



אלפא מור תגמולים

=====

סקירת הנהלה של קופת הגמל

לשנת 2024

אלפא מור תגמולים

=====

תוכן סקירת ההנהלה

עמוד

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל..... 3
2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל..... 7
3. מידע אודות דמי ניהול..... 9
4. ניתוח מדיניות השקעה..... 10
5. ניהול סיכונים..... 14
6. בקרה פנימית על דיווח כספי-גילויים 56

אלפא מור תגמולים

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

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 (לנוסח המלא יש לעיין בתקנון הקופה):

א. אלפא מור מסלול כספי (שקלי) (עד 30.6.2024 מסלול מזומנים ושווי מזומנים) (מספר אישור 8699)- נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים אשר אינם צמודים ואינם חשופים לסיכונים מטבע (פרט למטבע השקל החדש): פיקדונות שקליים, מלוות ממשלתיות נקובות בש"ח, הלוואות שקליות ואג"ח שקליות (סחירות ושאינן סחירות), בשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול.

ב. אלפא מור תגמולים מסלול מחקה מדד S&P500 (מספר אישור 9452) - נכסי המסלול יעקבו אחר מדד S&P500 בשיעור חשיפה שלא יעלה על 100% מנכסי המסלול.

ג. אלפא מור תגמולים מסלול מניות (מספר אישור 12531) - נכסי המסלול יהיו חשופים למניות בארץ ובח"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, בנגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות), בקרנות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה.

אלפא מור תגמולים

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

א. מאפיינים כלליים (המשך):

- ד. 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.
- ה. 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.
- ו. 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.
- ז. אלפא מור תגמולים מסלול משולב סחיר (מספר אישור 14342) - 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.
- ח. אלפא מור תגמולים מסלול עוקב מדדים גמיש (מספר אישור 14394) - נכסי המסלול יעקבו באמצעות מכשירים עוקבי מדד ובשיעור שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 100%, אחר מדדי מניות או מדדי אג"ח קונצרני או מדדי אג"ח ממשלות, או שילוב ביניהם, ולכל הפחות אחר שלושה מדדים כאמור שאינם דומים. שיעור המעקב אחר כל אחד משלושת המדדים, ששיעורם מסך נכסי המסלול הוא הגדול ביותר, לא יפחת מ- 10% ולא יעלה על 50% מנכסי המסלול.
- ט. אלפא מור תגמולים מסלול אשראי ואג"ח (עד 30.6.2024 מסלול אג"ח) (מספר אישור 14481) - נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים בארץ ובח"ל: פיקדונות, אג"ח סחירות ושאינן סחירות לרבות אג"ח הכוללות רכיב המרה, וני"ע מסחריים, שהנפיקו תאגידים או ממשלות, הלוואות שאינן סחירות שהועמדו לתאגידים ולפרטיים, קרנות השקעה וקרנות סל אשר מירב נכסיהן מושקעים באפיקי חוב, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול.
- י. אלפא מור תגמולים מסלול מניות סחיר (מספר אישור 15427) - נכסי המסלול יהיו חשופים למניות בארץ ובח"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 120% חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה בנכסים סחירים בלבד. ההשקעה עשויה להתבצע הן במישרין (בנכסי בסיס) והן באמצעות השקעה בנגזרים בקרנות סל ובקרנות נאמנות.
- יא. אלפא מור תגמולים מסלול אג"ח סחיר (מספר אישור 15428) - נכסי המסלול יהיו חשופים לאג"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.

אלפא מור תגמולים

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

א. מאפיינים כלליים (המשך):

- יב. אלפא מור תגמולים מסלול עוקב מדדי מניות (מספר אישור 15429) - נכסי המסלול, יעקבו באמצעות מכשירים עוקבי מדד ובשיעור שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 100%, אחר מדדי מניות ולכל הפחות בשלושה מדדים כאמור שאינם דומים. שיעור המעקב אחר כל אחד משלושת המדדים, ששיעורם מסך נכסי המסלול הוא הגדול ביותר, לא יפחת מ- 10% ולא יעלה על 50% מנכסי המסלול.
- יג. אלפא מור תגמולים מסלול עוקב מדדי אג"ח (מספר אישור 15450) - נכסי המסלול יעקבו באמצעות מכשירי עוקבי מדד ובשיעור שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 100%, אחר מדדי אג"ח קונצרני ואג"ח ממשלתי ולכל הפחות אחר שלושה מדדים כאמור שאינם דומים. שיעור המעקב אחר כל אחד משלושת המדדים, ששיעורם מסך נכסי המסלול הוא הגדול ביותר, לא יפחת מ- 10% ולא יעלה על 50% מנכסי המסלול.

5. פירוט בעלי המניות של החברה המנהלת

<u>בעל המניות</u>	<u>אחוז האחזקה</u> <u>31.12.2024</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. ב- 1 ביולי 2024 עודכן תקנון הקופה בהתאם להוראות 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 ובוצעו מיזוגי המסלולים הבאים:

- מסלול מחקה מדד ת"א 35 (מס. 8695) מוזג למסלול עוקב מדדי מניות (מס. 15429)
- המסלולים מחקה מדד ממשלתיות לטווח של 5-10 שנים (מס. 8696), מחקה מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות (מס. 8697) ומחקה מדד תל בונד 20 (מס. 8698), מוזגו למסלול עוקב מדדי אג"ח (מס. 15250).

אלפא מור תגמולים

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

א. מאפיינים כלליים (המשך):

- מסלול מעורב מחקה מדדים חברות ישראליות (מס. 9677) מוזג למסלול עוקב מדדים גמיש (14394)
- מסלול אג"ח עד 25% במניות (מס. 12957) מוזג למסלול לבני 60 ומעלה (מס. 12534).

במקביל הוקמו והחלו לפעול באותו מועד המסלולים הבאים :

- אלפא מור תגמולים מסלול מניות סחיר (מס. אישור 153247).
- אלפא מור תגמולים מסלול אג"ח סחיר(מס. אישור 15248).
- אלפא מור תגמולים מסלול עוקב מדדי מניות (מס. אישור 15249).
- אלפא מור תגמולים מסלול עוקב מדדי אג"ח (מס. אישור 15250).

אלפא מור תגמולים

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

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 (באחוזים):

שם המסלול	יחס נזילות
מסלול כספי	37.75
מסלול מניות בארה"ב העוקב אחר מדד S&P500	33.98
מסלול מניות	31.20
מסלול לבני 50 ומטה	39.53
מסלול לבני 50 עד 60	37.39
מסלול לבני 60 ומעלה	45.65
מסלול משולב סחיר	34.27
מסלול עוקב מדדים גמיש	26.45
מסלול אשראי ואג"ח	29.35
מסלול מניות סחיר	31.46
מסלול אג"ח סחיר	32.57
מסלול עוקב מדדי מניות	31.38
מסלול עוקב מדדי אג"ח	30.95

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

שם המסלול	מח"מ
מסלול כספי	10.43
מסלול מניות בארה"ב העוקב אחר מדד S&P500	16.24
מסלול מניות	16.57
מסלול לבני 50 ומטה	18.06
מסלול לבני 50 עד 60	7.74
מסלול לבני 60 ומעלה	3.84
מסלול משולב סחיר	8.76
מסלול עוקב מדדים גמיש	12.29
מסלול אשראי ואג"ח	9.98
מסלול מניות סחיר	14.25
מסלול אג"ח סחיר	10.46
מסלול עוקב מדדי מניות	14.47
מסלול עוקב מדדי אג"ח	12.52

אלפא מור תגמולים

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

ב. ניתוח זכויות עמיתי קופות הגמל (המשד):

2. שינוי במספר חשבונות עמיתים לשנת 2024 (מצרפי לכל מסלולי ההשקעה):

מספר חשבונות עמיתים	לסוף השנה	נסגרו השנה	נפתחו השנה	לתחילת השנה
שכירים	148,119	15,297	24,676	138,740
עצמאיים	81,513	9,308	10,777	80,044
סה"כ	229,632	24,605	35,453	218,784

ליום 31 בדצמבר 2024		
חשבונות עמיתים	סה"כ חשבונות	סה"כ נכסים נטו באלפי ש"ח
חשבונות פעילים	25,320	4,059,350
חשבונות לא פעילים*	204,312	31,439,310
סה"כ חשבונות	229,632	35,498,660
*מתוכם חשבונות ביתרה עד 8,000 ש"ח	36,167	98,848

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

אלפא מור תגמולים

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

ב. ניתוח זכויות עמיתי קופות הגמל (המשך):

3. מידע אודות דמי ניהול ברמת המאוחד:

א. שיעור דמי הניהול **,*

פעילים :

ליום 31 בדצמבר 2024		
ש"ח סך נכסים באלפי	מספר עמיתים	שיעור דמי ניהול
-	-	0%-0.25%
18,576	53	0.25%-0.5%
3,136,631	15,081	0.5%-0.75%
904,143	10,186	0.75%-1.05%
4,059,350	25,320	

לא פעילים *** :

ליום 31 בדצמבר 2024		
ש"ח סך נכסים באלפי	מספר עמיתים	שיעור דמי ניהול
460	5	0%-0.25%
120,641	744	0.25%-0.5%
25,220,764	123,303	0.5%-0.75%
6,097,445	80,260	0.75%-1.05%
31,439,310	204,312	

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

** סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים בקופה הינו 44,196 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 2024

שיעור דמי ניהול ממוצע מהצבירה בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (ב-%)	0.68%
סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)	1,901,107
שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)	5.36%
מספר חשבונות כולל של חמשת המעסיקים גדולים	11,533
שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך חשבונות העמיתים (באחוזים)	5.02%

אלפא מור תגמולים

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

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 2023 כפי שבאו לביטוי בדוחות הקופה:

מסלול כספי

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם מנכסי המסלול ירד בשנת 2024 משיעור של כ- 100% בתחילת שנה לשיעור של כ- 0.7% בסופה.
נכסי חוב סחירים: שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2024 משיעור של 0% בתחילת שנה לשיעור של כ- 99.3% בסופה.

מסלול מניות בארה"ב העוקב אחר מדד S&P500

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2024 משיעור של כ- 16.1% בתחילת השנה לשיעור של כ- 17.7% בסופה.
נכסי חוב סחירים: שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2024 משיעור של 10.5% בתחילת השנה לשיעור של כ- 14.5% בסופה.
השקעות אחרות (לרבות, קרנות סל, קרנות השקעה, כתבי אופציות ונגזרים): שיעורם מנכסי המסלול ירד בשנת 2024 משיעור של כ- 73.3% בתחילת השנה לשיעור של כ- 67.6% בסופה.

מסלול מניות

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2024 משיעור של כ- 15% בתחילת השנה לשיעור של כ- 18.4% בסופה.
נכסי חוב סחירים: שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2024 משיעור של כ- 31.4% בתחילת השנה לשיעור של כ- 34.3% בסופה.
נכסי חוב לא סחירים: שיעורם מנכסי המסלול ירד בשנת 2024 משיעור של 7.1% בתחילת השנה לשיעור של כ- 1.1% בסופה.
מניות: שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2024 משיעור של כ- 35% בתחילת השנה לשיעור של כ- 36.7% בסופה.
השקעות אחרות (לרבות, קרנות סל, קרנות השקעה, כתבי אופציות ונגזרים): שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2024 משיעור של כ- 11.3% בתחילת השנה לשיעור של כ- 9.3% בסופה.
נדלן להשקעה: שיעורם מנכסי המסלול לא השתנה בשנת 2024 ונותר על שיעור של 0.2%.

אלפא מור תגמולים

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

ג. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

מסלול לבני 50 ומטה

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעור מנכסי המסלול עלה בשנת 2024 משיעור של כ- 17.2% בתחילת השנה לשיעור של כ- 17.6% בסופה.

נכסי חוב סחירים: שיעור מנכסי המסלול עלה בשנת 2024 משיעור של כ- 39.2% בתחילת השנה לשיעור של כ- 40% בסופה.

נכסי חוב שאינם סחירים: שיעור מנכסי המסלול ירד בשנת 2024 משיעור של 8.2% בתחילת השנה לשיעור של כ- 6.4% בסופה.

מניות: שיעור מנכסי המסלול עלה בשנת 2024 משיעור של כ- 22.4% בתחילת השנה לשיעור של כ- 23.5% בסופה.

השקעות אחרות (לרבות, קרנות סל, קרנות השקעה, כתבי אופציות ונגזרים): שיעור מנכסי המסלול ירד בשנת 2024 משיעור של כ- 11% בתחילת השנה לשיעור של כ- 10.8% בסופה.

נדלן להשקעה: שיעור מנכסי המסלול ירד בשנת 2024 משיעור של 2.1% בתחילת השנה לשיעור של כ- 1.9% בסופה.

מסלול לבני 50 עד 60

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעור מנכסי המסלול עלה בשנת 2024 משיעור של כ- 13.8% בתחילת השנה לשיעור של כ- 17.5% בסופה.

נכסי חוב סחירים: שיעור מנכסי המסלול ירד בשנת 2024 משיעור של כ- 43.8% בתחילת השנה לשיעור של כ- 39.5% בסופה.

נכסי חוב שאינם סחירים: שיעור מנכסי המסלול ירד בשנת 2024 משיעור של 12.3% בתחילת השנה לשיעור של כ- 11.4% בסופה.

מניות: שיעור מנכסי המסלול עלה בשנת 2024 משיעור של כ- 16.1% בתחילת השנה לשיעור של כ- 17.6% בסופה.

השקעות אחרות (לרבות, קרנות סל, קרנות השקעה, כתבי אופציות ונגזרים): שיעור מנכסי המסלול עלה בשנת 2024 משיעור של כ- 11.5% בתחילת השנה לשיעור של כ- 11.7% בסופה.

נדלן להשקעה: שיעור מנכסי המסלול ירד בשנת 2024 משיעור של 2.5% בתחילת השנה לשיעור של כ- 2.3% בסופה.

מסלול לבני 60 ומעלה

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעור מנכסי המסלול ירד בשנת 2024 משיעור של כ- 17.7% בתחילת השנה לשיעור של כ- 17.4% בסופה.

נכסי חוב סחירים: שיעור מנכסי המסלול עלה בשנת 2024 משיעור של כ- 50.2% בתחילת השנה לשיעור של כ- 53.5% בסופה.

נכסי חוב שאינם סחירים: שיעור מנכסי המסלול ירד בשנת 2024 משיעור של 10.4% בתחילת השנה לשיעור של כ- 7.4% בסופה.

מניות: שיעור מנכסי המסלול ירד בשנת 2024 משיעור של כ- 10.1% בתחילת השנה לשיעור של כ- 9.8% בסופה.

אלפא מור תגמולים

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

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 2024 משיעור של כ- 9.4% בתחילת השנה לשיעור של כ- 9.9% בסופה.

נדלן להשקעה: שיעור מנכסי המסלול ירד בשנת 2024 משיעור של 2.3% בתחילת השנה לשיעור של כ- 2% בסופה.

מסלול משולב סחיר

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעור מנכסי המסלול ירד בשנת 2024 משיעור של כ- 13.6% בתחילת השנה לשיעור של כ- 13.5% בסופה.

נכסי חוב סחירים: שיעור מנכסי המסלול עלה בשנת 2024 משיעור של כ- 52.9% בתחילת השנה לשיעור של כ- 65.3% בסופה.

נכסי חוב שאינם סחירים: שיעור מנכסי המסלול לשנת 2024 הינו 0.1% בשנת 2023 לא הושקע באפיק זה.

מניות: שיעור מנכסי המסלול עלה בשנת 2024 משיעור של כ- 0.5% בתחילת השנה לשיעור של כ- 16.8% בסופה.

השקעות אחרות (בעיקר קרנות סל): שיעור מנכסי המסלול ירד בשנת 2024 משיעור של כ- 33% בתחילת השנה לשיעור של כ- 4.4% בסופה.

מסלול עוקב מדדים גמיש

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעור מנכסי המסלול עלה בשנת 2024 משיעור של כ- 6.1% בתחילת השנה לשיעור של כ- 11.7% בסופה.

נכסי חוב סחירים: שיעור מנכסי המסלול לשנת 2024 הינו 7% בשנת 2023 לא הושקע באפיק זה.

השקעות אחרות (בעיקר קרנות סל): שיעור מנכסי המסלול ירד בשנת 2024 משיעור של כ- 93.9% בתחילת השנה לשיעור של כ- 81.4% בסופה.

מסלול אשראי ואג"ח

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעור מנכסי המסלול ירד בשנת 2024 משיעור של כ- 8.4% בתחילת השנה לשיעור של כ- 5% בסופה.

נכסי חוב סחירים: שיעור מנכסי המסלול ירד בשנת 2024 משיעור של כ- 84.1% בתחילת השנה לשיעור של כ- 78.9% בסופה.

נכסי חוב שאינם סחירים: שיעור מנכסי המסלול עלה בשנת 2024 משיעור של 0.8% בתחילת השנה לשיעור של כ- 12.1% בסופה.

מניות: שיעור מנכסי המסלול ירד בשנת 2024 משיעור של כ- 5.7% בתחילת השנה לשיעור של כ- 2.1% בסופה.

השקעות אחרות (בעיקר קרנות נאמנות וקרנות השקעה): שיעור מנכסי המסלול ירד בשנת 2024 משיעור של כ- 5.7% בתחילת השנה לשיעור של כ- 1.9% בסופה.

אלפא מור תגמולים

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

ג. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

מסלול מניות סחיר

- מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם מנכסי המסלול לשנת 2024 הינו 16.4% .
- נכסי חוב סחירים: שיעורם מנכסי המסלול לשנת 2024 הינו 58.8% .
- נכסי חוב שאינם סחירים: שיעורם מנכסי המסלול לשנת 2024 הינו 0.4% .
- מניות: שיעורם מנכסי המסלול לשנת 2024 הינו 21.6% .
- השקעות אחרות: שיעורם מנכסי המסלול לשנת 2024 הינו 2.7% .

מסלול אג"ח סחיר

- מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם מנכסי המסלול לשנת 2024 הינו 9.9% .
- נכסי חוב סחירים: שיעורם מנכסי המסלול לשנת 2024 הינו 52.2% .
- מניות: שיעורם מנכסי המסלול לשנת 2024 הינו 2.4% .
- השקעות אחרות: שיעורם מנכסי המסלול לשנת 2024 הינו 35.5% .

מסלול עוקב מדדי מניות

- מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם מנכסי המסלול לשנת 2024 הינו 18.2% .
- נכסי חוב סחירים: שיעורם מנכסי המסלול לשנת 2024 הינו 55.4% .
- השקעות אחרות: שיעורם מנכסי המסלול לשנת 2024 הינו 26.3% .

מסלול עוקב מדדי אג"ח

- מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם מנכסי המסלול לשנת 2024 הינו 11.3% .
- נכסי חוב סחירים: שיעורם מנכסי המסלול לשנת 2024 הינו 35.3% .
- השקעות אחרות: שיעורם מנכסי המסלול לשנת 2024 הינו 53.4% .

אלפא מור תגמולים

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

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 2024

יחס נכסים						
נכסים					שם מסלול	
נזילים						
נזילים לזכויות	מח"מ של	מח"מ של	סה"כ	עמיתים ניתנות		
למשיכה	נכסים	אחרים	מעל שנה	עד שנה		
באחוזים	באלפי ש"ח					
265.1	128,513	(80)	-	-	128,593	מסלול כספי
294.4	1,685,237	(594)	-	-	1,685,831	מסלול מניות בארה"ב העוקב אחר מדד S&P500
271.5	3,537,169	500,358	12,283	28,581	2,995,947	מסלול מניות
199.2	5,236,878	776,168	302,162	35,129	4,123,419	מסלול לבני 50 ומטה
194.0	13,708,814	2,193,538	1,450,454	121,522	9,943,300	מסלול לבני 50 עד 60
173.5	9,266,161	1,236,042	579,256	111,927	7,338,936	מסלול לבני 60 ומעלה
289.7	605,497	3,866	513	-	601,118	מסלול משולב סחיר
378.4	249,506	(219)	-	-	249,725	מסלול עוקב מדדים גמיש
295.0	389,606	5,183	44,623	2,498	337,302	מסלול אשראי ואג"ח
316.0	306,643	604	-	1,200	304,839	מסלול מניות סחיר
306.7	39,228	36	-	-	39,192	מסלול אג"ח סחיר
320.3	250,946	(1,241)	-	-	252,187	מסלול עוקב מדדי מניות
324.5	94,462	(411)	-	-	94,873	מסלול עוקב מדדי אג"ח

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

ד. **ניהול סיכונים (המשך):**

3. **סיכוני שוק:**

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

סוג הנכס וסוג ההצמדה של הנכס מאפיינים רבים מסיכוני השוק הגלומים בו. כך למשל, לשווי אגרות חוב קשר ברור לשינויים בשיעורי הריבית. גם למח"מ (משך החיים הממוצע) של אגרות החוב וסוג ההצמדה של האגרת קשר ישיר לחשיפה לשינויי הריבית. נהוג אף לייחס קשר לתנודות בשווקי המניות עם שינויים בשיעורי הריבית. ככל שאורך חיי האגרת נמוך יותר ותשלומי ההחזר נעשים קרוב יותר לתקופת ההנפקה – לדוגמא: החזר קרן + ריבית, לעומת החזר ריבית בלבד וקרן בסוף התקופה, מח"מ האגרת מתקצר וכך גם החשיפה לסיכונים הנובעים משינויי הריבית בנוסף יש להתחשב בסוג הריבית – מדדית, שיקלית (לא צמודה) או 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 ההצמדה 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 2024

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 כספי:

31 בדצמבר

2024				
ללא הצמדה	בהצמדה	במט"ח או בהצמדה למט"ח	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
128,310	-	203	128,513	סך נכסי קופת הגמל נטו
-	-	-	-	חשיפה לנכסי בסיס
-	-	-	-	באמצעות מכשירים נגזרים
128,310	-	203	128,513	במונחי דלתא
				סך כל הנכסים נטו

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

31 בדצמבר

2024				
ללא הצמדה	בהצמדה	במט"ח או בהצמדה למט"ח	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
13,462	-	1,671,775	1,685,237	סך נכסי קופת הגמל נטו
540,548	-	157,698	698,246	חשיפה לנכסי בסיס
554,010	-	1,829,473	2,383,483	באמצעות מכשירים נגזרים
				במונחי דלתא
				סך כל הנכסים נטו

מסלול מניות:

31 בדצמבר

2024				
ללא הצמדה	בהצמדה	במט"ח או בהצמדה למט"ח	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,103,748	74,972	1,358,449	3,537,169	סך נכסי קופת הגמל נטו
2,144,392	-	(39,096)	2,105,296	חשיפה לנכסי בסיס
4,248,140	74,972	1,319,353	5,642,465	באמצעות מכשירים נגזרים
				במונחי דלתא
				סך כל הנכסים נטו

אלפא מור תגמולים

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

ד. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק (המשך):

3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

מסלול 50 ומטה:

31 בדצמבר

2024			
ללא הצמדה	בהצמדה למט"ח או במט"ח	למדה	בהצמדה למט"ח או במט"ח
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,143,347	2,023,691	1,069,840	5,236,878
1,876,370	(23,613)	-	1,852,757
4,019,717	2,000,078	1,069,840	7,089,635

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

מסלול 50 עד 60:

31 בדצמבר

2024			
ללא הצמדה	בהצמדה למט"ח או במט"ח	למדה	בהצמדה למט"ח או במט"ח
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
5,197,144	5,520,190	2,991,480	13,708,814
3,940,934	(220,114)	-	3,720,820
9,138,078	5,300,076	2,991,480	17,429,634

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

מסלול 60 ומעלה:

31 בדצמבר

2024			
ללא הצמדה	בהצמדה למט"ח או במט"ח	למדה	בהצמדה למט"ח או במט"ח
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3,316,973	3,315,314	2,633,874	9,266,161
1,294,437	(11,443)	-	1,282,994
4,611,410	3,303,871	2,633,874	10,549,155

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 2024

ד. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק (המשך):

3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

מסלול משולב סחיר:

31 בדצמבר

2024				
ללא	בהצמדה	במט"ח או	סה"כ	
הצמדה	למדד	בהצמדה למט"ח	אלפי ש"ח	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
242,525	165,910	197,062	605,497	סך נכסי קופת הגמל נטו
				חשיפה לנכסי בסיס
133,000	-	-	133,000	באמצעות מכשירים נגזרים
375,525	165,910	197,062	738,497	במונחי דלתא
				סך כל הנכסים נטו

מסלול עוקב מדדים גמיש:

31 בדצמבר

2024				
ללא	בהצמדה	במט"ח או	סה"כ	
הצמדה	למדד	בהצמדה למט"ח	אלפי ש"ח	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
15,788	-	233,718	249,506	סך נכסי קופת הגמל נטו
				חשיפה לנכסי בסיס
60,626	-	17,920	78,546	באמצעות מכשירים נגזרים
76,414	-	251,638	328,052	במונחי דלתא
				סך כל הנכסים נטו

מסלול אשראי ואג"ח:

31 בדצמבר

2024				
ללא	בהצמדה	במט"ח או	סה"כ	
הצמדה	למדד	בהצמדה למט"ח	אלפי ש"ח	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
180,781	155,125	53,700	389,606	סך נכסי קופת הגמל נטו
				חשיפה לנכסי בסיס
134	-	(2,582)	(2,448)	באמצעות מכשירים נגזרים
180,915	155,125	51,118	387,158	במונחי דלתא
				סך כל הנכסים נטו

אלפא מור תגמולים

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

ד. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק (המשך):

3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

מסלול מניות סחיר:

31 בדצמבר

2024				
ללא	בהצמדה	במט"ח או	סה"כ	
הצמדה	למדד	בהצמדה למט"ח		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
226,823	13,904	65,916	306,643	סך נכסי קופת הגמל נטו
				חשיפה לנכסי בסיס
				באמצעות מכשירים נגזרים
202,672	-	2,444	205,116	במונחי דלתא
429,495	13,904	68,360	511,759	סך כל הנכסים נטו

מסלול אג"ח סחיר:

31 בדצמבר

2024				
ללא	בהצמדה	במט"ח או	סה"כ	
הצמדה	למדד	בהצמדה למט"ח		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
18,335	9,748	11,145	39,228	סך נכסי קופת הגמל נטו
				חשיפה לנכסי בסיס
				באמצעות מכשירים נגזרים
16	-	(190)	(174)	במונחי דלתא
18,351	9,748	10,955	39,054	סך כל הנכסים נטו

אלפא מור תגמולים

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

ד. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק (המשך):

3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

מסלול עוקב מדדי מניות:

31 בדצמבר

2024				
ללא	בהצמדה	במט"ח או	סה"כ	
הצמדה	למדד	בהצמדה למט"ח	אלפי ש"ח	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
78,190	-	172,756	250,946	סך נכסי קופת הגמל נטו
				חשיפה לנכסי בסיס
178,583	-	77,026	255,609	באמצעות מכשירים נגזרים
				במונחי דלתא
256,773	-	249,782	506,555	סך כל הנכסים נטו

מסלול עוקב מדדי אג"ח:

31 בדצמבר

2024				
ללא	בהצמדה	במט"ח או	סה"כ	
הצמדה	למדד	בהצמדה למט"ח	אלפי ש"ח	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
33,830	-	60,632	94,462	סך נכסי קופת הגמל נטו
				חשיפה לנכסי בסיס
35,920	-	34,301	70,221	באמצעות מכשירים נגזרים
				במונחי דלתא
69,750	-	94,933	164,683	סך כל הנכסים נטו

אלפא מור תגמולים

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

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 2024:

ניתוח שינוי רגישות
בשיעור הריבית

<u>-1%</u>	<u>+1%</u>	<u>שם המסלול</u>
אחוזים(א)(ב)		
0.56	(0.55)	מסלול כספי (שקלי)
0.04	(0.04)	מסלול מניות בארה"ב העוקב אחר מדד S&P500
0.22	(0.21)	מסלול מניות
1.59	(1.49)	מסלול לבני 50 ומטה
1.89	(1.77)	מסלול לבני 50 עד 60
2.31	(2.16)	מסלול לבני 60 ומעלה
2.87	(2.65)	מסלול משולב סחיר
2.79	(2.62)	מסלול עוקב מדדים גמיש
3.43	(3.21)	מסלול אשראי ואג"ח
0.97	(0.94)	מסלול מניות סחיר
4.02	(3.74)	מסלול אג"ח סחיר
0.28	(0.28)	מסלול עוקב מדדי מניות
2.99	(2.80)	מסלול עוקב מדדי 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 2024

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 2024

ענף משק	נסחרות				
	במדד ת"א	במדד	לא	סחיר	%
100	מניות	סחיר	בחו"ל	סך הכל	מסה"כ
באלפי ש"ח					
בנקים	271,980	-	-	-	271,980
ביטוח	43,683	-	3,655	-	47,338
ביומד	27,972	-	12,809	4,861	45,642
טכנולוגיה	68,974	18,062	111,753	41,841	240,630
מסחר ושרותים	146,275	63,600	47,169	21,368	278,412
נדל"ן ובינוי	102,238	74,432	7,524	89	184,283
תעשיה	59,297	28,393	-	33,396	121,086
השקעה ואחזקות	3,769	6,040	-	45	9,854
נפט וגז	69,481	3,007	-	-	72,488
אחר	17,138	11,749	13,391	-	42,278
סה"כ השקעה במכשירים הוניים	810,807	205,283	196,301	101,600	1,313,991
	100.0				100.0

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2024

ענף משק	נסחרות		נסחרות		100	במדד ת"א	במדד במדד	לא	סחיר	סך הכל	מסה"כ	%
	באלפי ש"ח											
	אחוזים											
בנקים	290,141	-	-	-	290,141	23.4						
ביטוח	59,598	-	3,372	-	62,970	5.1						
ביומד	28,940	-	3,389	11,108	43,437	3.5						
טכנולוגיה	64,658	9,620	77,474	31,136	182,888	14.7						
מסחר ושרותים	143,840	58,201	31,200	12,037	245,278	19.8						
נדל"ן ובינוי	110,137	47,950	10,984	36	169,107	13.7						
תעשיה	74,972	23,725	3,835	23,251	125,783	10.1						
השקעה ואחזקות	3,798	8,238	9,460	19	21,515	1.7						
נפט וגז	62,114	3,077	10,461	-	75,652	6.1						
אחר	6,918	8,272	8,021	-	23,211	1.9						
סה"כ השקעה במכשירים הוניים	845,116	159,083	158,196	77,587	1,239,982	100.0						

אלפא מור תגמולים

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

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 2024

ענף משק	100	במדד ת"א במדד	נסחרות		סך הכל	מסה"כ	%
			לא	סחיר			
	מניות	באלפי ש"ח	סחיר	בחו"ל	סך הכל	מסה"כ	%
בנקים	588,157	-	-	-	588,157	24.2	
ביטוח	102,707	-	6,546	-	109,253	4.5	
ביומד	63,606	-	19,336	14,299	97,241	4.0	
טכנולוגיה	124,795	19,043	205,480	57,353	406,671	16.8	
מסחר ושרותים	264,993	92,291	103,763	28,090	489,137	20.2	
נדל"ן ובינוי	185,383	99,185	23,448	155	308,171	12.7	
תעשיה	139,444	48,818	-	47,832	236,094	9.7	
השקעה ואחזקות	9,739	13,295	-	18	23,052	0.9	
נפט וגז	108,663	4,813	-	-	113,476	4.7	
אחר	28,093	11,353	16,070	-	55,516	2.3	
סה"כ השקעה במכשירים הוניים	1,615,580	288,798	374,643	147,747	2,426,768	100.0	

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2024

ענף משק	100	במדד ת"א במדד	נסחרות		סך הכל	מסה"כ	%
			לא	סחיר			
	מניות	באלפי ש"ח	סחיר	בחו"ל	סך הכל	מסה"כ	%
בנקים	232,386	-	-	-	232,386	25.5	
ביטוח	46,775	-	2,156	-	48,931	5.4	
ביומד	24,390	-	6,751	6,825	37,966	4.2	
טכנולוגיה	47,803	5,296	102,777	17,835	173,711	19.0	
מסחר ושרותים	97,297	38,358	35,408	7,297	178,360	19.5	
נדל"ן ובינוי	72,250	33,990	12,486	26	118,752	13.0	
תעשיה	38,347	16,915	-	8,463	63,725	7.0	
השקעה ואחזקות	1,782	6,521	-	-	8,303	0.9	
נפט וגז	36,146	2,539	-	-	38,685	4.2	
אחר	1,584	3,466	6,414	-	11,464	1.3	
סה"כ השקעה במכשירים הוניים	598,760	107,085	165,992	40,446	912,283	100.0	

אלפא מור תגמולים

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

ד. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק (המשך):

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

מסלול משולב סחיר

ליום 31 בדצמבר 2024

ענף משק	מסד ת"א במדד 100	מסד ת"א במדד	לא סחיר	סחיר בחו"ל	סך הכל	מסה"כ %
	100	מניות	סחיר	באלפי ש"ח	סך הכל	מסה"כ אחוזים
בנקים	18,971	-	-	-	18,971	18.7
ביטוח	9,817	-	-	-	9,817	9.7
ביומד	405	-	-	1,073	1,478	1.5
טכנולוגיה	8,722	7,563	-	4,933	21,218	20.9
מסחר ושרותים	8,555	4,261	-	-	12,816	12.6
נדל"ן ובינוי	6,704	4,898	-	-	11,602	11.4
תעשיה	4,296	2,158	-	-	6,454	6.3
השקעה ואחזקות	-	252	-	-	252	0.2
נפט וגז	10,502	-	-	-	10,502	10.3
אחר	1,080	7,513	-	-	8,593	8.4
סה"כ השקעה במכשירים הוניים	69,052	26,645	-	6,006	101,703	100.0

מסלול אשראי ואג"ח

ליום 31 בדצמבר 2024

ענף משק	מסד ת"א במדד 100	מסד ת"א במדד	לא סחיר	סחיר בחו"ל	סך הכל	מסה"כ %
	100	מניות	סחיר	באלפי ש"ח	סך הכל	מסה"כ אחוזים
בנקים	1,362	-	-	-	1,362	16.4
ביטוח	1,116	-	-	-	1,116	13.4
טכנולוגיה	317	543	-	495	1,355	16.3
מסחר ושרותים	409	1,116	105	-	1,630	19.6
נדל"ן ובינוי	-	2,136	-	-	2,136	25.7
תעשיה	63	-	-	-	63	0.8
נפט וגז	238	-	-	-	238	2.9
אחר	-	403	-	-	403	4.9
סה"כ השקעה במכשירים הוניים	3,505	4,198	105	495	8,303	100.0

אלפא מור תגמולים

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

ד. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק (המשך):

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

מסלול מניות סחיר

ליום 31 בדצמבר 2024

ענף משק	100	במדד ת"א במדד מניות	לא סחיר	סחיר בחו"ל	סך הכל	מסה"כ %
				באלפי ש"ח		אחוזים
בנקים	9,110	-	-	-	9,110	13.7
ביטוח	8,009	-	-	-	8,009	12.1
ביומד	781	-	-	261	1,042	1.6
טכנולוגיה	6,591	3,014	-	3,624	13,229	19.8
מסחר ושרותים	11,045	1,953	-	-	12,998	19.6
נדל"ן ובינוי	4,520	7,016	-	-	11,536	17.4
תעשיה	3,053	1,476	-	-	4,529	6.8
השקעה ואחזקות	-	170	-	-	170	0.3
נפט וגז	2,804	-	-	-	2,804	4.2
אחר	266	2,720	-	-	2,986	4.5
סה"כ השקעה במכשירים הוניים	46,179	16,349	-	3,885	66,413	100.0

מסלול אג"ח סחיר

ליום 31 בדצמבר 2024

ענף משק	100	במדד ת"א במדד מניות	לא סחיר	סחיר בחו"ל	סך הכל	מסה"כ %
				באלפי ש"ח		אחוזים
בנקים	138	-	-	-	138	14.8
ביטוח	198	-	-	-	198	21.2
טכנולוגיה	-	-	-	91	91	9.8
מסחר ושרותים	162	40	-	-	202	21.7
נדל"ן ובינוי	-	209	-	-	209	22.4
אחר	-	94	-	-	94	10.1
סה"כ השקעה במכשירים הוניים	498	343	-	91	932	100.0

אלפא מור תגמולים

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

ד. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי :

4.1. מסלול כספי (שקלי):

4.1.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם :

ליום 31 בדצמבר 2024

שאינם		
סה"כ	סחירים	סחירים
אלפי ש"ח		
127,575	-	127,675
127,675	-	127,675

בארץ
סך הכל נכסי חוב

4.1.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2024	נכסי חוב בארץ
דירוג מקומי	נכסי חוב סחירים בארץ
אלפי ש"ח	אגרות חוב ממשלתיות
120,644	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
	AA ומעלה
5,844	BBB עד A
1,124	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
63	
127,675	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

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

ליום 31 בדצמבר 2024

ענף משק	סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ
ביטוח	1,500	1.2
טכנולוגיה	171	0.1
מסחר ושרותים	4,343	3.4
נדל"ן ובינוי	109	0.1
השקעה ואחזקות	908	0.7
אג"ח ממשלתי	120,644	94.5
סך הכל	127,675	100.0

אלפא מור תגמולים

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

ד. ניהול סיכונים (המשד):

4. סיכוני אשראי (המשד):

4.2 מסלול עוקב מדד מניות S&P500:

4.2.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2024

שאינם			בארץ בחו"ל
סה"כ	סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			סך הכל נכסי חוב
13,715	-	13,715	
<u>230,771</u>	-	<u>230,771</u>	
244,486	-	244,486	

4.2.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשד):

ליום 31 בדצמבר 2024

דירוג מקומי

אלפי ש"ח

13,715

13,715

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

סך הכל נכסי חוב

ליום 31 בדצמבר 2024

דירוג מקומי

אלפי ש"ח

230,771

230,771

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

סך הכל נכסי חוב

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

ליום 31 בדצמבר 2024

ענף משק	סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ
אג"ח ממשלתי	<u>244,486</u>	<u>100.0</u>
סך הכל	244,486	100.0

אלפא מור תגמולים

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

ד. ניהול סיכונים (המשד):

4. סיכוני אשראי (המשד):

4.3 מסלול מניות:

4.3.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2024

שאינם		
סה"כ	סחירים	סחירים
אלפי ש"ח		
1,013,296	31,153	982,143
257,092	9,711	247,381
1,270,388	40,864	1,229,524

בארץ

בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

4.3.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2024

דירוג מקומי
אלפי ש"ח
796,437
143,374
36,895
-
5,437
982,143

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

4,855

885

25,413

-

31,153

1,013,296

סך הכל נכסי חוב בארץ

אלפא מור תגמולים

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

ד. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.3 מסלול מניות (המשך):

4.3.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2024
דירוג בינלאומי
אלפי ש"ח
227,055
2,821
8,641
8,864
247,381

נכסי חוב בחו"ל

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים

בדירוג:

BBB

נמוך מ-BBB

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

-
9,711
9,711
257,092

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

לא מדורג

נכסי חוב אחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

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

ליום 31 בדצמבר 2024		
ענף משק	סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ
בנקים	70,502	5.5
ביטוח	11,252	0.9
ביומד	-	-
טכנולוגיה	6,684	0.5
מסחר ושרותים	32,450	2.6
נדל"ן ובינוי	95,162	7.5
תעשיה	4,905	0.4
השקעה ואחזקות	6,580	0.5
נפט וגז	5,347	0.4
אחר	14,014	1.1
אג"ח ממשלתי	1,023,492	80.6
סך הכל	1,270,388	100.0

אלפא מור תגמולים

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

ד. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.4. מסלול לבני 50 ומטה:

4.4.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2024

שאינם			
סה"כ	סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
2,047,671	252,970	1,794,701	בארץ
395,269	84,321	310,948	בחו"ל
2,442,940	337,291	2,105,649	סך הכל נכסי חוב

4.4.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2024

דירוג מקומי	נכסי חוב בארץ
אלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בארץ
1,056,112	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
478,053	AA ומעלה
188,526	BBB עד A
-	BBB נמוך מ-
72,010	לא מדורג
1,794,701	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
31,013	AA ומעלה
27,092	BBB עד A
17,866	לא מדורג
24,198	הלוואות לעמיתים
152,801	הלוואות לאחרים
252,970	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
2,047,671	סך הכל נכסי חוב בארץ

אלפא מור תגמולים

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

ד. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.4 מסלול לבני 50 ומטה (המשך):

4.4.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2024

דירוג בינלאומי

אלפי ש"ח

	<u>נכסי חוב בחו"ל</u>
	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
136,806	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
1,764	A ומעלה
73,097	BBB
85,233	נמוך מ BBB
14,048	לא מדורג
<u>310,948</u>	<u>סך הכל נכסי חוב בחו"ל</u>

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

לא מדורג

-	נכסי חוב אחרים
84,321	<u>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u>
<u>84,321</u>	
<u>395,269</u>	<u>סך הכל נכסי חוב בחו"ל</u>

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

ליום 31 בדצמבר 2024

<u>ענף משק</u>	<u>סכום באלפי ש"ח</u>	<u>% מסה"כ</u>
בנקים	224,290	9.2
ביטוח	20,637	0.8
ביומד	-	-
טכנולוגיה	85,046	3.5
מסחר ושרותים	116,828	4.8
נדל"ן ובינוי	590,690	24.2
תעשיה	29,888	1.2
השקעה ואחזקות	25,827	1.1
נפט וגז	100,186	4.1
אחר	56,630	2.3
אג"ח ממשלתי	1,192,918	48.8
<u>סך הכל</u>	<u>2,442,940</u>	<u>100.0</u>

אלפא מור תגמולים

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.5 מסלול לבני 50-60

4.5.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2024

שאינם		
סה"כ	סחירים	סחירים
אלפי ש"ח		
5,858,073	1,263,668	4,594,405
1,175,590	308,308	867,282
7,033,663	1,571,976	5,461,687

בארץ

בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

4.5.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2024

דירוג מקומי
אלפי ש"ח
2,062,160
1,548,103
724,550
-
259,592
4,594,405
103,381
91,465
58,827
603,879
406,116
1,263,668
5,858,073

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

סך הכל נכסי חוב בארץ

אלפא מור תגמולים

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

ד. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.5. מסלול לבני 50-60 (המשך):

4.5.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2024

<u>דירוג בינלאומי</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
282,921	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
11,429	A ומעלה
239,865	BBB
303,222	נמוך מ-BBB
29,845	לא מדורג
867,282	סך הכל נכסי חוב בחו"ל
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u>
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
-	לא מדורג
308,308	נכסי חוב אחרים
308,308	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
1,175,590	סך הכל נכסי חוב בחו"ל

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

ליום 31 בדצמבר 2024		
<u>ענף משק</u>	<u>סכום באלפי ש"ח</u>	<u>% מסה"כ</u>
בנקים	794,715	11.2
ביטוח	88,790	1.3
ביומד	-	-
טכנולוגיה	337,101	4.8
מסחר ושרותים	441,692	6.3
נדל"ן ובינוי	1,843,685	26.2
תעשייה	86,742	1.2
השקעה ואחזקות	88,097	1.3
נפט וגז	348,205	5.0
אחר	659,555	9.4
אג"ח ממשלתי	2,345,081	33.3
סך הכל	7,033,663	100.0

אלפא מור תגמולים

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

ד. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.6 מסלול לבני 60 ומעלה:

4.6.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2024

שאינם			
סה"כ	סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
4,874,070	512,081	4,361,989	בארץ
789,847	179,102	610,745	בחו"ל
5,663,917	691,183	4,972,734	סך הכל נכסי חוב

4.6.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2024

דירוג מקומי	נכסי חוב בארץ
אלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בארץ
2,099,277	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
1,370,753	AA ומעלה
663,648	BBB עד A
228,311	לא מדורג
4,361,989	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

84,188	AA ומעלה
88,690	BBB עד A
37,982	לא מדורג
15,695	הלוואות לעמיתים
285,526	הלוואות לאחרים
512,081	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
4,874,070	סך הכל נכסי חוב בארץ

אלפא מור תגמולים

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

ד. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.6. מסלול לבני 60 ומעלה (המשך):

4.6.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2024

<u>דירוג בינלאומי</u>	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	אגרות חוב ממשלתיות
136,595	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
5,783	A ומעלה
219,005	BBB
233,349	נמוך מ-BBB
16,013	לא מדורג
<u>610,745</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
179,102	נכסי חוב אחרים
<u>179,102</u>	<u>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u>
<u>789,847</u>	<u>סך הכל נכסי חוב בחו"ל</u>

4.6.3. 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>
בנקים	616,135	10.9
ביטוח	73,175	1.2
ביומד	-	-
טכנולוגיה	275,182	4.9
מסחר ושרותים	368,589	6.5
נדל"ן ובינוי	1,591,852	28.1
תעשיה	77,659	1.4
השקעה ואחזקות	76,980	1.4
נפט וגז	273,526	4.8
אחר	74,947	1.3
אג"ח ממשלתי	<u>2,235,872</u>	<u>39.5</u>
<u>סך הכל</u>	<u>5,663,917</u>	<u>100.0</u>

אלפא מור תגמולים

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

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 2024

שאינם			
סה"כ	סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
295,927	513	295,414	בארץ
100,101	-	100,101	בחו"ל
396,028	513	395,515	סך הכל נכסי חוב

4.7.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2024

דירוג מקומי	נכסי חוב בארץ
אלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בארץ
71,731	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
105,718	AA ומעלה
76,448	BBB עד A
41,517	לא מדורג
295,414	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
513	AA ומעלה
513	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
295,927	סך הכל נכסי חוב בארץ

אלפא מור תגמולים

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

ד. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.7. מסלול משולב סחיר (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2024	נכסי חוב בחו"ל
דירוג בינלאומי	נכסי חוב סחירים בחו"ל
אלפי ש"ח	אגרות חוב ממשלתיות
19,087	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
	A ומעלה
1,904	BBB
47,562	נמוך מ-BBB
27,866	לא מדורג
3,682	
100,101	סך הכל נכסי חוב בחו"ל

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

ליום 31 בדצמבר 2024	ענף משק
סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ
32,727	8.4
1,321	0.3
-	-
38,129	9.7
40,125	10.1
132,443	33.4
12,207	3.1
4,538	1.1
33,053	8.3
10,667	2.7
90,818	22.9
396,028	100.0

אלפא מור תגמולים

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

ד. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.8 מסלול אשראי ואג"ח:

4.8.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2024

שאינם		
סה"כ	סחירים	סחירים
אלפי ש"ח		
331,062	46,175	284,887
23,615	946	22,669
354,677	47,121	307,556

בארץ

בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

4.8.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2024

דירוג מקומי
אלפי ש"ח
38,625
118,899
77,525
49,838
284,887

נכסי חוב בארץ

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

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

סך הכל נכסי חוב בארץ

אלפא מור תגמולים

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

ד. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.8 מסלול אשראי ואג"ח (המשך):

4.8.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

<u>ליום 31 בדצמבר 2024</u>		<u>נכסי חוב בחו"ל</u>	
<u>דירוג בינלאומי</u>		<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>		אגרות חוב ממשלתיות	
1,074		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים	
		בדירוג:	
435		A ומעלה	
10,274		BBB	
9,019		נמוך מ-BBB	
1,867		לא מדורג	
<u>22,669</u>		<u>סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>	
		<u>נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u>	
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
946		נכסי חוב אחרים	
<u>946</u>		<u>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u>	
<u>23,615</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 2024</u>		
<u>ענף משק</u>	<u>סכום באלפי ש"ח</u>	<u>% מסה"כ</u>
בנקים	33,531	9.5
ביטוח	7,456	2.1
ביומד	-	-
טכנולוגיה	20,176	5.7
מסחר ושרותים	50,748	14.2
נדל"ן ובינוי	163,689	46.2
תעשייה	5,957	1.7
השקעה ואחזקות	11,169	3.1
נפט וגז	17,628	5.0
אחר	4,624	1.3
אג"ח ממשלתי	<u>39,699</u>	<u>11.2</u>
<u>סך הכל</u>	<u>354,677</u>	<u>100.0</u>

אלפא מור תגמולים

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

ד. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.9 מסלול אג"ח סחיר:

4.9.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2024

שאינס		
סה"כ	סחירים	סחירים
אלפי ש"ח		
18,473	-	18,473
2,033	-	2,033
20,506	-	20,506

בארץ

בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

4.9.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2024

דירוג מקומי
אלפי ש"ח
3,745
5,992
6,098
2,638
18,473

נכסי חוב בארץ

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2024

דירוג בינלאומי
אלפי ש"ח
-
28
550
1,082
373
2,033

נכסי חוב בחו"ל

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים

בדירוג:

A ומעלה

BBB

נמוך מ-BBB

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

אלפא מור תגמולים

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

ד. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.9 מסלול אג"ח סחיר (המשך):

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

ליום 31 בדצמבר 2024		
ענף משק	סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ
בנקים	1,044	5.1
ביטוח	265	1.3
ביומד	-	-
טכנולוגיה	1,091	5.2
מסחר ושרותים	2,017	9.8
נדל"ן ובינוי	9,360	45.6
תעשיה	485	2.4
השקעה ואחזקות	590	2.9
נפט וגז	995	4.9
אחר	914	4.5
אג"ח ממשלתי	3,745	18.3
סך הכל	20,506	100.0

4.10 מסלול עוקב מדדים גמיש:

4.10.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2024		
שאינם		
סחירים	סחירים	סה"כ
אלפי ש"ח		
14,955	-	14,955
2,474	-	2,474
17,429	-	17,429

בארץ
בחו"ל
סך הכל נכסי חוב

אלפא מור תגמולים

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

ד. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.10 מסלול עוקב מדדים גמיש (המשך):

4.10.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2024			
דירוג מקומי		נכסי חוב בארץ	
אלפי ש"ח		נכסי חוב סחירים בארץ	
14,955		אגרות חוב ממשלתיות	
14,955		סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	
ליום 31 בדצמבר 2024			
דירוג בינלאומי		נכסי חוב בחו"ל	
אלפי ש"ח		נכסי חוב סחירים בחו"ל	
2,474		אגרות חוב ממשלתיות	
2,474		סך הכל נכסי חוב בחו"ל	

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

ליום 31 בדצמבר 2024		
ענף משק	סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ
אג"ח ממשלתי	17,429	100.0
סך הכל	17,429	100.0

אלפא מור תגמולים

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

ד. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.11 מסלול מניות סחיר:
4.11.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2024

שאינם		
סה"כ	סחירים	סחירים
אלפי ש"ח		
174,339	1,200	173,139
7,390	-	7,390
181,729	1,200	180,529

בארץ

בחור"ל

סך הכל נכסי חוב

4.11.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2024

דירוג מקומי
אלפי ש"ח
146,310
17,655
7,403
1,771
173,139

נכסי חוב בארץ

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
לא מדורג

1,200

1,200

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

174,339

סך הכל נכסי חוב בארץ

אלפא מור תגמולים

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

ד. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.11. מסלול מניות סחיר (המשך):

4.11.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2024	נכסי חוב בחו"ל
דירוג בינלאומי	נכסי חוב סחירים בחו"ל
אלפי ש"ח	אגרות חוב ממשלתיות
5,126	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
	בדירוג:
132	A ומעלה
-	BBB
1,202	נמוך מ-BBB
930	לא מדורג
7,390	סך הכל נכסי חוב בחו"ל

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

ליום 31 בדצמבר 2024	ענף משק
סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ
9,504	5.2
1,599	0.9
-	-
3,996	2.2
3,254	1.8
5,688	3.1
645	0.4
2,343	1.3
1,955	1.1
1,309	0.7
151,436	83.3
181,729	100.0

אלפא מור תגמולים

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

ד. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.12. מסלול עוקב מדדי מניות:

4.12.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2024			
שאינס			
סה"כ	סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
77,212	-	77,212	בארץ
63,156	-	63,156	בחו"ל
140,368	-	140,368	סך הכל נכסי חוב

4.12.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2024		נכסי חוב בארץ
דירוג מקומי		
אלפי ש"ח		נכסי חוב סחירים בארץ
77,212		אגרות חוב ממשלתיות
77,212		סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2024		נכסי חוב בחו"ל
דירוג בינלאומי		
אלפי ש"ח		נכסי חוב סחירים בחו"ל
63,156		אגרות חוב ממשלתיות
63,156		סך הכל נכסי חוב בחו"ל

4.12.3. חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינס סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2024		
ענף משק	סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ
אג"ח ממשלתי	140,368	100.0
סך הכל	140,368	100.1

אלפא מור תגמולים

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

ד. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.13. מסלול עוקב מדדי אג"ח:

4.13.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2024			בארץ סך הכל נכסי חוב
שאינם			
סה"כ	סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
33,860	-	33,860	
33,860	-	33,860	

4.13.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2024		
דירוג מקומי		נכסי חוב בארץ
<u>אלפי ש"ח</u>		<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
33,860		אגרות חוב ממשלתיות
33,860		סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

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

ליום 31 בדצמבר 2024		ענף משק אג"ח ממשלתי סך הכל
סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ	
33,860	100.0	
33,860	100.1	

אלפא מור תגמולים

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

ד. ניהול סיכונים (המשך):

4.7 שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן :

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

להלן הריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג ליום 31.12.2024 :

מסלול עוקב מדדים גמיש	מסלול 60 ומעלה	מסלול 50-60 באחוזים	מסלול 50 ומטה	מסלול מניות	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*)
4.12	3.74	3.79	3.74	4.51	AA ומעלה
4.13	5.40	5.27	5.38	5.15	A
-	-	-	-	-	BBB
-	-	-	-	-	נמוך מ-BBB
7.05	6.85	7.14	7.30	-	לא מדורג

(*) המקורות לרמת הדירוג בישראל הינן חברות הדירוג "מעלות", ו-"מדרוג". נתוני חברת מדרוג 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 כספי (שקלי):

ליום 31 בדצמבר 2024

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח						
120,644	7,031	-	838	128,513	-	128,513
120,644	7,031	-	838	128,513	-	128,513

ישראל

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

ליום 31 בדצמבר 2024

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	קרנות נאמנות	קרנות סל	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח							
13,716	-	-	-	301,096	314,812	157,698	472,510
230,770	-	718,473	421,181	1	1,370,425	540,548	1,910,973
244,486	-	718,473	421,181	301,097	1,685,237	698,246	2,383,483

ישראל

ארה"ב

אלפא מור תגמולים

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

ד. ניהול סיכונים (המשך):

5. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

3. מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2024

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדלן	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	
אלפי ש"ח										
796,437	218,666	1,129,616	-	-	-	684,403	2,829,122	(37,035)	2,792,087	ישראל
227,055	9,855	121,273	353	-	6,667	241,872	607,075	1,948,089	2,555,164	ארה"ב
-	2,930	15,099	-	-	-	-	18,029	-	18,029	בריטניה
-	-	33,396	-	-	-	-	33,396	-	33,396	גרמניה
-	5,734	14,607	-	7,294	-	21,912	49,547	194,242	243,789	אחר
1,023,492	237,185	1,313,991	353	7,294	6,667	948,187	3,537,169	2,105,296	5,642,465	

4. מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2024

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדלן	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	
אלפי ש"ח										
1,058,455	849,559	1,107,451	-	-	63,544	1,156,679	4,235,688	(21,952)	4,213,736	ישראל
134,463	77,832	94,772	511	10,200	28,710	392,533	739,021	1,642,800	2,381,821	ארה"ב
-	29,160	5,988	-	-	495	15,806	51,449	-	51,449	בריטניה
-	5,312	23,251	-	-	-	24,330	52,893	-	52,893	גרמניה
-	-	1	-	-	-	34,843	34,844	-	34,844	קנדה
-	26,839	8,519	-	8,516	6,943	72,166	122,983	231,909	354,892	אחר
1,192,918	988,702	1,239,982	511	18,716	99,692	1,696,357	5,236,878	1,852,757	7,089,635	

אלפא מור תגמולים

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

ד. ניהול סיכונים (המשך):

5. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

5. מסלול לבני 50-60 :

ליום 31 בדצמבר 2024

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדלן	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	
אלפי ש"ח										
2,108,571	2,857,521	2,118,763	-	-	234,297	3,575,453	10,894,605	(216,069)	10,678,536	ישראל
236,510	293,616	227,015	1,058	-	86,492	1,191,506	2,036,197	3,457,220	5,493,417	ארה"ב
-	98,027	14,565	-	-	2,162	76,185	190,939	-	190,939	בריטניה
-	17,577	47,832	-	-	-	72,614	138,023	-	138,023	גרמניה
-	-	3	-	-	-	78,663	78,666	-	78,666	קנדה
-	29,934	-	-	-	-	73,068	103,002	-	103,002	פולין
-	73,604	18,590	-	9,809	-	165,379	267,382	479,669	747,051	אחר
2,345,081	3,370,279	2,426,768	1,058	9,809	322,951	5,232,868	13,708,814	3,720,820	17,429,634	

6. מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2024

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדלן	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	
אלפי ש"ח										
2,115,867	2,503,725	794,616	-	-	138,957	2,038,564	7,591,729	(12,300)	7,579,429	ישראל
120,005	260,202	100,557	529	-	46,041	623,883	1,151,217	1,127,444	2,278,661	ארה"ב
-	80,797	2,594	-	-	1,229	51,330	135,950	-	135,950	בריטניה
-	102,999	14,516	-	1,343	-	268,407	387,265	167,850	555,115	אחר
2,235,872	2,947,723	912,283	529	1,343	186,227	2,982,184	9,266,161	1,282,994	10,549,155	

אלפא מור תגמולים

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

ד. ניהול סיכונים (המשד):

5. סיכונים גיאוגרפיים (המשד):

7. מסלול משולב סחיר:

ליום 31 בדצמבר 2024

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח									
502,323	717	501,606	82,427	-	17,265	100,644	223,468	77,802	ישראל
196,867	116,587	80,280	3,204	-	4,527	1,058	58,475	13,016	ארה"ב
9,365	-	9,365	-	-	-	-	9,365	-	בריטניה
29,942	15,696	14,246	(80)	-	424	-	13,902	-	אחר
738,497	133,000	605,497	85,551	-	22,216	101,702	305,210	90,818	

8. מסלול עוקב מדדים גמיש:

ליום 31 בדצמבר 2024

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח							
62,577	17,920	44,657	28,938	-	764	14,955	ישראל
237,528	51,913	185,615	(24)	691	182,474	2,474	ארה"ב
27,947	8,713	19,234	(79)	5,700	13,613	-	אחר
328,052	78,546	249,506	28,835	6,391	196,851	17,429	

אלפא מור תגמולים

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

ה. ניהול סיכונים (המשך):

5. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

9. מסלול אשראי ואג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2024

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ₪									
332,227	(2,448)	334,675	28,802	-	-	8,303	257,980	39,590	ישראל
43,037	-	43,037	4,101	-	-	-	38,827	109	ארה"ב
11,894	-	11,894	1,192	1,611	-	-	9,091	-	אחר
387,158	(2,448)	389,606	34,095	1,611	-	8,303	305,898	39,699	

10. מסלול מניות סחיר:

ליום 31 בדצמבר 2024

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח									
294,927	2,814	292,113	51,658	-	-	65,689	28,456	146,310	ישראל
210,179	196,552	13,627	(21)	2,114	4,866	526	1,016	5,126	ארה"ב
6,653	5,750	903	(116)	-	-	198	821	-	אחר
511,759	205,116	306,643	51,521	2,114	4,866	66,413	30,293	151,436	

11. מסלול אג"ח סחיר:

ליום 31 בדצמבר 2024

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח									
34,666	(174)	34,840	3,892	5,014	8,884	932	12,373	3,745	ישראל
3,355	-	3,355	-	-	-	-	3,355	-	ארה"ב
1,033	-	1,033	-	-	-	-	1,033	-	אחר
39,054	(174)	39,228	3,892	5,014	8,884	932	16,761	3,745	

אלפא מור תגמולים

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

ד. ניהול סיכונים (המשך):

5. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

12. מסלול עוקב מדדי מניות:

ליום 31 בדצמבר 2024

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח									
199,193	77,025	122,168	44,956	-	-	-	-	77,212	ישראל
255,694	133,869	121,825	(143)	-	58,812	-	-	63,156	ארה"ב
51,668	44,715	6,953	(779)	-	7,732	-	-	-	אחר
506,555	255,609	250,946	44,034	-	66,544	-	-	140,368	

13. מסלול עוקב מדדי אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2024

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח									
78,562	34,301	44,261	10,401	-	-	-	-	33,860	ישראל
86,121	35,920	50,201	(948)	-	51,149	-	-	-	ארה"ב
-	-	-	-	-	-	-	-	-	אחר
164,683	70,221	94,462	9,453	-	51,149	-	-	33,860	

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

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 בקורות וביקורות שוטפות, כגון מינוי מבקר פנימי העורך ביקורת שוטפת על פעילות הקופות והקרנות במהלך השנה, ומציג את ממצאיו לוועדת הביקורת והדירקטוריון, מינוי קצין ציות האחראי על יישום הרגולציה וכן מבוצעות בקורות שוטפות הנערכות על ידי גורמים שונים בחברה (כגון בקרת השקעות, SOX ובקורות פנימיות במחלקות השונות). פעילות החברה מלווה בייעוץ משפטי שוטף, הבא לידי ביטוי, בין היתר, בעריכת ההתקשרויות וההסכמים של החברה וכן סקירה של הוראות ההסדר התחקיתי השונות וליווי בהליך הטמעתן בחברה. בנוסף, כדי לצמצם את הסיכונים המשפטיים עורכת החברה ביטוחים שונים, כגון ביטוח אחריות מקצועית.

סיכונים פיננסיים אלו סיכונים שאם הם מתממשים, עלולה להיות להם השפעה על שווי האחזקות בקופה. **סיכון ריבית** נובע בדרך כלל מעליה בריביות שגורם לירידה בערך האחזקות בקופה דרך פגיעה בשווי איגרות החוב ובמניות. **סיכון אשראי** נובע מפגיעה בדירוג או ביכולת 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 בערך של אחזקות הקופה שהן במטבע חוץ ואשר אין עליהן גידור כנגד שינויים אלו. **סיכונים מאקרו-כלכליים** כמו שינויים לא צפויים ברמות התעסוקה, בתוצר הלאומי, ברמות אינפלציה ואחרים, עלולים להביא לידי פגיעה בשוויין של האחזקות בקופה. התממשות סיכונים גיאופוליטיים מקומיים וגלובליים עלולים להביא לפגיעה בשווי האחזקות בקופה.

מנהלת הסיכונים הפיננסיים מעריכה 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 2024

ד. ניהול סיכונים (המשך):

7. טבלת סיכום של הסיכונים המשפיעים על הקופה:

א. מסלולים: לבני עד 50, לבני 50-60, לבני 60 ומעלה, משולב סחיר, עוקב מדדים גמיש, אשראי ואג"ח, עוקב מדדי אג"ח:

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

ב. מסלולים: מניות, עוקב מדד מניות, עוקב מדד מניות S&P500 בארה"ב ומניות סחיר:

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

אלפא מור תגמולים

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

ד. ניהול סיכונים (המשך):

7. טבלת סיכום של הסיכונים המשפיעים על הקופה:

ג. מסלול שקלי (כספי):

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

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2024

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 2024 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 2024

דוח הדירקטוריון וההנהלה 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 2024, 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 2024, 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: 19.3.2025

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של אלפא מור קופת 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 2024, 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 2024, 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 לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ואת הדוחות על ההכנסות וההוצאות והשינויים בזכויות העמיתים לשנתיים שהסתיימו בתאריך 31 בדצמבר 2024, והדוח שלנו מיום 19 במרס 2025 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

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

קוסט פורר גבאי את קסירר

רואי חשבון

19 במרס 2025

אלפא מור תגמולים

הצהרה (Certification)

אני אלדד צינמן, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלפא מור תגמולים (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2024 (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 הגיליון לבקרה 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

19.3.2025

אלפא מור תגמולים

הצהרה (Certification)

אני, סיון לוי, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלפא מור תגמולים (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2024 (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 לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

סיון לוי -סמנכ"ל כספים

19.3.2025



אלפא מור תגמולים

=====

דין וחשבון כספי

לשנת 2024

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 גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ואת הדוחות על ההכנסות וההוצאות והדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משתי השנים שהסתיימו באותם תאריכים. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלת החברה המנהלת. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2022 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך בוקרו ע"י רואי חשבון מבקרים אחרים אשר דוח רואה חשבון המבקר עליהם מיום 22 במרס, 2023 כלל חוות דעת בלתי מסויגת.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שישמשו 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 לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משתי השנים שהסתיימו באותם תאריכים, בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל התשכ"ד 1964).

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.

מדידת 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 2024 הסתכמה ל כ- 7,574 מ' ש"ח.

השווי ההוגן של אג"ח והלוואות הנמדדות בשווי הוגן נקבע באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינן. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעו על ידי חברת מרווח הוגן בע"מ. השווי ההוגן של השקעות במניות שאינן סחירות מבוסס בעיקרו על הערכות שווי חיצוניות, ובקורות 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 ומשלבבות 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 מדידת 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 הסתייגות 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 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 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 19 במרס, 2025 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

קוסט פורר גבאי את קסירר

רואי חשבון

תל אביב, 19 במרס 2025

אלפא מור תגמולים

מאזנים מאוחדים

ליום 31 בדצמבר		באור	
2023	2024		
אלפי ש"ח			
4,833,195	6,053,368		רכוש שוטף
52,665	119,774	3	מזומנים ושווי מזומנים
4,885,860	6,173,142		חייבים
12,992,225	15,237,518	4	השקעות פיננסיות
3,007,939	2,690,148	5	נכסי חוב סחירים
5,021,939	6,070,375	6	נכסי חוב שאינם סחירים
4,120,495	4,954,205	7	מניות
25,142,598	28,952,246		השקעות אחרות
612,426	615,537	8	נדלן להשקעה
30,640,884	35,740,925		סך כל הנכסים
44,400	242,265	9	זכאים ויתרות זכות
30,596,484	35,498,660		זכויות העמיתים
30,640,884	35,740,925		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

סינן לוי, רו"ח סמנכ"ל הכספים	אלדד צינמן מנכ"ל	מאיר גרידיש יו"ר דירקטורין	19 במרץ 2025 תאריך אישור הדוחות הכספיים
---------------------------------	---------------------	-------------------------------	--

אלפא מור תגמולים

מאזנים לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2024

מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול מניות בארה"ב העוקב אחר מדד S&P500	מסלול כספי (שקלי)
עוקב מדדי *אג"ח	עוקב מדדי מניות*	אג"ח סחיר*	מניות סחיר*	אשראי ואג"ח	עוקב מדדים גמיש	משולב סחיר	לבני 60 ומעלה אלפי ש"ח	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	מניות		
9,815 978	44,979 1,180	3,803 71	49,112 1,361	18,957 596	28,883 241	80,595 1,026	1,593,470 26,692	2,385,136 34,687	903,775 24,118	634,344 25,558	299,614 3,233	885 33
10,793	46,159	3,874	50,473	19,553	29,124	81,621	1,620,162	2,419,823	927,893	659,902	302,847	918
33,860 - -	140,368 - -	20,506 - 932	180,529 1,200 66,413	307,556 47,121 8,303	17,429 - -	395,515 513 101,703	4,972,734 691,183 912,283	5,461,687 1,571,976 2,426,768	2,105,649 337,291 1,239,982	1,229,524 40,864 1,313,991	244,486 - -	127,675 - -
51,179	66,707	13,940	8,391	7,315	203,298	26,672	919,693	1,611,049	571,233	333,303	1,141,425	-
85,039	207,075	35,378	256,533	370,295	220,727	524,403	7,495,893	11,071,480	4,254,155	2,917,682	1,385,911	127,675
-	-	-	-	-	-	-	186,227	322,951	99,692	6,667	-	-
95,832	253,234	39,252	307,006	389,848	249,851	606,024	9,302,282	13,814,254	5,281,740	3,584,251	1,688,758	128,593
1,370	2,288	24	363	242	345	527	36,121	105,440	44,862	47,082	3,521	80
94,462	250,946	39,228	306,643	389,606	249,506	605,497	9,266,161	13,708,814	5,236,878	3,537,169	1,685,237	128,513
95,832	253,234	39,252	307,006	389,848	249,851	606,024	9,302,282	13,814,254	5,281,740	3,584,251	1,688,758	128,593

* החל לפעול ב-1 ביולי 2024

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מאזנים לפי מסלולים

[illegible]

מזומנים ושווי מזומנים
חייבים

השקעות פיננסיות

1,203	-	-	48,641	783,103	1,561,933	392,436	220,623	-	-	-	-	-	-	-
1,503	-	1,757	63,064	756,393	2,043,301	1,073,002	1,082,919	-	-	-	-	-	-	-
9,056	11,389	124,952	48,806	703,285	1,461,321	526,204	349,076	8,356	697,742	-	28,577	27,917	42,513	81,301
144,501	11,389	326,949	522,700	6,013,594	10,636,597	3,873,534	2,626,861	8,356	797,809	-	28,577	27,917	42,513	81,301

-	-	-	11,880	172,708	321,963	99,244	6,631	-	-	-	-	-	-	-	-
---	---	---	--------	---------	---------	--------	-------	---	---	---	---	---	---	---	---

157,769	12,134	378,488	634,843	7,516,767	12,708,215	4,798,521	3,098,836	8,759	951,409	180,238	29,682	28,867	43,652	92,704
---------	--------	---------	---------	-----------	------------	-----------	-----------	-------	---------	---------	--------	--------	--------	--------

77	6	205	838	10,149	23,616	5,319	1,770	5	2,159	102	16	16	25	97
----	---	-----	-----	--------	--------	-------	-------	---	-------	-----	----	----	----	----

157,692	12,128	378,283	634,005	7,506,618	12,684,599	4,793,202	3,097,066	8,754	949,250	180,136	29,666	28,851	43,627	92,607
---------	--------	---------	---------	-----------	------------	-----------	-----------	-------	---------	---------	--------	--------	--------	--------

157,769	12,134	378,488	634,843	7,516,767	12,708,215	4,798,521	3,098,836	8,759	951,409	180,238	29,682	28,867	43,652	92,704
---------	--------	---------	---------	-----------	------------	-----------	-----------	-------	---------	---------	--------	--------	--------	--------

**** החל לפעול ביולי 2023**

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלפא מור תגמולים

דוחות הכנסות והוצאות מאוחדים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח			
הכנסות (הפסדים)			
68,644	178,258	206,756	מזומנים ושוי מזומנים
מהשקעות:			
(235,690)	744,724	823,297	מנכסי חוב סחירים
(49,606)	173,193	221,418	מנכסי חוב לא סחירים
(580,115)	(12,158)	1,330,319	ממניות
(645,300)	1,434,976	1,550,094	מהשקעות אחרות
133,232	34,159	(794)	מנדלן להשקעה
(1,377,479)	2,374,894	3,924,334	סך כל הכנסות מהשקעות
(1,308,835)	2,553,152	4,131,090	סך כל ההכנסות
הוצאות			
134,051	196,357	220,295	10 דמי ניהול
36,309	40,549	44,196	11 הוצאות ישירות
2,035	4,484	5,393	14 מיסים
172,395	241,390	269,884	
(1,481,230)	2,311,762	3,861,206	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים .

אלפא מור תגמולים

דוחות הכנסות והוצאות לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
עוקב מדד מדיניות ממשלתי לטווח של 5-10 שנים*	עוקב מדד ריבית קבועה ממשלתי*	עוקב מדד תל בונד *20	כספי (שקלי)	אחר מדד S&P500	מעורב מחקה מדדים*	מניות	לבני 50 ומטה	לבני 60 ומעלה	אג"ח עד 25% מניות*	משולב סחיר	עוקב מדדים גמיש	אשראי ואג"ח		
אלפי ש"ח														
266	38	25	31	4,145	10,472	11	23,936	38,603	69,497	52,715	1,887	3,382	(963)	702
-	-	-	-	2,382	5,953	-	56,925	98,040	310,539	260,424	4,518	60,461	518	19,967
-	-	-	-	-	(93)	-	5,725	26,143	109,755	51,516	2,246	23,770	-	2,356
-	-	-	-	-	-	-	270,309	280,838	529,260	210,948	1,569	24,905	1,712	1,826
6,739	(623)	(559)	152	-	268,270	112	272,196	262,122	581,587	188,799	13,532	(44,760)	(4,918)	595
-	-	-	-	-	-	-	396	(237)	(1,368)	61	354	-	-	-
6,739	(623)	(559)	152	2,382	274,130	112	605,551	666,906	1,529,773	711,748	22,219	64,376	(2,688)	24,744
7,005	(585)	(534)	183	6,527	284,602	123	629,487	705,509	1,599,270	764,463	24,106	67,758	(3,651)	25,446
384	127	83	90	991	9,392	33	22,516	34,323	87,135	56,503	2,169	2,834	621	1,694
37	19	12	10	23	737	6	4,887	7,058	18,453	12,078	261	217	127	19
-	-	-	-	-	-	-	367	715	2,217	939	37	457	490	-
421	146	95	100	1,014	10,129	39	27,770	42,096	107,805	69,520	2,467	3,508	1,238	1,713
6,584	(731)	(629)	83	5,513	274,473	84	601,717	663,413	1,491,465	694,943	21,639	64,250	(4,889)	23,733

אלפא מור תגמולים

דוחות הכנסות והוצאות לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2024				
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מניות סחיר*	אג"ח סחיר*	עוקב מדד מניות**	עוקב מדדי אג"ח**	
אלפי ש"ח				
1,457	48	159	345	הכנסות (הפסדים) ממזומנים ושווי מזומנים
540	498	1,811	721	מהשקעות מנכסי חוב סחירים
-	-	-	-	מנכסי חוב לא סחירים
8,772	180	-	-	ממניות
2,496	489	3,524	341	מהשקעות אחרות
-	-	-	-	מנדלן להשקעה
11,808	1,167	5,335	1,062	סך כל ההכנסות מהשקעות
13,265	1,215	5,494	1,407	סך כל ההכנסות
416	63	608	313	הוצאות דמי ניהול
55	9	158	30	הוצאות ישירות
1	-	-	170	מיסים
472	72	766	513	סך כל ההוצאות
12,793	1,143	4,728	894	עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לתקופה

* מוזג ב-1 ביולי 2024.
** החל לפעול ב-1 ביולי 2024

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים .

אלפא מור תגמולים

דוחות הכנסות והוצאות לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול													

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים

מה שקעות

3,405	-	(23,739)	21,744	246,420	343,904	102,217	53,194	-	(2,421)	-	-	-	-	-
37	-	1	2,209	41,387	94,449	23,502	11,608	-	-	-	-	-	-	-
106	-	(5,505)	1,678	7,390	(17,097)	22,120	(20,850)	-	-	-	-	-	-	-
1,444	403	45,735	14,605	172,842	529,458	250,624	300,700	350	113,375	-	1,348	474	430	3,188
-	-	-	1,195	15,563	12,933	4,021	447	-	-	-	-	-	-	-
4,992	403	16,492	41,431	483,602	963,647	402,484	345,099	350	110,954	-	1,348	474	430	3,188
5,157	437	19,372	44,045	528,030	1,018,614	435,192	367,033	374	121,002	7,713	1,465	564	558	3,596

הוצאות

דמי ניהול

3	5	133	589	10,280	17,831	6,503	4,578	5	503	-	23	27	39	30
-	-	388	50	730	1,805	747	764	-	-	-	-	-	-	-
215	41	1,763	4,429	59,319	102,604	39,572	26,613	59	4,435	1,189	227	250	366	308

עודף הכנסות על הוצאות

(הפסדים) לתקופה

* החל לפעול בינואר 2023.

**** החל לפעול ביולי 2023**

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

אלפא מור תגמולים

דוחות הכנסות והוצאות לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022

[illegible]

הכנסות (הפסדים)												
1,111	13,002	28,591	12,558	11,220	8	682	1,280	16	22	39	115	ממזומנים ושווי מזומנים מהשקעות
(7,133)	(77,189)	(121,469)	(34,436)	4,305	-	231	-	-	-	-	1	מנכסי חוב סחירים
(1,135)	(15,029)	(20,362)	(9,949)	(3,131)	-	-	-	-	-	-	-	מנכסי חוב לא סחירים
(4,293)	(46,257)	(226,890)	(111,886)	(190,789)	-	-	-	-	-	-	-	ממניות
(2,372)	(34,307)	(242,937)	(132,236)	(206,336)	(518)	(14,846)	-	(1,197)	(2,198)	(4,879)	(3,474)	מהשקעות אחרות
2,704	34,980	72,383	22,279	886	-	-	-	-	-	-	-	מנדלן להשקעה
(12,229)	(137,802)	(539,275)	(266,228)	(395,065)	(518)	(14,615)	-	(1,197)	(2,198)	(4,879)	(3,473)	סך כל ההכנסות מהשקעות
(11,118)	(124,800)	(510,684)	(253,670)	(383,845)	(510)	(13,933)	1,280	(1,181)	(2,176)	(4,840)	(3,358)	סך כל ההכנסות
הוצאות												
2,490	30,360	59,192	22,275	17,349	33	971	633	83	161	328	176	דמי ניהול
570	8,118	16,418	5,860	5,117	5	152	-	8	14	29	18	הוצאות ישירות
31	376	902	333	393	-	-	-	-	-	-	-	מיסים
3,091	38,854	76,512	28,468	22,859	38	1,123	633	91	175	357	194	סך כל ההוצאות
(14,209)	(163,654)	(587,196)	(282,138)	(406,704)	(548)	(15,056)	647	(1,272)	(2,351)	(5,197)	(3,552)	עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) 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>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>			
15,674,752	25,510,340	30,596,484	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
1,449,011	602,119	757,749	תקבולים מדמי גמולים
19	39	68	תקבולים מדמי סליקה
(421,877)	(1,008,860)	(904,108)	תשלומים לעמיתים
1,178,388	1,186,158	1,292,856	העברות צבירה לקופה
418,627	376,475	430,785	העברות מחברות ביטוח
9,217,139	3,834,816	2,635,422	העברות מקרנות פנסיה חדשות
1,507,156	2,657,926	3,364,278	העברות מקופות גמל
12,321,310	8,055,375	7,723,341	העברות בין מסלולים
-	-	-	העברות צבירה מהקופה
(53,778)	(133,488)	(212,512)	העברות לחברות ביטוח
(470,711)	(2,082,877)	(2,959,290)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(1,507,156)	(2,657,926)	(3,364,278)	העברות לקופות גמל
(2,031,645)	(4,874,291)	(6,536,080)	העברות בין מסלולים
10,289,665	3,181,084	1,187,261	העברות צבירה,נטו
(1,481,230)	2,311,762	3,861,206	סך הכנסות (הפסדים) מועברים מדוח הכנסות והוצאות
<u>25,510,340</u>	<u>30,596,484</u>	<u>35,498,660</u>	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלפא מור תגמולים

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

[illegible]

אלפא מור תגמולים

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024			
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מניות סחיר**	אג"ח סחיר**	עוקב מדד מניות**	עוקב מדדי אג"ח**
אלפי ש"ח			
-	-	-	-
9,749	5,230	8,395	2,571
-	-	-	-
(412)	(461)	(2,692)	(3,377)
25,872	3,886	22,943	2,158
12,814	246	8,279	355
45,453	14,606	34,179	9,366
207,336	18,845	89,623	24,033
291,475	37,583	155,024	35,912
-	-	-	-
(1,839)	-	(520)	(17)
(1,383)	(460)	(7,796)	(4,517)
(3,740)	(3,807)	(27,091)	(23,760)
(6,962)	(4,267)	(35,407)	(28,294)
284,513	33,316	119,617	7,618
12,793	1,143	4,728	894
-	-	120,898	86,756
306,643	39,228	250,946	94,462

זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של
השנה

תקבולים מדמי גמולים

תקבולים מדמי סליקה

תשלומים לעמיתים

העברות צבירה לקופה

העברות מחברות ביטוח

העברות מקרנות פנסיה חדשות

העברות מקופות גמל

העברות בין מסלולים

העברות צבירה מהקופה

העברות לחברות ביטוח

העברות לקרנות פנסיה חדשות

העברות לקופות גמל

העברות בין מסלולים

העברות צבירה, נטו

סך הכנסות (הפסדים) לתקופה מועבר
מדוח הכנסות והוצאות

העברה אל המסלול עקב מיזוג

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של
השנה

* מוזג ב-1 ביולי 2024.

** החל לפעול ב-1 ביולי 2024

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים

מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
אג"ח	עוקב מדדים גמיש	משולב סחיר	אג"ח עד 25% מניות	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	מניות מעורב מחקה מדדים	מניות בארה"ב העוקב אחר מדד S&P500	מזומן	עוקב מדד תל בונד 20	עוקב מדד שקליות ריבית קבועה ממשתלתיות	עוקב מדד ממשלתיות לטווח של 5-10 שנים	עוקב מדד מניות ת"א 35	
אלפי ש"ח														
-	-	-	468,247	6,003,430	11,695,558	4,009,340	2,841,915	7,598	178,303	162,309	23,489	34,713	48,348	37,090
4,831	36	4,974	12,597	210,533	187,732	91,955	58,707	137	18,860	6,371	1,170	682	602	2,932
-	-	-	1	5	4	13	14	-	2	-	-	-	-	-
(6,902)	(5)	(3,801)	(28,386)	(335,275)	(418,656)	(101,928)	(58,038)	(86)	(14,518)	(31,339)	(2,629)	(2,298)	(3,571)	(1,428)
4,106	913	9,259	10,058	278,653	402,322	309,779	119,633	1,163	41,402	2,963	1,006	155	772	3,974
644	109	3,802	3,943	72,142	84,599	131,539	57,589	400	17,316	1,471	0	730	1,013	1,178
34,175	2,760	46,063	130,558	1,343,709	1,192,625	648,168	284,091	973	92,995	36,317	3,550	4,861	3,086	10,885
120,772	10,201	346,720	79,424	386,399	386,706	122,086	184,248	3,677	685,458	196,524	21,480	32,115	24,683	57,433
159,697	13,983	405,844	223,983	2,080,903	2,066,252	1,211,572	645,561	6,213	837,171	237,275	26,036	37,861	29,554	73,470
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	(880)	(972)	(52,896)	(29,266)	(24,765)	(19,396)	(3)	(4,719)	(319)	(14)	(18)	(157)	(83)
(504)	(1,569)	(16,114)	(33,887)	(425,892)	(799,186)	(308,229)	(368,029)	(1,410)	(84,319)	(26,158)	(2,396)	(4,768)	(6,137)	(4,279)
(4,372)	(713)	(29,349)	(47,194)	(442,901)	(933,849)	(480,376)	(344,088)	(4,010)	(98,097)	(174,527)	(17,228)	(37,635)	(25,204)	(18,383)
(4,876)	(2,282)	(46,343)	(82,053)	(921,689)	(1,762,301)	(813,370)	(731,513)	(5,423)	(187,135)	(201,004)	(19,638)	(42,421)	(31,498)	(22,745)
154,821	11,701	359,501	141,930	1,159,214	303,951	398,202	(85,952)	790	650,036	36,271	6,398	(4,560)	(1,944)	50,725
4,942	396	17,609	39,616	468,711	916,010	395,620	340,420	315	116,567	6,524	1,238	314	192	3,288
157,692	12,128	378,283	634,005	7,506,618	12,684,599	4,793,202	3,097,066	8,754	949,250	180,136	29,666	28,851	43,627	92,607

14

אלפא מור תגמולים

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022

מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מסלול</												

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 13 מסלולי השקעה (ראה גם ביאור 16 בנוגע למיזוג מסלולים השנה). תמצית מדיניות ההשקעות של המסלולים היא כדלקמן (לפירוט המלא יש לעיין בתקנון הקופה):

1. אלפא מור תגמולים מסלול כספי (שקלי) (עד 30.6.24 - מסלול מזומן) – נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים אשר אינם צמודים ואינם חשופים לסיכונים מטבע (פרט למטבע השקל החדש): פיקדונות שקליים, מלוות ממשלתיות נקובות בש"ח, הלוואות שקליות ואג"ח שקליות (סחירות ושאינן סחירות), בשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול.
2. אלפא מור תגמולים מסלול מחקה מדד S&P500 – נכסי המסלול עוקבים אחר מדד S&P500.
3. אלפא מור תגמולים מסלול מניות - נכסי המסלול יושקעו במניות בארץ ובחו"ל בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120%.
4. אלפא מור תגמולים מסלול מדרגות עד 50 - נכסי המסלול ינוהלו בהתאם למדיניות ההשקעה שתיקבע על ידי ועדת ההשקעות, בהתחשב, בין היתר, בגילאי העמיתים במסלול.
5. 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.
6. אלפא מור תגמולים מסלול מדרגות 60 ומעלה - נכסי המסלול ינוהלו בהתאם למדיניות ההשקעה שתיקבע על ידי ועדת ההשקעות, בהתחשב, בין היתר, בגילאי העמיתים במסלול.
7. אלפא מור לתגמולים מסלול אשראי ואג"ח (עד 30.6.24 - מסלול אג"ח) - נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים בארץ ובחו"ל: פיקדונות, אג"ח סחירות ושאינן סחירות, לרבות אג"ח הכוללות רכיב המרה, וני"ע מסחריים, שהנפיקו תאגידים או ממשלות, הלוואות שאינן סחירות שהועמדו לתאגידים ולפרטיים, קרנות השקעה וקרנות סל אשר מירב נכסיהן מושקעים באפיקי חוב, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול.
8. אלפא מור תגמולים 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, בקרנות סל ובקרנות נאמנות. יתרת הנכסים תושקע במזומנים ושווי מזומנים.

אלפא מור תגמולים

באורים לדוחות הכספיים

באור 1 – כללי (המשך):

9. 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.
10. אלפא מור תגמולים מסלול מניות סחיר - נכסי המסלול יהיו חשופים למניות בארץ ובחו"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120%. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה בנכסים סחירים בלבד.
11. אלפא מור תגמולים מסלול אג"ח סחיר - נכסי המסלול יהיו חשופים לאג"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.
12. אלפא מור תגמולים מסלול עוקב מדדי מניות - נכסי המסלול, יעקבו באמצעות מכשירים עוקבי מדד ובשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 100%, אחר מדדי מניות ולכל הפחות בשלושה מדדים כאמור שאינם דומים. שיעור המעקב אחר כל אחד משלושת המדדים, ששיעורם מסך נכסי המסלול הוא הגדול ביותר, לא יפחת מ-10% ולא יעלה על 50% מנכסי המסלול.
13. אלפא מור תגמולים מסלול עוקב מדדי אג"ח - נכסי המסלול יעקבו באמצעות מכשירי עוקבי מדד ובשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 100%, אחר מדדי אג"ח קונצרני ואג"ח ממשלתי ולכל הפחות אחר שלושה מדדים כאמור שאינם דומים. שיעור המעקב אחר כל אחד משלושת המדדים, ששיעורם מסך נכסי המסלול הוא הגדול ביותר, לא יפחת מ-10% ולא יעלה על 50% מנכסי המסלול.

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" – 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			
2022	2023	2024	
באחוזים			
5.28	3.34	3.43	שיעור עליית מדד המחירים לצרכן (לפי המדד הידוע)
13.15	3.07	0.55	שיעור עליית (ירידת) שער החליפין של הדולר

אלפא מור תגמולים
באורים לדוחות הכספיים

באור 3 – חייבים

א. ההרכב מאוחד:

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח		
7,004	10,166	ריבית ודיבידנד לקבל
32,180	38,313	ריבית לקבל בחשבונות עו"ש
163	1,197	החזר עמלות לקבל
5,889	95	חברה מנהלת
7,313	66,851	סליקה עתידית
47	191	מוסדות
69	2,961	אחרים
52,665	119,774	סך הכל חייבים
		ב. ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 לדצמבר 2024												
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
כספי (שקלי)	מניות בארה"ב העוקב אחר מדד S&P500	מניות	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	משולב סחיר	עוקב מדדים גמיש	אשראי ואג"ח	מניות סחיר	אג"ח סחיר	עוקב מדדי מניות	עוקב מדדי אג"ח	
אלפי ש"ח												
-	-	621	1,419	3,905	428	-	434	100	29	-	-	ריבית ודיבידנד לקבל
31	2,077	3,466	6,434	13,241	521	172	121	1,194	20	295	50	ריבית לקבל בחשבון עוש החזר עמלות לקבל
-	1,047	-	5	-	14	37	-	1	7	86	-	חברה מנהלת סליקה עתידית מוסדות
1	2	4	12	12	6	32	-	4	-	18	-	אחרים
-	-	21,007	15,646	17,433	-	-	-	-	-	693	912	
-	-	45	44	96	-	-	-	-	-	-	-	
1	107	415	558	-	57	-	41	62	15	88	16	
33	3,233	25,558	24,118	34,687	1,026	241	596	1,361	71	1,180	978	

ליום 31 לדצמבר 2023														
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
עוקב מדד מניות ת"א 35	ממשלתי לטווח 5-10 שנים	שקליות ריבית קבועה ממשלתי	מדד תל בונד 20	מזומן	S&P500 מניות מחקה	מניית ארה"ב	מעורב	לבני עד 50	לבני עד 60	לבני עד 25%	אג"ח עד 25%	עוקב מדדים גמיש	אגח	
אלפי ש"ח														
-	-	-	-	-	-	715	1,070	2,856	2,015	215	19	-	114	
115	21	23	15	2,075	398	3,011	5,347	10,485	9,297	598	630	9	151	
11	7	8	10	-	118	2	-	-	-	-	3	2	2	
-	-	-	-	-	1	31	2,865	2,990	1	1	-	-	-	
-	-	-	-	-	-	2,409	1,193	2,565	1,072	74	-	-	-	
-	-	-	-	-	-	1	15	30	-	1	-	-	-	
5	1				10	13	27			5	7		1	
131	29	31	25	2,075	527	6,180	10,517	18,926	12,385	894	659	11	268	

אלפא מור תגמולים
באורים לדוחות הכספיים

באור 4 – נכסי חוב סחירים
א. ההרכב מאוחד:

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
6,381,066	7,639,848
6,536,077	7,455,208
75,082	142,462
12,992,225	15,237,518

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

ב. ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 לדצמבר 2024											
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
כספי (שקלי)	מניות בארה"ב S&P500	לבני 50 ומטה	לבני 50 עד 60	משולב סחיר	עוקב מדדים גמיש	אשראי ואג"ח	מניות סחיר	אג"ח סחיר	עוקב מדדי מניות	עוקב מדדי אג"ח	
											אלפי ש"ח

33,860	140,368	3,745	151,436	39,699	17,429	90,818	2,235,872	2,345,081	1,192,918	1,023,492	244,486	120,644	אגרות חוב ממשלתיות
													אגרות חוב קונצרניות:
													שאינן ניתנות להמרה
-	-	16,550	29,093	267,857	-	267,418	2,699,582	3,071,288	897,534	198,855	-	7,031	שניתנות להמרה
-	-	211	-	-	-	37,279	37,280	45,318	15,197	7,177	-	-	סה"כ
33,860	140,368	20,506	180,529	307,556	17,429	395,515	4,972,734	5,461,687	2,105,649	1,229,524	244,486	127,675	נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2023							
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
אג"ח	משולב סחיר	אג"ח עד 25% מניות	לבני 60 ומעלה	לבני 50 ועד 60	לבני 50 ומטה	מניות	מניות ארה"ב S&P500
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

אלפא מור תגמולים
באורים לדוחות הכספיים

באור 5 – נכסי חוב לא סחירים
א. ההרכב מאוחד:

ליום 31 בדצמבר			
2023	2024	אלפי ש"ח	
		אגרות חוב קונצרניות:	
382,859	611,412	שאינן ניתנות להמרה	
807,147	-	פיקדונות בבנקים	
550,863	643,772	הלוואות לעמיתים	
1,267,070	1,434,964	הלוואות לאחרים	
3,007,939	2,690,148	סך הכל נכסי חוב לא סחירים	

ב. ההרכב לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2024							
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מניות	לבני 50 ומטה	לבני 50 ועד 60	לבני 60 ומעלה	אשראי ואג"ח	מניות סחיר	משולב סחיר	
אלפי ש"ח							
31,153	75,971	253,673	210,861	38,041	1,200	513	אגרות חוב קונצרניות
-	-	-	-	-	-	-	שאינן ניתנות להמרה
-	24,198	603,879	15,695	-	-	-	פיקדונות בבנקים
9,711	237,122	714,424	464,627	9,080	-	-	הלוואות לעמיתים
40,864	337,291	1,571,976	691,183	47,121	1,200	513	הלוואות לאחרים
							סך הכל נכסי חוב לא סחירים

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

אלפא מור תגמולים באורים לדוחות הכספיים

באור 6 – מניות
א. ההרכב מאוחד:

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח		
4,022,672	5,175,138	מניות סחירות
999,267	895,237	מניות לא סחירות
5,021,939	6,070,375	סך הכל מניות
		ב. ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2024

מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מניות	לבני 50 ומטה	לבני 50 ועד 60	לבני 60 ומעלה	מניות סחיר	משולב סחיר	אשראי ואג"ח	אג"ח סחיר	
אלפי ש"ח								
1,117,690	1,081,786	2,052,125	746,291	66,413	101,703	8,198	932	מניות סחירות
196,301	158,196	374,643	165,992	-	-	105	-	מניות לא סחירות
1,313,991	1,239,982	2,426,768	912,283	66,413	101,703	8,303	932	סך הכל מניות

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	
אלפי ש"ח							
856,685	897,541	1,620,087	594,198	50,901	1,757	1,503	מניות סחירות
226,234	175,461	423,214	162,195	12,163	-	-	מניות לא סחירות
1,082,919	1,073,002	2,043,301	756,393	63,064	1,757	1,503	סך הכל מניות

באור 7 - השקעות אחרות
א. ההרכב מאוחד:

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח		
332,849	1,071,434	השקעות אחרות סחירות
709,313	473,473	קרנות סל
273,595	-	קרנות נאמנות
57,201	27,853	מכשירים נגזרים
1,108	-	מוצרים מובנים
4,131	7,992	אופציות
1,378,197	1,580,752	כתבי אופציות
2,660,916	3,220,719	השקעות אחרות שאינן סחירות
20,230	50,028	קרנות השקעה
13,237	76,314	מכשירים נגזרים
47,915	26,392	מוצרים מובנים
2,742,298	3,373,453	כתבי אופציות
4,120,495	4,954,205	סך הכל השקעות אחרות

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024

חשיפה
למדדי
מניות
חשיפה
למט"ח
ריבית

חשיפה
למדדי מ
חשיפה
למט"ח
ריבית

א. ההרכב מאוחד

הרכב ותנועה
יתרה ליום 1 בינואר
רכישות ותוספות
עלויות שהוונו
סה"כ תוספות
מימושים
התאמת שווי הוגן
יתרה ליום 31 בדצמבר

אלפא מור תגמולים באורים לדוחות הכספיים

באור 8 - נדלן להשקעה (המשד):

ב. ההרכב לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2024					
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מניות	לבני 50 ומטה	לבני 50 ועד 60 אלפי ש"ח	לבני 60 ומעלה	אג"ח עד 25% מניות	
6,631	99,244	321,963	172,708	11,880	הרכב ותנועה
8	2,492	7,786	4,145	-	יתרה ליום 1 בינואר
-	-	-	-	-	רכישות ותוספות
8	2,492	7,786	4,145	-	עלויות שהוונו
-	-	-	12,271	(12,271)	סה"כ תוספות
(9)	(450)	(1,277)	(699)	-	העברת נכסים תוך כדי מיזוג
37	(1,594)	(5,521)	(2,198)	391	מימושים
<u>6,667</u>	<u>99,692</u>	<u>322,951</u>	<u>186,227</u>	<u>-</u>	התאמת שווי הוגן
					יתרה ליום 31 בדצמבר

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

ג. נדל"ן להשקעה נמדד על בסיס עלות או שווי הוגן, כפי שנקבע בהערכת שווי שבוצעה על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי, כתלות במועד בו בוצעה ההשקעה. השווי הוגן נקבע בהתאם לעקרונות של מקובלים של הערכת שווי. חלק מהנדל"ן להשקעה שברשות הקופה הנו בנכסים מניבים וחלקו בנכסים בהקמה. שוויים הוגן 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 הנכסים בישראל עומד על 5.5%-6.2% (שנה קודמת 9.0%-10%).

ד. כאמור לעיל, הנכסים בהם משקיעה הקופה ששוערכו לפי שווי הוגן הנם נכסי נדלן מסחריים או מעורבים (למגורים ומסחריים) בהקמה או מניבים. 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 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

א. הרכב דמי הניהול לפי מסלולי השקעה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח			
176	278	384	דמי ניהול שנגבו מתוך הנכסים
328	327	127	מסלול עוקב מדד ת"א 35*
161	223	83	מסלול עוקב מדד ממשלתיות לטווח של 10-5 שנים*
83	204	90	מסלול עוקב מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות*
633	1,189	991	מסלול עוקב תל בונד 20*
971	3,932	9,392	מסלול כספי (שקלי)
33	54	33	מסלול מניות ארה"ב עוקב מדד S&P500
17,349	21,271	22,516	מסלול מעורב מחקה מדדים*
22,275	32,322	34,323	מסלול מניות
59,192	82,968	87,135	מסלול לבני 50 ומטה
30,360	48,309	56,503	מסלול לבני 50-60
2,490	3,790	2,169	מסלול לבני גיל 60 ומעלה
-	1,242	2,834	מסלול אג"ח עד 25% מניות*
-	36	621	מסלול משולב סחיר
-	212	1,694	מסלול עוקב מדדים גמיש
-	-	416	מסלול אשראי ואג"ח
-	-	63	מסלול מניות סחיר**
-	-	608	מסלול אג"ח סחיר**
-	-	313	מסלול עוקב מדדי מניות**
-	-	313	מסלול עוקב מדדי אג"ח**
134,051	196,357	220,295	

* מוזג ב-1.7.2024

** החל לפעול ב-1.7.2024

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
באחוזים			
1.05	1.05	1.05	שיעור דמי ניהול שנגבו מתוך הנכסים
			שיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין (בכל המסלולים)
			שיעור דמי הניהול שנגבו בפועל:
0.67	0.69	0.34	מסלול עוקב מדד ת"א 35**
0.68	0.66	0.33	מסלול עוקב מדד ממשלתיות לטווח של 10-5 שנים**
0.67	0.66	0.33	מסלול עוקב מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות**
0.63	0.63	0.31	מסלול עוקב תל בונד 20**
0.65	0.65	0.66	מסלול כספי (שקלי)
0.67	0.68	0.67	מסלול מניות ארה"ב עוקב מדד S&P500
0.58	0.64	0.33	מסלול מעורב מחקה מדדים**
0.69	0.69	0.69	מסלול מניות
0.70	0.70	0.69	מסלול לבני 50 ומטה

אלפא מור תגמולים
באורים לדוחות הכספיים

באור 10 – דמי ניהול (המשך):

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים (המשך):*

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			<u>שיעור דמי ניהול שנבנו מתוך הנכסים</u>
2022	2023	2024	
באחוזים			
0.65	0.68	0.67	מסלול לבני 50-60
0.67	0.68	0.67	מסלול לבני גיל 60 ומעלה
0.68	0.67	0.33	מסלול אג"ח עד 25% מניות**
-	0.67	0.65	מסלול משולב סחיר
-	0.65	0.65	מסלול עוקב מדדים גמיש
-	0.33	0.63	מסלול אשראי ואג"ח
-	-	0.30	מסלול מניות סחיר***
-	-	0.32	מסלול אג"ח סחיר***
-	-	0.33	מסלול עוקב מדדי מניות***
-	-	0.33	מסלול עוקב מדדי אג"ח***

* הקופה אינה גובה דמי ניהול מתוך ההפקדות.

** מוזג ב-1.7.2024

***החל לפעול ב- 1.7.2024

באור 11 – הוצאות ישירות

א. ההרכב מאוחד:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר							
2022	2023	2024		2022	2023	2024	
שיעור מתוך יתרת הנכסים הממוצעת				אלפי ש"ח			
0.03	0.02	0.01		7,036	4,248	3,978	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
*-	*-	*-		191	21	40	דמי שמירה של ניירות ערך
0.02	*-	0.01		4,723	1,176	2,924	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
							<u>עמלות ניהול חיצוני</u>
0.11	0.13	0.12		23,062	34,658	36,411	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.01	*-	*-		766	84	63	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
*-	*-	*-		55	284	474	בגין השקעה בנכסים בישראל
*-	*-	*-		476	78	306	עמלות אחרות
0.17	0.15	0.14		36,309	40,549	44,196	סך הכל הוצאות ישירות

* נמוך מפרומיל

אלפא מור תגמולים
באורים לדוחות הכספיים

באור 11 – הוצאות ישירות (המשך)

ב. ההרכב לפי מסלולים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

דוח שוטף - מאז 01-07-2019														
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
עוקב מדד מניות ת"א *35	עוקב מדד ממשלתי לטווח של 5-10 שנים*	עוקב מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות*	עוקב מדד תל בונד *20	כספי (שקלי)	אחר מדד S&P500	מעורב מחקה מדדים	מניות	לבני 50 ומטה	לבני 50 עד 60	לבני 60 ומעלה	אג"ח עד 25% מניות*	משולב סחיר	עוקב מדדים גמיש	מסלול ואג"ח
באלפי ₪														
19	3	3	-	23	356	1	580	627	1,292	481	57	200	101	17
-	-	-	-	-	-	-	10	8	16	6	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	404	474	1,211	815	18	1	-	1
-	-	-	-	-	-	-	3,826	5,875	15,806	10,719	184	-	-	1
-	-	-	-	-	62	-	-	-	-	-	-	1	-	-
18	16	9	10	-	319	5	-	22	-	-	-	15	26	-
-	-	-	-	-	-	-	67	52	128	57	2	-	-	-
37	19	12	10	23	737	6	4,887	7,058	18,453	12,078	261	217	127	19

עמלות מסחר בניירות ערך
דמי שמירת ניירות ערך
הוצאות בגין השקעות לא
סחירות
עמלות ניהול חיצוני :

השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים
מחוץ לישראל
בגין השקעה בנכסים
בישראל (קרנות סל)
עמלות אחרות

סך הכל הוצאות ישירות

שיעור מתוך יתרת הנכסים הממוצעת (באחוזים)

0.01	0.07	0.04	0.01	0.01	0.01	0.01	0.02	0.01	0.03	0.02	-	0.01	0.01	0.02
-	-	-	-	***	***	***	***	-	-	-	-	-	-	-
***	-	***	***	0.01	0.01	0.01	0.01	-	-	-	-	-	-	-
***	-	-	0.03	0.12	0.12	0.12	0.12	-	-	-	-	-	-	-
-	-	***	-	-	-	-	-	-	***	-	-	-	-	-
-	0.02	***	-	-	-	***	-	0.05	0.03	-	0.03	0.04	0.04	0.02
-	-	-	***	***	***	***	***	-	-	-	-	-	-	-
0.01	0.9	0.04	0.04	0.14	0.14	0.14	0.15	0.06	0.06	0.02	0.03	0.05	0.05	0.04

עמלות מסחר בניירות ערך
דמי שמירת ניירות ערך
הוצאות בגין השקעות לא
סחירות
עמלות ניהול חיצוני :

השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים
מחוץ לישראל
בגין השקעה בנכסים
בישראל (קרנות סל)
עמלות אחרות

סך הכל הוצאות ישירות

אלפא מור תגמולים
באורים לדוחות הכספיים

באור 11 – הוצאות ישירות (המשך)

ב. ההרכב לפי מסלולים (המשך):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024				
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מניות סחיר**	אג"ח סחיר**	עוקב מדדי מניות**	עוקב מדדי אג"ח**	
באלפי ש"ח				
54	5	131	28	עמלות מסחר בניירות ערך
-	-	-	-	דמי שמירת ניירות ערך
-	-	-	-	הוצאות בגין השקעות לא
-	-	-	-	סחירות
-	-	-	-	עמלות ניהול חיצוני:
-	-	-	-	השקעה בקרנות השקעה
-	-	-	-	בגין השקעה בנכסים
-	-	-	-	מחוץ לישראל
1	4	27	2	בגין השקעה בנכסים
-	-	-	-	בישראל (קרנות סל)
-	-	-	-	עמלות אחרות
55	9	158	30	סך הכל הוצאות ישירות
שיעור מתוך יתרת הנכסים הממוצעת (באחוזים)				
0.03	0.02	0.07	0.03	עמלות מסחר בניירות ערך
-	-	-	-	דמי שמירת ניירות ערך
-	-	-	-	הוצאות בגין השקעות לא
-	-	-	-	סחירות
-	-	-	-	עמלות ניהול חיצוני:
-	-	-	-	השקעה בקרנות השקעה
-	-	-	-	בגין השקעה בנכסים
-	-	-	-	מחוץ לישראל
***-	0.02	0.01	***-	בגין השקעה בנכסים
-	-	-	-	בישראל (קרנות סל)
-	-	-	-	עמלות אחרות
0.03	0.04	0.08	0.03	סך הכל הוצאות ישירות

* מוזג ב-1.7.2024

** החל לפעול ב-1.7.2024

*** נמוך מפרומיל

ב. ההרכב לפי מסלולים (המשך):

מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
עוקב מדד מניות ת"א 35	ממשלתיות קבועה של 5-10 שנים	קבועה ריבית	מדד תל בונד 20	מזומן	S&P500	מחקה מדדים	מעורב	מניות	לבני 50 ומטה	לבני 60 ועד 60	אג"ח עד 25% מניות	משולב סחיר	עוקב מדדים גמיש	אג"ח

2	3	127	91	625	1,621	812	644	2	274	-	6	10	6	25
-	-	-	-	7	11	3	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	23	264	582	207	100	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	471	9,352	15,565	5,443	3,827	-	-	-	-	-	-	-
-	-	1	2	3	12	16	7	-	43	-	-	-	-	-
1	2	5	-	4	-	11	-	3	186	-	17	17	33	5
-	-	-	2	25	40	11	-	-	-	-	-	-	-	-
3	5	133	589	10,280	17,831	6,503	4,578	5	503	-	23	27	39	30

השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים
מחוץ לישראל
בגין השקעה בנכסים
בישראל (קרנות סל)
עמלות אחרות

סך הכל הוצאות ישירות

[illegible]

השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים
מחוץ לישראל
בגין השקעה בנכסים
בישראל (קרנות סל)
עמלות אחרות

סך הכל הוצאות ישירות

32

באורים לדוחות הכספיים

באור 11 – הוצאות ישירות (המשך)

ב. ההרכב לפי מסלולים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022

מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
עוקב מדד מניות ת"א 35	עוקב מדד ממשלתי לטווח של 5-10 שנים	עוקב מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות	עוקב מדד תל בונד 20	מזומן	מניית בארה"ב העוקב אחר מדד S&P500	מעורב מחקה מדדים	מניות	לבני 50 ומטה	לבני 50 עד 60	לבני 60 ומעלה	אג"ח עד 25% מניות
אלפי ש"ח											
15	7	6	3	-	10	2	1,211	1,278	2,945	1,426	133
-	-	-	-	-	2	-	38	33	73	38	7
-	-	-	-	-	-	-	1,179	777	1,902	803	62
-	-	-	-	-	-	-	2,542	3,541	10,986	5,640	353
-	4	-	-	-	126	-	134	151	264	81	6
3	18	8	5	-	14	3	1	1	2	-	-
-	-	-	-	-	-	-	12	79	246	130	9
18	29	14	8	-	152	5	5,117	5,860	16,418	8,118	570

עמלות מסחר בניירות ערך
דמי שמירת ניירות ערך
הוצאות בגין השקעות לא
סחירות
עמלות ניהול חיצוני :

השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים
מחוץ לישראל
בגין השקעה בנכסים
בישראל (קרנות סל)
עמלות אחרות

סך הכל הוצאות ישירות

שיעור מתוך יתרת הנכסים הממוצעת (באחוזים)

0.04	0.03	0.03	0.04	0.05	0.04	0.01	-	0.02	0.02	0.02	0.06
*-	*-	*-	*-	*-	-	*-	-	-	-	-	-
0.02	0.02	0.02	0.02	0.05	-	-	-	-	-	-	-
0.09	0.12	0.12	0.12	0.10	-	-	-	-	-	-	-
*-	*-	*-	*-	*-	-	0.08	-	-	-	0.01	-
*-	*-	*-	*-	*-	0.06	0.01	-	0.03	0.03	0.04	0.01
*-	*-	*-	*-	*-	-	-	-	-	-	-	-
0.15	0.17	0.17	0.18	0.20	0.10	0.10	-	0.05	0.05	0.07	0.07

עמלות מסחר בניירות ערך
דמי שמירת ניירות ערך
הוצאות בגין השקעות לא
סחירות
עמלות ניהול חיצוני :

השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים
מחוץ לישראל
בגין השקעה בנכסים
בישראל (קרנות סל)
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	2020	2021	2022	2023	2024	
-	(10.71)	28.99	(8.55)	2.63	-	מסלול עוקב מדד ת"א 35*
-	0.60	6.47	(9.95)	1.00	-	מסלול עוקב מדד ממשלתיות לטווח של 10-5 שנים*
-	1.54	(0.87)	(9.36)	1.59	-	מסלול עוקב מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות*
-	0.08	7.32	(9.26)	4.76	-	מסלול עוקב תל בונד 20*
1.92	0.00	0.00	0.96	4.32	4.44	מסלול כספי (שקלי)
14.17	8.59	23.64	(9.83)	27.94	25.22	מסלול מניות ארה"ב עוקב מדד S&P500
-	(1.50)	11.88	(8.10)	4.32	-	מסלול מעורב מחקה מדדים*
14.29	33.48	25.06	(14.41)	12.59	21.20	מסלול מניות
9.86	17.77	16.95	(8.22)	9.82	15.25	מסלול לבני 50 ומטה
8.41	14.23	14.09	(6.03)	8.35	12.87	מסלול לבני 50-60
6.15	8.32	9.29	(3.27)	7.54	9.44	מסלול לבני גיל 60 ומעלה
-	10.62	9.20	(3.52)	8.05	-	מסלול אג"ח עד 25% מניות*
-	-	-	-	9.02	16.59	מסלול משולב סחיר
-	-	-	-	6.81	5.67	מסלול עוקב מדדים גמיש
-	-	-	-	6.09	9.53	מסלול אשראי ואג"ח
-	-	-	-	-	11.20	מסלול מניות סחיר**
-	-	-	-	-	5.79	מסלול אג"ח סחיר**
-	-	-	-	-	5.22	מסלול עוקב מדדי מניות**
-	-	-	-	-	1.79	מסלול עוקב מדדי אג"ח**

* מוזג ב-1 ביולי 2024.

** החל לפעול ב-1 ביולי 2024.

אלפא מור תגמולים **באורים לדוחות הכספיים**

באור 13 – יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח		
33,959	50,894	השקעה בקרנות השקעה
(11,373)	(22,959)	החברה מנהלת, נטו
22,586	27,939	

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח			
134,051	196,357	220,295	דמי ניהול לחברה המנהלת
47	59	36	עמלות בגין קניה ומכירת ניירות ערך
134,098	196,416	220,331	

באור 14 - מסים

בהתאם לסעיף 29(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- 653 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 27 לדוח התקופתי של החברה.

ג. לקופה התחייבויות עתידיות להשקעה בקרנות השקעה בסך 1,136,000 אלפי ש"ח. לגבי התחייבויות להשקעה בנדלן להשקעה - ראה ביאור 8ה.

באור 16 – מיזוג מסלולים:

בהתאם להוראות חוזר גופים מוסדיים 2022-9-30 "מסלולי השקעה בקופות גמל – תיקון" מיום 20 בדצמבר 2022 וכן שה. 2024-1471 "רשימת מסלולי השקעה - תיקון" מיום 17 באפריל 2024, אשר עדכנו את מגוון מסלולי ההשקעה המתמחים שגוף מוסדי רשאי לנהל, ביום 1.7.2024 נפתחו מסלולי השקעה חדשים, בוצעו מיזוגים בחלק ממסלולי ההשקעה ונערכו התאמות בשמות ובמדיניות ההשקעה.

מוזגו המסלולים הבאים:

- מסלול מחקה מדד ת"א 35 מוזג למסלול עוקב מדדי מניות (מסלול חדש)
 - מסלולים מחקה מדד ממשלתיות לטווח של 5-10 שנים, מחקה מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות ומחקה מדד תל בונד 20 מוזגו למסלול עוקב מדדי אג"ח (מסלול חדש).
 - מסלול מעורב מחקה מדדים – חברות ישראליות מוזג למסלול עוקב מדדים גמיש
 - מסלול אג"ח עד 25% במניות מוזג למסלול לבני 60 ומעלה.
- כל המיזוגים בוצעו באמצעות העברת נכסים. לא הייתה פגיעה בזכויות העמיתים עקב המיזוג.

אלפא מור תגמולים

באורים לדוחות הכספיים

באור 16 – מיזוג מסלולים (המשד):

באותו מועד החלו לפעול המסלולים הבאים: מניות סחיר, אג"ח סחיר, עוקב מדדי מניות, ועוקב מדדי אג"ח.

כמו כן, עודכנו שמות המסלולים הבאים:

- מסלול מזומנים ושווי מזומנים הפך למסלול כספי (שקלי).
- מסלול אג"ח הפך למסלול אשראי ואג"ח.

לגבי מדיניות ההשקעות של המסלולים – ראה ביאור 1(ג)

באור 17 – אירועים מהותיים בתקופת הדוח:

מלחמת חרבות ברזל והשלכותיה:

החברה וחברות הקבוצה התאגדו במדינת ישראל, משרדיהן, פעילותן ומרבית לקוחותיהן נמצאים במדינת ישראל ופעילותן מבוצעת ברובה המכריע בשוק ההון בישראל. לפיכך, התוצאות העסקיות של הקבוצה מושפעות באופן ישיר מהתנאים הפוליטיים, הכלכליים והביטחוניים בישראל. למועד פרסום הדוחות הכספיים, מלחמת "חרבות ברזל" ("המלחמה"), אשר החלה ביום 7 באוקטובר 2023 ויצרה זעזוע, הן בפן הציבורי והן בפן הכלכלי, עדיין מתנהלת. שנת 2024 הייתה שנה מורכבת ומאתגרת עבור המשק הישראלי - השפעת המלחמה על המשק הישראלי הביאה לצמצום הפעילות במשק, קיטון בתחזית הצמיחה וגידול צפוי בגירעון וביחס החוב לתוצר של המדינה. כמו כן, במהלך שנת 2024 הודיעו סוכנויות הדירוג הבינלאומיות S&P ומודייס על הורדת דירוג האשראי של מדינת ישראל, ואף הוסיפו להורדת הדירוג "תחזית שלילית". הורדת הדירוג כאמור צפויה לייקר את שיעור הריבית להלוואות שנאלצת ממשלת ישראל ליטול, וכן לייקר את שיעור הריבית לחברות השונות ומשקי הבית במשק הישראלי. נוסף על האמור לעיל, מודייס הורידה גם את דירוג האשראי של חמשת הבנקים הגדולים בישראל בדרגה אחת ל A3 וכן את תחזית הדירוג לגביהם. על אף רגיעה בלחימה בסוף שנת 2024 ובתחילת 2025, לא ניתן להעריך בשלב זה את משך והיקף המלחמה ואת היקף השפעתה העתידית על הפעילות העסקית בישראל וכן על פעילות חברות החברה. לשיעורי האינפלציה והריבית הגבוהים פוטנציאל של השפעות ישירות ועקיפות על סיכוני השוק בפעילות הקבוצה. ההרעה המשמעותית במצב הביטחוני והכלכלי של מדינת ישראל, עלולים להשפיע לרעה על עסקי חברות קבוצה, מצבן הכספי ותוצאות פעילותן. יחד עם זאת, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, הנהלת החברה לא זיהתה השפעה מהותית של המלחמה על המצב הכספי והתוצאות העסקיות של חברות הקבוצה, על איתנות הפיננסית או על עמידתן של חברות הקבוצה באמות המידה הפיננסיות להן התחייבו מכוח הסכמי המימון.