



אלפא מור תגמולים

=====

סקירת הנהלה של קופת הגמל

לשנת 2023

אלפא מור תגמולים

=====

תוכן סקירת ההנהלה

עמוד

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל..... 3
2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל..... 5
3. מידע אודות דמי ניהול..... 8
4. ניתוח מדיניות השקעה..... 10
5. ניהול סיכונים..... 13
6. בקרה פנימית על דיווח כספי-גילויים 40

אלפא מור תגמולים

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

א. מאפיינים כלליים:

1. "אלפא מור תגמולים" (לשעבר "אינטרגמל תגמולים") 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-2014 תחת השם "אינטרגמל תגמולים" בניהול חברת אינטרגמל קופות גמל בע"מ (להלן: "אינטרגמל"). במועד הקמתה ניהלה הקופה מסלולי השקעה פסיביים עוקבי מדדים בלבד. ב-25.9.2018 הושלמה עיסקת מכירת כלל המניות של אינטרגמל לחברת י.ד. מור השקעות בע"מ יחד עם הקופות שבניהולה. בתאריך 26 בדצמבר 2018 התקבל אישור הממונה להפעלת מסלולים שאינם עוקבי מדד. במהלך חודש ספטמבר 2019 עודכן שם החברה המנהלת למור קופות גמל בע"מ והתקבל אישור הממונה לשינוי שם הקופה לאלפא מור תגמולים. בתחילת 2022 עם קבלת אישור להפעלת קרנות פנסיה שונה שם החברה ל"מור גמל ופנסיה".

2. "אלפא מור תגמולים" הינה קופת גמל מסלולית לתגמולים ופיצויים. הקופה מוגדרת:

א. כקופת גמל לחיסכון על כספים שהופקדו בה או בקופת גמל אחרת והועברו אליה, למעט כספים כאמור בסעיף ב' להלן:

ב. קופת גמל לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים שהועברו אליה כספים מקופת גמל לתגמולים או אישית לפיצויים אחרת שהופקדו בשל שנות המס שקדמו לשנת המס 2008.

3. מועד התחלת פעילות הקופה – נובמבר 2014.

4. עיקרי מדיניות ההשקעות של המסלולים השונים היא כדלקמן:

א. אלפא מור תגמולים מסלול מחקה מדד ת"א 35 (מספר אישור 8695) - 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. אלפא מור תגמולים מסלול אג"ח ממשלת ישראל צמוד מדד לטווח של 5-10 שנים (מספר אישור 8696) - 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. אלפא מור תגמולים מסלול מחקה מדד שיקליות בריבית קבועה ממשלתיות (מספר אישור 8697) - 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.

אלפא מור תגמולים

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

א. מאפיינים כלליים (המשד):

- ד. אלפא מור תגמולים מסלול מדד תל בונד 20 (מספר אישור 8698 - 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. אלפא מור תגמולים מסלול מזומנים ושווי מזומנים (מספר אישור 8699) - נכסי המסלול מושקעים במזומנים או שווי מזומנים.
- ו. אלפא מור תגמולים מסלול מחקה מדד S&P500 (מספר אישור 9452) - 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. אלפא מור תגמולים מסלול מעורב מחקה מדדים (מספר אישור 9677) - נכסי המסלול, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 100% מנכסי המסלול, יושקעו במדדי חברות ישראליות. נכסי המסלול העוקבים אחר המדד כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול למעט שיעור מהנכסים אשר יושקע במזומנים לצורך טיפול בהפקדות, משיכות והעברות כספים.
- ח. אלפא מור תגמולים מסלול מניות (מספר אישור 12531) - נכסי המסלול יהיו חשופים למניות בארץ ובחור"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 בכפוף להוראות הדין ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.
- ט. אלפא מור תגמולים מסלול לבני 50 ומטה (מספר אישור 12532) - הנכסים יושקעו על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות, בהתחשב, בין היתר, בגילאי העמיתים בכל מסלול, בכפוף להוראות הדין.
- י. אלפא מור תגמולים מסלול לבני 50 עד 60 (מספר אישור 12533) - הנכסים יושקעו על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות, בהתחשב, בין היתר, בגילאי העמיתים בכל מסלול, בכפוף להוראות הדין.
- יא. אלפא מור תגמולים מסלול לבני 60 ומעלה (מספר אישור 12534) - הנכסים יושקעו על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות, בהתחשב, בין היתר, בגילאי העמיתים בכל מסלול, בכפוף להוראות הדין.

אלפא מור תגמולים

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

א. מאפיינים כלליים (המשד):

יב. מסלול אג"ח עד 25% במניות (מס' אישור 12957) - נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים: אג"ח סחירות ושאינן סחירות של חברות, ני"ע מסחריים, הלוואות שאינן סחירות לחברות, אג"ח להמרה, פקדונות, אג"ח של ממשלת ישראל או אג"ח של ממשלות אחרות. חשיפה לנכסי אג"ח תהיה בשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 100% מנכסי המסלול. חשיפה למניות תהיה בשיעור שלא יעלה על 25% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור לעיל תושג הן באמצעות השקעה במישרין והן באמצעות השקעה בנגזרים, בתעודות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. חשיפה לנכסים שאינם נכסי אג"ח ואינם מניות תהיה על פי שיקול דעתה של וועדת ההשקעות ובכפוף לכל דין.

יג. מסלול משולב סחיר - נכסי המסלול יהיו חשופים לתמהיל של מניות, אג"ח קונצרני ואג"ח ממשלתי, בארץ ובחו"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה בנכסים סחירים בלבד. ההשקעה עשויה להתבצע הן במישרין (בנכסי בסיס) והן באמצעות השקעה בנגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות ולרבות נגזרים לא סחירים אשר משמשים לצרכי גידור ונגזרים לא סחירים אשר שווים נגזר מנכס בסיס סחיר), בקרנות סל ובקרנות נאמנות. יתרת הנכסים תושקע במזומנים ופיקדונות שהופקדו לתקופה שאינה עולה על 3 חודשים ממועד הפקדתם. המסלול החל לפעול בינואר 2023.

יד. מסלול עוקב מדדים גמיש - נכסי המסלול, בשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 100%, יעקבו אחר מדדי מניות או אג"ח קונצרני או אג"ח ממשלות, או שילוב ביניהם, ולכל הפחות בשלושה מדדים כאמור באמצעות מכשירים עוקבי מדד. יתרת הנכסים, יושקע בנגזרים לצרכי גידור, במזומנים ופיקדונות שהופקדו לתקופה שאינה עולה על 12 חודשים ממועד הפקדתם, ו/או יעקבו אחר מדדים שונים בכפוף להוראות הדין. המסלול החל לפעול בינואר 2023.

טו. מסלול אג"ח - נכסי המסלול יהיו חשופים לתמהיל של מניות, אג"ח קונצרני ואג"ח ממשלתי, בארץ ובחו"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה בנכסים סחירים בלבד. ההשקעה עשויה להתבצע הן במישרין (בנכסי בסיס) והן באמצעות השקעה בנגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות ולרבות נגזרים לא סחירים אשר משמשים לצרכי גידור ונגזרים לא סחירים אשר שווים נגזר מנכס בסיס סחיר), בקרנות סל ובקרנות נאמנות. יתרת הנכסים תושקע במזומנים ופיקדונות שהופקדו לתקופה שאינה עולה על 3 חודשים ממועד הפקדתם. המסלול החל לפעול ביולי 2023.

אלפא מור תגמולים

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

א. מאפיינים כלליים (המשך):

5. פירוט בעלי המניות של החברה המנהלת

<u>בעל המניות</u>	<u>אחוז האחזקה</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
	100.00

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

6. שיעורי ההפרשות שהקופה רשאית לקבל – עד 7% לתגמולים ע"ח עובד, 7.5% לתגמולים ע"ח המעביד ו- 8.33% לפיצויים וכן תגמולים לעצמאי. בפועל התקבלו הפרשות כאמור לעיל.

7. סוג הקופה - פרטית.

8. סוג העמיתים – שכירים ועצמאיים.

9. בשנת 2023 עודכן תקנון הקופה כך שהתווספו מסלולי ההשקעה "משולב סחיר", "עוקב מדדים גמיש" ו- "אג"ח".

אלפא מור תגמולים

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

ב. ניתוח זכויות עמיתי קופות הגמל:

1. יחס נזילות ומח"מ

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

יחס נזילות	שם המסלול
13.1%	מסלול עוקב מדד מניות ת"א 35
37.7%	מסלול עוקב מדד מדדיות ממשלתיות לטווח של 5-10 שנים
32.3%	מסלול עוקב מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות
24.4%	מסלול עוקב מדד תל בונד 20
31.9%	מסלול מזומן
32.6%	מסלול מניות בארה"ב העוקב אחר מדד S&P500
37.2%	מסלול מעורב מחקה מדדים
31.3%	מסלול מניות
40.7%	מסלול לבני 50 ומטה
36.9%	מסלול לבני 50 עד 60
45.2%	מסלול לבני 60 ומעלה
36.7%	מסלול אג"ח עד 25% מניות
32.8%	מסלול משולב סחיר
28.4%	מסלול עוקב מדדים גמיש
30.3%	מסלול אג"ח

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
16.0	מסלול עוקב מדד מניות ת"א 35
13.0	מסלול עוקב מדד מדדיות ממשלתיות לטווח של 5-10 שנים
12.7	מסלול עוקב מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות
13.8	מסלול עוקב מדד תל בונד 20
10.3	מסלול מזומן
17.0	מסלול מניות בארה"ב העוקב אחר מדד S&P500
16.7	מסלול מעורב מחקה מדדים
17.4	מסלול מניות
18.8	מסלול לבני 50 ומטה
7.8	מסלול לבני 50 עד 60
3.4	מסלול לבני 60 ומעלה
10.3	מסלול אג"ח עד 25% מניות
9.7	מסלול משולב סחיר
13.6	מסלול עוקב מדדים גמיש
11.2	מסלול אג"ח

אלפא מור תגמולים

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

ב. ניתוח זכויות עמיתי קופות הגמל (המשד):

2. שינוי במספר חשבונות עמיתים לשנת 2022 (מצרפי לכל מסלולי ההשקעה):

מספר חשבונות עמיתים	לתחילת השנה	נפתחו השנה	נסגרו השנה	לסוף השנה
שכירים	107,721	35,505	4,486	138,740
עצמאיים	67,886	16,876	4,718	80,044
סה"כ	175,607	52,381	9,204	218,784

ליום 31 בדצמבר 2023		
חשבונות עמיתים	סה"כ חשבונות	סה"כ נכסים נטו באלפי ש"ח
חשבונות פעילים	25,122	3,500,024
חשבונות לא פעילים*	193,662	27,096,460
סה"כ חשבונות	218,784	30,596,484
*מתוכם חשבונות ביתרה עד 8,000 ש"ח	35,314	98,892

ליום 31 בדצמבר 2022		
חשבונות עמיתים	סה"כ חשבונות	סה"כ נכסים נטו באלפי ש"ח
חשבונות פעילים	38,327	4,820,888
חשבונות לא פעילים*	137,280	20,689,452
סה"כ חשבונות	175,607	25,510,340
*מתוכם חשבונות ביתרה עד 8,000 ש"ח	28,371	79,924

אלפא מור תגמולים

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

ב. ניתוח זכויות עמיתי קופות הגמל (המשך):

3. מידע אודות דמי ניהול ברמת המאוחד:

א. שיעור דמי הניהול **,*

פעילים :

ליום 31 בדצמבר 2023		
ש"ח	מספר עמיתים	שיעור דמי ניהול
	-	0%-0.25%
12,765	69	0.25%-0.5%
2,525,389	13,090	0.5%-0.75%
961,870	11,963	0.75%-1.05%
3,500,024	25,122	

לא פעילים *** :

ליום 31 בדצמבר 2023		
ש"ח	מספר עמיתים	שיעור דמי ניהול
158	2	0%-0.25%
79,691	714	0.25%-0.5%
20,944,332	105,631	0.5%-0.75%
6,072,279	87,315	0.75%-1.05%
27,096,460	193,662	

* הקופה לא גבתה דמי ניהול מתוך ההפקדות ולא קיימת תלות בין מסלול ההשקעה לגובה דמי הניהול.

** סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים בקופה הינו 40,549 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 11 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

*** לא קיימים חשבונות/עמיתים שאינם פעילים, מהם נגבים דמי ניהול בשיעור העולה על 1.05% מהיתרה הצבורה בהתאם לתקנות דמי ניהול.

ב. חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (ברמה מצרפית):

לשנה שהסתיימה
ביום 31 בדצמבר 2023

0.68	שיעור דמי ניהול ממוצע מהצבירה בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (ב-%)
1,676,098	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
5.48	שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
11,439	מספר חשבונות כולל של חמשת המעסיקים גדולים
5.23	שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך חשבונות העמיתים (באחוזים)

אלפא מור תגמולים

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

ג. ניתוח מדיניות השקעה:

ניתוח והסבר שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות לעומת שנה קודמת:

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

מסלול עוקב מדד מניות ת"א 35

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם מנכסי המסלול ירד בשנת 2023 משיעור של כ- 25.6% בתחילת השנה לשיעור של כ- 12.2% בסופה. השקעות אחרות (לרבות, קרנות סל, קרנות השקעה, כתבי אופציות ונגזרים): שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של כ- 74.4% בתחילת השנה לשיעור של כ- 87.8% בסופה.

מסלול עוקב מדד מדיניות ממשלתיות לטווח של 5-10 שנים

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם מנכסי המסלול ירד בשנת 2023 משיעור של כ- 7.3% בתחילת השנה לשיעור של כ- 2.5% בסופה. השקעות אחרות (לרבות, קרנות סל, קרנות השקעה, כתבי אופציות ונגזרים): שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של כ- 92.8% בתחילת השנה לשיעור של כ- 97.5% בסופה.

מסלול עוקב מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של כ- 21.3% בתחילת השנה לשיעור של כ- 3.3% בסופה. השקעות אחרות (לרבות, קרנות סל, קרנות השקעה, כתבי אופציות ונגזרים): שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של כ- 78.7% בתחילת השנה לשיעור של כ- 96.7% בסופה.

מסלול עוקב מדד תל בונד 20

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם מנכסי המסלול ירד בשנת 2023 משיעור של כ- 16.4% בתחילת השנה לשיעור של כ- 3.7% בסופה. השקעות אחרות (לרבות, קרנות סל, קרנות השקעה, כתבי אופציות ונגזרים): שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של כ- 83.5% בתחילת השנה לשיעור של כ- 96.6% בסופה.

אלפא מור תגמולים

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

ג. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

מסלול מזומן

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

מסלול מניות בארה"ב העוקב אחר מדד S&P500

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם מנכסי המסלול ירד בשנת 2023 משיעור של כ-34.1% בתחילת השנה לשיעור של כ-16.1% בסופה.

נכסי חוב סחירים: שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של 1.9% בתחילת השנה לשיעור של כ-10.5% בסופה.

השקעות אחרות (לרבות, קרנות סל, קרנות השקעה, כתבי אופציות ונגזרים): שיעורם מנכסי המסלול ירד בשנת 2023 משיעור של כ-64% בתחילת השנה לשיעור של כ-73.3% בסופה.

מסלול מעורב מחקה מדדים

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם מנכסי המסלול ירד בשנת 2023 משיעור של כ-8.7% בתחילת השנה לשיעור של כ-4.5% 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-95.5% בסופה.

מסלול מניות

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם מנכסי המסלול ירד בשנת 2023 משיעור של כ-25.3% בתחילת השנה לשיעור של כ-20.4% בסופה.

נכסי חוב סחירים: שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של כ-25.8% בתחילת השנה לשיעור של כ-31.8% בסופה.

נכסי חוב לא סחירים: שיעורם מנכסי המסלול ירד בשנת 2023 משיעור של 4.1% בתחילת השנה לשיעור של כ-1.8% בסופה.

מניות: שיעורם מנכסי המסלול ירד בשנת 2023 משיעור של כ-37.6% בתחילת השנה לשיעור של כ-35.4% בסופה.

השקעות אחרות (לרבות, קרנות סל, קרנות השקעה, כתבי אופציות ונגזרים): שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של כ-7.2% בתחילת השנה לשיעור של כ-10.5% בסופה.

נדלן להשקעה: שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של 0% בתחילת השנה לשיעור של כ-0.2% בסופה.

אלפא מור תגמולים

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

ג. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

מסלול לבני 50 ומטה

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם מנכסי המסלול ירד בשנת 2023 משיעור של כ- 26% בתחילת השנה לשיעור של כ- 19.2% בסופה.

נכסי חוב סחירים: שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של כ- 35.4% בתחילת השנה לשיעור של כ- 39.5% בסופה.

נכסי חוב שאינם סחירים: שיעורם מנכסי המסלול ירד בשנת 2023 משיעור של 7.3% בתחילת השנה לשיעור של כ- 6.1% בסופה.

מניות: שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של כ- 20.9% בתחילת השנה לשיעור של כ- 22.5% בסופה.

השקעות אחרות (לרבות, קרנות סל, קרנות השקעה, כתבי אופציות ונגזרים): שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של כ- 8.1% בתחילת השנה לשיעור של כ- 10.5% בסופה.

נדלן להשקעה: שיעורם מנכסי המסלול ירד בשנת 2023 משיעור של 2.4% בתחילת השנה לשיעור של כ- 2.1% בסופה.

מסלול לבני 50 עד 60

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם מנכסי המסלול ירד בשנת 2023 משיעור של כ- 27.7% בתחילת השנה לשיעור של כ- 15.9% בסופה.

נכסי חוב סחירים: שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של כ- 32.9% בתחילת השנה לשיעור של כ- 44.1% בסופה.

נכסי חוב שאינם סחירים: שיעורם מנכסי המסלול ירד בשנת 2023 משיעור של 11.4% בתחילת השנה לשיעור של כ- 10.1% בסופה.

מניות: שיעורם מנכסי המסלול ירד בשנת 2023 משיעור של כ- 16.3% בתחילת השנה לשיעור של כ- 16.2% בסופה.

השקעות אחרות (לרבות, קרנות סל, קרנות השקעה, כתבי אופציות ונגזרים): שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של כ- 9% בתחילת השנה לשיעור של כ- 11.1% בסופה.

נדלן להשקעה: שיעורם מנכסי המסלול ירד בשנת 2023 משיעור של 2.7% בתחילת השנה לשיעור של כ- 2.5% בסופה.

מסלול לבני 60 ומעלה

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם מנכסי המסלול ירד בשנת 2023 משיעור של כ- 26.6% בתחילת השנה לשיעור של כ- 20.9% בסופה.

נכסי חוב סחירים: שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של כ- 46.2% בתחילת השנה לשיעור של כ- 50.5% בסופה.

נכסי חוב שאינם סחירים: שיעורם מנכסי המסלול ירד בשנת 2023 משיעור של 8.1% בתחילת השנה לשיעור של כ- 7.2% בסופה.

מניות: שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של כ- 9.5% בתחילת השנה לשיעור של כ- 10.1% בסופה.

אלפא מור תגמולים

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

ג.

ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

מסלול לבני 60 ומעלה (המשך):

השקעות אחרות (לרבות, קרנות סל, קרנות השקעה, כתבי אופציות ונגזרים): שיעור מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של כ- 7% בתחילת השנה לשיעור של כ- 9.0% בסופה.

נדלן להשקעה: שיעור מנכסי המסלול ירד בשנת 2023 משיעור של 2.7% בתחילת השנה לשיעור של כ- 2.3% בסופה.

מסלול אג"ח עד 25% מניות

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעור מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של כ- 25% בתחילת השנה לשיעור של כ- 17.8% בסופה.

נכסי חוב סחירים: שיעור מנכסי המסלול ירד בשנת 2023 משיעור של כ- 49.4% בתחילת השנה לשיעור של כ- 57.7% בסופה.

נכסי חוב שאינם סחירים: שיעור מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של 7.3% בתחילת השנה לשיעור של כ- 5.7% בסופה.

מניות: שיעור מנכסי המסלול ירד בשנת 2023 משיעור של כ- 9.71% בתחילת השנה לשיעור של כ- 10.5% בסופה.

השקעות אחרות (לרבות, קרנות סל, קרנות השקעה, כתבי אופציות ונגזרים): שיעור מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של כ- 6.2% בתחילת השנה לשיעור של כ- 6.3% בסופה.

נדלן להשקעה: שיעור מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של 2.3% בתחילת השנה לשיעור של כ- 1.9% בסופה.

מסלול משולב סחיר

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעור מנכסי המסלול לשנת 2023 הינו 13.5% .

נכסי חוב סחירים: שיעור מנכסי המסלול לשנת 2023 הינו 53.5% .

מניות: שיעור מנכסי המסלול לשנת 2023 הינו 0.5% .

השקעות אחרות (שיעור מנכסי המסלול לשנת 2023 הינו 33.1% .

מסלול עוקב מדדים גמיש

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעור מנכסי המסלול לשנת 2023 הינו 6.1% .

השקעות אחרות (שיעור מנכסי המסלול לשנת 2023 הינו 93.9% .

מסלול אג"ח

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעור מנכסי המסלול לשנת 2023 הינו 8.2% .

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

נכסי חוב שאינם סחירים: שיעור מנכסי המסלול לשנת 2023 הינו 0.8% .

מניות: שיעור מנכסי המסלול לשנת 2023 הינו 1.0% .

השקעות אחרות שיעור מנכסי המסלול לשנת 2023 הינו 5.8% .

אלפא מור תגמולים

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 לצמצםם 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' לסקירה זו.

ניתוח נזילות:

ליום 31 בדצמבר 2022

יחס נכסים		נזילים לזכויות		נכסים		שם מסלול
נזילים לזכויות		נזילים לזכויות		נזילים		
עמיתים ניתנות		סה"כ		מח"מ של		
למשיכה		נכסים		עד שנה		
באחוזים		אחרים		מעל שנה		וסחירים
		באלפי ש"ח				
764.0	92,607	(80)	-	-	92,687	מסלול עוקב מדד מניות ת"א 35
265.5	43,627	(17)	-	-	43,644	מסלול עוקב מדד מדדיות ממשלתיות לטווח של 5-10 שנים
310.0	28,851	(8)	-	-	28,859	מסלול עוקב מדד שקליות ריבית קבועה
410.3	29,666	(6)	-	-	29,672	ממשלתיות
313.3	180,136	(103)	-	-	180,239	מסלול עוקב מדד תל בונד 20
307.4	949,250	(826)	-	-	950,076	מסלול מזומן
269.0	8,754	(3)	-	-	8,757	מסלול מניות בארה"ב העוקב אחר מדד S&P500
243.8	3,097,066	514,627	17,912	202,711	2,361,816	מסלול מעורב מחקה מדדים
188.3	4,793,202	728,883	204,867	187,569	3,671,883	מסלול מניות
194.1	12,684,599	2,043,823	616,337	945,596	9,078,843	מסלול לבני 50 ומטה
169.9	7,506,618	965,776	419,859	363,244	5,757,739	מסלול לבני 50 עד 60
222.6	634,005	67,266	30,002	18,639	518,098	מסלול לבני 60 ומעלה
303.8	378,283	857	-	-	377,426	מסלול אג"ח עד 25% מניות
352.9	12,128	(3)	-	-	12,131	מסלול משולב סחיר
322.1	157,692	2,889	1,036	167	153,600	מסלול עוקב מדדים גמיש
						מסלול אג"ח

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

ד. **ניהול סיכונים (המשך):**

3. **סיכוני שוק:**

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

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

דוגמא נוספת היא שינוי בשווי הנכסים הנובע משינוי באחד או יותר מבסיסי ההצמדה השונים בהם משקיעים מסלולי הקופה את נכסיהם והסיכון שבסיס הצמדה אחד או יותר ישאר חשוף לעומת בסיסי ההצמדה האחרים כתוצאה מהתרחשויות מקרו כלכליות. לדוגמא, במקרה של עליית ריבית אך האינפלציה 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.

אלפא מור תגמולים

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

ד. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק (המשך):

3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע:

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

מסלול עוקב מדד מניות ת"א 35:

31 בדצמבר				סך נכסי קופת הגמל נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא סך כל הנכסים נטו
2023				
ללא	בהצמדה	במט"ח או	סה"כ	
הצמדה	למדד	בהצמדה למט"ח		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
92,607	-	-	92,607	
11,938	-	-	11,938	
104,545	-	-	104,545	

מסלול עוקב מדד אג"ח מדיניות ממשלתיות לטווח של 5-10 שנים:

31 בדצמבר				סך כל הנכסים נטו
2023				
ללא	בהצמדה	במט"ח או	סה"כ	
הצמדה	למדד	בהצמדה למט"ח		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,114	42,513	-	43,627	

מסלול עוקב מדד אג"ח שקליות ריבית קבועה ממשלתיות:

31 בדצמבר				סך כל הנכסים נטו
2023				
ללא	בהצמדה	במט"ח או	סה"כ	
הצמדה	למדד	בהצמדה למט"ח		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
28,851	-	-	28,851	

אלפא מור תגמולים

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

ד. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק (המשך):

3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

מסלול עוקב מדד תל בונד 20:

31 בדצמבר				
2023				
ללא	בהצמדה	במט"ח או	סה"כ	
הצמדה	למדד	בהצמדה למט"ח		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
29,666	-	-	29,666	סך כל הנכסים נטו

מסלול מזומן:

31 בדצמבר				
2023				
ללא	בהצמדה	במט"ח או	סה"כ	
הצמדה	למדד	בהצמדה למט"ח		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
180,136	-	-	180,136	סך כל הנכסים נטו

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

31 בדצמבר				
2023				
ללא	בהצמדה	במט"ח או	סה"כ	
הצמדה	למדד	בהצמדה למט"ח		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
126,110	-	823,140	949,250	סך נכסי קופת הגמל נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא סך כל הנכסים נטו
255,178	-	116,428	371,606	
381,288	-	939,568	1,320,856	

אלפא מור תגמולים

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

ד. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק (המשך):

3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

מסלול מעורב מחקה מדדים:

31 בדצמבר			
2023			
ללא הצמדה	בהצמדה למדד	במט"ח או בהצמדה למט"ח	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
8,754	-	-	8,754

סך כל הנכסים נטו

מסלול מניות:

31 בדצמבר			
2023			
ללא הצמדה	בהצמדה למדד	במט"ח או בהצמדה למט"ח	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,964,918	20,872	1,111,276	3,097,066
1,982,936	-	(43,005)	1,939,931
3,947,854	20,872	1,068,271	5,036,997

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

מסלול 50 ומטה:

31 בדצמבר			
2023			
ללא הצמדה	בהצמדה למדד	במט"ח או בהצמדה למט"ח	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,635,345	766,303	1,391,554	4,793,202
1,670,122	-	(27,822)	1,642,300
4,305,467	766,303	1,363,732	6,435,502

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

אלפא מור תגמולים

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

ד. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק (המשך):

3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

מסלול 50 עד 60:

31 בדצמבר

2023			
ללא הצמדה	בהצמדה למדד	במט"ח או בהצמדה למט"ח	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
6,293,445	2,619,522	3,771,632	12,684,599
3,489,557	-	(244,568)	3,244,989
9,783,002	2,619,522	3,527,064	15,929,588

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

מסלול 60 ומעלה:

31 בדצמבר

2023			
ללא הצמדה	בהצמדה למדד	במט"ח או בהצמדה למט"ח	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3,647,480	1,851,240	2,007,898	7,506,618
1,090,498	-	(16,212)	1,074,286
4,737,978	1,851,240	1,991,686	8,580,904

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

מסלול אג"ח עד 25% מניות:

31 בדצמבר

2023			
ללא הצמדה	בהצמדה למדד	במט"ח או בהצמדה למט"ח	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
266,325	197,702	169,978	634,005
82,820	-	(2,311)	80,509
349,145	197,702	167,667	714,514

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

אלפא מור תגמולים

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

ד. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק (המשך):

3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

מסלול משולב סחיר:

31 בדצמבר

2023				
ללא	בהצמדה	במט"ח או	סה"כ	
הצמדה	למדד	בהצמדה למט"ח		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
44,978	-	333,305	378,283	סך נכסי קופת הגמל נטו
				חשיפה לנכסי בסיס
				באמצעות מכשירים נגזרים
70,145	-	-	70,145	במונחי דלתא
115,123	-	333,305	448,428	סך כל הנכסים נטו

מסלול עוקב מדדים גמיש:

31 בדצמבר

2023				
ללא	בהצמדה	במט"ח או	סה"כ	
הצמדה	למדד	בהצמדה למט"ח		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
8,454	-	3,674	12,128	סך נכסי קופת הגמל נטו

מסלול אג"ח:

31 בדצמבר

2023				
ללא	בהצמדה	במט"ח או	סה"כ	
הצמדה	למדד	בהצמדה למט"ח		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
73,553	68,931	15,208	157,692	סך נכסי קופת הגמל נטו
				חשיפה לנכסי בסיס
				באמצעות מכשירים נגזרים
-	-	(2,958)	(2,958)	במונחי דלתא
73,553	68,931	12,250	154,734	סך כל הנכסים נטו

אלפא מור תגמולים

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

ד. ניהול סיכונים (המשד):

3. סיכוני שוק (המשד):

3.2 סיכון ריבית:

להלן ניתוח של השינוי בתשואות תיק נכסי החוב של מסלולי הקופה, כתוצאה משינוי של 1% בריבית ליום 31 בדצמבר 2023:

ניתוח שינוי רגישות

בשיעור הריבית

<u>-1%</u>	<u>+1%</u>	<u>שם המסלול</u>
אחוזים (א)(ב)		
0.01	(0.01)	מסלול עוקב מדד מניות ת"א 35
6.69	(6.20)	מסלול עוקב מדד מדדיות ממשלתיות לטווח של 5-10
4.38	(4.13)	מסלול עוקב מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות
5.11	(4.81)	מסלול עוקב מדד תל בונד 20
0.00	0.00	מסלול מזומן
0.08	(0.08)	מסלול מניות בארה"ב העוקב אחר מדד S&P500
2.77	(2.60)	מסלול מעורב מחקה מדדים
0.13	(0.13)	מסלול מניות
1.33	(1.24)	מסלול לבני 50 ומטה
1.67	(1.57)	מסלול לבני 50 עד 60
2.07	(1.93)	מסלול לבני 60 ומעלה
2.66	(2.48)	מסלול אג"ח עד 25% מניות
3.58	(3.29)	מסלול משולב סחיר
2.67	(2.51)	מסלול עוקב מדדים גמיש
3.12	(2.93)	מסלול אג"ח

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

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

אלפא מור תגמולים

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

ד. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק (המשך):

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

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2023

ענף משק	נסחרות						
	במדד ת"א		במדד		לא סחיר		
	100	מניות	סחיר	בחו"ל			
	100	מניות	סחיר	בחו"ל	סך הכל	מסה"כ	%
	באלפי ש"ח					אחוזים	
בנקים	179,133	-	-	-	179,133	16.5	
ביטוח	28,571	-	3,635	-	32,206	3.0	
ביומד	11,261	-	16,409	17,855	45,525	4.2	
טכנולוגיה	72,536	18,132	114,193	23,078	227,939	21.1	
מסחר ושרותים	105,185	46,976	70,547	47,123	269,831	24.9	
נדל"ן ובינוי	85,664	40,698	7,786	1,389	135,537	12.5	
תעשיה	30,340	27,728	-	4	58,072	5.4	
השקעה ואחזקות	3,608	2,725	-	19,377	25,710	2.4	
נפט וגז	62,064	-	-	133	62,197	5.7	
אחר	26,201	6,904	13,664	-	46,769	4.3	
סה"כ השקעה במכשירים הוניים	604,563	143,163	226,234	108,959	1,082,919	100.0	

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2023

ענף משק	נסחרות		נסחרות		100	במדד ת"א	במדד במדד	לא	סחיר	סך הכל	מסה"כ	%
	באלפי ש"ח											
	אחוזים											
בנקים	206,684	-	-	-	206,684	19.3						
ביטוח	37,905	-	3,353	-	41,258	3.8						
ביומד	13,629	-	15,281	15,640	44,550	4.1						
טכנולוגיה	74,901	14,115	80,060	26,270	195,346	18.2						
מסחר ושרותים	118,881	40,440	55,351	28,508	243,180	22.7						
נדל"ן ובינוי	107,410	34,397	13,608	564	155,979	14.5						
תעשיה	49,359	26,394	-	3	75,756	7.1						
השקעה ואחזקות	3,727	2,706	-	13,580	20,013	1.9						
נפט וגז	60,187	-	-	167	60,354	5.6						
אחר	17,612	4,462	7,808	-	29,882	2.8						
סה"כ השקעה במכשירים הוניים	690,295	122,514	175,461	84,732	1,073,002	100.0						

אלפא מור תגמולים

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

ד. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק (המשך):

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

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2023

ענף משק	נסחרות		נסחרות		100	במדד ת"א	במדד	לא	סחיר	%
	במדד		במדד							
	מניות	במדד	מניות	במדד						
באלפי ש"ח										
אחוזים	סך הכל	מסה"כ	אחוזים	סך הכל	מסה"כ	אחוזים	סך הכל	מסה"כ	אחוזים	סך הכל
בנקים	418,718	-	-	418,718	-	20.5	418,718	-	-	20.5
ביטוח	54,892	-	5,566	54,892	-	3.0	60,458	-	-	3.0
ביומד	29,191	-	44,117	29,191	-	4.8	98,927	25,619	44,117	4.8
טכנולוגיה	135,010	28,459	192,143	135,010	28,459	19.8	405,187	49,575	192,143	19.8
מסחר ושרותים	206,633	70,816	133,867	206,633	70,816	23.3	475,130	63,814	133,867	23.3
נדל"ן ובינוי	152,427	67,355	29,319	152,427	67,355	12.3	251,525	2,424	29,319	12.3
תעשיה	79,926	53,435	-	79,926	53,435	6.5	133,368	7	-	6.5
השקעה ואחזקות	9,323	2,446	-	9,323	2,446	1.9	39,591	27,822	-	1.9
נפט וגז	97,008	-	-	97,008	-	4.8	97,305	297	-	4.8
אחר	36,331	8,561	18,200	36,331	8,561	3.1	63,092	-	18,200	3.1
סה"כ השקעה במכשירים הוניים	1,219,459	231,072	423,212	1,219,459	231,072	100.0	2,043,301	169,558	423,212	100.0

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2023

ענף משק	נסחרות		נסחרות		סך הכל	מסה"כ	%
	במדד ת"א	במדד	לא	סחיר			
באלפי ש"ח							
אחוזים							
בנקים	157,377	-	-	-	157,377	20.8	
ביטוח	28,147	-	1,784	-	29,931	4.0	
ביומד	10,591	-	22,777	8,375	41,743	5.5	
טכנולוגיה	55,666	9,119	74,479	13,271	152,535	20.2	
מסחר ושרותים	76,532	27,248	43,728	15,458	162,966	21.6	
נדל"ן ובינוי	70,938	20,713	12,770	242	104,663	13.8	
תעשיה	27,691	16,289	-	3	43,983	5.8	
השקעה ואחזקות	1,618	2,524	-	4,496	8,638	1.1	
נפט וגז	36,034	-	-	53	36,087	4.8	
אחר	8,672	3,142	6,656	-	18,470	2.4	
סה"כ השקעה במכשירים הוניים	473,266	79,035	162,194	41,898	756,393	100.0	

אלפא מור תגמולים

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

ד. 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		100	מניות	סחיר	סך הכל	מסה"כ	%
	במדד ת"א	במדד	לא	סחיר						
	באלפי ש"ח									
בנקים	13,031	-	-	-	13,031	20.7	13,031	20.7	אחוזים	
ביטוח	3,025	-	136	-	3,161	5.0	3,161	5.0		
ביומד	897	-	1,646	717	3,260	5.1	3,260	5.1		
טכנולוגיה	4,210	673	5,447	2,391	12,721	20.2	12,721	20.2		
מסחר ושרותים	6,307	1,777	3,506	1,319	12,909	20.5	12,909	20.5		
נדל"ן ובינוי	6,033	1,601	911	147	8,692	13.8	8,692	13.8		
תעשייה	2,809	1,540	-	0	4,349	6.9	4,349	6.9		
השקעה ואחזקות	133	214	-	546	893	1.4	893	1.4		
נפט וגז	3,215	-	-	5	3,220	5.1	3,220	5.1		
אחר	56	255	517	-	828	1.3	828	1.3		
סה"כ השקעה במכשירים הוניים	39,716	6,060	12,163	5,125	63,064	100.0	63,064	100.0		

מסלול משולב סחיר

ליום 31 בדצמבר 2023

ענף משק	נסחרות					סה"כ השקעה במכשירים הוניים
	נסחרות		נסחרות			
	במדד ת"א	במדד	לא	סחיר	%	
	100	מניות	סחיר	בחו"ל	סך הכל	
באלפי ש"ח						
טכנולוגיה	969	-	-	542	1,511	86.0
מסחר ושרותים	121	-	-	-	121	6.9
נדל"ן ובינוי	125	-	-	-	125	7.1
	1,215	-	-	542	1,757	100.0

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2023

ענף משק	נסחרות		נסחרות		100	מניות	סחיר	בחו"ל	סך הכל	מסה"כ	%
	במדד ת"א	במדד	לא	סחיר							
	באלפי ש"ח										
טכנולוגיה	-	365	-	-	-	365	-	-	365	24.3	
נדל"ן ובינוי	-	57	-	-	-	57	-	-	57	3.8	
תעשייה	2	-	-	-	-	-	-	-	2	0.1	
נפט וגז	1,079	-	-	-	-	-	-	-	1,079	71.8	
סה"כ השקעה במכשירים הוניים	1,081	422	-	-	-	-	-	-	1,503	100.0	

אלפא מור תגמולים

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

4. סיכומי אשראי :

4.1 מסלול עוקב מדד מניות S&P500 :

4.1.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם :

ליום 31 בדצמבר 2023

שאינם		
סה"כ	סחירים	סחירים
אלפי ש"ח		
100,067	=	100,067
100,067	-	100,067

בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

4.1.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך) :

ליום 31 בדצמבר 2023

דירוג מקומי

אלפי ש"ח

100,067

100,067

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

סך הכל נכסי חוב

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

ליום 31 בדצמבר 2023

ענף משק	סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ
אג"ח ממשלתי	100,067	100.0
סך הכל	100,067	100.0

אלפא מור תגמולים

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

ד. ניהול סיכונים (המשד):

4. סיכוני אשראי (המשד):

4.2 מסלול מניות:

4.2.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2023

שאינם		
סה"כ	סחירים	סחירים
אלפי ש"ח		
957,086	207,297	749,789
237,780	13,326	224,454
1,194,866	220,623	974,243

בארץ

בח"ל

סך הכל נכסי חוב

4.2.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2023

דירוג מקומי
אלפי ש"ח
667,010
70,568
10,237
-
1,974
749,789

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 ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

לא מדורג

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

170,468

90

35,540

1,199

207,297

957,086

סך הכל נכסי חוב בארץ

אלפא מור תגמולים

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

ד. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.2 מסלול מניות (המשך):

4.2.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2023	
דירוג בינלאומי	נכסי חוב בחו"ל
אלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בחו"ל
211,256	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
12,755	בדירוג:
443	BBB
224,454	נמוך מ-BBB
	סך הכל נכסי חוב בחו"ל
	נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
-	לא מדורג
13,326	נכסי חוב אחרים
13,326	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
237,780	סך הכל נכסי חוב בחו"ל

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

ליום 31 בדצמבר 2023		
ענף משק	סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ
בנקים	192,603	16.1
ביטוח	7,136	0.6
ביומד	-	-
טכנולוגיה	1,475	0.1
מסחר ושרותים	51,672	4.3
נדל"ן ובינוי	49,884	4.2
תעשייה	11,098	0.9
השקעה ואחזקות	1,741	0.2
נפט וגז	991	0.1
אחר	-	-
אג"ח ממשלתי	878,266	73.5
סך הכל	1,194,866	100.0

אלפא מור תגמולים

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

ד. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.3 מסלול לבני 50 ומטה:

4.3.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2023			
שאינם			
סה"כ	סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
1,834,941	306,057	1,528,884	בארץ
439,387	86,379	353,008	בחו"ל
2,274,328	392,436	1,881,892	סך הכל נכסי חוב

4.3.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2023		
דירוג מקומי	נכסי חוב בארץ	
אלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בארץ	
880,536	אגרות חוב ממשלתיות	
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
393,479	AA ומעלה	
181,375	BBB עד A	
-	נמוך מ-BBB	
73,494	לא מדורג	
1,528,884	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	
	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
128,360	AA ומעלה	
7,477	BBB עד A	
16,929	לא מדורג	
32,402	הלוואות לעמיתים	
120,889	הלוואות לאחרים	
306,057	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
1,834,941	סך הכל נכסי חוב בארץ	

אלפא מור תגמולים

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

ד. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.3 מסלול לבני 50 ומטה (המשך):

4.3.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2023

דירוג בינלאומי

אלפי ש"ח

	<u>נכסי חוב בחו"ל</u>
	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
197,154	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
3,834	A ומעלה
94,885	BBB
57,135	נמוך מ BBB
<u>353,008</u>	<u>סך הכל נכסי חוב בחו"ל</u>
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u>
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
-	לא מדורג
86,379	נכסי חוב אחרים
<u>86,379</u>	<u>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u>
<u>439,387</u>	<u>סך הכל נכסי חוב בחו"ל</u>

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

ליום 31 בדצמבר 2023

<u>ענף משק</u>	<u>סכום באלפי ש"ח</u>	<u>% מסה"כ</u>
בנקים	310,784	13.7
ביטוח	19,344	0.8
ביומד	13,452	0.6
טכנולוגיה	38,337	1.7
מסחר ושרותים	130,462	5.7
נדל"ן ובינוי	475,228	20.9
תעשייה	28,295	1.2
השקעה ואחזקות	20,398	0.9
נפט וגז	115,301	5.1
אחר	45,037	2.0
אג"ח ממשלתי	<u>1,077,690</u>	<u>47.4</u>
<u>סך הכל</u>	<u>2,274,328</u>	<u>100.0</u>

אלפא מור תגמולים

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

ד. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.4 מסלול לבני 50-60

4.4.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2023

שאינם		
סה"כ	סחירים	סחירים
אלפי ש"ח		
5,748,980	1,272,639	4,476,341
1,382,995	289,294	1,093,701
7,131,975	1,561,933	5,570,042

בארץ
בחו"ל
סך הכל נכסי חוב

4.4.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2023

דירוג מקומי
אלפי ש"ח
1,965,339
1,451,405
755,238
-
304,359
4,476,341

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 ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה
BBB עד A
לא מדורג

הלוואות לעמיתים
הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

5,748,980

סך הכל נכסי חוב בארץ

אלפא מור תגמולים

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

ד. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.4. מסלול לבני 50-60 (המשך):

4.4.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2023

<u>דירוג בינלאומי</u>	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	אגרות חוב ממשלתיות
500,503	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
	A ומעלה
19,807	BBB
341,574	נמוך מ-BBB
231,817	לא מדורג
-	<u>סך הכל נכסי חוב בחו"ל</u>
<u>1,093,701</u>	
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u>
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
-	לא מדורג
289,294	נכסי חוב אחרים
<u>289,294</u>	<u>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u>
<u>1,382,995</u>	<u>סך הכל נכסי חוב בחו"ל</u>

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

<u>ליום 31 בדצמבר 2023</u>		<u>ענף משק</u>
<u>% מסה"כ</u>	<u>סכום באלפי ש"ח</u>	
15.0	1,066,547	בנקים
1.1	79,113	ביטוח
0.8	58,371	ביומד
2.3	166,364	טכנולוגיה
6.5	465,756	מסחר ושרותים
23.8	1,696,820	נדל"ן ובינוי
1.1	76,494	תעשייה
1.4	96,728	השקעה ואחזקות
6.5	464,475	נפט וגז
6.9	495,465	אחר
<u>34.6</u>	<u>2,465,842</u>	אג"ח ממשלתי
<u>100.0</u>	<u>7,131,975</u>	<u>סך הכל</u>

אלפא מור תגמולים

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

ד. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.5 מסלול לבני 60 ומעלה:

4.5.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2023

שאינם			סך הכל נכסי חוב
סחירים	סחירים	סה"כ	
אלפי ש"ח			
3,079,761	624,856	3,704,617	בארץ
691,052	158,247	849,299	בחו"ל
3,770,813	783,103	4,553,916	

4.5.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2023

דירוג מקומי	נכסי חוב בארץ
אלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בארץ
1,279,338	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
987,336	AA ומעלה
574,745	BBB עד A
238,342	לא מדורג
3,079,761	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
305,179	AA ומעלה
23,326	BBB עד A
37,888	לא מדורג
25,415	הלוואות לעמיתים
233,048	הלוואות לאחרים
624,856	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
3,704,617	סך הכל נכסי חוב בארץ

אלפא מור תגמולים

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

ד. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.5. מסלול לבני 60 ומעלה (המשך):

4.5.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2023

<u>דירוג בינלאומי</u> <u>אלפי ש"ח</u> 284,648	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u> אגרות חוב ממשלתיות אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג : A ומעלה BBB נמוך מ- BBB לא מדורג
13,957	
250,114	
142,333	
-	
<u>691,052</u>	סך הכל נכסי חוב בחו"ל
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u> אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג : לא מדורג נכסי חוב אחרים
-	
158,247	
<u>158,247</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
<u>849,299</u>	סך הכל נכסי חוב בחו"ל

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

ליום 31 בדצמבר 2023		
<u>ענף משק</u>	<u>סכום באלפי ש"ח</u>	<u>% מסה"כ</u>
בנקים	751,767	16.5
ביטוח	59,044	1.3
ביומד	35,090	0.8
טכנולוגיה	131,187	2.9
מסחר ושרותים	344,491	7.6
נדל"ן ובינוי	1,197,357	26.3
תעשיה	57,132	1.2
השקעה ואחזקות	63,946	1.4
נפט וגז	313,054	6.9
אחר	36,862	0.8
אג"ח ממשלתי	<u>1,563,986</u>	<u>34.3</u>
סך הכל	4,553,916	100.0

אלפא מור תגמולים

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

ד. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.6 מסלול אג"ח עד 25% מניות:

4.6.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2023

שאינם			
סה"כ	סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
325,526	37,022	288,504	בארץ
85,304	11,619	73,685	בחו"ל
410,830	48,641	362,189	סך הכל נכסי חוב

4.6.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2023

<u>דירוג מקומי</u>	<u>נכסי חוב בארץ</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
103,663	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
100,563	AA ומעלה
62,937	BBB עד A
21,341	לא מדורג
288,504	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
17,515	AA ומעלה
1,827	BBB עד A
1,887	לא מדורג
15,793	הלוואות לאחרים
37,022	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
325,526	סך הכל נכסי חוב בארץ

אלפא מור תגמולים

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

ד. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.6. מסלול אג"ח עד 25% מניות (המשך):

4.6.2. 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>
17,825	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
2,599	A ומעלה
32,208	BBB
21,053	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
<u>73,685</u>	סך הכל נכסי חוב בחו"ל
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u>
-	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
	לא מדורג
11,619	נכסי חוב אחרים
<u>11,619</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
<u>85,304</u>	סך הכל נכסי חוב בחו"ל

4.6.3. חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2023		
<u>ענף משק</u>	<u>סכום באלפי ש"ח</u>	<u>% מסה"כ</u>
בנקים	63,164	15.4
ביטוח	5,874	1.4
ביומד	4,641	1.1
טכנולוגיה	13,098	3.2
מסחר ושרותים	32,393	7.9
נדל"ן ובינוי	119,369	29.1
תעשייה	6,231	1.5
השקעה ואחזקות	5,438	1.3
נפט וגז	37,849	9.2
אחר	1,285	0.3
אג"ח ממשלתי	<u>121,488</u>	<u>29.6</u>
סך הכל	410,830	100.0

אלפא מור תגמולים

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

ד. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.7. מסלול משולב סחיר

4.7.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2023

שאינם		
סחירים	סחירים	סה"כ
אלפי ש"ח		
200,240	-	200,240
200,240	-	200,240

בחוו"ל
סך הכל נכסי חוב

4.7.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2023	
דירוג בינלאומי	
אלפי ש"ח	
144,599	
5,938	
39,009	
10,694	
-	
200,240	
200,240	

נכסי חוב בחוו"ל

נכסי חוב סחירים בחוו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

A ומעלה

BBB

נמוך מ-BBB

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב בחוו"ל

סך הכל נכסי חוב

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

ליום 31 בדצמבר 2023

ענף משק	סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ
בנקים	23,196	11.6
ביטוח	-	-
ביומד	2,423	1.2
טכנולוגיה	7,485	3.7
מסחר ושרותים	7,695	3.9
נדל"ן ובינוי	5,710	2.9
תעשייה	1,457	0.7
השקעה ואחזקות	-	-
נפט וגז	7,675	3.8
אחר	-	-
אג"ח ממשלתי	144,599	72.2
סך הכל	200,240	100.0

אלפא מור תגמולים

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

ד. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.8 מסלול אג"ח:

4.8.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2023

שאינם		
סה"כ	סחירים	סחירים
אלפי ש"ח		
123,984	1,203	122,781
9,958	-	9,958
133,942	1,203	132,739

בארץ

בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

4.8.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2023

דירוג מקומי
<u>אלפי ש"ח</u>
27,829
51,958
20,997
-
21,997
122,781
113
499
591
1,203
123,984

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 ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

אלפא מור תגמולים

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

ד. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.8 מסלול אג"ח (המשך):

4.8.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

<u>ליום 31 בדצמבר 2023</u>	<u>נכסי חוב בחו"ל</u>
<u>דירוג בינלאומי</u>	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אגרות חוב ממשלתיות</u>
1,299	<u>אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים</u>
	<u>בדירוג:</u>
6,597	BBB
2,062	נמוך מ-BBB
<u>9,958</u>	<u>סך הכל נכסי חוב בחו"ל</u>

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

<u>ליום 31 בדצמבר 2023</u>	<u>ענף משק</u>
<u>סכום באלפי ש"ח</u>	<u>% מסה"כ</u>
16,358	12.2
3,651	2.7
-	-
3,847	2.9
14,249	10.8
58,124	43.3
1,184	0.9
2,017	1.5
5,384	4.0
-	-
<u>29,128</u>	<u>21.7</u>
<u>133,942</u>	<u>100.0</u>

אלפא מור תגמולים

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

ד. ניהול סיכונים (המשך):

4.7 שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן :

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

להלן הריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג ליום 31.12.2023 :

מסלול אג"ח	מסלול אג"ח עד 25% מניות	מסלול 60 ומעלה	מסלול 50-60	מסלול 50 ומטה	מסלול מניות	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*)
באחוזים						
3.24	3.96	3.87	1.72	2.71	4.42	AA ומעלה
6.63	6.55	6.48	6.49	6.49	7.17	A
-	8.82	-	8.82	8.82	-	BBB
-	-	-	-	-	-	נמוך מ-BBB
4.99	8.61	8.39	8.34	7.31	6.94	לא מדורג

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

5. סיכונים גיאוגרפיים:

1. מסלול עוקב מדד מניות ת"א 35 :

ליום 31 בדצמבר 2023

אגרות חוב ממשלתיות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח						
-	32,289	47,904	12,414	92,607	11,938	104,545
-	32,289	47,904	12,414	92,607	11,938	104,545

ישראל

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

ליום 31 בדצמבר 2023

אגרות חוב ממשלתיות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח						
-	16,675	25,838	1,114	43,627	-	43,627
-	16,675	25,838	1,114	43,627	-	43,627

ישראל

אלפא מור תגמולים

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

ד.ניהול סיכונים (המשך):

5. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

3. מסלול עוקב מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות:

ליום 31 בדצמבר 2023

אגרות חוב ממשלתיות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח						
-	17,185	10,732	934	28,851	-	28,851
-	17,185	10,732	934	28,851	-	28,851

ישראל

4. מסלול עוקב מדד תל בונד 20:

ליום 31 בדצמבר 2023

אגרות חוב ממשלתיות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח						
-	15,449	13,128	1,089	29,666	-	29,666
-	15,449	13,128	1,089	29,666	-	29,666

ישראל

5. מסלול מזומן:

ליום 31 בדצמבר 2023

אגרות חוב ממשלתיות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח						
-	-	-	180,136	180,136	-	180,136
-	-	-	180,136	180,136	-	180,136

ישראל

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

ליום 31 בדצמבר 2023

אגרות חוב ממשלתיות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח						
-	164,825	524,124	152,644	841,593	116,428	958,021
100,067	-	-	7,590	107,657	255,178	362,835
100,067	164,825	524,124	160,234	949,250	371,606	1,320,856

ישראל

ארה"ב

אלפא מור תגמולים

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

ד. ניהול סיכונים (המשך):

5. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

7. מסלול מעורב מחקה מדדים:

ליום 31 בדצמבר 2023

אגרות חוב ממשלתיות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח						
-	3,483	4,873	398	8,754	-	8,754
-	3,483	4,873	398	8,754	-	8,754

ישראל

8. מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2023

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות נאמנות	נדלן	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח								
667,011	125,654	861,582	-	-	670,232	2,324,479	-	2,324,479
211,255	552	142,958	-	6,631	306,574	667,970	1,759,104	2,427,074
-	10,546	78,379	5,684	-	10,008	104,617	223,827	328,444
878,266	136,752	1,082,919	5,684	6,631	986,814	3,097,066	1,982,931	5,079,997

ישראל

ארה"ב

אחר

9. מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2023

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות נאמנות	נדלן	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח								
881,936	770,013	912,048	-	70,956	1,144,727	3,779,680	-	3,779,681
195,754	23,343	107,845	8,173	27,364	415,042	777,521	1,469,860	2,247,380
-	11,810	19,233	-	-	21,686	52,729	-	52,729
-	49,863	33,876	5,217	924	93,392	183,272	172,440	355,712
1,077,690	855,029	1,073,002	13,390	99,244	1,674,847	4,793,202	1,642,300	6,435,502

ישראל

ארה"ב

גרמניה

אחר

אלפא מור תגמולים

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

ד. ניהול סיכונים (המשד):

5. סיכונים גיאוגרפיים (המשד):

10. מסלול לבני 50-60:

ליום 31 בדצמבר 2023

ממשלתיות חוב	אגרות חוב	מניות	קרנות נאמנות	נדלן	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	
אלפי ש"ח									
1,971,871	2,896,190	1,664,661	-	235,426	3,064,033	9,832,181	-	9,832,181	ישראל
493,971	119,591	259,520	-	82,503	1,140,484	2,096,069	3,017,329	5,113,398	ארה"ב
-	86,973	13,175	-	4,034	66,743	170,925	-	170,925	בריטניה
-	64,643	39,256	-	-	64,612	168,511	-	168,511	גרמניה
-	95,927	66,689	6,559	-	247,738	416,913	227,660	644,573	אחר
2,465,842	3,263,324	2,043,301	6,559	321,963	4,583,610	12,684,599	3,244,989	15,929,588	

11. מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2023

ממשלתיות חוב	אגרות חוב	מניות	קרנות נאמנות	נדלן	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	
אלפי ש"ח									
1,284,468	2,063,857	630,638	-	129,603	1,964,145	6,072,711	-	6,072,711	ישראל
279,518	91,222	98,003	-	40,920	521,255	1,030,918	978,253	2,009,171	ארה"ב
-	60,576	2,242	-	2,185	42,995	107,998	-	107,998	בריטניה
-	40,776	8,919	-	-	32,343	82,038	-	82,038	גרמניה
-	72,654	16,591	875	-	122,833	212,953	96,033	308,986	אחר
1,563,986	2,329,085	756,393	875	172,708	2,683,571	7,506,618	1,074,286	8,580,904	

12. מסלול אג"ח עד 25% מניות

ליום 31 בדצמבר 2023

ממשלתיות חוב	אגרות חוב	מניות	קרנות נאמנות	נדלן	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	
אלפי ש"ח									
104,097	218,130	53,114	-	8,843	136,549	520,733	-	520,733	ישראל
17,391	11,139	7,425	-	2,928	38,677	77,560	75,263	152,823	ארה"ב
-	6,117	197	-	109	1,973	8,396	-	8,396	בריטניה
-	6,420	974	-	-	2,551	9,945	-	9,945	גרמניה
-	7,568	1,354	57	-	8,392	17,371	5,246	22,617	אחר
121,488	249,374	63,064	57	11,880	188,142	634,005	80,509	714,514	

אלפא מור תגמולים

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

ה. ניהול סיכונים (המשך):

5. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

13. מסלול משולב סחיר:

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									
2,171	25,855	1,757	-	-	52,366	82,149	-	82,149	ישראל
135,524	20,031	-	77,380	43,758	1,952	278,645	56,078	334,723	ארה"ב
6,904	4,584	-	-	-	-	11,488	-	11,488	בריטניה
-	5,171	-	732	-	98	6,001	14,067	20,068	אחר
144,599	55,641	1,757	78,112	43,758	54,416	378,283	70,145	448,428	

14. מסלול עוקב מדדים גמיש:

ליום 31 בדצמבר 2023

אגרות חוב ממשלתיות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	
אלפי ש"ח							
-	2,973	4,742	739	8,454	-	8,454	ישראל
-	-	3,151	-	3,151	-	3,151	ארה"ב
-	159	-	-	159	-	159	סין
-	-	364	-	364	-	364	אירופה
-	-	-	-	-	-	-	אחר
-	3,132	8,257	739	12,128	-	12,128	

15. 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	
28,244	99,494	1,503	1,718	3,792	14,570	149,321	(2,958)	146,363	ישראל
884	3,295	0	0	0	1,825	6,004	-	6,004	ארה"ב
0	2,025	0	0	342	0	2,367	-	2,367	אחר
29,128	104,814	1,503	1,718	4,134	16,395	157,692	(2,958)	154,734	

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

ד. 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 בקרה 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 בקרות שוטפות הנערכות על ידי גורמים שונים בחברה (כגון בקרת השקעות, SOX ובקרות פנימיות במחלקות השונות). פעילות החברה מלווה ביעוץ 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 פירעון 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 בערכן 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.

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.

אלפא מור תגמולים

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

ד. ניהול סיכונים (המשך):

7. טבלת סיכום של הסיכונים המשפיעים על הקופה:

א. מסלולים: לבני עד 50, לבני 50-60, לבני 60 ומעלה, מניות, אג"ח עד 25% מניות, מעורב מחקה מדדים, משולב סחיר ו עוקב מדדים גמיש:

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	✓		
	שינויי חקיקה/ רגולציה	✓		
סיכונים ענפיים	תחרות	✓		
	תביעות משפטיות		✓	
סיכונים מיוחדים לקופה	סיכונים תפעוליים	✓		
	סיכונים אסטרטגיים		✓	
	סיכוני מוניטין		✓	
	מעילות והונאות	✓		
	הון אנושי		✓	
	סיכוני שוק	✓		
	סיכוני אשראי	✓		
	סיכוני נזילות	✓		

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	✓		
	שינויי חקיקה/ רגולציה	✓		
סיכונים ענפיים	תחרות	✓		
	תביעות משפטיות		✓	
סיכונים מיוחדים לקופה	סיכונים תפעוליים	✓		
	סיכונים אסטרטגיים		✓	
	סיכוני מוניטין		✓	
	מעילות והונאות	✓		
	הון אנושי		✓	
	סיכוני שוק	✓		
	סיכוני אשראי		✓	
	סיכוני נזילות	✓		

אלפא מור תגמולים

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

ד. ניהול סיכונים (המשך):

7. טבלת סיכום של הסיכונים המשפיעים על הקופה:

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

ד. מסלול מזומן:

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

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

ה. **בקרה פנימית על דיווח כספי - גילויים:**

הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי:

הנהלת החברה המנהלת בשיתוף המנכ"ל ומנהלת הכספים של החברה המנהלת העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את היעילות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה המנהלת ומנהלת 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.

אלפא מור תגמולים

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של אלפא מור תגמולים (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 הגמל על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה-COSO (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission). 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 הדירקטוריון: (חתימה) _____

אלדד צינמן, מנכ"ל: (חתימה) _____

סיון לוי, סמנכ"ל כספים: (חתימה) _____

תאריך אישור הדוח: 20.3.2024

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של אלפא מור תגמולים

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

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של "אלפא מור תגמולים" (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 וההנהלה 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 וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה- (PCAOB) Public Company Accounting Oversight Board בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה, נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של בטחון אם קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים 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 וההנהלה של החברה המנהלת ובכפוף לכללים ולהוראות החלים על-פי דין; ו- (3) מספקים מידה סבירה של בטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקופה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות תהפוכה 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 והדוחות על השינויים בזכויות העמיתים 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 גבאי את קסירר

רואי חשבון

20 במרץ 2024

אלפא מור תגמולים

הצהרה (Certification)

אני אלדד צינמן, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלפא מור תגמולים (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 הגילויולבקה הפנימית על דיווח כספישל 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 – מנכ"ל

20.3.2024

אלפא מור תגמולים

הצהרה (Certification)

אני, סיון לוי, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלפא מור תגמולים (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 הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קופת הגמל; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון.
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל:
(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.



אלפא מור תגמולים

=====

דין וחשבון כספי

לשנת 2023

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתי אלפא מור תגמולים

ביקרנו את הדוח על המצב הכספי המצורף של אלפא מור תגמולים (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 במרץ, 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 שישומו 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).

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה המנהלת ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגבי היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים. התקשור של עניינים אלה להלן אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים ואין אנו נותנים באמצעות חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

מידת שווי הוגן של השקעות לא סחירות:

כמתואר בביאורים 5, 6, 7 ו-8 לדוחות הכספיים, יתרת הנכסים הלא סחירים הנמדדים בשווי הוגן, ליום 31 בדצמבר 2023 הסתכמה ל כ- 7,362 מ' ש"ח.

השווי ההוגן של אג"ח והלוואות הנמדדות בשווי הוגן נקבע באמצעות הוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינן. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעות על ידי חברת מרווח הוגן בע"מ. השווי ההוגן של השקעות במניות שאינן סחירות מבוסס בעיקרו על הערכות שווי חיצוניות, ובקרנות השקעה וגידור מבוסס השווי ההוגן בעיקרו על השווי ההוגן של נכסי הבסיס או הערכות שווי ונקבע בהתאם לדיווחים של כל קרן. השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה מבוסס על הערכות שבוצעו על ידי שמאי מקרקעין חיצוניים. טכניקות הערכות שווי הינן סובייקטיביות באופיין ומשלבות הנחות שונות ושימוש באומדנים המשפיעים באופן משמעותי על השווי ההוגן.

לגבי חלק מההשקעות הלא סחירות לעיל, אי הוודאות המובנית במדידת השווי ההוגן גבוהה, מאחר ומדידה זו מתבססת נתונים אשר אינם מבוססים על נתוני שוק נצפים. לשינויים באומדנים, בהנחות או בהערכות בהם נעשה שימוש במסגרת הערכות השווי עשויה להיות השפעה משמעותית על קביעת השווי ההוגן של הנכסים הלא סחירים. בשל אי הוודאות המובנית ביחס לאומדנים, ההנחות וההערכות כאמור לעיל, קבענו כי מידת השווי ההוגן של ההשקעות הלא סחירות הינה עניין מפתח בביקורת.

נהלי הביקורת שבוצעו במענה לעניין המפתח בביקורת:

- נהלי הביקורת שביצענו לגבי בחינת מדידת השווי ההוגן של השקעות לא סחירות כללו את הנהלים הבאים:
 - בחנו את התכנון והיישום של בקורות פנימיות הקשורות לתהליך קביעת השווי ההוגן של השקעות לא סחירות ובצענו נהלים לבדיקת האפקטיביות של אותן בקורות פנימיות לרבות, בקורות לגבי נאותות הנתונים וההנחות ששימשו בהערכות השווי וסבירות הערכות השווי.
 - בחנו את המתודולוגיה למדידת השווי ההוגן של השקעות לא סחירות המיושמת על ידי החברה המנהלת.
 - ערכנו בירורים מול אנשי הכספים וגורמים באגף ההשקעות בחברה המנהלת לצורך השגת הבנה ביחס לעסקאות, התפתחויות, ושערוכים מהותיים לתקופה.
 - עבור הערכות שווי מסוימות, בחנו תוך הסתייעות במומחים מטעמנו את סבירות האומדנים וההנחות העיקריות בבסיס הערכות השווי.
 - ביצענו בחינה מדגמית של השווי ההוגן של ההשקעות שאינן סחירות בדוחות הכספיים אל מול הערכות השווי שקיבלה החברה המנהלת ממומחים חיצוניים, אל מול ציטוטי חברת מרווח הוגן בע"מ ואל מול הדוחות הכספיים ודיווחי קרנות ההשקעה לפי העניין.
 - ביצענו בחינה מדגמית של מסד הנתונים ששימש לצורך קבלת ציטוט מחברת מרווח הוגן בע"מ אל מול הסכמי הלוואות.

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

אלפא מור תגמולים

מאזנים מאוחדים

ליום 31 בדצמבר		באור	
2022	2023		
אלפי ש"ח			
5,245,149	4,833,195		רכוש שוטף
49,324	52,665	3	מזומנים ושווי מזומנים
5,294,473	4,885,860		חייבים
			השקעות פיננסיות
8,982,821	12,992,225	4	נכסי חוב סחירים
3,981,257	3,007,939	5	נכסי חוב שאינם סחירים
4,538,559	5,021,939	6	מניות
2,378,754	4,120,495	7	השקעות אחרות
19,881,391	25,142,598		
586,435	612,426	8	נדלן להשקעה
25,762,299	30,640,884		סך כל הנכסים
251,959	44,400	9	זכאים ויתרות זכות
25,510,340	30,596,484		זכויות העמיתים
25,762,299	30,640,884		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

אלפא מור תגמולים

דוחות הכנסות והוצאות מאוחדים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח			
הכנסות (הפסדים)			
(7,742)	68,644	178,258	מזומנים ושווי מזומנים
מהשקעות:			
(2,836)	(235,690)	744,724	מנכסי חוב סחירים
125,164	(49,606)	173,193	מנכסי חוב לא סחירים
641,072	(580,115)	(12,158)	ממניות
624,872	(645,300)	1,434,976	מהשקעות אחרות
33,700	133,232	34,159	מנדלן להשקעה
1,421,972	(1,377,479)	2,374,894	סך כל הכנסות מהשקעות
1,414,230	(1,308,835)	2,553,152	סך כל ההכנסות
הוצאות			
71,695	134,051	196,357	10 דמי ניהול
17,564	36,309	40,549	11 הוצאות ישירות
1,102	2,035	4,484	14 מיסים
90,361	172,395	241,390	
1,323,869	(1,481,230)	2,311,762	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים .

אלפא מור תגמולים

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>			
5,315,719	15,674,752	25,510,340	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
2,545,175	1,449,011	602,119	תקבולים מדמי גמולים
-	19	39	תקבולים מדמי סליקה
(130,571)	(421,877)	(1,008,860)	תשלומים לעמיתים
			העברות צבירה לקופה
1,191,508	1,178,388	1,186,158	העברות מחברות ביטוח
349,961	418,627	376,475	העברות מקרנות פנסיה חדשות
5,596,875	9,217,139	3,834,816	העברות מקופות גמל
890,653	1,507,156	2,657,926	העברות בין מסלולים
8,028,997	12,321,310	8,055,375	
			העברות צבירה מהקופה
-	-	-	העברות לחברות ביטוח
(16,312)	(53,778)	(133,488)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(501,472)	(470,711)	(2,082,877)	העברות לקופות גמל
(890,653)	(1,507,156)	(2,657,926)	העברות בין מסלולים
(1,408,437)	(2,031,645)	(4,874,291)	
6,620,560	10,289,665	3,181,084	העברות צבירה, נטו
1,323,869	(1,481,230)	2,311,762	סך הכנסות (הפסדים) מועברים מדוח הכנסות והוצאות
<u>15,674,752</u>	<u>25,510,340</u>	<u>30,596,484</u>	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלפא מור תגמולים

באורים לדוחות הכספיים

באור 1 – כללי

א. "אלפא מור תגמולים" (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"). נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקופה ונכסיה.

ב. הקופה החלה לפעול ב-24 לנובמבר 2014 תחת השם "אינטרגמל תגמולים" בניהול אינטרגמל קופות גמל בע"מ (להלן: "אינטרגמל"). במועד הקמתה ניהלה הקופה מסלולי השקעה פסיביים עוקבי מדדים בלבד. ב-25.9.2018 הושלמה עסקת 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 לאלפא מור תגמולים. בתחילת 2022 עם קבלת אישור להפעלת קרנות פנסיה שונה שם החברה ל"מור גמל ופנסיה".

ג. נכון לתאריך המאזן פועלים בקופה 15 מסלולי השקעה. תמצית מדיניות ההשקעות של המסלולים היא כדלקמן (לפירוט המלא יש לעיין בתקנון הקופה):

1. אלפא מור תגמולים מסלול מחקה מדד ת"א 35 – מסלול בו נכסי המסלול יעקבו אחר מדד ת"א 35.
2. אלפא מור תגמולים מסלול אג"ח ממשלת ישראל צמוד מדד לטווח של 5-10 שנים – נכסי המסלול יעקבו אחר מדד ממשלתות בטווח של 5-10 שנים.
3. אלפא מור תגמולים מסלול מחקה מדד שיקליות בריבית קבועה משלתיות – נכסי המסלול יעקבו אחר מדד אגרות חוב ממשלתיות שקליות נושאות ריבית קבועה.
4. אלפא מור תגמולים מסלול מדד תל בונד 20 – נכסי המסלול יעקבו אחר מדד תל אביב תל בונד 20.
5. אלפא מור תגמולים מסלול מזומנים ושווי מזומנים – נכסי המסלול מושקעים במזומנים או בשווי מזומנים בלבד.
6. אלפא מור תגמולים מסלול מחקה מדד S&P500 – נכסי המסלול עוקבים אחר מדד S&P500.
7. אלפא מור תגמולים מסלול מעורב מחקה מדדים – נכסי המסלול בשיעור חשיפה לא יפחת מ-75% ולא יעלה על 100% יושקעו במדדי חברות ישראליות.
8. אלפא מור תגמולים מסלול מניות – נכסי המסלול יושקעו במניות בארץ ובח"ל בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120%.
9. אלפא מור תגמולים מסלול מדרגות עד 50 – נכסי המסלול ינוהלו בהתאם למדיניות ההשקעה שתיקבע על ידי ועדת ההשקעות, בהתחשב, בין היתר, בגילאי העמיתים במסלול.
10. אלפא מור תגמולים מסלול מדרגות 50 עד 60 – נכסי המסלול ינוהלו בהתאם למדיניות ההשקעה שתיקבע על ידי ועדת ההשקעות, בהתחשב, בין היתר, בגילאי העמיתים במסלול.
11. אלפא מור תגמולים מסלול מדרגות 60 ומעלה – נכסי המסלול ינוהלו בהתאם למדיניות ההשקעה שתיקבע על ידי ועדת ההשקעות, בהתחשב, בין היתר, בגילאי העמיתים במסלול.
12. אלפא מור לתגמולים מסלול אג"ח עד 25% במניות – החשיפה לנכסי אג"ח תהיה בשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 100% מנכסי המסלול. חשיפה למניות תהיה בשיעור שלא יעלה על 25% מנכסי המסלול.

אלפא מור תגמולים

באורים לדוחות הכספיים

באור 1 – כללי (המשך):

13. אלפא מור תגמולים מסלול משולב סחיר- נכסי המסלול יהיו חשופים לתמהיל של מניות, אג"ח קונצרני ואג"ח ממשלתי, בארץ ובח"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה בנכסים סחירים בלבד. ההשקעה עשויה להתבצע הן במישרין (בנכסי בסיס) והן באמצעות השקעה בנגזרים, בקרנות סל ובקרנות נאמנות. יתרת הנכסים תושקע במזומנים ושווי מזומנים. המסלול החל לפעול בינואר 2023.
14. אלפא מור תגמולים מסלול עוקב מדדים גמיש - נכסי המסלול, בשיעור שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 100%, יעקבו אחר מדדי מניות או אג"ח קונצרני או אג"ח ממשלות, או שילוב ביניהם, ולכל הפחות בשלושה מדדים כאמור באמצעות מכשירים עוקבי מדד. יתרת הנכסים, יושקע בנגזרים לצרכי גידור, במזומנים ופיקדונות שהופקדו לתקופה שאינה עולה על 12 חודשים ממועד הפקדתם, ו/או יעקבו אחר מדדים שונים בכפוף להוראות הדין. המסלול החל לפעול בינואר 2023.
15. אלפא מור תגמולים 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 ושאינן סחירות, נ"ע מסחריים, הלוואות שאינן 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.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. כללי

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

ב. בסיס הדיווח וההכרה בדוחות

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

ג. מדידת נכסים לא סחירים

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.

אלפא מור תגמולים

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ז. 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
- הלוואות לא סחירות ופקדונות בבנקים - בהתאם להיוון תזרימי מזומנים המתבססים על ציטוטי שערי ריבית המתקבלים מחברה המצטטת, המתאימים לדירוג הסיכון של הלוואים.
- מניות לא סחירות – בהתאם למחיר שנקבע בעסקה מהותית שבוצעה בנייר לאחר מועד ההנפקה לקופות, או בהתאם להערכת שווי שנקבעה ע"י מומחה אחת לשנה לפחות. מניות שהונפקו במט"ח משוערכות גם בהתאם לשער החליפין היציג לסוף שנת הדוח.
- אופציות וכתבי אופציות לא סחירות – לפי שווי הוון הנקבע בהתאם בהתאם למודל בלק ושוולס. אופציות שהונפקו במט"ח משוערכות גם בהתאם לשער החליפין היציג לסוף שנת הדוח.
- חוזים עתידיים ועסקאות החלפה - נכללים ע"פ שוויה ההוון של כל עסקה, אשר מוצגת כהפרש בין השווי המהוון 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 ההוון של ההשקעות על בסיס הדיווח האחרון שהתקבל לפני מועד הדיווח, בהתאם לדיווחים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, המתקבלים אחת לשנה לפחות.
- השקעות בנדל"ן – בהתאם לעלות ובתוספת התאמה לשווי ההוון 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.

אלפא מור תגמולים

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

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

אלפא מור תגמולים
באורים לדוחות הכספיים

באור 4 – נכסי חוב סחירים
א. ההרכב מאוחד:

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
4,477,311	6,381,066
4,483,552	6,536,077
21,958	75,082
8,982,821	12,992,225

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	מסלול	מסלול	מסלול
אג"ח	משולב	אג"ח	לבני 60	לבני 50	לבני 50	מניות	מניות
אג"ח	סחיר	עד 25% מניות	ומעלה	ועד 60	ומטה	מניות	מניות
אלפי ש"ח							
29,128	144,599	121,488	1,563,986	2,465,842	1,077,690	878,266	100,067
102,120	55,641	238,691	2,182,145	3,070,913	794,253	92,314	-
1,491	-	2,010	24,682	33,287	9,949	3,663	-
132,739	200,240	362,189	3,770,813	5,570,042	1,881,892	974,243	100,067

אגרות חוב
ממשלתיות

אגרות חוב
קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה
שניתנות להמרה
סך הכל נכסי חוב
סחירים

ליום 31 בדצמבר 2022						
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
אג"ח עד 25% מניות	לבני 60 ומעלה	לבני 50 ועד 60	לבני 50 ומטה	מניות	מניות	מניות
אג"ח עד 25% מניות	לבני 60 ומעלה	לבני 50 ועד 60	לבני 50 ומטה	מניות	מניות	מניות
אלפי ש"ח						
85,372	1,300,820	1,584,920	885,078	617,736	3,385	
142,974	1,450,880	2,262,530	522,796	104,372	-	
245	4,481	7,398	4,649	5,185	-	
228,591	2,756,181	3,854,848	1,412,523	727,293	3,385	

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
שניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

אלפא מור תגמולים

באורים לדוחות הכספיים

באור 5 – נכסי חוב לא סחירים

א. ההרכב מאוחד:

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
501,608	382,859
1,724,546	807,147
677,992	550,863
1,077,111	1,267,070
3,981,257	3,007,939

אגרות חוב קונצרניות:
 שאינן ניתנות להמרה
 פיקדונות בבנקים
 הלוואות לעמיתים
 הלוואות לאחרים
סך הכל נכסי חוב לא סחירים

ב. ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2023					
מסלול	מסלול אג"ח עד 25% מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 ועד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול מניות
אלפי ש"ח					
1,203	8,673	122,258	159,124	50,827	40,774
-	12,556	244,135	283,193	101,939	165,324
-	-	25,415	493,046	32,402	-
-	27,412	391,295	626,570	207,268	14,525
1,203	48,641	783,103	1,561,933	392,436	220,623

אגרות חוב קונצרניות
 שאינן ניתנות להמרה
 פיקדונות בבנקים
 הלוואות לעמיתים
 הלוואות לאחרים
סך הכל נכסי חוב לא סחירים

ליום 31 בדצמבר 2022				
מסלול אג"ח עד 25% מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 ועד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול מניות
אלפי ש"ח				
11,630	128,623	203,041	55,032	103,282
33,696	481,828	744,537	284,017	180,468
-	42,943	578,537	56,512	-
22,273	310,742	553,465	178,105	12,526
67,599	964,136	2,079,580	573,666	296,276

אגרות חוב קונצרניות
 שאינן ניתנות להמרה
 פיקדונות בבנקים
 הלוואות לעמיתים
 הלוואות לאחרים
סך הכל נכסי חוב לא סחירים

אלפא מור תגמולים באורים לדוחות הכספיים

באור 6 – מניות
א. ההרכב מאוחד:

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי ש"ח		
3,422,721	4,022,672	מניות סחירות
1,115,838	999,267	מניות לא סחירות
4,538,559	5,021,939	סך הכל מניות

ב. ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2023							
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מניות	לבני 50 ומטה	לבני 50 ועד 60	לבני 60 ומעלה	אג"ח עד 25% מניות	משולב סחיר	אג"ח	
מניות סחירות	856,685	897,541	1,620,087	594,198	50,901	1,757	1,503
מניות לא סחירות	226,234	175,461	423,214	162,195	12,163	-	-
סך הכל מניות	1,082,919	1,073,002	2,043,301	756,393	63,064	1,757	1,503

ליום 31 בדצמבר 2022					
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מניות	לבני 50 ומטה	לבני 50 ועד 60	לבני 60 ומעלה	אג"ח עד 25% מניות	
מניות סחירות	824,452	667,328	1,485,097	413,246	32,598
מניות לא סחירות	262,348	189,988	482,050	168,659	12,793
סך הכל מניות	1,086,800	857,316	1,967,147	581,905	45,391

באור 7 - השקעות אחרות
א. ההרכב מאוחד:

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי ש"ח		
235,180	332,849	השקעות אחרות סחירות
110,871	709,313	קרנות סל
1,169	273,595	קרנות נאמנות
33,212	57,201	מכשירים נגזרים
1,169	1,108	מוצרים מובנים
8,203	4,131	אופציות
389,804	1,378,197	כתבי אופציות
1,940,016	2,660,916	השקעות אחרות שאינן סחירות
1,060	20,230	קרנות השקעה
-	13,237	מכשירים נגזרים
47,874	47,915	מוצרים מובנים
1,988,950	2,742,298	כתבי אופציות
2,378,754	4,120,495	סך הכל השקעות אחרות

אלפא מור תגמולים

באורים לדוחות הכספיים

באור 8 - נדלן להשקעה (המשך):

ב. ההרכב לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2023					
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
אג"ח עד 25% מניות	לבני 60 ומעלה	לבני 50 ועד 60 אלפי ש"ח	לבני 50 ומטה	מניות	
10,787	158,921	313,337	96,562	6,828	הרכב ותנועה
					יתרה ליום 1 בינואר
465	5,839	1,534	540	-	רכישות ותוספות
25	312	-	-	-	עלויות שהוונו
490	6,151	1,534	540	-	סה"כ תוספות
(29)	(418)	(858)	(292)	(100)	מימושים
632	8,054	7,950	2,434	(97)	התאמת שווי הוגן
11,880	172,708	321,963	99,244	6,631	יתרה ליום 31 בדצמבר

ליום 31 בדצמבר 2022					
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
אג"ח עד 25% מניות	לבני 60 ומעלה	לבני 50 ועד 60 אלפי ש"ח	לבני 50 ומטה	מניות	
4,743	74,410	143,473	41,903	-	הרכב ותנועה
					יתרה ליום 1 בינואר
3,355	49,449	97,539	32,436	6,055	רכישות ותוספות
59	1,042	1,875	548	-	עלויות שהוונו
3,414	50,491	99,414	32,984	6,055	סה"כ תוספות
(15)	(217)	(446)	(152)	(52)	מימושים
2,645	34,237	70,896	21,827	825	התאמת שווי הוגן
10,787	158,921	313,337	96,562	6,828	יתרה ליום 31 בדצמבר

ג. נדל"ן להשקעה נמדד על בסיס עלות או שווי ההוגן, כפי שנקבע בהערכת שווי שבוצעה על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי, כתלות במועד בו בוצעה ההשקעה. השווי ההוגן נקבע בהתאם לעקרונות של מקובלים של הערכת שווי. חלק מהנדל"ן להשקעה שברשות הקופה הנו בנכסים מניבים וחלקו בנכסים בהקמה. שוויים ההוגן של הנכסים, נמדד במספר גישות: "גישת ההשוואה", גישת "ההכנסות" וגישת "השווי השיורי" (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 נכסים בישראל עומד על 9.0%-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 נדלן 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 הנדלן מעל הריבית הבסיסית - כפי שעולה בין היתר מתמחור החוב הציבורי של חברות הנדלן ושיעורי ריבית על גיוס חוב לטובת פרויקטים כאמור. על תמחור פרמיית הסיכון משפיעים גורמים שונים, לרבות אירועים מקרו כלכליים מקומיים ובינלאומיים, הסנטימנט

אלפא מור תגמולים

באורים לדוחות הכספיים

הציבורי בקשר לביקוש לנדלן 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 נדלן.

אלפא מור תגמולים באורים לדוחות הכספיים

באור 10 – דמי ניהול (המשך):
ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים* :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			שיעור דמי ניהול שנגבו מתוך הנכסים
2021	2022	2023	
באחוזים			
1.05	1.05	1.05	שיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין (בכל המסלולים)
			שיעור דמי הניהול שנגבו בפועל :
0.63	0.67	0.69	מסלול עוקב מדד ת"א 35
0.63	0.68	0.66	מסלול עוקב מדד ממשלתיות לטווח של 10-5 שנים
0.67	0.67	0.66	מסלול עוקב מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות
0.58	0.63	0.63	מסלול עוקב תל בונד 20
0.56	0.65	0.65	מסלול מזומן
0.65	0.67	0.68	מסלול מניות ארה"ב עוקב מדד S&P500
0.43	0.58	0.64	מסלול מעורב מחקה מדדים
0.69	0.69	0.69	מסלול מניות*
0.70	0.70	0.70	מסלול לבני 50 ומטה
0.67	0.65	0.68	מסלול לבני 50-60
0.68	0.67	0.68	מסלול לבני גיל 60 ומעלה
0.68	0.68	0.67	מסלול אג"ח עד 25% מניות
-	-	0.67	מסלול משולב סחיר**
-	-	0.65	מסלול עוקב מדדים גמיש**
-	-	0.33	מסלול אג"ח***

* הקופה אינה גובה דמי ניהול מתוך ההפקדות.

** החל לפעול בינואר 2023

*** החל לפעול ביולי 2023

באור 11 – הוצאות ישירות

א. ההרכב מאוחד :

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2021	2022	2023		2021	2022	2023
שיעור מתוך יתרת הנכסים הממוצעת				אלפי ש"ח		
0.05	0.03	0.02		5,245	7,036	4,248
0.01	*-	*-		849	191	21
0.02	0.02	*-		1,859	4,723	1,176
<u>עמלות ניהול חיצוני</u>						
0.09	0.11	0.13		9,209	23,062	34,658
*-	0.01	*-		5	766	84
*-	*-	*-		40	55	284
*-	*-	*-		357	476	78
0.17	0.17	0.15		17,564	36,309	40,549
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך						
דמי שמירה של ניירות ערך						
הוצאות בגין השקעות לא סחירות						
<u>עמלות ניהול חיצוני</u>						
בגין השקעה בקרנות השקעה						
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל						
בגין השקעה בנכסים בישראל						
עמלות אחרות						
סך הכל הוצאות ישירות						

* נמוך מפרומיל

אלפא מור תגמולים באורים לדוחות הכספיים

באור 12 – תשואת מסלולי השקעה

תשואה שנתית נומינלית ברוטו באחוזים						
תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	2019	2020	2021	2022	2023	
4.00	12.57	(10.71)	28.99	(8.55)	2.63	מסלול עוקב מדד ת"א 35
1.07	8.27	0.60	6.47	(9.95)	1.00	מסלול עוקב מדד ממשלתיות לטווח של 5-10 שנים
0.19	8.90	1.54	(0.87)	(9.36)	1.59	מסלול עוקב מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות
1.92	7.72	0.08	7.32	(9.26)	4.76	מסלול עוקב תל בונד 20
1.04	0.00	0.00	0.00	0.96	4.32	מסלול מזומן
13.18	19.92	8.59	23.64	(9.83)	27.94	מסלול מניות ארה"ב עוקב מדד S&P500
3.11	10.33	(1.50)	11.88	(8.10)	4.32	מסלול מעורב מחקה מדדים
19.58	52.02	33.48	25.06	(14.41)	12.59	מסלול מניות
12.13	27.68	17.77	16.95	(8.22)	9.82	מסלול לבני 50 ומטה
10.58	24.63	14.23	14.09	(6.03)	8.35	מסלול לבני 50-60
8.17	20.24	8.32	9.29	(3.27)	7.54	מסלול לבני גיל 60 ומעלה
-	-	10.62	9.20	(3.52)	8.05	מסלול אג"ח עד 25% מניות*
-	-	-	-	-	9.02	מסלול משולב סחיר**
-	-	-	-	-	6.81	מסלול עוקב מדדים גמיש**
-	-	-	-	-	6.09	מסלול אג"ח***

* החל לפעול באפריל 2020.

** החל לפעול בינואר 2023

*** 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		
23,943	33,959	השקעה בקרנות השקעה
(14,709)	(11,373)	החברה מנהלת, נטו
9,234	22,586	

אלפא מור תגמולים

באורים לדוחות הכספיים

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

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח			
71,695	134,051	196,357	דמי ניהול לחברה המנהלת
25	47	59	עמלות בגין קניה ומכירת ניירות ערך
71,720	134,098	196,416	

באור 14 - מסים

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

באור 15 – התחייבויות תלויות והתקשרויות

- א. חוק הגנת השכר התשי"ח - 1958 מטיל התחייבות על הקופה, בנסיבות מסוימות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם, אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקרן. להערכת הנהלת הקופה, נכון לתאריך המאזן, סך חובות המעבידים לקופה מוערכים בכ- 799 אלפי ש"ח. החברה פועלת לגביית חובות אלו בהתאם להוראות הדין וההסדר התחיקתי וזאת בין השאר באמצעות פניות יזומות וכן שליחת מכתבים והודעות למעסיקים.
- ב. 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.
- ג. לקופה התחייבויות עתידיות להשקעה בקרנות השקעה בסך 1,675,204 אלפי ש"ח. לגבי התחייבויות להשקעה בנדלן להשקעה - ראה ביאור 8ה.

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, למעט החובה לנהל מסלול השקעה משולב סחיר ומסלול השקעה עוקב מדדים ומתן אפשרות לגוף מוסדי להקים מסלול השקעה קיימות ומסלול השקעה סביבתי. בהתאם ביום 1 בינואר 2023 פתחה החברה לעמיתיה בקופה מסלול השקעה משולב סחיר ומסלול השקעה עוקב מדדים. יצוין, כי במסגרת חוזר גופים מוסדיים 2023-9-7 "הוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון 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

אלפא מור תגמולים

באורים לדוחות הכספיים

באור 16 – אירועים מהותיים בתקופת הדוח (המשך):

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 טילים וחדירת אלפי מחבלים לתחומי ישראל. 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.