

**מור קופות גמל בע"מ  
("החברה")**

**דוח דירקטוריון**

**לתקופה שהסתיימה ביום 30.09.2019**

**דוח דירקטוריון על מצב התאגיד לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2019**

**מאפיינים כללים**

הננו מתכבדים להגיש את הדוח על מצב ענייני החברה לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2019 ("דוח הדירקטוריון"). דוח הדירקטוריון סוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה באותו תאריך ("תקופת הדיווח"). הדוחות הכספיים נערכו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 34 – דיווח כספי לתקופות ביניים, ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ("הממונה" ו-"הרשות"), בהתאמה. בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) תשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו. דוח הדירקטוריון מסתמך על מידע הכלול בדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2018 ("הדוחות הכספיים השנתיים"), בדוחות הכספיים ליום 30 ביוני 2019 ("הדוחות הכספיים") ונתונים נוספים לפי הצורך.

החברה, מור קופות גמל בע"מ (לשעבר אינטרגמל קופות גמל בע"מ) (להלן: החברה) התאגדה ע"פ חוק ביום 12 באוגוסט 2013 במטרה לעסוק בניהול קופות גמל.

ביום 23 בנובמבר 2014 העניקה הממונה לחברה, רישיון לעסוק בניהול קופת גמל וקרן השתלמות "אינטרנטיית", בהתאם להצעה שהועברה לממונה על-ידי החברה. במהלך חודש נובמבר 2016 קיבלה החברה רישיון לעסוק בניהול קופת גמל להשקעה, קופה זו הופעלה במהלך חודש דצמבר 2016. בחודש דצמבר 2016, קיבלה החברה רישיון לעסוק בניהול קופת גמל להשקעה חיסכון ארוך טווח לילד, קופה זו הופעלה, לראשונה, במהלך חודש ינואר 2017.

ביום 26 באוגוסט, 2018, העניקה הרשות היתר לשליטה משותפת ולהחזקת אמצעי שליטה בחברה בהתאם להסכמי הרכישה. כמו כן, במועד האמור, קיבלה החברה רישיון לניהול קופות גמל מעודכן ובלתי מותנה ("הרישיון המעודכן"). הרישיון המעודכן מחליף את רישיונה הקודם של החברה אשר כלל הגבלה על ניהול קופות גמל במסלולים שאינם מסלולים מחקי מדד ומאפשר לחברה להקים מסלולי השקעה בניהול אקטיבי, בכפוף להשלמת ההון העצמי של החברה.

ביום 25 בספטמבר, 2018, הושלמה עסקת רכישת החברה על-ידי י.ד מור השקעות בע"מ ("החברה האם") וזאת עם העברת מלוא מניותיה של החברה לחברה האם כנגד ערכן הנקוב, העומד על סך של 2.5 מיליון ש"ח והכל כפי שפורסם בדוח מידי של החברה האם מיום 25 בספטמבר 2018 (מספר אסמכתא: 2018-01-085822).

ביום 22 בנובמבר 2018, חתמה החברה האם על הסכם בעלי מניות (מותנה) למכירת 15% ממניות החברה, שהצדדים לו הם החברה, החברה האם ומר אור קרן, אשר למועד הדוח, מונה לסמנכ"ל ולמנהל ההשקעות הראשי של החברה. תמורת המכירה תהא בשווי ערכן הנקוב של מניות החברה הנמכרות, קרי 1.5 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים אודות ההתקשרות ותנאיה (לרבות הלוואה שהעמידה החברה האם למר קרן למימון רכישת המניות ותנאיה, וכן הסכם ההעסקה שנחתם עמו) ראו דוח מידי של החברה האם מיום 22 בנובמבר 2018 (מס. אסמכתא: 2018-01-106633).

ביום 26 בספטמבר 2019 השלימה החברה תהליך של שינוי שם חברה מול הרשויות הרלוונטיות (קרי – רשם החברות והרשות). תהליך שינוי השם כלל את שינוי שמה של החברה ואת שינוי שמות הקופות המנוהלות על-ידה ומסלוליהן.

החברה פועלת כחברה מנהלת של קופות גמל בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005.

א. החברה מנהלת קופת גמל לתגמולים, קרן השתלמות, קופת גמל להשקעה וקופת גמל להשקעה חיסכון ארוך טווח לילד, לפי הפירוט הבא:

1. "אלפא מור תגמולים" (מס' אוצר 8694) הינה קופת גמל לתגמולים ופיצויים/קופת גמל לחיסכון מסלולית הכוללת 11 מסלולי השקעה כדלקמן:

1. מסלול מניות בישראל העוקב אחר מדד "מניות תל-אביב 35".
2. מסלול עוקב מדד "מדדיות ממשלתיות לטווח של 10-5 שנים".
3. מסלול עוקב מדד "שקליות ריבית קבועה ממשלתיות".
4. מסלול עוקב מדד "תל בונד 20".
5. מסלול מזומן.
6. מסלול מעורב העוקב אחרי שלושה מדדים בשיעורים קבועים.
7. מסלול מניות בארה"ב העוקב אחר מדד S&P500.
8. מסלול מניות.

- 9. מסלול לבני 50 ומטה
- 10. מסלול לבני 50-60
- 11. מסלול לבני 60 ומעלה

2. **"מור השתלמות" (מס' אוצר 8700)** - הינה קרן השתלמות מסלולית הכוללת 9 מסלולי השקעה כדלקמן:

- 1. מסלול מניות בישראל העוקב אחר מדד "מניות תל-אביב 35".
- 2. מסלול עוקב מדד "מדדיות ממשלתיות לטווח של 5-10 שנים".
- 3. מסלול עוקב מדד "שקליות ריבית קבועה ממשלתיות".
- 4. מסלול עוקב מדד "תל בונד 20".
- 5. מסלול מזומן.
- 6. מסלול מעורב העוקב אחרי שלושה מדדים בשיעורים קבועים.
- 7. מסלול מניות בארה"ב העוקב אחר מדד S&P500.
- 8. מסלול מניות
- 9. מסלול כללי

3. **"מור קופת גמל להשקעה" (מס' אוצר 7956)** כוללת 8 מסלולי השקעה כדלקמן:

- 1. מסלול מניות בישראל העוקב אחר מדד "מניות תל-אביב 35".
- 2. מסלול עוקב מדד "מדדיות ממשלתיות לטווח של 5-10 שנים".
- 3. מסלול עוקב מדד "שקליות ריבית קבועה ממשלתיות".
- 4. מסלול עוקב מדד "תל בונד 20".
- 5. מסלול מזומן.
- 6. מסלול מניות בארה"ב העוקב אחר מדד S&P500.
- 7. מסלול מניות.
- 8. מסלול כללי.

4. **"מור קופת גמל להשקעה חיסכון ארוך טווח לילד"** הכוללת 5 מסלולי השקעה כדלקמן:

- 1. מסלול השקעה לחיסכון ארוך טווח לילד – סיכון מועט.
- 2. מסלול השקעה לחיסכון ארוך טווח לילד – סיכון בינוני.
- 3. מסלול השקעה לחיסכון ארוך טווח לילד – סיכון מוגבר.
- 4. מסלול השקעה לחיסכון ארוך טווח לילד – הלכה יהודית.
- 5. מסלול השקעה לחיסכון ארוך טווח לילד – הלכה איסלמית.

מור קופות גמל בע"מ

ב. להלן מידע נוסף עבור הקופות שבניהול החברה:

נתונים ליום 30.09.2019 ולתשעה חודשים שהסתיימו באותו תאריך:

סה"כ	קופת גמל להשקעה חיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות	קופת גמל	
					<b>מספר עמיתים:</b>
101,617	100,131	848	529	109	פעילים
4,675	3,465	517	426	267	לא פעילים
<b>106,262</b>	<b>103,596</b>	<b>1,365</b>	<b>955</b>	<b>376</b>	<b>סה"כ מספר עמיתים</b>
					<b>מספר חשבונות עמיתים:</b>
101,877	100,159	1,043	564	111	פעילים
5,109	3,465	553	592	499	לא פעילים
<b>106,986</b>	<b>103,624</b>	<b>1,596</b>	<b>1,156</b>	<b>610</b>	<b>סה"כ מספר חשבונות עמיתים</b>
					<b>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):</b>
356,272	282,098	28,429	24,126	21,619	פעילים
105,150	6,289	31,756	30,138	36,967	לא פעילים
<b>461,422</b>	<b>288,387</b>	<b>60,185</b>	<b>54,264</b>	<b>58,586</b>	<b>סה"כ נכסים מנוהלים</b>
					<b>נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):</b>
14,128	4,647	5,847	1,146	2,488	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
132,316	82,420	25,341	5,628	18,927	תקבולים מדמי גמולים
30,428	-	14,134	995	15,299	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
62,472	334	-	34,588	27,550	העברות צבירה לקופה/קרן
1,744	557	-	2,015	815	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
					<b>תשלומים:</b>
5,379	537	3,870	947	25	פדיונות
					<b>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):</b>
680	414	131	78	57	פעילים ולא פעילים
-	-	-	-	-	<b>דמי ניהול מהפקדות (באלפי ש"ח):</b>
					<b>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):</b>
		0.41	0.50	0.52	פעילים
		0.35	0.35	0.35	לא פעילים
-	-	-	-	-	<b>שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):</b>

מור קופות גמל בע"מ

נתונים ליום 30.09.2018 ולתשעה חודשים שהסתיימו באותו תאריך:

סה"כ	קופת גמל להשקעה חיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות	קופת גמל	
					<b>מספר עמיתים:</b>
92,997	92,279	474	202	42	פעילים
3,951	3,515	188	152	96	לא פעילים
<b>96,948</b>	<b>95,794</b>	<b>662</b>	<b>354</b>	<b>138</b>	<b>סה"כ מספרי עמיתים</b>
					<b>מספר חשבונות עמיתים:</b>
93,138	92,279	597	220	42	פעילים
4,086	3,515	208	193	170	לא פעילים
<b>97,224</b>	<b>95,794</b>	<b>805</b>	<b>413</b>	<b>212</b>	<b>סה"כ מספרי חשבונות עמיתים</b>
					<b>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):</b>
185,945	166,246	12,718	5,891	1,090	פעילים
28,057	4,146	11,078	4,375	8,458	לא פעילים
<b>214,002</b>	<b>170,392</b>	<b>23,796</b>	<b>10,266</b>	<b>9,548</b>	<b>סה"כ נכסים מנוהלים</b>
					<b>נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):</b>
8,839	5,143	3,276	361	59	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
67,875	53,216	11,305	2,111	1,243	תקבולים מדמי גמולים
6,511	-	5,875	430	206	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
2,914	164	-	1,487	1,263	העברות צבירה לקופה/קרן
944	415	-	45	484	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
					<b>תשלומים:</b>
1,657	169	1,291	36	161	פדיונות
					<b>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):</b>
330	241	45	21	23	פעילים ולא פעילים
-	-	-	-	-	<b>דמי ניהול מהפקדות (באלפי ש"ח):</b>
					<b>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):</b>
	-	0.35	0.35	0.35	פעילים
	-	0.35	0.35	0.35	לא פעילים
-	-	-	-	-	<b>שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):</b>

מור קופות גמל בע"מ

נתונים ליום 31.12.2018 ולשנה שהסתיימה באותו התאריך:

סה"כ	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות	קופת גמל	
					<b>מספר עמיתים:</b>
96,425	95,272	721	353	79	פעילים
3,062	2,537	226	174	125	לא פעילים
<b>99,487</b>	<b>97,809</b>	<b>947</b>	<b>527</b>	<b>204</b>	<b>סה"כ מספר עמיתים</b>
					<b>מספר חשבונות עמיתים:</b>
96,599	95,272	867	379	81	פעילים
3,222	2,537	243	229	213	לא פעילים
<b>99,821</b>	<b>97,809</b>	<b>1,110</b>	<b>608</b>	<b>294</b>	<b>סה"כ מספרי חשבונות עמיתים</b>
					<b>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):</b>
222,566	185,690	21,893	8,741	2,642	פעילים
28,604	3,727	12,271	4,861	7,745	לא פעילים
<b>251,170</b>	<b>189,417</b>	<b>34,164</b>	<b>13,602</b>	<b>13,987</b>	<b>סה"כ נכסים מנוהלים</b>
					<b>נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):</b>
16,409	6,624	8,187	1,460	138	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
110,237	79,632	25,157	4,269	1,179	תקבולים מדמי גמולים
17,905	-	16,065	1,352	488	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
6,784	194	-	4,051	2,539	העברות צבירה לקופה/קרן
2,140	556	-	718	866	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
					<b>תשלומים:</b>
2,776	275	2,288	36	177	פדיונות
(4,054)	(2,460)	(1,016)	(388)	(190)	עודף נכנסות (הפסדים) על הוצאות הקופה
					<b>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):</b>
476	345	68	31	32	פעילים ולא פעילים
-	-	-	-	-	<b>דמי ניהול מהפקדות (באלפי ש"ח):</b>

מור קופות גמל בע"מ

					<b>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים</b> <b>(באחוזים):</b>
	-	0.35	0.35	0.35	פעילים
	-	0.35	0.35	0.35	לא פעילים
	-	-	-	-	<b>שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות</b> <b>(באחוזים):</b>
					<b>שיעור הוצאות ישירות ממוצע</b> <b>(באחוזים):</b>
	0.03	0.03	0.04	0.05	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
	0.01	0.01	0.01	0.02	עמלות ניהול חיצוני

ג. להלן מידע בדבר עמיתים לא פעילים

נתונים ליום 30.09.2019 ולתשעה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

סה"כ	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות	קופת גמל	
-	-	-	-	<b>חשבונות מנותקי קשר (*):</b>
				<b>חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח :</b>
-	-	-	-	מספר חשבונות
-	-	-	-	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
-	-	-	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
-	-	-	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו

נתונים ליום 30.09.2018 ולתשעה חודשים שהסתיימו באותו תאריך:

סה"כ	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות	קופת גמל	
	-	-	-	<b>חשבונות מנותקי קשר (*):</b>
				<b>חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח :</b>
-	-	-	-	מספר חשבונות
-	-	-	-	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
-	-	-	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
-	-	-	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו

נתונים ליום 31.12.2018 ולשנה שהסתיימה באותו התאריך:

מור קופות גמל בע"מ

סה"כ	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות	קופת גמל	
	-	-	-	חשבונות מנותקי קשר (*):
				חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח :
-	-	-	-	מספר חשבונות
-	-	-	-	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
-	-	-	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
			-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו

(\* בשנים 2018 ו-2019 אין חשבונות מנותקי קשר.

ד. להלן פירוט נכסי הקופות ושיעור התשואה לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2019 :

• קופת גמל:

שיעור תשואה (%)	היקף נכסים ליום 30 בספטמבר 2019 (באלפי ש"ח)	מספר אוצר	שם המסלול
8.70	1,428	8695	מניות ת"א 35
		8696	אג"ח ממשלתי צמוד
8.74	2,536		מדד לטווח 5-10 שנים
		8697	אג"ח ממשלתי לא צמוד
8.01	503		תל בונד 20
7.71	951	8698	מזומן
-	1,081	8699	מניות ארה"ב
12.39	5,733	9452	מעורב מחקה מדדים
8.74	1,507	9677	מניות
36.94	9,218	12531	עד גיל 50
20.99	8,976	12532	בני 50 עד 60
19.81	15,174	12533	מעל 60
16.93	11,479	12534	
	<b>58,586</b>		

• קרן השתלמות

שיעור תשואה (%)	היקף נכסים ליום 30 בספטמבר 2019 (באלפי ש"ח)	מספר אוצר	שם המסלול
8.66	3,044	8701	מניות ת"א 35
		8702	אג"ח ממשלתי צמוד מדד לטווח 5-10 שנים
8.93	1,345		אג"ח ממשלתי לא צמוד
7.76	710	8703	תל בונד 20
7.60	493	8704	מזומן
-	489	8705	מניות ארה"ב
12.11	13,430	9451	מעורב מחקה מדדים
7.97	2,502	9676	כללי
17.23	17,701	12535	מניות
36.18	14,550	12536	
	<b>54,264</b>		



## מור קופות גמל בע"מ

### • קופת גמל להשקעה

<u>שם המסלול</u>	<u>מספר אוצר</u>	<u>היקף נכסים ליום</u> <u>30 בספטמבר</u> <u>2019</u> <u>(באלפי ש"ח)</u>	<u>שיעור</u> <u>תשואה (%)</u>
מניות ת"א 35	7957	9,631	8.92
אג"ח ממשלתי צמוד מדד לטווח 5-10 שנים	7961	4,123	8.77
אג"ח ממשלתי לא צמוד	7962	2,572	8.09
תל בונד 20	7960	2,285	7.62
מזומן	7963	1,277	-
מניות ארה"ב	7958	30,696	12.42
כללי	12538	3,108	17.76
מניות	12537	6,493	35.01
		<b>60,185</b>	

### • חיסכון לכל ילד

<u>שם המסלול</u>	<u>מספר אוצר</u>	<u>היקף נכסים ליום</u> <u>30 בספטמבר</u> <u>2019</u> <u>(באלפי ש"ח)</u>	<u>שיעור</u> <u>תשואה (%)</u>
חיסכון לכל ילד – סיכון מועט	9421	178,022	8.24
חיסכון לכל ילד – סיכון בינוני	9414	9,644	8.79
חיסכון לכל ילד – סיכון גבוה	9420	63,787	9.83
חיסכון לכל ילד – הלכה	9113	28,516	4.55
חיסכון לכל ילד - שריעה	9303	8,418	-0.1
		<b>288,387</b>	

### 1. פעילות הקופה

- א. נכסי החוסכים במסלולי ההשקעה הפאסיביים, שבניהול החברה, מושקעים בתעודות סל וקרנות נאמנות המחקות מדדי שוק לעומת נכסי החוסכים במסלולי ההשקעה האקטיביים, המושקעים במגוון רחב של נכסים פיננסיים, בהתאם למדיניות ההשקעה של כל מסלול.
- ב. כל נכסי מסלולי המזומן ליום 30.09.2019 אינם מושקעים בפיקדונות, מטעמים של חוסר כדאיות כלכלית.

2. מצבה הכספית של החברה ותוצאות פעילותה

א. תוצאות כספיות

לתקופה של  
תשעה חודשים  
שנסתיימה ביום  
30 בספטמבר 2019  
בלתי מבוקר  
(אלפי ש"ח)

690	הכנסות מדמי ניהול והשקעות
7,321	הוצאות : הוצאות ניהול
(6,631)	הפסד כולל לתקופה

ב. מקורות מימון

החברה אינה משתמשת במקורות מימון כלשהם מלבד מקורות הון עצמי והון בעלים.

ג. מקורות הכנסה

הכנסות החברה נובעות מדמי ניהול מהקופות שבניהולה.

ד. סקירה כלכלית

השינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורסה בסיכום הרבעון השלישי של 2019 (להלן התקופה הנסקרת), היו כדלקמן :

רבעון 3 של שנת 2019

11.73%	מדד המניות הכללי
5.88%	SME 60
15.11%	מדד ת"א 125
10.33%	מדד ת"א 35
6.53%	מדד אג"ח להמרה
7.79%	מדד אג"ח כללי
0.51%	מדד המחירים לצרכן

הרבעון השלישי של שנת 2019 התאפיין בהמשך עליות בשווקים, והתאוששות סנטימנט המשקיעים מהירידות החדות שפקדו את השווקים בסוף שנת 2018, שבאו לידי ביטוי בהתחזקות מדדי המניות בישראל וברחבי העולם. העליות בשווקים המשיכו להיתמך בחזרה למדיניות מוניטרית מרחיבה של בנקים מרכזיים בעולם וירידת תשואות חדה והצהרות הבנק המרכזי האמריקאי כי העלאות ריבית כבר אינה על הפרק, אלא הורדת ריבית. שוק העבודה האמריקאי המשיך לספק תמונת מצב בריאה ברבעון השלישי של 2019, מלווה בשיעורי אבטלה נמוכים היסטורית של 3.5%. עם זאת צמיחת המשק האמריקאי הואטה במהלך הרבעון השלישי לרמה של 1.9%. מלבד ארה"ב, גם הצמיחה העולמית המשיכה בהאטה במהלך הרבעון השני ביחס לשנת 2018, תוך ירידה במדדי הרכש העולמיים, בעיקר על רקע השפעות מלחמת הסחר בין ארה"ב וסין. נתוני הצמיחה לשנים הקרובות צפויים להיות נמוכים יותר ביחס לשנת 2018, עם תחזית צמיחה (של קרן המטבע העולמית) של 3% ו-3.4% במהלך 2019 ו-2020, בהתאמה. גם סין הראתה צמיחה מתונה ביחס להיסטוריה של 6.0% ברבעון השלישי. החששות מהאטה הגלובלית הובילו לירידה חדה בתשואות אגרות החוב הממשלתיות והקונצרניות בארה"ב, אירופה, יפן, ישראל ומדינות נוספות ברחבי העולם.

כתוצאה מירידת התשואות הארוכות בארה"ב, עקום התשואות האמריקני הפך לשטוח, ובעל שיפוע שלילי בחלקו הקצר, תופעה המסמנת את סיום מחזור העלאות הריבית בארה"ב. כמו כן, ממשיכה לבלוט במיוחד החלטת הממשל האמריקאי אשר הכריז על הטלת מכסים על סחורות מיובאות אל ארה"ב, ומלחמת סחר שטרם הגיעה לפתרון ועשויה להוביל להשפעות שליליות על כלכלות העולם במידה ולא ימצא לה פתרון.

ריבית ה-FED עמדה נכון לסוף רבעון השלישי ברמה של 2.00%-2.25%.

המשק הישראלי ממשיך להציג שוק תעסוקה חזק המתבטא במצב של "תעסוקה מלאה" וגידול גבוה יחסית בשכר במשק. השקל המשיך להפגין עוצמה גם ברבעון השני, עם עליה של 2.6% מול מטבע הדולר האמריקאי, וירידה של 6.6% מול מטבע האירו (נתוני בנק ישראל).

#### אינפלציה, תקציב וריבית

במהלך השנים האחרונות, הסביבה בישראל הייתה יציבה, כאשר במהלך 2019 היה שיעור האינפלציה מעט מעל ל-1%, שיעור הנמצא במסגרת יעד בנק ישראל שנע בין 1% ל-3%. עם זאת במהלך הרבעון השלישי האינפלציה נחלשה, ועמדה על רמה של 0.3% מתחילת השנה תחזיות החזאים 12 חודשים קדימה, נכון לסוף הרבעון השני, נעו בממוצע סביב אינפלציה של 1.2%. גורם מרכזי בירידת קצת האינפלציה והציפיות קדימה, ביחס לתחזיות של רבעון שני, התרחשו בעיקר לאור חולשה במחירי האנרגיה, הסחורות והתחזקות השקל מול סל המטבעות. שוק המניות

בסיכום הרבעון השני, מדד ת"א 35 עלה ב-1.1%, ת"א 125 עלה ב-3.2% ומדד תל אביב 90 עלה בכ-9.2%. כמו כן, מדד הנדל"ן רשם במהלך הרבעון עליה של 17.2% מנגד, המדד החלש בישראל היה מדד הביומד שירד בכ-17.5%.

מדדי ה-S&P500 ה-NASDAQ וה-DOW JONES רשמו תשואה חיובית כוללת (כולל דיבידנדים) של 1.7%, 0.2% ו-1.8% בהתאמה, במהלך הרבעון השלישי. באירופה, מדד ה-פוטסי-250 עלה בכ-3.3%, מדד הדאקס עלה בכ-0.7%, מדד הקאק הצרפתי עלה בכ-2.73% וביפן, מדד ה-Nikkei עלה ב-3.1% במהלך השלישי

### אג"ח מדינה

שלושת הרבעונים הראשונים של שנת 2019 הייתה חיובית מאוד, בעיקר בשל ההבנה שה-FED אינו מתכנן להעלות את הריבית בארה"ב במהלך שנת 2019 אלא אף להורידה. מדד אגרות חוב ממשלתי כללי רשם עליה של 8.13% מתחילת השנה, כאשר מדד אגרות החוב צמודות המדד והשקליות רשמו עליות של 9.3%- ו-7.3% מתחילת השנה.

### אג"ח קונצרני

הרבעון השלישי היה גם המשך למחצית השניה באפיק הקונצרני, כאשר מדד אגרות התל בונד 60 והתל בונד שקלי רשמו עליות של 7.45%- ו-7.22% מתחילת השנה.

#### **4. חקיקה ראשית ומשנה**

ביום 16.7.2019 פורסם חוזר גופים 2019-9-7 "שירות ללקוחות גופים מוסדיים – תיקון". החוזר נכנס לתוקף רק במהלך אפריל 2020, אולם מרבית מהוראותיו החוזר כבר עומדות בתוקפן. כך, ביחס לזמן ההמתנה של לקוחות הפונים למוקד השירות הטלפוני של הגופים המוסדיים אשר לא יעל על 5 דקות שימנו החל מסיום הנתב. כמו כן, גוף מוסדי רשאי לחרוג ממשך זמן ההמתנה לכל היותר ב-15% מסך הפניות שהתקבלו במוצע שנתי, והחל מיום 25.07.2022 שיעור החריגה יעמוד על 10%. פרט להוראה זאת, לא פורסמו בתקופת הדיווח הוראות דין חדשות בעלות השלכות מהיות על הדוחות הכספיים של החברה.

#### **5. אירועים מהותיים**

- א. ביום 24 ביולי 2019, החברה וחברת האם הגיעו להסכמות עם מנכ"ל החברה בדבר סיום כהונתו כמנכ"ל החברה, כמצוין בביאור 13 ב, בדוחות הכספיים.
- ב. ביום 7 באוגוסט, 2019, מר דב סיני סיים את כהונתו כמנכ"ל החברה. בכפוף לאישור רשות שוק ההון, מנכ"ל חדש החל העסקתו בחברה ביום 18 באוגוסט, 2019.

#### **6. הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי**

הנהלת החברה, בשיתוף המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים של החברה העריכו לתום התקופה הנסקרת בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה וסמנכ"ל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה הינן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשת לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבעה רשות שוק ההון, ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

#### **7. בקרה פנימית על הדיווח הכספי**

במהלך הרבעון המסתיים ביום 30 בספטמבר 2019 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.

מנכ"ל

יו"ר הדירקטוריון

**הצהרה**

אני, אייל שלייפר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של מור קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") לרבעון שהסתיים ביום 30/09/2019 (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 הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ותוצאות הפעולות, של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה וכן-
  - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
  - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
  - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה 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 על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
  - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים בעינינו לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
  - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית אם ידועה לנו כזו, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

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

_____	אייל שלייפר, מנכ"ל	14 בנובמבר, 2019
חתימה	שם ותפקיד	תאריך

**הצהרה**

אני, עודד דנקה, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של מור קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") לרבעון שהסתיים ביום 30/09/2019 (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 הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ותוצאות הפעולות, של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה וכן-
  - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, 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 לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
  - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה 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 על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
  - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
  - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

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

	עודד דנקה, רו"ח סמנכ"ל הכספים	14 בנובמבר, 2019
חתימה	שם ותפקיד	תאריך