



מור גמל ופנסיה בע"מ

מור פנסיה מקיפה

דוחות כספיים תמציתיים ביניים

ליום 30 ביוני 2025

בלתי מבוקרים

מור פנסיה וגמל בע"מ
מור פנסיה מקיפה

דוחות כספיים תמציתיים ביניים

ליום 30 ביוני, 2025

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

דף

3

דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים

4

דוחות על המצב הכספי ביניים

5

דוחות הכנסות והוצאות ביניים

6

דוחות תנועה בקרן הפנסיה ביניים

7-15

באורים לדוחות הכספיים תמציתיים ביניים

**הנדון: דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לעמיתים של מור - קרן פנסיה מקיפה המנוהלת על ידי מור גמל
ופנסיה בע"מ**

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של מור קרן פנסיה מקיפה (להלן - "הקרן") המנוהלת על ידי מור גמל ופנסיה בע"מ, הכולל את הדוחות התמציתיים על המצב הכספי ביניים ליום 30 ביוני 2025 ואת הדוחות התמציתיים ביניים על הכנסות והוצאות והתנועה בקרן לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות "דיווח כספי לתקופות ביניים" בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון ביטוח וחשכון (להלן - הנחיות הממונה) ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו (להלן - חוק הפיקוח). אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה ישראל (2410) של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם האנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים דעה של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, בהתאם להוראות הממונה ובהתאם לתקנות.

קוסט פורר גבאי את קסירר

רואי חשבון

תל אביב,
13 באוגוסט, 2025

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 30 ביוני 2024	ליום 30 ביוני 2025		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)			
	אלפי ש"ח		ביאור	
1,972,503	1,549,307	2,347,436	רכוש שוטף	
9,038	9,432	23,596	מזומנים ושווי מזומנים	
1,981,541	1,558,739	2,371,032	חייבים ויתרות חובה	
2,322,644	1,446,492	3,014,565	השקעות פיננסיות	
432,304	304,715	528,773	נכסי חוב סחירים	
1,296,784	753,333	2,002,136	נכסי חוב שאינם סחירים	
831,541	549,393	1,044,278	מניות	
4,883,273	3,053,933	6,589,752	השקעות אחרות	
25,588	27,872	54,986	סך כל השקעות פיננסיות	
60,578	41,724	87,642	נדלן להשקעה	
2,552,940	1,585,949	3,504,273	נכסי ביטוח משנה	
9,503,920	6,268,217	12,607,685	נכסי אפיק השקעה מבטיח תשואה	
190,165	57,505	109,349	סך כל הנכסים	
124,256	53,307	238,093	זכאים ויתרות זכות	
8,052,193	5,415,681	10,668,253	התחייבויות בגין אפיק השקעה מבטיח תשואה	
981,040	645,104	1,353,145	4	
9,033,233	6,060,785	12,021,398	התחייבויות פנסיוניות:	
153,888	96,609	245,524	התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:	
153,888	96,609	245,524	התחייבויות לעמיתים פעילים	
1,556	11	(8,690)	התחייבויות לעמיתים שאינם פעילים	
822	-	2,011	סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:	
2,378	11	(6,679)	התחייבויות לפנסיונרים	
9,189,499	6,157,405	12,260,243	סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה	
9,503,920	6,268,217	12,607,685	עודף אקטוארי:	
			עודף (גרעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים	
			עודף אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית	
			סך כל עודף (גרעון) אקטוארי	
			סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות	
			סך כל ההתחייבויות	

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

סיון לוי סמנכ"ל כספים	אלדד צינמן מנכ"ל	מאיר גרידיש יו"ר הדירקטוריון	13 באוגוסט, 2025 תאריך אישור הדוחות הכספיים
--------------------------	---------------------	---------------------------------	--

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
2024	2024	2025	2024	2025	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)				
אלפי ש"ח					ביאור
					הכנסות
45,096	27,798	(121,426)	41,455	(70,058)	ממזומנים ושווי מזומנים
					מהשקעות :
89,277	6,806	41,401	22,092	117,643	מנכסי חוב סחירים
44,102	6,125	7,652	12,510	14,049	מנכסי חוב שאינם סחירים
266,518	(32,151)	369,752	34,351	440,584	ממניות
306,409	64,570	346,250	210,234	166,427	מהשקעות אחרות
(1,740)	543	5,359	543	5,268	מנדלי"ן להשקעה
					מאפיק השקעה מובטח
135,617	39,944	79,785	57,313	118,757	תשואה , נטו
840,183	85,837	850,199	337,043	862,728	סך כל הכנסות מהשקעות
885,279	113,635	728,773	378,498	792,670	סך כל הכנסות
					הוצאות:
21,749	4,675	8,930	8,691	16,807	דמי ניהול
4,676	1,149	3,102	2,201	4,621	הוצאות ישירות
169	108	108	135	112	מיסים
26,594	5,932	12,140	11,027	21,540	סך הכל הוצאות
858,685	107,703	716,633	367,471	771,130	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני
2024	2024	2025	2024	2025
(מבוקר)		(בלתי מבוקר)		
אלפי ש"ח				
4,051,189	5,089,995	10,482,289	4,051,189	9,189,499
830,025	171,103	319,188	320,521	603,292
201	-	-	-	-
(46,911)	(10,155)	(19,951)	(18,741)	(37,548)
783,315	160,948	299,237	301,780	565,744
(3,592)	(773)	(1,934)	(1,391)	(3,560)
(3,927)	(773)	(2,043)	(1,348)	(3,313)
(424)	(85)	(265)	(174)	(533)
(7,943)	(1,631)	(4,242)	(2,913)	(7,406)
(35,224)	(6,255)	(16,362)	(11,208)	(31,550)
44,573	12,328	10,174	20,182	31,641
1,406	4,442	(10,430)	6,061	(7,315)
3,620,485	845,511	919,406	1,491,614	2,048,511
349,431	71,611	78,471	136,529	168,330
36,825	9,756	16,576	17,668	30,045
4,006,741	926,878	1,014,453	1,645,811	2,246,886
(472,417)	(121,752)	(230,745)	(194,969)	(480,833)
(1,039)	(18)	(6)	(771)	(320)
(38,381)	(10,791)	(11,188)	(19,167)	(24,548)
(511,837)	(132,561)	(241,939)	(214,907)	(505,701)
3,494,904	794,317	772,514	1,430,904	1,741,185
858,685	107,703	716,633	367,471	771,130
9,189,499	6,157,405	12,260,243	6,157,405	12,260,243

**סך הנכסים בניכוי התחייבויות
שוטפות לתחילת התקופה**

תקבולים:

תקבולים מדמי גמולים

תקבולים מדמי סליקה

חלקם של מבטחי משנה

בתקבולים מדמי גמולים

סך כל התקבולים, נטו

תשלומים:

תשלומים לפנסיונרים

תשלומי פנסיית זקנה

תשלומי פנסיית נכות

תשלומי פנסיית שאירים

תשלומים אחרים

פדיונות

חלקם של מבטחי משנה

בתשלומים ובשינוי התחייבות

סך כל התשלומים, נטו

העברות צבירה לקרן

העברות מקרנות פנסיה חדשות

העברות מחברות ביטוח

העברות מקופות גמל

העברות צבירה מהקרן

העברות לקרנות פנסיה חדשות

העברות לחברות ביטוח

העברות לקופות גמל

העברות צבירה, נטו

רווחים על הוצאות

לתקופה מועבר מדוח הכנסות

והוצאות

**סך הנכסים בניכוי התחייבויות
שוטפות לסוף תקופה**

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

באור 1: - כללי

- א. מור גמל ופנסיה בע"מ ("החברה" או "החברה המנהלת") היא חברה לניהול קופות גמל וקרנות פנסיה שהתאגדה. החברה התאגדה בישראל ביום 12 באוגוסט 2013 בישראל, ומקום פעילותה הוא בכתובת רחוב שדרות בן גוריון 2, רמת גן. ביום 9 בפברואר 2022, הפכה החברה לחברה ציבורית, כהגדרת המונח בחוק החברות, התשנ"ט-1999. נכון למועד פרסום הדוח, מניות החברה רשות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ("הבורסה").
- ב. החברה פועלת כחברה מנהלת של קופות גמל וקרנות פנסיה על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ("חוק הפיקוח על הגמל") והחל מיום 13 בפברואר 2022 היא בעלת רישיון מבטח בענף ביטוח פנסיה מכוח חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 ("חוק הפיקוח על הביטוח") ומנהלת נכון למועד פרסום הדוח קרן פנסיה חדשה מקיפה וקרן פנסיה חדשה כללית.
- ג. מור פנסיה מקיפה ("הקרן") היא קרן פנסיה חדשה מקיפה כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ("חוק הפיקוח על הגמל"). הקרן הוקמה ביום 24 באפריל 2022, החלה את פעילותה בחודש מאי 2022 והיא מנוהלת על ידי החברה המנהלת. הקרן נבחרה לאחת מקרנות הפנסיה הנבחרות בהליך לקביעת קרנות פנסיה נבחרות שערכה רשות שוק ההון והיא משמשת כקרן נבחרת החל מיום 14 בספטמבר 2021. על-פי הודעת הזכייה של רשות שוק ההון מיום 19 בספטמבר 2024 הקרן נבחרה שוב לשמש כקרן נבחרת מיום 1 בנובמבר 2024 ועד ליום 1 בנובמבר 2028. עוד ציינה רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון, כי שיעור דמי הניהול שתגבה החברה מעמיתים חדשים לא יעלה על 0.22% מהיתרה הצבורה ו-1% מההפקדות, וזאת בכפוף לחלופות ההמרה שתבחר החברה ותציג באתר אינטרנט שלה בהתאם לקבוע בסעיף 10(ב) לחוזר גופים מוסדיים 2024-9-6 "הוראות לעניין בחירת קופת גמל- עדכון" מיום 25 באוגוסט 2024.
- ד. הקרן מקנה זכויות לקצבה לעת זקנה, קצבה למקרה של נכות וקצבה לשאירים במקרה מוות.
- ה. נכון לתאריך הדוח, הקרן מפעילה 15 מסלולי השקעה כדלקמן: מסלול לבני 50 ומטה, מסלול לבני 50 עד 60, מסלול לבני 60 ומעלה, מסלול מניות, מניות סחיר, מסלול אשראי ואג"ח, מסלול כספי (שקלי), אג"ח סחיר, משולב סחיר, עוקב מדדי מניות, עוקב מדדי אג"ח, עוקב מדד S&P 500 ועוקב מדדים גמיש, מסלול בסיסי למקבלי קצבה ומסלול עוקב מדדים למקבלי קצבה.
- ו. בהמשך לאמור בדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2024 של הקרן, באור 20א, ביום 23 ביוני 2024 התקבל אישור רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון לאישור שינוי תקנוני החברה להקמת מסלולי השקעה חדשים ולביצוע מיזוג במסלולי השקעה, וזאת החל מיום 1 ביולי 2024. במסגרת המתווה בוצע גם עדכון של מדיניות ההשקעה במסלולים הרלוונטיים.

באור 1: - כללי (המשך):

להלן רשימה של מסלולי ההשקעה החדשים שנפתחו בקרן:

מ.ה.	שם מסלול חדש	הערות
13913	מור פנסיה מקיפה - אשראי ואג"ח	שינוי שם, לשעבר - מור פנסיה מקיפה - מסלול אג"ח
13917	מור פנסיה מקיפה - אג"ח עד 25% מניות	מוזג למ.ה. 13913, מור פנסיה מקיפה - אשראי ואג"ח
13915	מור פנסיה מקיפה - עוקב מדדי מניות	שינוי שם, לשעבר - מור פנסיה מקיפה - מדדי מניות חו"ל
13914	מור פנסיה מקיפה - כספי (שקלי)	שינוי שם, לשעבר - מור פנסיה מקיפה - מסלול שקלי טווח קצר
15263	מור פנסיה מקיפה - מניות סחיר	מסלול חדש, נפתח ביום 1 ביולי 2024
15264	מור פנסיה מקיפה - אג"ח סחיר	מסלול חדש, נפתח ביום 1 ביולי 2024
15265	מור פנסיה מקיפה - עוקב מדדי אג"ח	מסלול חדש, נפתח ביום 1 ביולי 2024
15266	מור פנסיה מקיפה - עוקב מדד s&p 500	מסלול חדש, נפתח ביום 1 ביולי 2024
15267	מור פנסיה מקיפה - עוקב מדדים למקבלי קצבה	מסלול חדש, נפתח ביום 1 ביולי 2024

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים

- א. דוחות ביניים אלה נערכו לפי הכללים החשבונאיים המקובלים כמתחייב לצורך עריכת דוחות כספים לתקופת ביניים בהתאם להנחיות רשות שוק ההון ולתקן 14 של המוסד הישראלי לתקינה חשבונאית.
- ב. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצצת ליום 30 ביוני 2025 ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך ("דוחות כספיים ביניים"). יש לעיין בדוחות אלה ביחד עם הדוחות הכספיים השנתיים של קרן הפנסיה ליום 31 בדצמבר 2024 ולשנה שהסתיימה באותו התאריך ולביאורים אשר נלוו אליהם ("הדוחות הכספיים השנתיים").
- עיקרי המדיניות החשבונאית יושמו בדוחות ביניים אלה באופן עקבי ליישומם בדוחות השנתיים.

באור 3: - נכסי חוב שאינם סחירים

- א. ביום 1 ביולי 2017 נכנסו לתוקף תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה), התשע"ז-2017 ("התקנות"), על מנת למנוע את בעיית הסבסוד הצולב של המבוטחים והפנסיונרים בקרנות הפנסיה החדשות המקיפות. בהתאם לתקנות אלו החל מאותו מועד השתנתה זקיפה התשואה בגין אגרות החוב המיועדות של קרן פנסיה חדשה מקיפה כך, שלפחות 60% מהתשואה הנובעת מאגרות החוב המיועדות להן זכאית הקרן תיזקף לעמיתים הפנסיונרים ואילו היתרה תיזקף למבוטחים, וזאת במקום, זקיפה שווה לכל העמיתים והפנסיונרים בקרן עד אותו מועד. על פי התקנות, החל מה-1 בינואר 2024, תיזקף התשואה האמורה כך ש-30% נוספים מהתשואה הנובעת מאגרות החוב המיועדות בקרן תיזקף לעמיתים בקרן מגיל 50 ומעלה. בהקשר זה ראו ביאור 4 א' לעניין החלפת מנגנון אג"ח מיועדות באפיק השקעה מבטיח תשואה.

באור 3 : - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

במקביל, פורסם חוזר פנסיה 2017-3-4 "כללים להגדלת שיעור זקיפת התשואה למקבלי קצבה בקרנות פנסיה חדשות" מיום 27 ביולי 2022, כפי שמתעדכן מעת לעת, ובו הנחיות להגדלת הזקיפה לאוכלוסיית הפנסיונרים בקרנות מסוימות, על מנת למנוע פערי תשואה הנובעים כתוצאה מהתקנות עקב הבדלים דמוגרפיים בין קרנות הפנסיה החדשות המקיפות השונות. הקרן עומדת בתנאים להגדלת הזקיפה של תשואת האג"ח המיועדות לאוכלוסיית הפנסיונרים מעל 60%, כאמור בחוזר הממונה האמור לעיל.

ב. הרכב נכסי חוב שאינם סחירים :

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני	ליום 30 ביוני
2024	2024	2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
	אלפי ש"ח	

הרכב :

אגרות חוב ממשלתיות :

אגרות חוב מיועדות מסוג ערד 199,050 196,079 202,133

נכסי חוב אחרים :

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה

164,636 72,354 199,977

הלוואות לאחרים

68,618 36,282 126,663

סך הכל נכסי חוב אחרים

233,254 108,636 326,640

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

432,304 304,715 528,773

ג. הרכב אגרות חוב מיועדות מסוג ערד :

לפירוט נוסף אודות הרכב אג"ח מיועדות לפי קבוצות עמיתים, ראה ביאור 4 ד'.

באור 4 : - אפיק השקעה מובטח תשואה

א. כללי

ביום 15 בנובמבר 2021 פורסם חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנות התקציב 2021 ו-2022), התשפ"ב-2021, במסגרתו נקבע כי מנגנון איגרות החוב המיועדות לקרנות הפנסיה החדשות ולקרנות הפנסיה הוותיקות יוחלף במנגנון חדש של הבטחה להשלמת תשואה. במסגרת החוק האמור נקבע כי 30% מנכסי קרנות הפנסיה, אשר עד לחקיקת החוק הושקעו באיגרות חוב מיועדות, יושקעו בהתאם למדיניות ההשקעה של הקרן במסלול השקעה מבטיח תשואה, וייהנו מזכאות להבטחת תשואה שנתית של 5.15% צמודה למדד, בהתאם למנגנון שנקבע בחוק. התיקון נכנס לתוקף ביום 1 לאוקטובר 2022 ובהתאם, 30% מכספי עמיתים המפקידים מאותו תאריך מושקעים במסלול מבטיח תשואה.

באור 4 - אפיק השקעה מובטח תשואה (המשך):

ב. הרכב נכסים מאוחד:

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 30 ביוני 2024	ליום 30 ביוני 2025	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
	אלפי ש"ח		
508,274	373,596	689,852	מזומנים ושווי מזומנים
			השקעות פיננסיות
865,805	559,189	1,142,027	נכסי חוב סחירים
90,477	36,300	137,232	נכסי חוב שאינם סחירים
322,482	172,458	561,527	מניות
756,985	434,693	953,005	השקעות אחרות
8,917	9,713	20,630	נדל"ן להשקעה
2,044,666	1,212,353	2,814,421	סך הכל השקעות
-	-	-	
2,552,940	1,585,949	3,504,273	נכס בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד סך נכסי אפיק השקעה מובטח תשואה
(124,256)	(53,307)	(238,093)	התחייבות בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד(*)
2,428,684	1,532,642	3,266,180	אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו

(*) לפירוט חלקו של כל מסלול השקעה, ראו סעיף ג' להלן.

ג. חלקם של המסלולים בנכסי האפיק:

ליום 30 ביוני 2025			
סך הכל קרן	עמיתים שאינם מקבלי קצבה	פנסיונרים (בלתי מבוקר)	
	אלפי ש"ח		
3,504,273	156,263	3,348,010	סך נכסי אפיק השקעה מובטח תשואה
(238,093)	(9,781)	(228,312)	התחייבות בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד
3,266,180	146,482	3,119,698	אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו

ליום 30 ביוני 2024		
סך הכל קרן	עמיתים שאינם מקבלי קצבה פנסיונרים (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
1,585,949	66,610	1,519,339
(53,307)	(2,268)	(51,039)
<u>1,532,642</u>	<u>64,342</u>	<u>1,468,300</u>

סך נכסי אפיק השקעה מובטח תשואה

התחייבות בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד

אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו

ליום 31 בדצמבר 2024		
סך הכל קרן	עמיתים שאינם מקבלי קצבה פנסיונרים (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
2,552,940	105,436	2,447,504
(124,256)	(5,221)	(119,035)
<u>2,428,684</u>	<u>100,215</u>	<u>2,328,469</u>

סך נכסי אפיק השקעה מובטח תשואה

התחייבות בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד

אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו

ד. הרכב אגרות חוב מיועדות ואפיק השקעה מובטח תשואה:

31 בדצמבר 2024		30 ביוני 2024		30 ביוני 2025	
(מבוקר)		(בלתי מבוקר)			
אחוזים*	אלפי ש"ח	אחוזים*	אלפי ש"ח	אחוזים*	אלפי ש"ח
2.20	199,050	3.24	196,079	1.68	202,133
25.77	2,328,469	24.23	1,468,300	25.97	3,119,698
27.98	2,527,519	27.47	1,664,379	27.65	3,321,831
-	-	-	-	-	-
64.78	100,215	66.60	64,342	59.18	146,482
64.78	100,215	66.60	64,342	59.18	146,482
<u>28.59</u>	<u>2,627,734</u>	<u>28.08</u>	<u>1,728,721</u>	<u>28.32</u>	<u>3,468,313</u>

מאוחד:

עמיתים שאינם מקבלי קצבה:

אגרות חוב מיועדות

אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו

נכסי מקבלי קצבה:

אגרות חוב מיועדות

אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו

סך הכל

* מסך נכסי כל קבוצה

באורים לדוחות הכספיים תמציתיים ביניים

באור 5 - התחייבויות למקבלי קצבה

א. התחייבויות לפנסיונרים

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני	ליום 30 ביוני
2024	2024	2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח		
73,371	43,979	119,910
19,483	17,588	41,526
11,911	6,270	17,376
29,887	16,967	42,449
10,700	2,399	8,416
7,004	6,760	10,812
-	2,542	2,586
1,532	104	2,449
153,888	96,609	245,524

התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה

התחייבויות לנכים

התחייבויות לשאיירי מבוטח

התחייבויות עבור תביעות בגין אירוע נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)

התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)

התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות

התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח

עתודה לפנסיונרים

סך ההתחייבויות לפנסיונרים

באור 6 - עודף אקטוארי

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום		
30 ביוני 2025	31 במרץ 2025	31 בדצמבר 2024	
(בלתי מבוקר)		(מבוקר)	
אלפי ש"ח	אחוזים	אחוזים	אחוזים
(8,690)	(0.07)	0.00	0.17
2,011	0.83	0.22	0.54

עודף (גרעון) דמוגרפי עבור כל עמיתי הקרן

עודף (גרעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית למקבלי קצבה :

פנסיונרים

באורים לדוחות הכספיים תמציתיים ביניים

באור 7 - דמי ניהול

א. הרכב מצרפי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני
2024	2024	2025	2024	2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)			
	אלפי ש"ח			

**דמי ניהול מעמיתים שאינם
מקבלי קצבה:**

דמי ניהול שנגבו מתוך דמי
הגמולים
דמי ניהול שנגבו מתוך סך
הנכסים

דמי ניהול ממקבלי קצבה:

דמי ניהול שנגבו מתוך דמי
הנכסים

סך הכל הוצאות דמי ניהול

8,329	1,755	3,269	3,291	6,136
13,101	2,857	5,467	5,281	10,337
319	63	194	119	334
21,749	4,675	8,930	8,691	16,807

ב. שיעורי דמי ניהול מצרפי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני
2024	2024	2025	2024	2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)			
	%			

**דמי ניהול מעמיתים
שאינם מקבלי קצבה:**

דמי ניהול מדמי גמולים:

שיעור דמי ניהול שהחברה
המנהלת רשאית לגבות על
פי הוראות הדין
שיעור דמי ניהול ממוצע
שגבתה החברה המנהלת
בפועל (במונחים שנתיים)*

דמי ניהול מסך הנכסים:

שיעור דמי ניהול שהחברה
המנהלת רשאית לגבות על
פי הוראות הדין
שיעור דמי ניהול ממוצע
שגבתה החברה המנהלת
בפועל (במונחים שנתיים)

6.00	6.00	6.00	6.00	6.00
1.00	1.00	1.02	1.00	1.03
0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
0.21	0.22	0.20	0.22	0.20

ב. שיעורי דמי ניהול מצרפי: (המשך)

דמי ניהול ממקבלי קצבה:				
0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
0.37	0.36	0.39	0.37	0.39

באור 8 : - התחייבויות תלויות והתקשרויות

באור 9: - אירועים מהותיים במהלך תקופת הדיווח ולאחריה

במהלך שנת 2024 בוצעו מספר הורדות לדירוג האשראי של מדינת ישראל. הרעה משמעותית במצב הביטחוני והכלכלי של מדינת ישראל, עלולה להשפיע לרעה על עסקי החברה, מצבה הכספי ותוצאות פעילותה. לא ניתן להעריך בשלב זה את משך והיקף המלחמה ואת היקף השפעתה העתידית על הפעילות העסקית בישראל וכן על פעילות החברה. כמו כן, לשיעורי האינפלציה והריבית הגבוהים פוטנציאל של השפעות ישירות ועקיפות על סיכוני השוק בפעילות החברה. בתקופת הדוח לא היו שינויים בשיעור הריבית. החברה

באור 9 - אירועים מהותיים במהלך תקופת הדיווח ולאחריה (המשד):

עוקבת באופן שוטף והדוק אודות הנתונים המאקרו כלכליים המשתנים, אודות המגמות בשוקי ההון המקומיים והבינלאומיים ואודות הסיכונים הכרוכים בשינויים אלו ובהתאם להתפתחויות השונות מנווטת את השקעותיה. במהלך המחצית הראשונה לשנת 2025 השווקים הגלובליים הושפעו בעיקר מאירועי מאקרו כשבראשם עומדים מדיניות המכסים החדשה של נשיא ארה"ב שהשפיעה באופן רוחבי על השווקים השונים בעולם ובעיקר על ארה"ב. השוק המקומי הושפע בעיקר מהמשך הלחימה בעזה ומבצע "עם פלביא". לאחר סיום מבצע "עם כלביא" פרמיית הסיכון של ישראל ירדה בצורה משמעותית, מה שהוביל לעלויות שיערים חדות בחציון הראשון לשנת 2025. ברקע כל אלו, סוכנויות הדירוג Moody's ו-Fitch הותירו את דירוג האשראי של ישראל ללא שינוי - "Baa1" ו-"A" בהתאמה, עם תחזית שלילית. יחד עם זאת, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, הנהלת החברה לא זיהתה השפעה מהותית לכל האמור לעיל על המצב הכספי והתוצאות העסקיות של החברה, על איתנותה הפיננסית או על עמידתה של החברה באמות המידה הפיננסיות לה התחייבה מכוח הסכמי המימון.

ב. במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025, החברה התקשרה עם שלושה מבטחי משנה בעלי מוניטין, Arundo Re - חברת ביטוח צרפתית, The Toa 21st Century Reins Company, Ltd - חברת ביטוח יפנית ו-DEVK - חברת ביטוח גרמנית, בביטוח משנה שתחולתו מיום 1 בינואר 2025. היקף הכיסוי הביטוחי המצטבר של שלושת מבטחי המשנה הינו בשיעור של 72% אחוז בקרן המקיפה ו-95% בקרן הכללית. יצוין כי בהתאם לכללים החלים על קרנות פנסיה, למועד הדוח, לא חלה על החברה כל חובה בדן לרכוש ביטוח משנה לקרן הפנסיה.

ג. ביום 19 בספטמבר 2024 פורסמו תוצאות ההליך הרביעי לקביעת קרנות פנסיה נבחרות. ביום 10 ביוני 2025 פרסמה רשות שוק ההון הבהרה לעניין הליך קביעת קרנות נבחרות. בהתאם להוראות ההליך, החל מיום 1 ביוני 2025, מעסיק אשר עובדו לא בחר קופת גמל לפי סעיף 20 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, ולא ביצע הליך תחרותי לבחירת קופת ברירת מחדל, יחויב להפקיד בעבורו כספים לקרן פנסיה נבחרת בהתאם למנגנון חלוקה המבוסס על ספרת הביקורת במספר תעודת הזהות של העובד. עם כניסת מנגנון זה לתוקף, קרן תיחשב כ"קרן נבחרת" רק ביחס למצטרפים שספרת הביקורת שלהם תואמת את הקריטריונים שנקבעו. הצטרפות שלא בהתאם למנגנון זה לא תיחשב כהצטרפות לקרן נבחרת, ותחייב הצגת טופס הצטרפות. במקרה בו העביר מעסיק תשלומים עבור עובד שספרת הביקורת שלו אינה תואמת את מנגנון החלוקה, מבלי שהתקבל טופס הצטרפות, על הקרן להודיע על כך למעסיק ולהשיב את הכספים בתוך פרק זמן סביר.

דוח האקטואר של

"מור פנסיה מקיפה"

ליום 30/06/2025

תוכן עניינים

3	 הצהרת האקטואר	1.
4	 מאזן אקטוארי	2.
5	 פירוט ההתחייבויות למקבלי קצבה	3.
5	 התחייבות עבור פנסיונרים	א.
6	 עודף (גירעון) אקטוארי	4.
6	 פירוט בדבר עודף (גירעון) דמוגרפי	א.
7	 פירוט בדבר עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית למקבלי קצבה	ב.
7	 הערות והבהרות	5.
8	 נספחים סטטיסטיים	6.

1. הצהרת האקטואר

הצהרת האקטואר

נתבקשתי ע"י "מור גמל ופנסיה בע"מ" לערוך דין וחשבון אקטוארי של קרן הפנסיה "מור פנסיה מקיפה" ליום 30/06/2025.

אני מצהיר שאין לי כל יחסי גומלין עם הקרן, עם החברה המנהלת של הקרן, כהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), תשע"ב-2012, ועם מי שיש להם זיקה לקרן או לחברה המנהלת של הקרן. אני מחזיק באמצעי שליטה באחד מאלה. לאף אחד מקרובי, כהגדרת "קרוב" בחוק ניירות ערך, אין יחסי גומלין כנ"ל. הנני אקטואר קרן הפנסיה החל מהקמתה.

אני מצהיר ומאשר כי:

1. הדין וחשבון האקטוארי המצורף בזאת נערך ונחתם על ידי.
2. הדין וחשבון האקטוארי נערך בהתאם לאלה:
 - א. הוראות תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד - 1964.
 - ב. הוראות הממונה על שוק ההון, ובכלל זה, מערכת ההנחות שבבסיס הדין וחשבון תואמת להוראות הממונה על שוק ההון לעריכת מאזנים אקטואריים.
 - ג. תקנון הקרן.והכל כתוקפם למועד הדוח.
3. חוות דעתי:
 - א. הנכסים שנצברו, המצוינים בדין וחשבון, רשומים בהתאם לדוח על המצב הכספי בדוחות הכספיים של הקרן למועד הנזכר.
 - ב. יתר הנתונים שבדין וחשבון, מעבר לאלה המפורטים בסעיף א., וכן אלה המשמשים כבסיס לחישובים ולהערכות שבדין וחשבון, הומצאו לי על-ידי הנהלת החברה המנהלת של הקרן במתכונת שנדרשה על ידי. כל בקשותיי לקבלת מידע ונתונים נענו בצורה מספקת לעריכת הדין וחשבון, ולנתונים שנתקבלו נערכו בדיקות שהניחו את דעתי בדבר סבירות הנתונים וכי ניתן להסתמך עליהם בצורה מספקת לצורך עריכת הדין וחשבון.
 - ג. הבדיקות שנעשו באשר לשלמות הנתונים מבוססות על בדיקת סבירותם של הנתונים, לרבות בדיקות הנערכות על-ידי השוואתם לנתוני התקופה אליה מתייחס הדוח ולנתוני תקופות קודמות. אשר על כן, בדיקות אלו לעיתים אינן יכולות לגלות אי-דיוקים או השמטות עקביות או שיטתיות בנתונים. האחריות לאי-דיוקים או השמטות אפשריות מסוג זה אשר אינן אפשרות סבירה לגלותם היא של הנהלת החברה המנהלת של הקרן בלבד.
 - ד. לפי מיטב ידיעתי והערכתי, החישובים וההערכה האקטוארית כפי שהם משתקפים בדין וחשבון המצורף בזאת, מייצגים, בהתאם להנחות שפורטו בדין וחשבון, את היקף ההתחייבויות של הקרן ואת נכסיה ליום 30/6/2025 ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

13/08/2025

2. מאזן אקטוארי

באלפי ₪	ביאור	ליום 30/6/2025	ליום 31/3/2025	ליום 31/12/2024
סך נכסים לפי הדוח על המצב הכספי		12,607,685	10,727,163	9,503,920
התחייבויות למדינה בגין מסלול מבטיח תשואה		238,093	91,087	124,256
זכאים ויתרות זכות		109,349	153,787	190,165
התחייבויות פנסיוניות:				
התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:				
התחייבויות לעמיתים פעילים		10,668,253	9,122,784	8,052,193
התחייבויות לעמיתים שאינם פעילים		1,353,145	1,157,164	981,040
סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה		12,021,398	10,279,948	9,033,233
התחייבויות למקבלי קצבה:				
התחייבויות פנסיונרים	א3	245,524	202,124	153,888
התחייבויות למקבלי קצבה קיימים	ב3	-	-	-
התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה	ג3	-	-	-
סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה		245,524	202,124	153,888
עודף (גירעון) אקטוארי:				
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים	א4	-8,690	-217	1,556
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית	ב4	2,011	434	822
סה"כ עודף (גירעון) אקטוארי		-6,679	217	2,378
סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות		12,260,243	10,482,289	9,189,499
סך כל ההתחייבויות		12,607,685	10,727,163	9,503,920

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוח האקטוארי.

3. פירוט ההתחייבויות למקבלי קצבה

א. התחייבות עבור פנסיונרים

באלפי ₪	ליום 30/6/2025	ליום 31/3/2025	ליום 31/12/2024
התחייבויות לזקנה ושאר זקנה	119,910	92,273	73,371
התחייבויות לנכים	41,526	34,017	19,483
התחייבויות לשארי מבוטח	17,376	16,583	11,911
התחייבויות לתביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) נכות	42,449	37,620	29,887
התחייבויות לתביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) שארים	8,416	6,424	10,700
התחייבויות לתביעות תלויות נכות	10,812	10,616	7,004
התחייבויות לתביעות תלויות שארים	2,586	2,586	0
עתודה לפנסיונרים	2,449	2,005	1,532
סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים	245,524	202,124	153,888
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים	-172	-4	26
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית	2,011	434	822
ערך נוכחי של דמי הניהול עתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות	7,548	5,971	4,500

4. עודף (גירעון) אקטוארי

א. פירוט בדבר עודף (גירעון) דמוגרפי:

לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2024	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום				העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח
	31/3/2025			30/6/2025	
אחוזים	אחוזים		אחוזים	אלפי ₪	
0.13%	0.05%		0.03%	3,931	א. מקרי מוות - מבוטחים
0.00%	0.00%		0.00%	-11	ב. מקרי מוות - פנסיית זקנה ושאיירים
-0.04%	-0.03%		0.00%	-85	ג. מקרי מוות - נכים
-0.05%	-0.04%		0.04%	4,312	ד. יציאה לנכות
0.12%	0.00%		0.00%	-553	ה. חזרה מנכות
0.04%	0.02%		-0.07%	-8,288	ו. ביטוח משנה
0.00%	0.00%		0.00%	0	ז. פרישות במהלך השנה
0.00%	0.00%		0.00%	0	ח. שינוי שיטות והנחות
0.01%	0.00%		0.00%	0	ט. שינויים בתקנון הקרן
-0.04%	0.00%		-0.07%	-7,996	י. סך הגורמים האחרים(*)
0.17%	0.00%		-0.07%	-8,690	סה"כ עודף (גירעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל

(*) מתוך הגורמים האחרים סך של כ-2.7 מיליון ₪ (0.02%) מוסבר עקב טיוב מדידת הכספים שלא שוייכו עדיין לעמיתים.

ב. פירוט בדבר עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית למקבלי קצבה:

ב.1. לפנסיונרים

לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2024	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום				העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח
	31/3/2025		30/6/2025		
אחוזים	אחוזים		אחוזים	אלפי ₪	
0.36%	1.00%		1.00%	2,005	עתודה לפנסיונרים לתחילת התקופה
-0.37%	-0.21%		-0.16%	51	גורמים אחרים
1.55%	0.43%		0.99%	2,404	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם במהלך התקופה
0.00%	0.00%		0.00%	-	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה
0.54%	0.22%		0.83%	2,011	עודף (גירעון) מיועד לחלוקה
1.00%	1.00%		1.00%	2,449	עתודה לפנסיונרים לסוף התקופה
0.55%	0.24%		0.88%		עודף (גירעון) למועד החלוקה
0.52%	0.21%		0.85%		עודף (גירעון) למועד החלוקה פנסיונרים 2023

5. הערות והבהרות

- העודף הדמוגרפי מחולק בכל רבעון. העודף כתוצאה מגורמי תשואה וריבית מחולק פעם בשנה.
- העודף/גירעון המחולק לפנסיונרים יכול להשתנות לפי מועד הפרישה.
- ברבעון זה, לראשונה, יש בקרן פנסיונרים במסלול השקעה עוקב מדדים. סך נכסי המסלול הם כ-2 מיליון ₪. החל מהרבעון הבא יוצע עודף הוני נפרד לפנסיונרים במסלול זה.

6. נספחים סטטיסטיים

מספר עמיתים ליום 30/06/2025	זכר	נקבה	סה"כ
<u>עמיתים שאינם מקבלי קצבה:</u>			
פעילים	21,913	29,848	51,761
שאינם פעילים	8700	16177	24,877
סה"כ עמיתים שאינם מקבלי קצבה	30,613	46,025	76,638
<u>מקבלי קצבה:</u>			
פנסיונרים	זקנה	86	195
	שאיירים	17	25
	נכות	27	54
סה"כ פנסיונרים	144	130	274
מקבלי קצבה קיימים	זקנה	-	-
	שאיירים	-	-
	נכות	-	-
סה"כ מקבלי קצבה קיימים	-	-	-
זכאים קיימים לפנסיה	זקנה	-	-
	שאיירים	-	-
	נכות	-	-
סה"כ זכאים קיימים לפנסיה	-	-	-
סה"כ עמיתי הקרן	30,757	46,155	76,912