

**מור קופות גמל בע"מ**

**דוח דירקטוריון**

**לתקופה שהסתיימה ביום 30.06.2019**

### דוח דירקטוריון

#### מאפיינים כלליים

דוח הדירקטוריון נערך בהתאם להוראות רשות שוק ההון במשרד האוצר בדבר דיווח כספי רבעוני של חברה מנהלת של קופות גמל.

דוח הדירקטוריון מסתמך על ניתוח הנתונים הכלוליים בדוחות הכספיים ונתונים נוספים לפי הצורך.

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 על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר (להלן: "הממונה") לחברה, רישיון לעסוק בניהול קופת גמל וקרן השתלמות "אינטרנטיות", בהתאם להצעה שהועברה לממונה ע"י 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 רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון 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 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).

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. "אינטרגמל 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 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 לבני 50 ומטה.
10. מסלול לבני 50-60.
11. מסלול לבני 60 ומעלה.

2. "אינטרגמל 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. "אינטרגמל 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. "אינטרגמל 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 30.06.2019 ולשישה חודשים שהסתיימו באותו תאריך:

סה"כ	קופת גמל להשקעה חיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות	קופת גמל	
					<b>מספר עמיתים:</b>
99,811	98,529	756	443	83	פעילים
4,211	3,208	481	330	192	לא פעילים
					<b>מספר חשבונות עמיתים:</b>
100,019	98,529	934	472	84	פעילים
4,487	3,208	515	450	314	לא פעילים
					<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>נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):</b>
7,460	3,133	3,696	592	40	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
74,472	54,447	14,848	1,507	1,651	תקבולים מדמי גמולים
10,282	-	8,554	858	870	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
20,314	283	-	13,248	6,782	העברות צבירה לקופה/קרן
763	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>
141	-	78	37	25	פעילים ולא פעילים
					<b>דמי ניהול מהפקדות (באלפי ש"ח):</b>
					<b>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):</b>
		0.37	0.37	0.39	פעילים
		0.35	0.35	0.35	לא פעילים
-	-	-	-	-	<b>שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):</b>

מור קופות גמל בע"מ

נתונים ליום 30.06.2018 ולשישה חודשים שהסתיימו באותו תאריך:

סה"כ	קופת גמל להשקעה חיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות	קופת גמל	
					<b>מספר עמיתים:</b>
90,171	89,617	359	167	28	פעילים
4,825	4,450	157	125	93	לא פעילים
					<b>מספר חשבונות עמיתים:</b>
90,305	89,618	471	188	28	פעילים
4,953	4,450	174	158	171	לא פעילים
					<b>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):</b>
159,373	144,795	9,014	4,899	665	פעילים
24,755	4,289	8,959	3,360	8,147	לא פעילים
					<b>נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):</b>
5,041	3,069	1,792	163	17	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
43,755	35,347	6,239	1,271	898	תקבולים מדמי גמולים
3,771	-	3,395	292	84	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
1,444	93	-	711	640	העברות צבירה לקופה/קרן
577	158	-	339	80	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
					<b>תשלומים:</b>
1,139	57	1,070	-	12	פדיונות
					<b>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):</b>
54	-	27	13	14	פעילים ולא פעילים
-	-	-	-	-	<b>דמי ניהול מהפקדות (באלפי ש"ח):</b>
					<b>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):</b>
	-	0.13	0.14	0.14	פעילים
	-	0.17	0.16	0.17	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>מספר חשבונות עמיתים:</b>
96,599	95,272	867	379	81	פעילים
3,222	2,537	243	229	213	לא פעילים
					<b>נכסים מונהלים, נטו (באלפי ש"ח):</b>
218,967	185,690	21,893	8,742	2,642	פעילים
28,605	3,727	12,271	4,862	7,745	לא פעילים
					<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>
					<b>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):</b>

מור קופות גמל בע"מ

	-	0.14	0.21	0.25	פעילים
	-	0.3	0.24	0.31	לא פעילים
-	-	-	-	-	<u>שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות</u> <u>(באחוזים):</u>
					<u>שיעור הוצאות ישירות ממוצע</u> <u>(באחוזים):</u>
	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

מור קופות גמל בע"מ

ג. להלן מידע בדבר עמיתים לא פעילים

נתונים ליום 30.06.2019 ולשישה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

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

נתונים ליום 30.06.2018 ולשישה חודשים שהסתיימו באותו תאריך:

סה"כ	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות	קופת גמל	
	-	-	-	<u>חשבונות מנותקי קשר (*):</u>
				<u>חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח :</u>
-	-	-	-	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:

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

(\* בשנת 2018 - אין חשבונות מנותקי קשר.



## מור קופות גמל בע"מ

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

### • קופת גמל:

<u>שם המסלול</u>	<u>מספר אוצר</u>	<u>היקף נכסים ליום</u> <u>30 ביוני 2019</u> <u>(באלפי ש"ח)</u>	<u>שיעור</u> <u>תשואה (%)</u>
מניות ת"א 35	8695	1,376	7.99
אג"ח ממשלתי צמוד	8696		
מדד לטווח 5-10 שנים		2,426	6.01
אג"ח ממשלתי לא צמוד	8697	437	4.11
תל בונד 20	8698	919	5.93
מזומן	8699	1,000	-
מניות ארה"ב	9452	5,593	12.3
מעורב מחקה מדדים	9677	1,505	6.67
מניות	12531	1,768	23.46
עד גיל 50	12532	2,391	15.01
בני 50 עד 60	12533	1,954	13.64
מעל 60	12534	280	12.99
		<b>19,649</b>	

### • קרן השתלמות

<u>שם המסלול</u>	<u>מספר אוצר</u>	<u>היקף נכסים ליום</u> <u>30 ביוני 2019</u> <u>(באלפי ש"ח)</u>	<u>שיעור תשואה</u> <u>(%)</u>
מניות ת"א 35	8701	2,985	7.94
אג"ח ממשלתי צמוד מדד	8702		
לטווח 5-10 שנים		598	6.16
אג"ח ממשלתי לא צמוד	8703	453	4.03
תל בונד 20	8704	559	5.84
מזומן	8705	536	-
מניות ארה"ב	9451	13,185	12.04
מעורב מחקה מדדים	9676	2,404	6.04
כללי	12535	5,760	11.91
מניות	12536	4,747	23.61
		<b>31,228</b>	

### • קופת גמל להשקעה

<u>שם המסלול</u>	<u>מספר אוצר</u>	<u>היקף נכסים ליום</u> <u>30 ביוני 2019</u> <u>(באלפי ש"ח)</u>	<u>שיעור</u> <u>תשואה (%)</u>
מניות ת"א 35	7957	9,506	7.96
אג"ח ממשלתי צמוד	7961		
מדד לטווח 5-10 שנים		3,381	6.13
אג"ח ממשלתי לא צמוד	7962	2,399	4.12
תל בונד 20	7960	2,143	5.87
מזומן	7963	1,396	-
מניות ארה"ב	7958	28,381	12.50
כללי	12538	1,076	12.83
מניות	12537	2,210	22.77
		<b>50,492</b>	

## מור קופות גמל בע"מ

### • חיסכון לכל ילד

<u>שם המסלול</u>	<u>מספר אוצר</u>	<u>היקף נכסים ליום</u> <u>30 ביוני 2019</u> <u>(באלפי ש"ח)</u>	<u>שיעור</u> <u>תשואה (%)</u>
חיסכון לכל ילד – סיכון מועט	9421	156,919	5.97
חיסכון לכל ילד – סיכון בינוני	9414	8654	7.02
חיסכון לכל ילד – סיכון גבוה	9420	57,279	8.69
חיסכון לכל ילד – הלכה	9113	25,641	3.23
חיסכון לכל ילד - שריעה	9303	7,685	0.07
		<b>256,178</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 30.06.2019 אינם מושקעים בפקדונות, מטעמים של חוסר כדאיות כלכלית.

2. מצבה הכספי של החברה ותוצאות פעילותה

א. תוצאות כספיות

לתקופה של  
שישה חודשים  
שנסתיימה ביום  
30 ביוני 2019  
בלתי מבוקר  
(אלפי ש"ח)

402

הכנסות מדמי ניהול והשקעות

3,856

הוצאות:  
הוצאות ניהול

(3,454)

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 השני של 2019 (להלן התקופה הנסקרת), היו כדלקמן:

רבעון 2 של שנת 2019

2.57%	מדד המניות הכללי
-3.23%	SME 60
4.7%	מדד ת"א 125
3.6%	מדד ת"א 35
1.35%	מדד אג"ח להמרה
1.71%	מדד אג"ח כללי
0.99%	מדד המחירים לצרכן

3. תמונת המאקרו:

הרבעון השני של שנת 2019 התאפיין בהמשך התאוששות סנטימנט המשקיעים מהירידות החדות שפקדו את השווקים בסוף שנת 2018, והתחזקות מדדי המניות בישראל וברחבי העולם. העליות בשווקים הגיעו תודות לירידת תשואות חדה והצהרות הבנק המרכזי האמריקאי כי העלאות ריבית כרגע לא עומדות על הפרק. קיים גם צפי של החזאים להורדת ריבית במהלך 2019. שוק העבודה האמריקאי המשיך לספק תמונת מצב בריאה ברבעון הראשון של 2019, מלווה בשיעורי אבטלה נמוכים היסטורית של 3.7% וצמיחת המשק האמריקאי ב-2.1% במהלך הרבעון השני של השנה.

הצמיחה העולמית המשיכה בהאטה במהלך הרבעון השני ביחס לשנת 2018, תוך ירידה במדדי הרכש העולמיים, כאשר השפעות מלחמת הסחר נותנות את אותותיהן על הסחר הגלובלי שהראה אף הוא האטה. נתוני הצמיחה לשנים הקרובות צפויים להיות נמוכים יותר ביחס לשנת 2018, עם תחזית צמיחה (של ה-OECD) של 2.8%-2.3% במהלך 2019 ו-2020, בהתאמה. גם סין הראתה צמיחה מתונה ביחס להיסטוריה של 6.2% ברבעון השני. 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, ממשכה 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 נותרה במהלך הרבעון השני ברמה של 2.25%-2.50%.

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 4.5% מול מטבע הדולר האמריקאי, וירידה של 5.2% 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%. תחזיות החזאים 12 חודשים קדימה, נכון לסוף הרבעון השני, נעו בממוצע סביב אינפלציה של 1.4%. שינוי זה מגיע על רקע שוק העבודה ההדוק, קצב עליית השכר וההיתכנות לכך שהגירעון המתמשך יחייב העלאות מיסים בשנה הקרובה.

שוק המניות

בסיכום הרבעון השני, מדד ת"א 35 עלה ב-6.3%, ת"א 125 עלה ב-3.6% ומדד תל אביב 90 עלה בכ-7.1%. כמו כן, מדד הנדל"ן רשם במהלך הרבעון עליה של 10.6%. מנגד, החלש בישראל היה מדד הביומד שירד בכ-21%.

מדדי ה-S&P500 וה-NASDAQ ו-DOW JONES רשמו תשואה חיובית כוללת (כולל דיבידנדים) של 3.8%, 3.6%-2.6%, בהתאמה, במהלך הרבעון הראשון. באירופה, מדד ה-פוטסי עלה בכ-2%, מדד הדאקס עלה בכ-7.6% ומדד הקאק הצרפתי עלה במהלך הרבעון בכ-3.5%. ביפן, מדד ה-Nikkei עלה ב-0.3% בעוד מדד שנחאי רשם ירידה של 3.6% במהלך הרבעון השני. מדד ה-MSCI WORLD רשם עליה של 2.9%-14.9% במהלך הרבעון השני של השנה ושל המחצית הראשונה של השנה, בהתאמה.

### אג"ח מדינה

המחצית הראשונה של השנה הייתה חיובית מאוד, בעיקר בשל ההבנה שה-FED אינו מתכנן להעלות את הריבית בארה"ב במהלך שנת 2019. מדד אגרות חוב ממשלתי כללי רשם עליה של 1.7% במהלך הרבעון השני של השנה ועליה של 4.5% מתחילת השנה. מדד אגרות החוב צמודות המדד רשמו עליה של 2.1% ו-5.7% במהלך הרבעון השני והמחצית הראשונה של השנה, בהתאמה. מנגד, מדד אגרות חוב שקליות ממשלתיות רשמו עליה של 1.4% ו-3.7% בהתאמה.

### אג"ח קונצרני

הרבעון השני המשיך בביצועים חיוביים, כאשר מדד אגרות חוב קונצרניות כללי רשם עליה של 1.8%, ומתחילת השנה, מדדי התל בונד רושמים עליה ממוצעת של כ-6% מתחילת השנה. מדד התל בונד תשואות רשם עליה של 6.7% ומדד תל בונד בנקים רשם עליה של 3.15%.

### 4. חקיקה ראשית וחקיקת משנה

ביום 25 ביולי 2019 פורסם תיקון מס' 57 לחוק הגנת הצרכן, התשע"ח – 2018. במסגרת התיקון תוקנה הוראת סעיף 18ב לחוק ובמסגרת הוראתו המתוקנת של הסעיף נקבעה חובת החברה, מתוקף היותה מבין הגופים המנויים בתוספת השנייה לחוק, לינתן מענה אנושי מקצועי בתוך 6 דקות מתחילת השיחה ב – 3 סוגי שירותים לפחות: טיפול בתקלה; בירור חשבון; סיום התקשרות. בעוד במסגרת התיקון לחוק נקבעה סמכותו של הממונה על רשות שוק ההון להורות כי חריגה ממשך ההמתנה שנקבעה בחוק בהוראות שייקבעו על ידו. בהתאם לסמכות האמורה, ביום 16.07.19 פרסם הממונה את הוראותיו בחוזר גופים מוסדיים 2019-9-7.

### הוראות הממונה על רשות שוק ההון במסגרת חוזרים

#### מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני – ממשק מעסיקים (23.5.19)

ביום 23.5.19 פורסם חוזר גופים מוסדיים 2019-9-5: "מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני-ממשק מעסיקים". חוזר זה קובע את אופן הפקדת תשלומים על ידי מעסיק לקופת גמל. לאור פניות שהתקבלו ברשות, נדחה מועד כניסתו של החוזר לתוקף מיום 26.5.19 ליום 8.9.19. חריג לתחילה נמצא בסעיף 5.א ה' ב-"העברת כספים לגוף מוסדי באמצעות חשבון נאמנות", לגבי מעסיק של למעלה מ-100 עובדים – יכנס הסעיף לתוקף ביום 1.2.20, לגבי מעסיק של למטה מ-100 עובדים יכנס לתוקף הסעיף ב-1.2.21.

#### חוזר גופים מוסדיים 2019-9-6 בדבר תגמול נושא משרה (11.7.2019):

מאז פרסום חוזר מדיניות התגמול, נחקק חוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי-התרת הוצאה לצורכי מס בשל תגמול חריג, התשע"ו-2016 (להלן – חוק התגמול), שהשית מגבלות חדשות על סך התגמול של נושאי משרה ועובדים בתאגידים פיננסיים, ובכללם גופים מוסדיים. על רקע זה ולאור הניסיון שהצטבר ביישום

## מור קופות גמל בע"מ

הוראות חוזר מדיניות תגמול ופניות הגופים המוסדיים בעניין זה, עלה הצורך לעדכן את הוראות הממונה הנוגעות לתגמול, בין היתר, בהתאם לשינויים שחלו באסדרות הרלוונטיות.

עיקרי השינוי הרלוונטיים :

- נקבע כי שינוי שאינו מהותי בתנאי התגמול של נושא משרה הכפוף למנהל הכללי, לא יהיה טעון את אישור הדירקטוריון או ועדת התגמול, ובלבד שהשינוי אושר בידי המנהל הכללי, והוא עולה בקנה אחד עם מדיניות התגמול של החברה לעניין זה.
- תגמול יושב ראש דירקטוריון - על פי נוסחו הקודם של הסעיף, במסגרת קביעת תגמול יושב ראש הדירקטוריון, על הגוף המוסדי לקבוע "יחס הכפלה", היינו יחס מרבי בו יוכפל תגמול דירקטור חיצוני לצורך קביעת תגמול יושב ראש הדירקטוריון. תכליתן של הוראות אלו הייתה לגבש מדד השוואתי לגובה התגמול של יושב ראש הדירקטוריון ולשקפו לציבור. ברם, לאחר חקיקתו של חוק התגמול והחלתן של המגבלות מכוחו על התגמול של יושבי ראש דירקטוריון בגופים מוסדיים, קביעת יחס ההכפלה ופרסומו אינם בעלי משמעות כבעבר. לפיכך, בוטל יחס הכפלה והוחלט כי תגמול יושב ראש דירקטוריון יקבע בהתחשב בתגמול דירקטור חיצוני ובשיעור המשרה של יושב הראש, וכן בהתחשב בשיקולים אחרים שמפורטים בחוזר.
- דחיית מענק פרישה - הוראות החוזר הקודם קבעו כי אם סך מענק הפרישה לא עלה על שתי משכורות קבועות, אפשר שלא לדחות את תשלומו. בחוזר הנוכחי הותאמה ההוראה הרלוונטית שחלה על מענק הפרישה ובוטלה הדרישה לדחיית תשלום המענק, ככל שהוא אינו עולה על שלוש משכורות קבועות.
- מענק חתימה - בהתאם לחוזר הישן גוף מוסדי אינו רשאי לשלם תגמול משתנה שאינו מותנה ביצועים, זולת מענק חתימה, שמוגבל לשנת עבודתו הראשונה של בעל תפקיד מרכזי. על מנת להקל על הגופים המוסדיים לגייס ולשמר עובדים בעלי מומחיות ייחודית, נקבע כי גוף מוסדי רשאי לשלם מענק שימור שאינו מותנה בביצועים גם לעובד בתחום זה שיוגדר כ"עובד מפתח", בהתאם להגדרה שתיקבע על ידי הדירקטוריון במדיניות התגמול ובתנאי שהוא אינו "נושא משרה" כהגדרתו בחוק החברות. בהתאם למאפייני מענק זה ונסיבות הענקתו, נקבע כי המגבלות שחלות על רכיב משתנה ושנוגעות בעיקר לקריטריונים מהם הוא נגזר, לא יחולו על מענק שימור

### עמדת ממונה שה. 8386-2019 מדיניות למתן היתר להחזקת אמצעי שליטה בגוף מוסדי בלא שולט לגופים

#### המנהלים כספי לקוחות (14.07.2019)

סעיף 32(א) לחוק הפיקוח על הביטוח וסעיף 9(א) לחוק קופות גמל קובעים כי החזקה של יותר מ-5% מסוג מסוים של אמצעי שליטה בגוף מוסדי מותנית בקבלת היתר מאת הממונה ובעמידה בתנאים שיקבעו בהיתר. מטרתה של מדיניות זו היא לקבוע תנאים לקבלת היתר החזקה עבור גוף המנהל כספי לקוחות שמבקש לקבל היתר החזקה

## מור קופות גמל בע"מ

בגוף מוסדי בלא שולט בהתאם להוראות חוקי הפיקוח. כפי שנקבע במסמך המדיניות, שיעור ההחזקה של מקבל היתר החזקה לא יעלה על 7.5% מאמצעי השליטה בגוף מוסדי בלא שולט; סך ההחזקות של מקבל היתר החזקה (לרבות באמצעות גופים שבשליטתו) בגוף מוסדי בלא שולט, שאינן החזקות עבור לקוחות גוף המנהל כספי לקוחות (רק במסגרת נוסטרו), יהיה נמוך בכל עת מ- 5% מכל סוג של אמצעי השליטה בגוף המוסדי בלא שולט. הוראות לעניין החזקת אמצעי השליטה יעוגנו בהיתר החזקה שיונפק למבקש ההיתר על ידי הממונה.

### חוזר גופים מוסדיים 2019-9-7 בדבר שירות לקוחות (16.7.2019):

חוזר זה מתקן את חוזר ביטוח 2011-9-7 "שירות ללקוחות גופים מוסדיים" (8.8.11) (להלן - **החוזר**), כך שלחוזר יתווספו הוראות שנועדו לשפר את טיב השירות הניתן ללקוחות הגופים המוסדיים. החוזר קובע עקרונות כלליים למתן שירות ללקוחות הגופים המוסדיים, וכן מחייב גוף מוסדי לקבוע אמנת שירות. מפניות ציבור שהתבררו ברשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ומביקורות שערכה הרשות בגופים המוסדיים במגוון נושאים צרכניים, עולה הצורך לקבוע הוראות פרטניות לעניין טיב השירות הניתן על ידי הגופים המוסדיים, בין היתר, בשים לב לערוצי השירות הישירים שבמסגרתם ניתן שירות ללקוחות. להלן עיקרי השינוי של החוזר:

### לעניין שיחה טלפונית:

- א. גוף מוסדי המספק שירות טלפוני, הכולל מערכת אוטומטית לניתוב שיחות, ייתן מענה אנושי מקצועי ללקוח, לאחר האפשרות, אם קיימת, לבחור את השפה או את האזור הגאוגרפי; משך ההמתנה לקבלת מענה אנושי מקצועי לא יעלה על חמש דקות שיתחילו להימנות מסיום הנתב, והלקוח לא יופנה לשירות השארית הודעה, אלא אם כן בחר אחרת;
- ב. גוף מוסדי יהיה רשאי לחרוג ממשך זמן ההמתנה האמור, לכל היותר ב-10% מסך הפניות שהתקבלו במוקד הטלפוני, בממוצע שנתי. ( בשלוש שנים הראשונות ניתנה הנחה וניתן לחרוג עד 15% בממוצע השנתי )
- ג. פנה לקוח לגוף מוסדי בבקשה לקבלת תיעוד שיחה שנערכה עימו, ימסור לו הגוף המוסדי באמצעי דיגיטאלי את תיעוד השיחה, לא יאוחר מחמישה ימי עסקים מיום הפניה.

### לעניין אמצעי התקשורת עם לקוח

פנה לקוח לגוף מוסדי באמצעי תקשורת מסוים, ישיב הגוף המוסדי ללקוח באותו אמצעי תקשורת, אלא אם ביקש הלקוח, במסגרת אותה פניה, כי הגוף המוסדי ישיב לו באמצעות אמצעי תקשורת אחר.

### תיקון הוראות חוזר גופים מוסדיים 2019-9-8 מרכיבי חשבון בקופת גמל (29.7.19):

התיקון לחוזר מבקש לתקן טעות סופר שנעשתה בסעיף 5, כך שהפרדת התשלומים ששולמו לקרן השתלמות לאחר המועד הקובע תעשה רק עבור תשלומים שאינם הפקדה מוטבת, לאור המורכבות התפעולית הכרוכה ביישום יכנס הסעיף לתוקף רק ביום 1.1.20.

**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 צפוי להתחיל 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 ונהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה הקודם, מ"מ זמני למנכ"ל וסמנכ"ל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות ונהלים 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 ביוני 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.

---

מ"מ מנכ"ל<sup>1</sup>

---

יו"ר הדירקטוריון

תל אביב,  
15 באוגוסט 2019

---

<sup>1</sup> מר יוסף לוי, המכהן כדירקטור בחברה, הוסמך למ"מ מנכ"ל החברה לצורך חתימה על הדוחות הכספיים של החברה ליום 30 ביוני, 2019.



**הצהרה**

- אני, יוסף לוי\*, מצהיר כי:
1. סקרתי את הדוח הרבעוני של מור קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") לרבעון שהסתיים ביום 30/06/2019 (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.

	יוסי לוי, מנכ"ל*	15 באוגוסט, 2019
_____	שם ותפקיד	תאריך
חתימה		

- מר יוסף לוי, המכהן כדירקטור בחברה, הוסמך למ"מ מנכ"ל החברה לצורך חתימה על הדוחות הכספיים של החברה ליום 30 ביוני, 2019.

**הצהרה**

אני, עודד דנקה, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של מור קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") לרבעון שהסתיים ביום 30/06/2019 (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	15 באוגוסט, 2019
_____	שם ותפקיד	תאריך
חתימה		