוץ המלחמה עצימותה והשלכותיה, הובילו להאטה בפעילות העסקית של המשק הישראלי, אשר באה לידי ביטוי, בין היתר, בירידה בפעילות הכלכלית, קיטון בתחזית הצמיחה, גידול צפוי בגירעון הממשלתי וביחס החוב לתוצר של המדינה, וכן בעלייה בסיכון אינדיקטורים כלכליים מרכזיים המשקפים את הפעילות הפיננסית בישראל. בעקבות המלחמה, משרד האוצר הודיע על מתווה סיוע לעסקים קטנים ובינוניים באמצעות הקרן להלוואות בערבות מדינה. בנק ישראל הודיע על תוכנית למכירת עד 30 מיליארד דולר על מנת לתמוך במטבע השקל ועל תוכנית סיוע הכוללת עסקאות ריפו בשוק המט"ח (לראשונה מאז תקופת הקורונה). כמו כן, משרד האוצר הגדיל את הגיוסים בשוק איגרות החוב בבורסה וגם בשווקי העולם ובנוסף, ארגון ה-"בונדס" הגדיל את הגיוסים אשר הגיעו לשיא מאז כינונו. כל התפתחות במלחמה, כגון פתיחת זירות לחימה נוספות או התמשכותה, עלולה להשפיע על השוק המקומי ועל שווקים נוספים בעולם ולשנות את התחזיות הקיימות נכון למועד דוח זה.

בחודש פברואר 2024, לאחר תאריך הדוח, חברת דירוג האשראי Moody's הורידה את דירוג האשראי של מדינת ישראל מ-A1 ל-A2 ואת תחזית הדירוג לשלילית. קיים סיכוי גבוה לכך שחברת הדירוג Fitch תוריד בקרוב גם את הדירוג ובעקבות כך עולה החשש שתיגבה פרמיית סיכון גבוהה יותר מנכסים מקומיים. נכון למועד אישור דוח זה, למלחמה לא קיימת השפעה על איתנותה הפיננסית של הקבוצה או על עמידת החברה באמות המידה הפיננסיות להן התחייבה מכוח הסכמי המימון. עם זאת, הואיל ומדובר באירוע דינמי מתמשך המאופיין באי ודאות רבה, מידת ההשפעה של המלחמה על פעילותה העתידית של הקבוצה אינה ידועה, היה והמלחמה תימשך או תסלים לחזיתות נוספות.