

# **מור קופות גמל בע"מ**

**דוח הדירקטוריון על מצב התאגיד**

**לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2020**

**דוח דירקטוריון על מצב התאגיד לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2020**

מור קופות גמל בע"מ (להלן - "החברה" או "החברה המנהלת") מתכבדת להציג את דוח הדירקטוריון (להלן "הדוח") לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2020, בהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ("הממונה" ו-"הרשות", בהתאמה). הדוח סוקר את הפעילות העיקרית בתקופת הדוח של החברה המנהלת ופעילות הקופות אשר בניהולה ומסתמך על מידע הכלול בדוחות הכספיים ביניים ליום 30 ביוני, 2019, ובדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2019, ונתונים נוספים לפי הצורך.

**1. תיאור של החברה המנהלת ושל קופות הגמל**

החברה הוקמה בשנת 2013 כחברה פרטית. החברה פועלת כחברה המנהלת קופת גמל לתגמולים ולפיצויים וקופת גמל לחיסכון, קרן השתלמות, קופת גמל להשקעה וקופת גמל לחיסכון ארוך טווח לילד. במועד פרסום הדוח, הונה המונפק והנפרע של החברה מוחזק על-ידי י.ד. מור השקעות בע"מ שהיא חברה ציבורית (להלן: "החברה האם") (המחזיקה ב-85% מהונה המונפק והנפרע של החברה בדילול מלא בהתאם להיתר שליטה שהנפיקה רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, מיום 26 באוגוסט 2018) ועל-ידי מר אור קרן (המחזיק ב-15% מהונה המונפק והנפרע של החברה בדילול מלא<sup>1</sup>).

להרחבה בנושא פעילות החברה, תיאור התפתחות עסקיה, לרבות מבנה אחזקות, ראו חלק א' לדוח תיאור עסקי התאגיד לשנת 2019.

א. החברה מנהלת קופות גמל כמפורט להלן:

**"אלפא מור תגמולים" (מ.ה. 8694)**

תחתיה מנוהלים 12 מסלולי ההשקעה כדלהלן:

- (1) מדרגות עד 50 (מ.ה. 12532)
- (2) מדרגות 50-60 (מ.ה. 12533)
- (3) מדרגות 60 ומעלה (מ.ה. 12534)
- (4) מניות (מ.ה. 12531)
- (5) מחקה מדד ת"א 35 (מ.ה. 8695)
- (6) מחקה מדד S&P500 (מ.ה. 9452)
- (7) מחקה מדד אג"ח ממשלת ישראל, צמוד מדד לטווח של 10-5 שנים (מ.ה. 8696)
- (8) מחקה מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות (מ.ה. 8697)
- (9) מחקה מדד תל בונד 20 (מ.ה. 8698)
- (10) מעורב מחקה מדד (מ.ה. 9677)
- (11) מזומנים ושווי מזומנים (מ.ה. 8699)
- (12) אג"ח עד 25% במניות (מ.ה. 12957)

<sup>1</sup>ליום 29.07.2020 שיעור ההחזקה הכולל של מר אור קרן בחברה (הישיר והעקיף) עומד על 65.15% (בדילול מלא). חלק ההחזקה העקיף נובע מהחזקות מר אור קרן במניות החברה האם.

**"מור השתלמות" (מ.ה. 8700)**

תחתיה מנוהלים 10 מסלולי השקעה כדלהלן:

- (1) כללי (מ.ה. 12535)
- (2) מניות (מ.ה. 12536)
- (3) מחקה מדד ת"א 35 (מ.ה. 8701)
- (4) מחקה מדד S&P500 (מ.ה. 9451)
- (5) מחקה מדד אג"ח ממשלת ישראל, צמוד מדד לטווח של 10-5 שנים (מ.ה. 8702)
- (6) מחקה מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות (מ.ה. 8703)
- (7) מחקה מדד תל בונד 20 (מ.ה. 8704)
- (8) מעורב מחקה מדד (מ.ה. 9676)
- (9) מזומנים ושווי מזומנים (מ.ה. 8705)
- (10) אג"ח עד 25% במניות (מ.ה. 12956)

**"מור גמל להשקעה" (מ.ה. 7956)**

תחתיה מנוהלים 9 מסלולי השקעה כדלהלן:

- (1) כללי (מ.ה. 12538)
- (2) מניות (מ.ה. 12537)
- (3) מחקה מדד ת"א 35 (מ.ה. 7957)
- (4) מחקה מדד S&P500 (מ.ה. 7958)
- (5) מחקה מדד אג"ח ממשלת ישראל, צמוד מדד לטווח של 10-5 שנים (מ.ה. 7961)
- (6) מחקה מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות (מ.ה. 7962)
- (7) מחקה מדד תל בונד 20 (מ.ה. 7960)
- (8) מזומנים ושווי מזומנים (מ.ה. 7963)
- (9) אג"ח עד 25% במניות (מ.ה. 12955)

**"מור חיסכון לילד" (מ.ה. 8861)**

תחתיה מנוהלים 5 מסלולי השקעה כדלהלן:

- (1) חוסכים המעדיפים סיכון מועט (מ.ה. 9421)
- (2) חוסכים המעדיפים סיכון בינוני (מ.ה. 9414)
- (3) חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר (מ.ה. 9420)
- (4) הלכה (מ.ה. 9113)
- (5) שריעה (מ.ה. 9303)

**ב. להלן מידע נוסף עבור הקופות שבניהול החברה:**

**ב.1. נתונים אודות פעילות בתחום קופות הגמל ליום 30.06.2020 ולשישה חודשים שהסתיימו באותו תאריך:**

סה"כ	קופת גמל להשקעה לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות	קופת תגמולים	
<b>מספר חשבונות עמיתים:</b>					
109,758	103,325	3,485	2,112	836	פעילים
20,519	5,711	1,424	5,531	7,853	לא פעילים
<b>130,277</b>	<b>109,036</b>	<b>4,909</b>	<b>7,643</b>	<b>8,689</b>	<b>סה"כ מספר עמיתים</b>
<b>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):</b>					
978,164	326,274	138,937	185,027	327,926	פעילים
1,898,361	12,713	84,817	617,482	1,183,349	לא פעילים
<b>2,876,525</b>	<b>338,987</b>	<b>223,754</b>	<b>802,509</b>	<b>1,511,275</b>	<b>סה"כ נכסים מנוהלים, נטו</b>
<b>נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):</b>					
549,638	3,078	104,720	175,132	266,708	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
599,078	42,336	139,672	64,773	352,297	תקבולים מדמי גמולים
367,471	-	112,128	9,858	245,485	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
1,632,039	105	-	625,072	1,006,862	העברות צבירה לקופה/קרן
10,222	698	-	5,162	4,362	העברות צבירה מהקופה/מחקרן
<b>תשלומים:</b>					
12,890	1,127	6,168	1,912	3,683	פדיונות
<b>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):</b>					
3,862	374	453	1,082	1,953	פעילים ולא פעילים
-	-	-	-	-	<b>דמי ניהול מהפקדות (באלפי ש"ח):</b>
<b>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):</b>					
-	0.23	0.55	0.60	0.62	פעילים
-	0.23	0.60	0.64	0.65	לא פעילים
-	-	-	-	-	<b>דמי ניהול מהפקדות (באחוזים):</b>
<b>חשבונות מנותקי קשר:</b>					
-	-	-	-	-	מספר חשבונות
-	-	-	-	-	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
-	-	-	-	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
-	-	-	-	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים
<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 אודות פעילות בתחום קופות הגמל ליום 30.06.2019 ולשישה חודשים שהסתיימו באותו תאריך :**

סה"כ	קופת גמל להשקעה לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות	קופת תגמולים	
<b>מספר חשבונות עמיתים :</b>					
99,811	98,529	756	443	83	פעילים
4,211	3,208	481	330	192	לא פעילים
<b>104,022</b>	<b>101,737</b>	<b>1,237</b>	<b>773</b>	<b>275</b>	<b>סה"כ מספר עמיתים</b>
<b>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח) :</b>					
291,472	250,640	22,283	14,770	3,779	פעילים
66,073	5,537	28,209	16,457	15,870	לא פעילים
<b>357,545</b>	<b>256,177</b>	<b>50,492</b>	<b>31,227</b>	<b>19,649</b>	<b>סה"כ נכסים מנוהלים, נטו</b>
<b>נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח) :</b>					
7,461	3,133	3,696	592	40	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
72,453	54,447	14,848	1,507	1,651	תקבולים מדמי גמולים
10,282	-	8,554	858	870	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
20,313	283	-	13,248	6,782	העברות צבירה לקופה/קרן
762	346	-	141	275	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
<b>תשלומים :</b>					
3,003	295	2,407	282	19	פדיונות
<b>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח) :</b>					
394	254	78	37	25	פעילים ולא פעילים
-	-	-	-	-	<b>דמי ניהול מהפקדות (באלפי ש"ח) :</b>
<b>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים) :</b>					
-	0.23	0.37	0.37	0.39	פעילים
-	0.23	0.35	0.35	0.35	לא פעילים
-	-	-	-	-	<b>דמי ניהול מהפקדות (באחוזים) :</b>
<b>חשבונות מנותקי קשר :</b>					
-	-	-	-	-	מספר חשבונות
-	-	-	-	-	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
-	-	-	-	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
-	-	-	-	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים
<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 אודות פעילות בתחום קופות הגמל ליום 31.12.2019 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך :**

סה"כ	קופת גמל להשקעה לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות	קופת תגמולים	
<b>מספר חשבונות עמיתים :</b>					
103,023	100,507	1,511	808	197	פעילים
7,217	4,921	629	849	818	לא פעילים
<b>110,240</b>	<b>105,428</b>	<b>2,140</b>	<b>1,657</b>	<b>1,015</b>	<b>סה"כ מספר עמיתים</b>
<b>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח) :</b>					
446,727	303,644	62,902	40,001	40,180	פעילים
175,928	9,546	28,521	54,311	83,550	לא פעילים
<b>622,655</b>	<b>313,190</b>	<b>91,423</b>	<b>94,312</b>	<b>123,730</b>	<b>סה"כ נכסים מנוהלים, נטו</b>
<b>נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח) :</b>					
110,064	5,899	34,286	40,013	29,866	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
217,899	102,048	56,296	11,001	48,554	תקבולים מדמי גמולים
-	-	-	-	-	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
126,938	378	-	66,158	60,402	העברות צבירה לקופה/קרן
4,642	805	-	2,714	1,123	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
<b>תשלומים :</b>					
10,796	586	7,168	1,441	1,601	פדיונות
45,146	22,740	8,130	7,705	6,571	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות הקופה
<b>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח) :</b>					
1,135	589	186	181	179	פעילים ולא פעילים
<b>דמי ניהול מהפקדות (באלפי ש"ח) :</b>					
-	-	-	-	-	
<b>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים) :</b>					
-	0.23	0.46	0.50	0.54	פעילים
-	0.23	0.42	0.39	0.43	לא פעילים
<b>דמי ניהול מהפקדות (באחוזים) :</b>					
-	-	-	-	-	
<b>שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים) :</b>					
-	0.06	0.08	0.09	0.13	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	0.02	0.05	0.03	0.01	הוצאות ניהול חיצוני
<b>חשבונות מנותקי קשר :</b>					
-	-	-	-	-	מספר חשבונות
-	-	-	-	-	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
-	-	-	-	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
-	-	-	-	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים
<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 מנכסים

ב. היקף הנכסים המנוהלים בקופות הגמל של החברה לסוף הרבעון השני של שנת 2020 הסתכם לסך של כ- 2,877 מיליון ש"ח וזאת בהשוואה לנכסים בסך של כ-623 מיליון ש"ח לסוף שנת 2019. העלייה בהיקף הנכסים נובעת מצבירה חיובית, נטו בתקופת הדיווח בסך של כ- 2,208 מיליון ש"ח ומרווחים, נטו בתקופת הדיווח בסך של כ- 49 מיליון ש"ח.

## **2. מצב עסקי החברה ותוצאות פעילותה**

### **א. דוח על המצב הכספי של החברה**

הדוח על המצב הכספי של החברה ליום 30 ביוני, 2020, הסתכם בסך של כ- 27,997 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 14,996 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2019.

להלן הסברים לשינויים מהותיים בסעיפי המאזן:

**נכסים בלתי מוחשיים** ליום 30 ביוני, 2020, הסתכמו בסך של כ-1,061 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ- 505 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2019. העלייה נובעת מהכרה בנכס בלתי מוחשי בסכום של 700 אלפי ש"ח במהלך רבעון ראשון 2020 בקיזוז הפחתה שוטפת של הנכסים הבלתי מוחשיים.

**נכסי מיסים נדחים** ליום 30 ביוני, 2020, הסתכמו בסך של כ-4,466 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ- 2,680 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2019. העלייה נובעת בעיקר מניצול הפסדים לצורכי מס.

**הוצאות רכישה נדחות** מייצגות נכס שנוצר מהיוון עמלות בגין גיוסים בפעילות הגמל שהחברה צופה שיניבו הכנסות. ליום 30 ביוני, 2020, הסתכמו בסך של כ-11,737 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-229 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2019. העלייה נובעת מהוצאות רכישה נדחות שנרשמו בתקופת הדיווח בקיזוז הפחתה שוטפת.

**חייבים ויתרות חובה** ליום 30 ביוני, 2020, הסתכמו בסך של כ-2,850 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ- 2,105 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2019.

**הלוואה מחברה האם** ליום 30 ביוני, 2020, הסתכמה בסך של כ-3,502 אלפי ש"ח. ההלוואה התקבלה בתקופת הדיווח.

**זכאים ויתרות זכות** ליום 30 ביוני, 2020, הסתכמו בסך של כ-13,518 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ- 2,955 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2019. השינוי נובע בעיקר מעדכון הוצאות לשלם לסוכנים.

### **ב. ההון העצמי של החברה**

ההון ליום 30 ביוני, 2020 הסתכם בסך של כ- 8,764 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 9,491 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2019, הירידה בהון נובעת בעיקר מהפסד כולל לתקופה בקיזוז הנפקת שטרי הון. לפרטים נוספים ראה ביאור 4 בדוחות הכספיים ליום 30 ביוני, 2020.

### **ג. תוצאות הפעילות של החברה**

**הכנסות** החברה מדמי ניהול קופות גמל בתקופת הדיווח הסתכמו בסך של כ-3,862 אלפי ש"ח לעומת סך של כ-394 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד וסך של כ- 1,135 אלפי ש"ח בשנת 2019. העלייה נובעת מעלייה בהיקף הנכסים המנוהלים אשר לוותה גם בעליית שיעור דמי הניהול הממוצעים הנגבים.

**עמלות, הוצאות שיווק ורכישה** הסתכמו בתקופת הדיווח בסך של כ- 1,431 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 53 אלפי ש"ח בשנת 2019. העלייה בהוצאות נובעת מעלייה בהוצאות עמלות סוכנים.

**הוצאות הנהלה וכלליות** הסתכמו בתקופת הדיווח בסך של כ- 9,485 אלפי ש"ח לעומת סך של כ-3,832 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד וסך של כ- 10,913 אלפי ש"ח בשנת 2019. העלייה נובעת בעיקר מגידול בהוצאות שכר ונלוות, עקב גידול במצבת כוח האדם, גידול בהוצאות תפעול עקב מעבר למתפעל חיצוני, כל זאת כתוצאה מהרחבת היקף פעילות החברה.

**הטבת מס** הסתכמה בתקופת הדיווח בסך של כ- 1,786 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 2,680 אלפי ש"ח בשנת 2019.

**ד. תזרים**

**מזומנים ששימשו לפעילות שוטפת** הסתכמו בתקופת הדיווח בסך של כ- 8,352 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 3,093 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד וסך של כ- 9,998 אלפי ש"ח בשנת 2019. עיקר השינוי נובע מגידול בהפסד לתקופה ומשינוי במיסים נדחים.

**מזומנים ששימשו לפעילות השקעה** הסתכמו בתקופת הדיווח בסך של כ- 700 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 6 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ומזומנים שנבעו מפעילות השקעה בסך של כ- 1,462 אלפי ש"ח בשנת 2019. השינוי בתקופת הדוח נובע מרכישת נכס בלתי מוחשי.

**מזומנים שנבעו מפעילות מימון** הסתכמו בתקופת הדיווח בסך של כ- 7,994 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 2,955 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד וסך של כ- 7,705 אלפי ש"ח בשנת 2019. השינוי בתקופת הדיווח נובע מקבלת הלוואה מהחברה האם ומהנפקת שטר הון.

**3. התפתחויות בסביבה המקרו כלכלית****תיאור הסביבה העסקית**

מחצית השנה הראשונה של שנת 2020 התאפיינה בתנודתיות גבוהה מאוד, שהחלה בחודשי פברואר-מרץ, עת התפרצות מגפת וירוס הקורונה אל מחוץ לסיין, תחילה בדרום קוריאה ולאחר מכן באירופה ובארה"ב. נקיטת המהלכים של רוב מדינות העולם הייתה הפעלת סגר משמעותי על פעילות המשק, תוך צמצום משמעותי בפעילות הכלכלית, סגירת גבולות אוויריים והשבתה מלאה של ענף הפנאי והנופש שהובילו לפגיעה כלכלית משמעותית וירידה דו ספרתית בתוצר במונחים שנתיים בכל מדינות העולם – בארה"ב הצניחה בתוצר במהלך הרבעון השני עמד על מעל ל-30%. במקביל לכך, נרשמו ירידות חדות מאוד בשווקים הפיננסיים, בעוצמות שטרם נראו עד כה, אשר הגיעו לשיאן בסוף מרץ, עם ירידות של בין 30% ל-40% בחלק ניכר של מדדי המניות בעולם. במקביל, החלה עליה משמעותית במרווחי האשראי באגרות החוב הקונצרניים.

במקביל לירידות בשווקים, חווה שוק הסחורות זעזוע משמעותי, בעיקר במחירי הנפט. גל הירידות, במקביל לירידה בפעילות הכלכלית, החל עם התנתקותה של ערב הסעודית מקרטל אופ"ק, והתעצם עם הטלת הסגרים, השבתת עולם התעופה, ומחסור בשטחי האחסון שדרדרו את מחיר הנפט לשפל היסטורי. עם זאת, לקראת סוף המחצית הראשונה נרשמה התאוששות מסוימת עד לרמות ה-40 דולר לחבית, אודות לצמצום משמעותי בייצור הן של מדינות אופ"ק והן של יצרניות הנפט בארה"ב.

להבדיל ממשברים קודמים, תגובות הבנקים המרכזיים והממשלות היו אגרסיביות מאוד, ובאו לידי ביטוי בהורדות ריבית בכל מדינות העולם - שווקים מתעוררים ומפותחים כאחד וכללו הזרמות כסף חסרות תקדים, רכישת ניירות ערך, בעיקר אגרות חוב ממשלתיות וקונצרניות ותמיכה רחבה במובטלים. המהלכים הללו החלו לבוא לידי ביטוי בתחילת אפריל גם בשווקים הפיננסיים שהחלו במסע התאוששות מרשים במדדי המניות ובצמצום מרווחי הסיכון באגרות החוב.

במסגרת המהלכים, הבנק המרכזי בארה"ב הפחית את הריבית מרמה של 1.75%-1.5% ל-0.25%-0.0%, תוך הרחבה כמותית חסרת תקדים, ואף אימץ לראשונה תוכנית רכישות אגרות חוב קונצרניות, אף כאלה שמתחת לדירוג השקעה.



ההשפעות של הורדות הריבית על אגרות החוב הממשלתיות היו משמעותיות, לראיה תשואת ה-10 שנים בארה"ב החלה את שנת 2020 בתשואה של כ-1.9%, שירדה עד לכ-0.6% במהלך המחצית הראשונה של שנת 2020.

הכלכלה הישראלית החלה את שנת 2020 בצורה חיובית, עם שיעורי אבטלה נמוכים אשר באו לידי ביטוי גם ברמת חוב ציבורי נמוך ויתרות מט"ח גבוהות אשר תמכו במשק הישראלי וביכולת התגובה למשבר הנוכחי.

עם זאת, גם בישראל הוטלו הגבלות נרחבות על תושבי המדינה, בין היתר, השבתה מוחלטת של פעילות התיירות ורבים מפעילויות השירותים. הערכות בנק ישראל במהלך המשבר הצביעו על ירידה בצריכה הפרטית בשיעור של כ-30%, ביחס לרמה טרם המשבר, והשבתה של כ-40% מהפעילות הכלכלית במשק (במונחי תוצר). השבתה זו הובילה בין היתר למספר חסר תקדים של דורשי העבודה – כ-1.1 מיליון אזרחים, המהווים כרבע מכוח העבודה בישראל. הסרת מרבית המגבלות הובילה לשיפור בתעסוקה אך היא עדיין ברמה דו ספרתית.

נתוני החשבונאות הלאומית שפורסמו במהלך המחצית הצביעו כי התוצר ברבעון הראשון לשנת 2020 התכווץ פחות ביחס להערכה הראשונית – 6.8% במונחים שנתיים. הפגיעה במשק הישראלי החל ברבעון הראשון עם צניחה של כ-7% בתוצר במונחים שנתיים. הערכת משרד האוצר מדברת על התכווצות של כ-5.9% במשק במהלך 2020 ולחזור לצמיחה של כ-5.7% במהלך 2021.

במקביל, חטיבת המחקר של בנק ישראל צופה כי הגירעון בסוף שנת 2020 צפוי להיות כ-12 אחוזי תוצר, עלייה של כ-8 נקודות אחוז ביחס לשנה החולפת.

#### **אינפלציה, תקציב וריבית**

מדד המחירים לצרכן במחצית הראשונה של השנה ירד ב-0.8% תוך ירידה מתמשכת בציפיות האינפלציה לאורך כל עקום התשואות. ירידת ציפיות האינפלציה, שהחלה עוד לפני פרוץ משבר הקורונה, המשיכה גם במהלכו.

הצעדים הפיסקליים הצפויים על ידי מדינת ישראל לתמוך בכלכלתה צפויים לעמוד על סכום של כ-150 מיליארד ש"ח, סכום שייתכן ואף יגדל עד סוף השנה. בין היתר, הממשלה פעלה להרחיב את קרן ההלוואות בערבות מדינה לעסקים קטנים ובינוניים, קרן הלוואות לעסקים גדולים, דחיית תשלומי מיסים ועוד. המיתון הצפוי הוביל את המועצה המוניטרית להחליט, ב-6 לאפריל 2020, על הפחתת ריבית בנק ישראל לרמה של 0.1%. כמו כן, בנק ישראל השיק תוכנית בהיקף של 50 מיליארד ש"ח לרכישת אגרות חוב ממשלתיות במקביל לפתרון מהיר, בדמות הלוואות דולריות בהיקף של כ-7.5 מיליארד דולר, לטיפול במחנק בשוק המט"ח שנוצר במהלך חודש מרץ שלווה בהיחלשות השקל עד לרמה של 3.8 אל מול הדולר. בסופה של המחצית הראשונה של השנה, יוסף השקל בשיעור של 2.4% אל מול סל המטבעות.

#### **שוק המניות**

במחצית הראשונה של שנת 2020, מדד ה-S&P500 רשם ירידה של כ-3.4% והדאו ג'ונס ירידה של כ-8.8%. מדד הנאסד"ק המורכב מחברות טכנולוגיה רבות שנהנו ממגמת העבודה מהבית, רשם עליה של כ-16.7%. באירופה, מדד ה-DAX רשם ירידה של 7.6% וה-EuroStoxx 600 רשם ירידה של כ-12%. בשווקים המתעוררים נרשמו אף כן ירידות שערים, כאשר מדדי סין, הודו ורוסיה רשמו ירידות של כ-11%, 12% וכ-25% בהתאמה. מדדי תל אביב 35 ו-90 רשמו ירידות של כ-20.3% וכ-14.9% בהתאמה. כמו כן, מדד הבנקים רשם ירידה של כ-30% ומדד הנדל"ן ירידה של כ-36%.

בסיכום המחצית הראשונה של 2020, נרשמו כאמור ירידות חדות בכל מדדי המניות בעולם במקביל לעליה משמעותית בתנודתיות השווקים, שהגיעו לשיאם לקראת סוף חודש מרץ. עם זאת, החל מחודש אפריל, אודות לתוכניות הפיסקליות והמוניטריות חסרות התקדים, החל תיקון משמעותי בשווקים, שנמשך עד למועד כתיבת הדוח היום.

### שוק אג"ח

שוק אגרות החוב הממשלתיות הושפעו כמובן מהורדות הריבית בעולם, יחד עם תוכנית הרחבה המוניטרית של בנק ישראל וירידה בסביבת האינפלציה. עם זאת, במהלך חודש מרץ התשואות הממשלתיות הארוכות עלו עד לרמה של 1.3%, שהייתה חריגה לעומת אירועים אחרים של ירידות בנכסי הסיכון בעשור האחרון תחת השפעת Flight to safety. לקראת סוף מרץ, הכרזת תוכנית רכישה על ידי בנק ישראל, נרשמה התאוששות וירידה בתשואות אגרות החוב הממשלתיות, אך סיימו את המחצית הראשונה של שנת 2020 בתשואה לפידיון של כ-0.6%. מדד אגח ממשלתי צמוד והשקלי קבוע רשמו עליה של 0.9%-1.9% בהתאמה. מדד אג"ח ממשלתי כללי רשם עליה של כ-1.5%.

מדדי אג"ח קונצרני חוו ירידות שערים חדות מאוד, שנבעו מיציאת כספים חסרת תקדים משוק קרנות הנאמנות. כתוצאה מכך זינקו התשואות לאורך כל הדירוגים, תוך עליה משמעותית במרווחי הסיכון ביחס לאגרות החוב הממשלתיות. את המחצית הראשונה סיים מדד התל בונד 60 עם תשואה שלילית של 5.5% בעוד התל בונד שקלי ספג ירידה של כ-6.4%. את הפגיעה הגדולה ביותר ספג מדד התל בונד תשואות, המורכב מאגרות חוב בדירוגים נמוכים, עם ירידה של כ-16%.

### השפעות אירועי משבר התפשטות נגיף הקורונה ("משבר הקורונה")

במהלך הרבעון הראשון, בו המשק הישראלי (והעולם כולו) היה עד להתפרצות וירוס הקורונה, שהחל כמשבר בריאותי והפך לציודו גם למשבר כלכלי גלובלי, המשפיע על מרבית המדינות המפותחות (לרבות ישראל), הן בהיבטי רציפות התפקוד של הכלכלות לאור מגבלות על התנועה ועל פעילויות שונות ומשתנות והן בהשפעות הישירות והעקיפות של המשבר על המאקרו כלכלה לצד השלכות מיקרו כלכליות על מרבית אזרחי המדינה, החברות והעצמאיים (בדומה למדינות אחרות). לצד אלו, במהלך המחצית השנייה של הרבעון הראשון לשנת 2020, שווקי ההון העולמיים הגיבו בירידות שערים ניכרות בנכסי הסיכון העיקריים (שוקי המניות ושוק אגרות החוב הקונצרניות) ובריצה ל"חופי מבטחים" (אג"ח ארה"ב, זהב). יחד עם זאת, לאחר סוף הרבעון הראשון לשנת 2020, חלה התאוששות (אף אגרסיבית) בשוקי ההון.

בתגובה להתפרצות ולמשבר הכלכלי החריף שפרץ, פעלו ממשלות ובנקים מרכזיים בעולם בפעולות תמיכה חסרות תקדים הכוללות הורדות ריבית, הזרמות כספים לתעשיות פגועות, מענקים למובטלים ועוד. נכון למועד כתיבת הדוח, נראה שפעולות אלה הביאו לירידה בעוצמת הפגיעה בשווקים הפיננסיים, שכן החל מתחילת אפריל חל תיקון חד ברוב מדדי המניות ואגרות החוב בעולם אשר מורידות במקצת את החשש שהמשבר הבריאותי יתגלגל לכדי משבר חוב רוחבי של חברות ומדינות.

נוכח מאפייניו הייחודיים של משבר הקורונה - קרי אירוע בעל השלכות חוצות סקטוריים, המאופייין באי ודאות רבה, לרבות ביחס למועד סיומו או להתנהלות מתמשכת בצלו, החברה נוהגת להעריך באופן שוטף את השלכות התפרצות נגיף הקורונה בישראל ובעולם על השווקים ועל התנהגות הציבור, ובפרט אוכלוסיית החוסכים לטווח ארוך, וכן, לבצע התאמות בהתנהלותה בהתאם להערכתה המעודכנות.

עם פרוץ המשבר, ובפרט החל מיום 17.3.20, ובהתאם להנחיית הרשות מאותו יום, בנושא: "משבר נגיף קורונה - הכרזת הממונה על שוק ההון למעבר הגופים המוסדיים לעבודה במתכונת מצומצמת", החברה נערכה ליישום תרחישי חירום לטווח הקצר ולטווח הבינוני עד ארוך. למועד פרסום הדוח, החברה אינה מגדירה את פעילותה כפעילות במתכונת חירום, אולם אומצו על-ידה שגרות עבודה המתאימות לעבודה מרחוק תוך צמצום נוכחות עובדים במשרדים, העדר קבלת קהל והקפדה ומעקב אחר הנחיות משרד הבריאות והממשלה.

החברה ערוכה להעניק את החלק הארי של השירותים החיוניים תוך שימוש באמצעי גישה מרחוק, קרי – מתן מענה במוקד שירות לקוחות, משיכות, העברת כספים בין מסלולים, ניווד בין גופים מוסדיים, מתן מענה לפניית ציבור וקיום תהליכי עבודה שוטפים מול המסלקה הפנסיונית.

בצד הנכסים- בפרוץ משבר הקורונה נערכה החברה לתרחיש לפיו ירידות השערים בשוקי ההון בארץ ובעולם, בצל התפשטות הנגיף, יביאו לירידה בשווי ובהיקף נכסי הקופות אותן מנהלת החברה (לרבות בשל חשש להתגברות בבקשות לפדיון כספים, אליהן עלולה להתווסף הפחתה בהיקפי ההפקדות נוכח גידול בהיקף האבטלה). אולם, בפועל, בתקופת הדוח חל גידול בהיקף הנכסים המנוהלים שמקורו בגיוסים חדשים ובתשואת הנכסים המנוהלים. יחד עם האמור, נוכח חוסר הוודאות המאפיין את משבר הקורונה, החברה ממשיכה לבחון באופן שוטף, את הצורך בביצוע התאמות במדיניות ההשקעות ואיתור הזדמנויות השקעה.

החברה מעריכה שככל שהמגיפה לא תדעך ו/או תמשיך להתפשט בעצימות גבוהה ולאורך זמן, תהיה לדבר השפעה על אופן מתן השירותים, וכן על היקף הנכסים המנוהלים על-ידי החברה. למועד פרסום הדוח, אין באפשרות החברה לאמוד או לכמת את ההשפעות האמורות והשלכתן על תוצאותיה העסקיות.

הערכות החברה בדבר ההשלכות האפשריות של נגיף ה"קורונה" מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. מידע זה מבוסס בין היתר, על הערכות ואומדנים של החברה נכון למועד דיווח זה ומתבססות על הפרסומים בארץ ובעולם בנושא זה והנחיות הרשויות הרלוונטיות, והתממשותן של הערכות אלו, כולן או חלקן, אינה וודאית ואינה בשליטת החברה.

#### 4. השפעת חוקים, תקנות והוראות חדשות על עסקי החברה בתקופת הדיווח ועל נתוני הדוח הכספי

**דיני קורונה**. במהלך הרבעון השני 2020 פורסמו שורה של תקנות שעת חירום צווי בריאות העם (נגיף הקורונה החדש) ועדכונים לצווים אלה. גופים מוסדיים הוחרגו מחלק מהמגבלות הקבועות בצווים בהיותם נותני שירותים חיוניים למשק, אולם מספר מגבלות שנקבעו בצווים, וכן רצון החברה לשמור על בריאות עובדיה, חייבו את החברה לערוך שינויים והתאמות באופן בו היא מעניקה שירותים ללקוחות, ובין היתר - הפסקת קבלת קהל במשרדי החברה והעתקת פעילות העובדים ממשרדי החברה לביתם.

ביום 29 ביולי 2020 התפרסם חוק התכנית לסיוע כלכלי (נגיף הקורונה החדש)(הוראת שעה), התש"ף-2020, במסגרתו יתאפשר לעמיתי קרנות השתלמות לא נזילות, אשר הם או בני זוגם פוטרו או יצאו לחל"ת או שפחתה הכנסתם, למשך במשך תקופת הוראת השעה כספים בסך של עד 7,500 ש"ח לכל חודש. הוראת השעה עלולה להביא למשיכת כספים מוגברת מקרן ההשתלמות שבניהול החברה המנהלת, אולם דבר הוא בגדר הערכה בלבד.

**5. הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי**

הנהלת החברה, בשיתוף המנכ"ל ומנהלת 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 ומנהלת 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.

**6. בקרה פנימית על הדיווח הכספי**

במהלך הרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני, 2020 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.

19 באוגוסט, 2020

---

אייל שליפר  
מנכ"ל

---

יצחק אסטרייכר  
יו"ר הדירקטוריון

**הצהרה (certification)**

- אני, אייל שליפר, מצהיר כי:
1. סקרתי את הדוח הרבעוני של מור קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני, 2020 (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 ונהלים לגבי הגילוי של החברה 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 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.

19 באוגוסט, 2020

אייל שליפר  
מנכ"ל

**הצהרה (certification)**

אני, סיון לוי, מצהירה כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של מור קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני, 2020 (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.

19 באוגוסט, 2020

סיון לוי  
מנהלת כספים