



”מור חיסכון לכל ילד”

=====

סקירת הנהלה

לשנת 2023

מור חיסכון לכל ילד

=====

תוכן סקירת ההנהלה

עמוד

2	א. מאפיינים כלליים של קופת הגמל.....
3	ב. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל.....
5	ג. ניתוח מדיניות השקעה.....
6	ד. ניהול סיכונים.....
14	ה. בקרה פנימית על דיווח כספי-גילויים

מור חיסכון לכל ילד

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

א. מאפיינים כלליים:

1. "מור חיסכון לכל ילד" (להלן "הקופה") הינה קופת תגמולים 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 קמה ב-2017 בהתאם תחת השם "אינטרגמל חיסכון לכל ילד" בניהול חברת אינטרגמל קופות גמל בע"מ (להלן: "אינטרגמל"). ב-25.9.2018 הושלמה עיסקת מכירת כלל המניות של אינטרגמל לחברת י.ד. מור השקעות בע"מ יחד עם הקופות שבניהולה. במהלך חודש ספטמבר 2019 עודכן שם החברה המנהלת למור קופות גמל בע"מ והתקבל אישור הממונה לשינוי שם הקופה למור חיסכון לכל ילד. בתחילת 2022 עם קבלת אישור להפעלת קרנות פנסיה שונה שם החברה ל"מור גמל ופנסיה".
2. העמיתים בקופה הינם קטינים עד גיל 18 וכאלו הבוחרים לא למשוך את הכסף גם לאחר גיל זה. העמיתים הנם במעמד עצמאי.
3. מועד הקמת הקופה – 1 בינואר 2017.
4. סוג אישור מס הכנסה – חסכון לכל ילד, מספר אישור מס הכנסה: 9421, 9414, 9420, 9113 ו-9303.
5. סוג הקופה – פרטית.
6. שיעורי ההפרשות המירביים שרשאית הקופה לקבל ומטרתן:
עבור כל עמית בקופה מפקיד הביטוח לאומי 50 ש"ח מדי חודש לכל ילד, עד הגיעו לגיל 18. בנוסף רשאי ההורה להוסיף 50 ש"ח להפקדה החודשית, כך שסה"כ ההפקדה המירבית הינה 100 ש"ח בחודש לילד. עם הגיע הילד לגיל 18 מפקיד הביטוח הלאומי לזכות חשבון הילד סכום חד פעמי של 500 ש"ח. היה והילד לא ימשוך את הכספים עד הגיעו לגיל 21 יפקיד הביטוח לאומי סכום נוסף בסך 500 ש"ח.
7. פירוט בעלי המניות של החברה המנהלת:

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

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

8. שינויים במסמכי היסוד של הקופה במהלך השנה – באוגוסט 2023 שונה תקנון הקופה כך שמסלולי ההשקעה "סיכון מועט", "סיכון רב" וסיכון בינוני הפכו לאקטיביים ולא עוקבי מדדים. ראה פירוט המדיניות להלן.

מור חיטון לכל ילד

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

א. מאפיינים כלליים (המשד):

9. מדיניות ההשקעות במסלולי הקופה הינם כמפורט להלן:
- א. מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מועט (מספר אישור אוצר 9421): נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין, בכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות ובעובדה שהחוסכים במסלול מעדיפים רמת סיכון מועטה.
- ב. מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון בינוני (מספר אישור אוצר 9414) - נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין, בכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות ובעובדה שהחוסכים במסלול מעדיפים רמת סיכון בינונית.
- ג. מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר (מספר אישור אוצר 9420) - נכסי המסלול יהיו חשופים למניות בארץ ובח"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, או בנגזרים בתעודות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.
- ד. מסלול הלכה (מספר אישור אוצר 9113) - נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין ובכפוף לכללי ההלכה היהודית בלבד. ההשקעות במסלול תהיינה בסמכותה ובאחריותה הבלעדית של ועדת ההשקעות והחברה המנהלת תהיה חייבת לפעול בנאמנות על פי העמיתים במסלול זה. השאת התשואה במסלול מוגבלת בכך שההשקעות בו כפופות לכללי ההלכה היהודית.
- ה. מסלול שריעה (מספר אישור אוצר 9303) - נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין ובכפוף לכללי שריעה האסלאמית בלבד. ההשקעות במסלול תהיינה בסמכותה ובאחריותה הבלעדית של ועדת ההשקעות והחברה המנהלת תהיה חייבת לפעול בנאמנות על פי העמיתים במסלול זה. השאת התשואה במסלול מוגבלת בכך שההשקעות בו כפופות לכללי השריעה האסלאמית.
10. דמי הניהול בגין ניהול הקופה עומדים על 0.23% מהיתרה ומשולמים ע"י המוסד לביטוח לאומי לחברה המנהלת ולא ע"י עמיתי הקופה למעט עמיתים שעברו את גיל 21 וממשיכים לחסוך בקופה.

מור חיטון לכל ילד

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

ב. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל:

1. יחס נזילות

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

יחס נזילות	שם המסלול
12.69%	מסלול סיכון מועט
16.67%	מסלול סיכון בינוני
9.90%	מסלול סיכון מוגבר
13.85%	מסלול הלכה
7.76%	מסלול שריעה

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

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

מח"מ	שם המסלול
8.90	מסלול סיכון מועט
10.95	מסלול סיכון בינוני
12.11	מסלול סיכון מוגבר
9.53	מסלול הלכה
7.66	מסלול שריעה

3. שינוי במספר חשבונות העמיתים לשנת 2023 (מצרפי לכל מסלולי ההשקעה):

עצמאיים	לתחילת השנה	נפתחו השנה	נסגרו השנה	לסוף השנה
129,347	15,227	4,872	139,702	

ליום 31 בדצמבר 2023		
מספר חשבונות	סה"כ נכסים באלפי ש"ח	
128,565	662,809	חשבונות פעילים*
11,137	49,990	חשבונות לא פעילים*
139,702	712,799	סה"כ

ליום 31 בדצמבר 2022		
מספר חשבונות	סה"כ נכסים באלפי ש"ח	
115,226	503,701	חשבונות פעילים
14,121	58,433	חשבונות לא פעילים
129,347	562,134	סה"כ

* שיעור דמי הניהול בכל החשבונות שעברו את תקופת החיטון עומד בטווח 0.0-0.25%.

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים בקופה בשנת הדוח, נוסף לדמי הניהול הנם 269 אלפי ₪. ראה ביאור 8 לדוח הכספי.

מור חיטון לכל ילד

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

ג. ניתוח מדיניות השקעה:

הניתוחים להלן מתייחסים לשיעור ההחזקה בפועל לתאריך המאזן והם מתייחסים בעיקר למסלולים שאינם מתמחים לאור היותם של המסלולים.

להלן פירוט השינויים הכמותיים באפיקי ההשקעות השונים השנה לעומת שנת 2022 כפי שבאו לביטוי בדוחות הקופה:

חל"י הלכה

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעור מנכסי המסלול ירד בשנת 2023 משיעור של 20.1% בתחילת השנה לשיעור של כ-15.2% בסופה.

נכסי חוב סחירים: שיעור מנכסי המסלול ירד בשנת 2023 משיעור של כ-57.7% בתחילת השנה לשיעור של כ-25.2% בסופה.

השקעות אחרות (לרבות, קרנות סל, קרנות השקעה, כתבי אופציות ונגזרים): שיעור מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של כ-22.1% בתחילת השנה לשיעור של כ-59.6% בסופה.

חל"י שריעה

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעור מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של כ-18.3% בתחילת השנה לשיעור של כ-23.1% בסופה.

נכסי חוב סחירים: שיעור מנכסי המסלול ירד בשנת 2023 משיעור של כ-81.7% בתחילת השנה לשיעור של כ-51.3% בסופה.

השקעות אחרות (לרבות, קרנות סל, קרנות השקעה, כתבי אופציות ונגזרים): שיעור מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של 0% בתחילת השנה לשיעור של כ-25.6% בסופה.

חל"י סיכון בינוני

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעור מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של כ-46.2% בתחילת השנה לשיעור של כ-51.8% בסופה.

מניות: שיעור מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של 0% בתחילת השנה לשיעור של כ-8.8% בסופה.

השקעות אחרות (לרבות, קרנות סל, קרנות השקעה, כתבי אופציות ונגזרים): שיעור מנכסי המסלול ירד בשנת 2023 משיעור של כ-32.7% בתחילת השנה לשיעור של כ-26.4% בסופה.

חל"י סיכון מוגבר

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעור מנכסי המסלול ירד בשנת 2023 משיעור של כ-33.9% בתחילת השנה לשיעור של כ-5.2% בסופה.

נכסי חוב סחירים: שיעור מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של כ-21.1% בתחילת השנה לשיעור של כ-33.8% בסופה.

מניות: שיעור מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של 0% בתחילת השנה לשיעור של כ-16.9% בסופה.

השקעות אחרות (לרבות, קרנות סל, קרנות השקעה, כתבי אופציות ונגזרים): שיעור מנכסי המסלול ירד בשנת 2023 משיעור של כ-45.0% בתחילת השנה לשיעור של כ-44.1% בסופה.

חל"י סיכון מועט

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעור מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של כ-10.6% בתחילת השנה לשיעור של כ-15.3% בסופה.

נכסי חוב סחירים: שיעור מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של כ-21.1% בתחילת השנה לשיעור של כ-57.3% בסופה.

מניות: שיעור מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של 0% בתחילת השנה לשיעור של כ-5.2% בסופה.

השקעות אחרות (לרבות, קרנות סל, קרנות השקעה, כתבי אופציות ונגזרים): שיעור מנכסי המסלול ירד בשנת 2023 משיעור של כ-89.4% בתחילת השנה לשיעור של כ-22.3% בסופה.

מור חיטון לכל ילד

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

ד. 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.

ניתוח נזילות:

ליום 31 בדצמבר 2023

שם מסלול	נכסים נזילים וסחירים	מח"מ של עד שנה	מח"מ של מעל שנה	אחרים	סה"כ נכסים	יחס נכסים נזילים לזכויות עמיתים ניתנות למשיכה
						<u>באחוזים</u>
מסלול חיטון מועט	395,260	-	-	74	395,334	787.6
מסלול חיטון בינוני	24,893	-	-	6	24,899	599.7
מסלול חיטון מוגבר	210,287	-	-	66	210,353	1009.5
מסלול הלכה	65,294	-	-	3	65,297	722.1
מסלול שריעה	16,914	-	-	2	16,916	1288.2

מור חיטון לכל ילד

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

ד. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכונים שוק:

סיכונים 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 שיעורי 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 מסיכונים השוק הגלומים בו. כך למשל, לשווי אגרות חוב קשר ברור לשינויים בשיעורי הריבית. גם למח"מ (משך החיים הממוצע) של אגרות החוב וסוג ההצמדה של האגרת קשר ישיר לחשיפה לשינויי הריבית. נהוג אף לייחס קשר לתנודות בשווקי המניות עם שינויים בשיעורי הריבית. ככל שאורך חיי האגרת נמוך יותר ותשלומי ההחזר נעשים קרוב יותר לתקופת ההנפקה – לדוגמא: החזר קרן + ריבית, לעומת החזר ריבית בלבד וקרן בסוף התקופה, מח"מ האגרת מתקצר וכך גם החשיפה לסיכונים הנובעים משינויי הריבית בנוסף יש להתחשב בסוג הריבית – מדדית, שיקלית (לא צמודה) או מטחיית אשר לכל אחת מהן מרכיבי חשיפה שונים כגון שיעור שע"ח לגבי ריבית מטחיית, או שיעור האינפלציה לגבי הריבית המדדית. דוגמא נוספת היא שינוי בשווי הנכסים הנובע משינוי באחד או יותר מבסיסי ההצמדה השונים בהם משקיעים מסלולי הקופה את נכסיהם והסיכון שבסיס הצמדה אחד או יותר ישאר חשוף לעומת בסיסי ההצמדה האחרים כתוצאה מהתרחשויות מקרו כלכליות. לדוגמא, במקרה של עליית ריבית בתוספת אינפלציה נמוכה ישנה חשיפה של המגזר הצמוד לשחיקה בערך הנכסים וההפך, ואילו עלייה בשע"ח של הדולר תגרום לעלייה במגזר הצמוד מט"ח ובעקיפין גם הצמוד.

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

א. סיכון מדד וסיכון מטבע:

31 בדצמבר					
2023					
מסלול שריעה	מסלול הלכה	מסלול סיכון מוגבר	מסלול סיכון בינוני	מסלול סיכון נמוך	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,037	36,490	139,760	16,501	282,574	ללא הצמדה
-	4,856	22	29	555	צמוד מדד
15,879	23,951	70,571	8,369	112,205	צמוד למט"ח
16,916	65,297	210,353	24,899	395,334	סך נכסי קופת הגמל נטו
					חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא:
-	-	47,190	2,611	20,891	לא צמוד
					סך כל הנכסים נטו:
1,037	36,490	186,950	19,112	303,465	ללא הצמדה
-	4,856	22	29	555	צמוד מדד
15,879	23,951	70,571	8,369	112,205	צמוד למט"ח
16,916	65,297	257,543	27,510	416,225	

מור חיטון לכל ילד

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

ד. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק (המשך):

ב. סיכון ריבית:

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

ניתוח שינוי רגישות
בשיעור הריבית

שם המסלול	+1%	-1%
	אחוזים (א) (ב)	
מסלול סיכון מועט	(2.46)	2.60
מסלול סיכון בינוני	(2.01)	2.12
מסלול סיכון מוגבר	(1.06)	1.12
מסלול הלכה	(1.19)	1.27
מסלול שריעה	(1.02)	1.06

(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 הפנקסי של המכשיר וביחס למכשירים בריבית משתנה, החשיפה הינה יחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי ברבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.

(ב) ניתוח הרגישות כולל רק את הסעיפים שערכם יושפע באופן ישיר כתוצאה משינוי בשיעור הריבית, לרבות השקעות בקרנות סל המשקיעות בנכסי חוב.

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

מסלול סיכון מועט

ליום 31 בדצמבר 2023

ענף משק	נסחרות במדד ת"א 125		נסחרות במדד מניות יתר		לא סחיר	סחיר בחו"ל	סך הכל	מסה"כ אחוזים
	באלפי ש"ח							
בנקים	7,473	-	-	-	-	-	7,473	36.7
ביטוח	889	-	-	-	-	-	889	4.4
ביומד	524	-	-	-	-	-	524	2.5
טכנולוגיה	2,369	47	-	-	-	-	2,416	11.9
מסחר ושרותים	2,586	512	-	-	-	-	3,098	15.2
נדל"ן ובינוי	2,597	150	-	-	-	-	2,747	13.5
תעשייה	1,351	189	-	-	-	-	1,540	7.6
השקעה ואחזקות	-	82	-	-	-	-	82	0.4
נפט וגז	1,494	-	-	-	-	-	1,494	7.3
אחר	28	83	-	-	-	-	111	0.5
סה"כ השקעה במכשירים הוניים	19,311	1,063	-	-	-	-	20,374	100.0

מור חיטון לכל ילד

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

ד. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק (המשך):

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

מסלול סיכון בינוני

ליום 31 בדצמבר 2023

ענף משק	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד מניות יתר	לא סחיר	סחיר בחול"ל	סך הכל	מסה"כ %
						אחוזים
בנקים	787	-	-	-	787	36.2
ביטוח	93	-	-	-	93	4.3
ביומד	55	-	-	-	55	2.5
טכנולוגיה	249	5	-	-	254	11.7
מסחר ושרותים	272	54	-	-	326	15.0
נדל"ן ובינוי	271	16	-	-	287	13.2
תעשיה	143	19	-	-	162	7.4
השקעה ואחזקות	-	9	-	-	9	0.4
נפט וגז	192	-	-	-	192	8.7
אחר	3	9	-	-	12	0.6
סה"כ השקעה במכשירים הוניים	2,065	112	-	-	2,177	100.0

מסלול סיכון גבוה

ליום 31 בדצמבר 2023

ענף משק	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד מניות יתר	לא סחיר	סחיר בחול"ל	סך הכל	מסה"כ %
						אחוזים
בנקים	12,964	-	-	-	12,964	36.5
ביטוח	1,556	-	-	-	1,556	4.4
ביומד	909	-	-	-	909	2.6
טכנולוגיה	4,118	82	-	-	4,200	11.8
מסחר ושרותים	4,488	892	-	-	5,380	15.1
נדל"ן ובינוי	4,516	261	-	-	4,777	13.4
תעשיה	2,351	329	-	-	2,680	7.5
השקעה ואחזקות	-	143	-	-	143	0.4
נפט וגז	2,766	-	-	-	2,766	7.8
אחר	49	144	-	-	193	0.5
סה"כ השקעה במכשירים הוניים	33,717	1,851	-	-	35,568	100.0

מור חיטון לכל ילד

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

ד. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכונים אשראי:

סיכונים אשראי נובעים מהסיכון שהמנפיק שהקופה מחזיקה בניירות הערך שלו ו/או מקבלי אשראי אחרים מהקופה (מקבלי הלוואות או פקדונות) לא יעמוד בתשלומי קרן ריבית והצמדה בגין אגרות חוב או התחייבויותיו, או שיפשוט רגל. להלן התפלגויות שונות באשר לסיכונים האשראי אליהם חשופים מסלולי הקופה:

4.1 מסלול סיכון מועט

4.1.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2023		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
27,562	-	27,562
27,562	-	27,562

בארץ
סך הכל נכסי חוב

4.1.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2023

אלפי ש"ח
26,657
655
-
250
27,562

נכסי חוב בארץ

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב

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

ליום 31 בדצמבר 2023	
שיעור מסה"כ	סכום
באחוזים	באלפי ש"ח
0.3	89
0.8	228
0.5	122
1.7	466
96.7	26,657
100.0	27,562

ענף משק:

בנקים

ביטוח

מסחר ושרותים

נדל"ן ובינוי

ממשלתי

מור חיטון לכל ילד

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

ד. ניהול סיכונים (המשך):

4.2 מסלול סיכון בינוני

4.2.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2023		
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים
אלפי ש"ח		
2,167	-	2,167
<u>2,167</u>	<u>-</u>	<u>2,167</u>

בארץ
סך הכל נכסי חוב

4.2.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2023

אלפי ש"ח

נכסי חוב בארץ

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

2,120

34

-

13

2,167

AA ומעלה

BBB עד A

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב

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

ליום 31 בדצמבר 2023	
שיעור מסה"כ	סכום
באחוזים	באלפי ש"ח
0.3	6
0.5	12
0.3	6
1.1	23
97.8	2,120
<u>100.0</u>	<u>2,167</u>

ענף משק:

בנקים

ביטוח

מסחר ושרותים

נדל"ן ובינוי

ממשלתי

מור חיטון לכל ילד

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

ד. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכונים אשראי (המשך):

4.3 מסלול סיכון גבוה

4.3.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2023			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
23,800	-	23,800	בארץ
1,394	-	1,394	בחו"ל
25,194	-	25,194	סך הכל נכסי חוב

4.3.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2023		
אלפי ש"ח		נכסי חוב בארץ
23,721		נכסי חוב סחירים בארץ
		אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
79		AA ומעלה
-		לא מדורג
23,800		סך הכל נכסי חוב
		נכסי חוב בחו"ל
1,394		נכסי חוב סחירים בחו"ל
		אגרות חוב ממשלתיות
1,394		סך הכל נכסי חוב בחו"ל

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

ליום 31 בדצמבר 2023		
שיעור מסה"כ	סכום	
באחוזים	באלפי ש"ח	ענף משק:
0.1	23	בנקים
0.2	56	ביטוח
99.7	25,115	ממשלתי
100.0	25,194	

מור חיטון לכל ילד

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

ד. ניהול סיכונים (המשד):

4. סיכוני אשראי (המשד):

4.4 מסלול הלכה

4.4.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2023		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
15,904	-	15,904
523	-	523
16,427	-	16,427

בארץ

בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

4.4.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2023

אלפי ₪

15,904

15,904

נכסי חוב בארץ

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

סך הכל נכסי חוב בארץ

נכסי חוב בחו"ל

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

523

523

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

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

ליום 31 בדצמבר 2023	
שיעור מסה"כ	סכום
באחוזים	באלפי ש"ח
100.0	16,427
100.0	16,427

ענף משק:

ממשלתי

מור חיטון לכל ילד

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

ד. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכונים אשראי (המשך):

4.5 מסלול שריעה

4.5.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2023		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
8,690	-	8,690
<u>8,690</u>	<u>-</u>	<u>8,690</u>

בחוו"ל

סך הכל נכסי חוב

4.2.1 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2023

אלפי ש"ח

נכסי חוב בחוו"ל

נכסי חוב סחירים בחוו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

4,395

3,592

703

8,690

A ומעלה

BBB

סך הכל נכסי חוב

4.2.2 חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב:

ליום 31 בדצמבר 2023	
שיעור מסה"כ	סכום
באחוזים	באלפי ש"ח
25.0	2,170
8.2	711
8.1	703
8.2	711
50.6	4,395
<u>100.0</u>	<u>8,690</u>

ענף משק:

בנקים

מסחר ושרותים

נדל"ן ובינוי

נפט וגז

אג"ח ממשלתי

מור חיסכון לכל ילד

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

ד. ניהול סיכונים (המשך):

5. סיכונים גיאוגרפיים:

מסלול סיכון מועט:

ליום 31 בדצמבר 2023

אגרות חוב	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח								
26,657	905	20,391	202,717	29,740	63,074	343,484	20,891	364,375
-	-	-	29,939	21,911	-	51,850	-	51,850
26,657	905	20,391	232,656	51,651	63,074	395,334	20,891	416,225

ישראל

ארה"ב

מסלול סיכון בינוני:

ליום 31 בדצמבר 2023

אגרות חוב	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח								
2,120	47	2,178	10,971	915	3,560	19,791	2,611	22,402
-	-	-	3,005	2,103	-	5,108	-	5,108
2,120	47	2,178	13,976	3,018	3,560	24,899	2,611	27,510

ישראל

ארה"ב

מסלול סיכון מוגבר:

ליום 31 בדצמבר 2023

אגרות חוב	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח								
23,721	79	35,597	60,477	17,456	12,917	150,247	21,265	171,512
1,395	-	-	40,216	17,316	1,163	60,090	22,886	82,976
-	-	-	-	-	16	16	3,039	3,055
25,116	79	35,597	100,693	34,772	14,096	210,353	47,190	257,543

ישראל

ארה"ב

אירופה

מור חיסכון לכל ילד

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

ד. ניהול סיכונים (המשך):

5. סיכונים גיאוגרפיים:

מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2023

אגרות חוב	אגרות חוב קונצרניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח							
ישראל	15,904	-	25,318	-	10,025	51,247	51,247
ארה"ב	523	-	8,466	-	-	8,989	8,989
אירופה	-	-	4,501	-	-	4,501	4,501
אחר	-	-	135	425	-	560	560
	16,427	-	38,420	425	10,025	65,297	65,297

מסלול שריעה:

ליום 31 בדצמבר 2023

אגרות חוב	אגרות חוב קונצרניות	קרנות סל	השקעות אחרות	סה"כ
אלפי ש"ח				
ישראל	-	-	3,939	3,939
ארה"ב	-	-	4,287	4,287
הונג קונג	-	711	-	711
איי קיימן	-	737	-	737
מלזיה	2,146	-	-	2,146
ערב הסעודית	-	711	-	711
איחוד האמירויות	2,250	2,135	-	4,385
	4,396	4,294	3,939	16,916

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

ד. ניהול סיכונים (המשך):

6. סיכונים תפעוליים משפטיים ופיננסיים

סיכונים תפעוליים הם סיכונים הנובעים מנזקים היכולים להיגרם לעמיתי הקופה עקב כוח עליון, טעויות בתום לב בתפעול השוטף של הקרן 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 בקרן או בשערוך נכסים המביא לחלוקת רווח וגיו 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. 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 המנהלת 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 חרבות ברזל והיקף ההתפתחות שלה, והן בשל חוסר יציבות פוליטית לאורך תקופה לא קצרה) וגלובליים עלולים להביא לפגיעה בשווי האחזקות בקופה.

מור חיטון לכל ילד

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

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

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

ה. 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 חסכון לכל ילד

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של מור חסכון לכל ילד (להלן: "קופת הגמל") 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 גמל 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 : 20.3.2024

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של מור חיסכון לכל ילד **בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי**

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של "מור חיסכון לכל ילד" (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- Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) 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 לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות, או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של 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 ליום 31 בדצמבר 2023 ואת הדוחות על ההכנסות וההוצאות ועל השינויים בזכויות העמיתים לשנה שהסתיימה בתאריך 31 בדצמבר 2023, והדוח שלנו מיום 20 במרץ 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 גבאי את קסירר

רואי חשבון

תל אביב 20 במרץ 2024

מור חיסכון לכל ילד

הצהרה (Certification)

אני, אלדד צינמן, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מור חיסכון לכל ילד (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 כספי¹ של קופת הגמל; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון.
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל:
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל.

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

אלדד צינמן - מנהל כללי

20 במרץ 2024

מור חיסכון לכל ילד

הצהרה (Certification)

אני, סיון לוי, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מור חיסכון לכל ילד (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 כספי¹ של קופת הגמל; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון.
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל:
 - (ג) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
 - (ד) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל.

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

סיון לוי-סמנכ"ל כספים

20 במרץ 2024



"מור חיסכון לכל ילד"

=====

דין וחשבון כספי

לשנת 2023

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתי מור חיסכון לכל ילד

ביקרנו את הדוח על המצב הכספי המצורף של מור חיסכון לכל ילד (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 וחיסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל התשכ"ד-1964).

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 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

20 במרץ, 2024

מור חסכון לכל ילד

מאזנים מאוחדים

ליום 31 בדצמבר		באור	
2022	2023		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
103,206	88,332		רכוש שוטף
826	1,446	3	מזומנים ושווי מזומנים
104,032	89,778		חייבים ויתרות חובה
33,848	80,040	4	השקעות פיננסיות
-	58,119		נכסי חוב סחירים
424,501	484,927	5	מניות סחירות
458,349	623,086		השקעות אחרות
562,381	712,864		סך כל הנכסים
247	65	6	זכאים ויתרות זכות
562,134	712,799		זכויות העמיתים
562,381	712,864		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

מור חסכון לכל ילד

מאזנים לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2023					
מסלול שריעה	מסלול הלכה	מסלול סיכון מוגבר	מסלול סיכון בינוני	מסלול סיכון מועט	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
3,913	9,896	10,909	3,260	60,354	רכוש שוטף
26	129	450	53	788	מזומנים ושווי מזומנים
3,939	10,025	11,359	3,313	61,142	חייבים ויתרות חובה
8,690	16,427	25,194	2,167	27,562	השקעות פיננסיות
-	-	35,568	2,177	20,374	נכסי חוב סחירים
4,287	38,845	138,262	17,246	286,287	מניות סחירות
12,977	55,272	199,024	21,590	334,223	השקעות אחרות
16,916	65,297	210,383	24,903	395,365	סך כל השקעות פיננסיות
-	-	30	4	31	סך כל הנכסים
16,916	65,297	210,353	24,899	395,334	זכאים ויתרות זכות
16,916	65,297	210,383	24,903	395,365	זכויות העמיתים
					סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מור חסכון לכל ילד

מאזנים לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2022					
מסלול שריעה	מסלול הלכה	מסלול סיכון מוגבר	מסלול סיכון בינוני	מסלול סיכון מועט	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,578	10,525	48,820	3,918	37,365	רכוש שוטף
19	99	371	28	309	מזומנים ושווי מזומנים
2,597	10,624	49,191	3,946	37,674	חייבים ויתרות חובה
8,357	25,491	-	-	-	השקעות פיננסיות
3,072	16,516	95,009	14,671	295,233	נכסי חוב סחירים
11,429	42,007	95,009	14,671	295,233	השקעות אחרות
14,026	52,631	144,200	18,617	332,907	סך כל השקעות פיננסיות
-	244	1	-	2	סך כל הנכסים
14,026	52,387	144,199	18,617	332,905	זכאים ויתרות זכות
14,026	52,631	144,200	18,617	332,907	זכויות העמיתים
					סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מור חסכון לכל ילד

דוחות הכנסות והוצאות מאוחדים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
2021	2022	2023		
	אלפי ש"ח			
(128)	1,495	21,831	ממזומנים ושווי מזומנים	
			מהשקעות	
337	(888)	1,687	מנכסי חוב סחירים	
-	-	(7,583)	ממניות	
47,449	(48,393)	33,629	מהשקעות אחרות	
47,786	(49,281)	27,733	סך כל ההכנסות מהשקעות	
47,658	(47,786)	49,564	סך כל ההכנסות (הפסדים)	
			<u>הוצאות</u>	
6	10	25	דמי ניהול	7,11
56	207	269	הוצאות ישירות בניהול השקעות	8
2	9	14	מיסים	
64	226	308	סך כל ההוצאות	
47,594	(48,012)	49,256	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מור חסכון לכל ילד

דוחות הכנסות והוצאות לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר 2023

מסלול שריעה	מסלול הלכה	מסלול סיכון מוגבר	מסלול סיכון בינוני	מסלול סיכון מועט	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
121	498	19,261	187	1,764	הכנסות (הפסדים)
					ממזומנים ושווי מזומנים
659	587	155	21	265	מהשקעות:
-	-	(4,555)	72	(3,100)	מנכסי חוב סחירים
705	3,820	6,837	1,328	20,939	ממניות
1,364	4,407	2,437	1,421	18,104	מהשקעות אחרות
					סך כל ההכנסות מהשקעות
1,485	4,905	21,698	1,608	19,868	סך כל ההכנסות (הפסדים)
					הוצאות
1	4	8	2	10	דמי ניהול
22	22	97	11	117	הוצאות ישירות
14	-	-	-	-	מסים
37	26	105	13	127	סך כל ההוצאות
1,448	4,879	21,593	1,595	19,741	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מור חסכון לכל ילד

דוחות הכנסות והוצאות לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר 2022

מסלול שריעה אלפי ש"ח	מסלול הלכה אלפי ש"ח	מסלול סיכון מוגבר אלפי ש"ח	מסלול סיכון בינוני אלפי ש"ח	מסלול סיכון מועט אלפי ש"ח	
46	447	585	44	373	הכנסות (הפסדים)
					ממזומנים ושווי מזומנים
552	(1,440)			-	מהשקעות:
(10)	(2,203)	(12,472)	(1,742)	(31,966)	מנכסי חוב סחירים
542	(3,643)	(12,472)	(1,742)	(31,966)	מהשקעות אחרות
					סך כל ההכנסות מהשקעות
588	(3,196)	(11,887)	(1,698)	(31,593)	סך כל ההכנסות (הפסדים)
					הוצאות
1	3	4	1	1	דמי ניהול
19	14	94	7	73	הוצאות ישירות
9	-	-	-	-	מסים
29	17	98	8	74	סך כל ההוצאות
559	(3,213)	(11,985)	(1,706)	(31,667)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מור חסכון לכל ילד

דוחות הכנסות והוצאות לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר 2021

מסלול שריעה	מסלול הלכה	מסלול סיכון מוגבר	מסלול סיכון בינוני	מסלול סיכון מועט	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
הכנסות (הפסדים)					
(2)	(124)	(1)	-	(1)	ממזומנים ושווי מזומנים
מהשקעות:					
(185)	518	4	-	-	מנכסי חוב סחירים
(34)	2,681	20,265	1,855	22,682	מהשקעות אחרות
(219)	3,199	20,269	1,855	22,682	סך כל ההכנסות מהשקעות
(221)	3,075	20,268	1,855	22,681	סך כל ההכנסות (הפסדים)
הוצאות					
-	2	2	1	1	דמי ניהול
2	(6)	(3)	-	63	הוצאות ישירות*
2	-	-	-	-	מסים
4	(4)	(1)	1	64	סך כל ההוצאות
(225)	3,079	20,269	1,854	22,617	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

* ההוצאות נרשמו בקיזוז החזרים שנתקבלו.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מור חסכון לכל ילד

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים מאוחדים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח			
398,839	524,316	562,134	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
88,370	96,357	115,996	תקבולים מדמי גמולים
(9,190)	(13,731)	(21,851)	תשלומים לעמיתים
1,628	5,943	11,477	העברות צבירה לקופה
1,068	1,440	3,138	העברות מקופות גמל
2,696	7,383	14,615	העברות בין מסלולים
(2,925)	(2,739)	(4,213)	העברות צבירה מהקופה
(1,068)	(1,440)	(3,138)	העברות לקופות גמל
(3,993)	(4,179)	(7,351)	העברות בין מסלולים
(1,297)	3,204	7,264	העברות צבירה, נטו
47,594	(48,012)	49,256	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
524,316	562,134	712,799	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מור חסכון לכל ילד

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023					
מסלול סיכון מועט אלפי ש"ח	מסלול הלכה אלפי ש"ח	מסלול סיכון מוגבר אלפי ש"ח	מסלול סיכון בינוני אלפי ש"ח	מסלול שריעה אלפי ש"ח	
332,905	52,387	144,199	18,617	14,026	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
61,452	9,403	38,554	4,290	2,297	תקבולים מדמי גמולים
(17,019)	(1,354)	(1,883)	(540)	(1,055)	תשלומים לעמיתים
411	226	9,267	1,429	144	העברות צבירה לקופה
167	472	2,134	189	176	העברות מקופות גמל
578	698	11,401	1,618	320	העברות בין מסלולים
(649)	(494)	(2,885)	(166)	(19)	העברות צבירה מהקופה
(1,674)	(222)	(626)	(515)	(101)	העברות לקופות גמל
(2,323)	(716)	(3,511)	(681)	(120)	העברות בין מסלולים
(1,745)	(18)	7,890	937	200	העברות צבירה, נטו
19,741	4,879	21,593	1,595	1,448	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
395,334	65,297	210,353	24,899	16,916	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מור חסכון לכל ילד

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022					
מסלול סיכון מועט אלפי ש"ח	מסלול סיכון בינוני אלפי ש"ח	מסלול סיכון מוגבר אלפי ש"ח	מסלול הלכה אלפי ש"ח	מסלול שריעה אלפי ש"ח	
317,731	17,522	128,750	48,175	12,138	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
58,591	3,107	23,997	8,438	2,224	תקבולים מדמי גמולים
(10,584)	(360)	(1,054)	(866)	(867)	תשלומים לעמיתים
71	414	5,347	110	1	העברות צבירה לקופה
140	82	1,081	135	2	העברות מקופות גמל
211	496	6,428	245	3	העברות בין מסלולים
(582)	(185)	(1,740)	(232)	-	העברות צבירה מהקופה
(795)	(257)	(197)	(160)	(31)	העברות לקופות גמל
(1,377)	(442)	(1,937)	(392)	(31)	העברות בין מסלולים
(1,166)	54	4,491	(147)	(28)	העברות צבירה, נטו
(31,667)	(1,706)	(11,985)	(3,213)	559	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
332,905	18,617	144,199	52,387	14,026	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מור חסכון לכל ילד

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021					
מסלול שריעה	מסלול הלכה	מסלול סיכון מוגבר	מסלול סיכון בינוני	מסלול סיכון מועט	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
10,755	38,077	89,668	13,124	247,215	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
2,229	7,953	19,739	2,750	55,699	תקבולים מדמי גמולים
(622)	(586)	(655)	(240)	(7,087)	תשלומים לעמיתים
					העברות צבירה לקופה
1	28	1,351	146	102	העברות מקופות גמל
-	183	722	134	29	העברות בין מסלולים
1	211	2,073	280	131	
					העברות צבירה מהקופה
-	(271)	(2,161)	(108)	(385)	העברות לקופות גמל
-	(288)	(183)	(138)	(459)	העברות בין מסלולים
-	(559)	(2,344)	(246)	(844)	
					העברות צבירה, נטו
1	(348)	(271)	34	(713)	
					עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
(225)	3,079	20,269	1,854	22,617	
<u>12,138</u>	<u>48,175</u>	<u>128,750</u>	<u>17,522</u>	<u>317,731</u>	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מור חסכון לכל ילד

ביאורים לדוחות הכספיים

באור 1 – כללי

א. קופת הגמל "מור חסכון לכל ילד" (להלן "הקופה") הינה קופת גמל 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 ב-1 בינואר 2017 תחת השם "אינטרגמל קופת גמל לחיסכון לכל ילד" בניהול אינטרגמל קופות גמל בע"מ (להלן: "אינטרגמל"). ב-25.9.2018 הושלמה עסקת מכירת כלל המניות של אינטרגמל לחברת י.ד. מור השקעות בע"מ. במהלך חודש ספטמבר 2019 עודכן שם החברה המנהלת למור קופות גמל בע"מ והתקבל אישור הממונה לשינוי שם הקופה ל"מור חיסכון לכל ילד". בתחילת 2022 עם קבלת אישור להפעלת קרנות פנסיה שונה שם החברה ל"מור גמל ופנסיה".

ג. מסלולי השקעה בקופת הגמל "מור חיסכון לכל ילד" הנם בהתאם לתקנון הקופה שאושר ע"י הממונה על רשות שוק ההון. לקופות לחיסכון לכל ילד.
להלן מסלולי ההשקעה בקופה:

- מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מועט, מספר אישור 9421.
- מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון בינוני, מספר אישור 9414.
- מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר, מספר אישור 9420.
- מסלול הלכה, מספר אישור 9113.
- מסלול שריעה, מספר אישור 9303.

ד. שיעור דמי הניהול בקופת הגמל מור חיסכון לכל ילד, הינו 0.23% מהיתרה הצבורה כל עוד עמית הקופה לא הגיעו לגיל 21. דמי הניהול לעמיתים אלו משולמים לחברה המנהלת ע"י המוסד לביטוח לאומי אחת לרבעון ואינם נגבים מעמיתי הקופות. עמיתים מעל גיל 21 משלמים דמי ניהול באותו שיעור הנגבים מחשבונם בקופה.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית –

א. כללי

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

ב. בסיס הדיווח וההכרה בדוחות

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

מור חסכון לכל ילד

ביאורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ג. הערכת נכסי הקופה

1. מזומנים ושווי מזומנים:

כולל 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:

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

2. ניירות ערך סחירים בכללי חו"ל מוצגים לפי שווי השוק בהתאם לשער שפורסם בבורסה חו"ל בסוף יום העסקים האחרון בישראל בשנת הדוח מוכפלים בשערי החליפין היציגים.

3. נכסים סחירים שהמסחר בהם הופסק ואינם מהווים ניירות ערך המושעים ממסחר – בהתאם להחלטת ועדת השקעות.

3. ניירות ערך שאינם סחירים:

- כתבי אופציות מוצגות לפי שווי הוגן הנקבע בהתאם למודל בלק ושולס. אופציות שהונפקו במט"ח משוערכות גם בהתאם לשער החליפין היציג לסוף שנת הדוח.

ד. 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.

ה. שיעורי עליית המדד והדולר:

להלן שיעור השינוי במדד ובשער החליפין של הדולר:

<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר</u>			
<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>	
<u>באחוזים</u>			
2.40	5.28	3.34	שיעור עליית מדד המחירים לצרכן (מדד ידוע)
(3.27)	13.15	3.07	שיעור עליית (ירידת) שער החליפין של הדולר

באור 3 – חייבים ויתרות חובה

א. ההרכב המאוחד:

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		
<u>2022</u>	<u>2023</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
36	59	ריבית ודיבידנד לקבל
2	2	מוסדות
683	1,230	ריבית לקבל בחשבון עו"ש
105	155	חייבים אחרים*
<u>826</u>	<u>1,446</u>	סך הכל חייבים ויתרות חובה

* בגין החזרי עמלות ניהול חיצוני.

מור חסכון לכל ילד

ביאורים לדוחות הכספיים

באור 3 – חייבים ויתרות חובה (המשך):

ב. ההרכב לפי מסלולים :

31 בדצמבר 2023					
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
שריעה	הלכה	סיכון גבוה	סיכון בינוני	סיכון מועט	
אלפי ש"ח					
-	-	29	2	28	ריבית ודיוידנד לקבל
-	2	-	-	-	מוסדות
25	123	354	45	683	ריבית לקבל בחשבון עו"ש
1	4	67	6	77	חייבים אחרים
<u>26</u>	<u>129</u>	<u>450</u>	<u>53</u>	<u>788</u>	סה"כ חייבים ויתרות חובה
31 בדצמבר 2022					
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
שריעה	הלכה	סיכון גבוה	סיכון בינוני	סיכון מועט	
אלפי ש"ח					
3	33	-	-	-	ריבית ודיוידנד לקבל
-	2	-	-	-	מוסדות
14	63	332	27	247	ריבית לקבל בחשבון עו"ש
2	1	39	1	62	חייבים אחרים
<u>19</u>	<u>99</u>	<u>371</u>	<u>28</u>	<u>309</u>	סה"כ חייבים ויתרות חובה

באור 4 – נכסי חוב סחירים

א. ההרכב המאוחד :

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
19,455	74,714	אגרות חוב ממשלתיות
14,393	5,326	אגרות חוב קונצרניות:
<u>33,848</u>	<u>80,040</u>	שאינן ניתנות להמרה
		סך הכל נכסי חוב סחירים

ב. ההרכב לפי מסלולים :

31 בדצמבר 2023					
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
שריעה	הלכה	סיכון גבוה	סיכון בינוני	סיכון מועט	
אלפי ש"ח					
4,395	16,427	25,115	2,120	26,657	אגרות חוב ממשלתיות
4,295	-	79	47	905	אגרות חוב קונצרניות:
<u>8,690</u>	<u>16,427</u>	<u>25,194</u>	<u>2,167</u>	<u>27,562</u>	שאינן ניתנות להמרה
					סך הכל נכסי חוב סחירים

מור חסכון לכל ילד

ביאורים לדוחות הכספיים

באור 4 – נכסי חוב סחירים (המשך):

ב. ההרכב לפי מסלולים (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2022	
מסלול	מסלול
הלכה	שריעה
אלפי ש"ח	
15,217	4,238
10,274	4,119
25,491	8,357

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

באור 5 - השקעות אחרות:

א. ההרכב המאוחד:

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
318,664	390,021
96,937	89,865
8,900	4,213
-	729
424,501	484,828
-	99
-	99
424,501	484,927

השקעות אחרות סחירות
קרנות סל
קרנות נאמנות
אופציות
חוזים עתידיים

השקעות אחרות שאינן סחירות
כתבי אופציות

סך הכל השקעות אחרות

ב. ההרכב לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2023				
מסלול סיכון מועט	מסלול סיכון בינוני	מסלול סיכון מוגבר	מסלול הלכה	מסלול שריעה
אלפי ש"ח				
232,645	13,976	100,693	38,420	4,287
51,650	3,018	34,772	425	-
1,966	246	2,001	-	-
-	-	729	-	-
286,261	17,240	138,195	38,845	4,287
26	6	67	-	-
26	6	67	-	-
286,287	17,246	138,262	38,845	4,287

השקעות אחרות סחירות
קרנות סל
קרנות נאמנות
אופציות
חוזים עתידיים

השקעות אחרות שאינן סחירות
כתבי אופציות

סך הכל השקעות אחרות

מור חסכון לכל ילד

ביאורים לדוחות הכספיים

באור 5 - השקעות אחרות (המשך):

ב. ההרכב לפי מסלולים (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2022					
מסלול שריעה	מסלול הלכה	מסלול סיכון מוגבר	מסלול סיכון בינוני	מסלול סיכון מועט	
אלפי ש"ח					
3,072	16,181	60,703	10,922	227,786	השקעות אחרות סחירות
-	335	29,351	3,372	63,879	קרנות סל
-	-	4,955	377	3,568	קרנות נאמנות
-	-	-	-	-	אופציות
3,072	16,516	95,009	14,671	295,233	סך הכל השקעות אחרות

ג. סכומי החשיפה, נטו לנכס הבסיס, המוצגים במונחי דלתא של הנכסים הנגזרים:

ליום 31 בדצמבר 2023					
מסלול שריעה	מסלול הלכה	מסלול סיכון מוגבר	מסלול סיכון בינוני	מסלול סיכון מועט	
אלפי ש"ח					
-	-	47,190	2,611	20,891	חשיפה למדדי מניות

ליום 31 בדצמבר 2022					
מסלול שריעה	מסלול הלכה	מסלול סיכון מוגבר	מסלול סיכון בינוני	מסלול סיכון מועט	
אלפי ש"ח					
-	6,101	44,923	3,414	32,345	חשיפה למדדי מניות

מור חסכון לכל ילד

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 6 – זכאים ויתרות זכות:

א. ההרכב המאוחד

ליום 31 בדצמבר 2022	ליום 31 בדצמבר 2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
244	61	התחייבות בגין נגזרים
2	2	מוסדות
1	2	חברה מנהלת
<u>247</u>	<u>65</u>	סך הכל זכאים ויתרות זכות

ב. ההרכב לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2023					
מסלול שריעה	מסלול הלכה	מסלול סיכון מוגבר	מסלול סיכון בינוני	מסלול סיכון מועט	
אלפי ש"ח					
-	-	29	4	28	התחייבות בגין נגזרים
-	-	-	-	2	מוסדות
-	-	1	-	1	חברה מנהלת
<u>-</u>	<u>-</u>	<u>30</u>	<u>4</u>	<u>31</u>	סך הכל זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר 2022					
מסלול שריעה	מסלול הלכה	מסלול סיכון מוגבר	מסלול סיכון בינוני	מסלול סיכון מועט	
אלפי ש"ח					
-	244	-	-	-	התחייבות בגין נגזרים
-	-	-	-	2	מוסדות
-	-	1	-	-	חברה מנהלת
<u>-</u>	<u>244</u>	<u>1</u>	<u>-</u>	<u>2</u>	סך הכל זכאים ויתרות זכות

מור חסכון לכל ילד

ביאורים לדוחות הכספיים

באור 7 – דמי ניהול

מסלול מסלול שריעה	מסלול הלכה	מסלול סיכון מוגבר	מסלול סיכון בינוני	מסלול סיכון מועט	מאוחד	ההרכב
באלפי ש"ח						
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023						
1	4	8	2	10	25	דמי ניהול שנגבו מעמיתים מעל גיל 21*
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022						
1	3	4	1	1	10	דמי ניהול שנגבו מעמיתים מעל גיל 21*
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021						
-	2	2	1	1	6	דמי ניהול שנגבו מעמיתים מעל גיל 21* * ראה ביאור 1ד'

באור 8 – הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023						
מסלול מסלול שריעה	מסלול הלכה	מסלול סיכון מוגבר	מסלול סיכון בינוני	מסלול סיכון מועט	מאוחד	
באלפי ש"ח						
-	12	60	7	54	133	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	-	-	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
22	3	5	-	2	32	עמלות ניהול חיצוני:
-	7	32	4	61	104	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
22	22	97	11	117	269	בגין השקעה בנכסים בישראל
סה"כ הוצאות ישירות						
שיעור מתוך סך הנכסים הממוצע						
-	0.02	0.03	0.03	0.01	0.02	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	-	-	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.14	0.01	*-	-	*-	0.01	עמלות ניהול חיצוני:
-	0.01	0.02	0.02	0.02	0.02	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.14	0.04	0.05	0.05	0.03	0.04	בגין השקעה בנכסים בישראל
סה"כ הוצאות ישירות						

* נמוך מפרומיל

מור חסכון לכל ילד

ביאורים לדוחות הכספיים

באור 8 – הוצאות ישירות (המשך):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022					
מסלול מאוחד	מסלול סיכון מועט	מסלול סיכון בינוני	מסלול סיכון מוגבר	מסלול הלכה	מסלול שריעה
באלפי ש"ח					
53	17	2	19	12	3
3	2	-	1	-	-
96	15	3	60	2	16
55	39	2	14	-	-
207	73	7	94	14	19

עמלות קניה ומכירה
של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בנכסים מחוץ
לישראל
בגין השקעה בנכסים בישראל
סה"כ הוצאות ישירות

מסלול מאוחד	מסלול סיכון מועט	מסלול סיכון בינוני	מסלול סיכון מוגבר	מסלול הלכה	מסלול שריעה
שיעור מתוך סך הנכסים הממוצע					
0.01	0.01	0.01	0.01	0.03	0.02
*-	*-	-	*-	-	-
0.02	*-	0.02	0.05	*-	0.12
0.01	0.01	0.01	0.01	-	-
0.04	0.02	0.04	0.07	0.03	0.14

עמלות קניה ומכירה
של ניירות ערך*
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בנכסים מחוץ
לישראל
בגין השקעה בנכסים בישראל
סה"כ הוצאות ישירות

* נמוך מפרומיל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021					
מסלול מאוחד	מסלול סיכון מועט	מסלול סיכון בינוני	מסלול סיכון מוגבר	מסלול הלכה	מסלול שריעה
באלפי ש"ח					
(72)	(21)	(3)	(41)	(8)	1
23	14	1	5	2	1
3	1	-	2	-	-
102	69	2	31	-	-
56	63	-	(3)	(6)	2

עמלות קניה ומכירה
של ניירות ערך*
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בנכסים מחוץ
לישראל
בגין השקעה בנכסים בישראל
סה"כ הוצאות ישירות

* כולל החזרי עמלות בגין שנים קודמות

מור חסכון לכל ילד

ביאורים לדוחות הכספיים

באור 8 – הוצאות ישירות (המשך):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021						
מסלול שריעה	מסלול הלכה	מסלול סיכון מוגבר	מסלול סיכון בינוני	מסלול סיכון מועט	מאוחד	
שיעור מתוך סך הנכסים הממוצע						
באחוזים						
0.01	(0.02)	(0.04)	(0.02)	(0.01)	(0.02)	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
						עמלות ניהול חיצוני:
-	-	*-	-	*-	*-	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.01	-	0.03	0.01	0.02	0.02	בגין השקעה בנכסים בישראל
<u>0.03</u>	<u>(0.01)</u>	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>	<u>0.02</u>	<u>0.01</u>	סה"כ הוצאות ישירות

* נמוך מפרומיל

באור 9 – תשואות מסלולי השקעה

תשואה שנתית נומינלית ברוטו						
תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל- 5 שנים	2019	2020	2021	2022	2023	
באחוזים						
2.73	9.74	0.68	8.35	(9.45)	5.55	מסלול סיכון מועט
4.28	11.24	0.55	12.97	(9.21)	7.50	מסלול סיכון בינוני
7.30	13.93	0.17	20.78	(8.56)	12.87	מסלול סיכון מוגבר
3.12	5.62	0.90	7.44	(6.29)	8.65	מסלול הלכה
2.27	(0.84)	0.14	(1.75)	4.22	10.02	מסלול שריעה

באור 10 – 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. בשנת הדוח סך ההוצאות בגין תשלומי מיסים הנן כאמור לעיל.

מור חסכון לכל ילד

ביאורים לדוחות הכספיים

באור 11- יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר		אלפי ש"ח	החברה מנהלת
2022	2023		
(1)	(2)	(1)	(2)

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			דמי ניהול לחברה המנהלת
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח			
6	10	25	
6	10	25	

באור 12 – התחייבויות תלויות

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.

באור 13 – אירועים מהותיים בתקופת הדיווח

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 מסיבי של טילים, וחדירת אלפי מחבלים לתחומי ישראל.

מור חסכון לכל ילד

ביאורים לדוחות הכספיים

באור 13 – אירועים מהותיים בתקופת הדיווח (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 מביתיהם 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 בשוקי 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.