

מור קופות גמל בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצב התאגיד

לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ, 2021

דוח דירקטוריון על מצב התאגיד לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ, 2021

מור קופות גמל בע"מ (להלן - "החברה" או "החברה המנהלת") מתכבדת להציג את דוח הדירקטוריון (להלן "הדוח") לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ, 2021, 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 31 במרץ, 2020, ובדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2020, ונתונים נוספים לפי הצורך.

1. תיאור של החברה המנהלת ושל קופות הגמל

החברה הוקמה בשנת 2013 כחברה פרטית. החברה פועלת כחברה המנהלת קופות גמל לתגמולים ולפיצויים וקופות 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 מלא¹).

א. החברה מנהלת קופות גמל כמפורט להלן:

"אלפא מור תגמולים" (מ.ה. 8694)

במסגרתה 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 5-10 שנים (מ.ה. 8696)

(8) מחקה מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות (מ.ה. 8697)

(9) מחקה מדד תל בונד 20 (מ.ה. 8698) [הוגשה בקשת מיזוג]

(10) מעורב מחקה מדד (מ.ה. 9677) [הוגשה בקשת מיזוג]

(11) מזומנים ושווי מזומנים (מ.ה. 8699)

(12) אג"ח עד 25% במניות (מ.ה. 12957)

¹למועד פרסום הדוח שיעור החזקה הכולל של מר אור קרן בחברה (הישיר והעקיף) עומד על 15.05% (בדילול מלא). חלק החזקה העקיף נובע מהחזקות מר אור קרן במניות החברה האם.

"מור השתלמות" (מ.ה. 8700)

במסגרתה 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 5-10 שנים (מ.ה. 8702)
- (6) מחקה מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות (מ.ה. 8703)
- (7) מחקה מדד תל בונד 20 (מ.ה. 8704) [הוגשה בקשת מיזוג]
- (8) מעורב מחקה מדד (מ.ה. 9676) [הוגשה בקשת מיזוג]
- (9) מזומנים ושווי מזומנים (מ.ה. 8705)
- (10) אג"ח עד 25% במניות (מ.ה. 12956)

"מור גמל להשקעה" (מ.ה. 7956)

במסגרתה 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 5-10 שנים (מ.ה. 7961)
- (6) מחקה מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות (מ.ה. 7962)
- (7) מחקה מדד תל בונד 20 (מ.ה. 7960) [הוגשה בקשת מיזוג]
- (8) מזומנים ושווי מזומנים (מ.ה. 7963)
- (9) אג"ח עד 25% במניות (מ.ה. 12955)

"מור חיסכון לילד" (מ.ה. 8861)

במסגרתה 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:

1. נתונים אודות פעילות בתחום קופות הגמל ליום 31.03.2021 ולשלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך:

| קופת תגמולים | קרן השתלמות | קופת גמל להשקעה | קופת גמל להשקעה לכל ילד | סה"כ | |
|---|------------------|------------------|-------------------------|----------------|-------------------|
| מספר חשבונות עמיתים: | | | | | |
| פעילים | 4,900 | 16,926 | 19,789 | 105,334 | 146,949 |
| לא פעילים | 43,426 | 28,616 | 6,991 | 8,630 | 87,663 |
| סה"כ מספר חשבונות עמיתים | 48,326 | 45,542 | 26,780 | 113,964 | 234,612 |
| נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח): | | | | | |
| פעילים | 1,706,068 | 1,504,557 | 1,170,474 | 402,670 | 4,783,769 |
| לא פעילים | 6,804,393 | 3,251,269 | 512,193 | 27,291 | 10,595,146 |
| סה"כ נכסים מנוהלים, נטו | 8,510,461 | 4,755,826 | 1,682,667 | 429,961 | 15,378,915 |
| נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח): | | | | | |
| דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים | 175,047 | 319,813 | 117,988 | 1,903 | 614,751 |
| תקבולים מדמי גמולים | 596,890 | 100,760 | 548,711 | 21,742 | 1,268,103 |
| תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים | 472,881 | 34,126 | 394,350 | - | 901,357 |
| העברות צבירה לקופה/קרן | 2,044,907 | 1,541,421 | 230,923 | 384 | 3,817,635 |
| העברות צבירה מהקופה/מהקרן | 37,204 | 21,533 | 4,052 | 615 | 63,404 |
| תשלומים (באלפי ש"ח): | | | | | |
| פדיונות | 13,511 | 15,266 | 19,012 | 1,690 | 49,479 |
| דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח): | | | | | |
| פעילים ולא פעילים | 11,599 | 6,826 | 2,576 | 239 | 21,240 |
| דמי ניהול מהפקדות (באלפי ש"ח): | | | | | |
| - | - | - | - | - | - |
| שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים): | | | | | |
| פעילים | 0.61% | 0.71% | 0.76% | 0.23% | - |
| לא פעילים | 0.69% | 0.71% | 0.74% | 0.23% | - |
| דמי ניהול מהפקדות (באחוזים): | | | | | |
| - | - | - | - | - | - |
| חשבונות מנותקי קשר: | | | | | |
| מספר חשבונות | 2 | 1 | - | - | 3 |
| נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח) | 206 | 96 | - | - | 302 |
| דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח) | - | - | - | - | - |
| שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים | 0.35% | 0.35% | - | - | - |
| 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 | - | - | - | - | - |

נתונים אודות פעילות בתחום קופות הגמל ליום 31.03.2020 ולשלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך :

| קופת תגמולים | קרן השתלמות | קופת גמל להשקעה | קופת גמל להשקעה לכל ילד | סה"כ | |
|--|----------------|-----------------|-------------------------|------------------|---------------------------------------|
| מספר חשבונות עמיתים : | | | | | |
| 193 | 1,013 | 1,302 | 101,148 | 103,656 | פעילים |
| 2,607 | 2,226 | 1,659 | 6,173 | 12,665 | לא פעילים |
| 2,800 | 3,239 | 2,961 | 107,321 | 116,321 | סה"כ מספר חשבונות עמיתים |
| נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח) : | | | | | |
| 38,559 | 62,326 | 29,688 | 292,973 | 423,546 | פעילים |
| 339,257 | 176,954 | 92,949 | 13,166 | 622,326 | לא פעילים |
| 377,816 | 239,280 | 122,637 | 306,139 | 1,045,872 | סה"כ נכסים מנוהלים, נטו |
| נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח) : | | | | | |
| 27,799 | 31,010 | 9,826 | 1,747 | 70,382 | דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים |
| 75,732 | 7,291 | 49,444 | 21,168 | 153,635 | תקבולים מדמי גמולים |
| - | - | - | - | - | תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים |
| 202,478 | 156,134 | - | 44 | 358,656 | העברות צבירה לקופה/קרן |
| 688 | 416 | - | 405 | 1,509 | העברות צבירה מהקופה/מהקרן |
| תשלומים (באלפי ש"ח) : | | | | | |
| 2,950 | 795 | 2,225 | 553 | 6,523 | פדיונות |
| דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח) : | | | | | |
| 393 | 248 | 173 | 182 | 996 | פעילים ולא פעילים |
| דמי ניהול מהפקדות (באלפי ש"ח) : | | | | | |
| - | - | - | - | - | |
| שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים) : | | | | | |
| 0.57% | 0.57% | 0.43% | 0.23% | - | פעילים |
| 0.63% | 0.61% | 0.59% | 0.23% | - | לא פעילים |
| דמי ניהול מהפקדות (באחוזים) : | | | | | |
| - | - | - | - | - | |
| חשבונות מנותקי קשר : | | | | | |
| - | - | - | - | - | מספר חשבונות |
| - | - | - | - | - | נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח) |
| - | - | - | - | - | דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח) |
| - | - | - | - | - | שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים |
| 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 |

נתונים אודות פעילות בתחום קופות הגמל ליום 31.12.2020 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך :

| סה"כ | קופת גמל להשקעה לכל ילד | קופת גמל להשקעה | קרן השתלמות | קופת תגמולים | |
|--|-------------------------|-----------------|------------------|------------------|---------------------------------------|
| מספר חשבונות עמיתים : | | | | | |
| 130,696 | 103,964 | 10,029 | 13,952 | 2,751 | פעילים |
| 55,700 | 8,104 | 6,343 | 13,200 | 28,053 | לא פעילים |
| 186,396 | 112,068 | 16,372 | 27,152 | 30,804 | סה"כ מספר חשבונות עמיתים |
| נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח) : | | | | | |
| 2,576,021 | 375,106 | 598,499 | 861,324 | 741,092 | פעילים |
| 6,976,413 | 23,733 | 267,885 | 2,110,168 | 4,574,627 | לא פעילים |
| 9,552,434 | 398,839 | 866,384 | 2,971,492 | 5,315,719 | סה"כ נכסים מנוהלים, נטו |
| נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח) : | | | | | |
| 1,308,093 | 5,883 | 301,753 | 797,039 | 203,418 | דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים |
| 2,209,917 | 85,585 | 611,200 | 238,826 | 1,274,306 | תקבולים מדמי גמולים |
| 1,373,141 | - | 522,641 | 61,968 | 788,532 | תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים |
| 6,177,264 | 449 | 129,893 | 2,425,039 | 3,621,883 | העברות צבירה לקופה/קרן |
| 57,411 | 1,636 | 2,022 | 23,080 | 30,673 | העברות צבירה מהקופה/מהקרן |
| תשלומים (באלפי ש"ח) : | | | | | |
| 60,748 | 3,638 | 19,044 | 15,133 | 22,933 | פדיונות |
| 661,205 | 4,888 | 54,934 | 251,734 | 349,649 | עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות הקופה |
| דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח) : | | | | | |
| 24,213 | 802 | 1,999 | 7,602 | 13,810 | פעילים ולא פעילים |
| - | - | - | - | - | דמי ניהול מהפקדות (באלפי ש"ח) : |
| שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים) : | | | | | |
| - | 0.23% | 0.60% | 0.64% | 0.65% | פעילים |
| - | 0.23% | 0.66% | 0.67% | 0.67% | לא פעילים |
| דמי ניהול מהפקדות (באחוזים) : | | | | | |
| - | - | - | - | - | |
| שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים) : | | | | | |
| - | 0.02% | 0.12% | 0.07% | 0.09% | עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך |
| - | - | - | - | - | הוצאות ניהול חיצוני |
| חשבונות מנותקי קשר : | | | | | |
| 8 | - | - | 1 | 7 | מספר חשבונות |
| 2,220 | - | - | 94 | 2,126 | נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח) |
| 11 | - | - | - | 11 | דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח) |
| - | - | - | 0.35% | 0.49% | שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים |
| 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 מנכסים |

2. היקף הנכסים המנוהלים בקופות הגמל של החברה לסוף הרבעון הראשון של שנת 2021 הסתכם לסך של כ- 15,379 מיליון ש"ח וזאת בהשוואה לנכסים בסך של כ-9,552 מיליון ש"ח לסוף שנת 2020. העליה בהיקף הנכסים נובעת בעיקר מצבירה נטו חיובית בתקופת הדיווח בסך של כ-4,973 מיליון ש"ח. בעיקרה מגיוס כספים ממתחרים - העברות נטו חיוביות בתקופת הדוח בסך של 3,754 מיליון ש"ח.

2. מצב עסקי החברה ותוצאות פעילותה

א. דוח על המצב הכספי של החברה

הדוח על המצב הכספי של החברה ליום 31 במרץ, 2021, הסתכם בסך של כ-92,510 אלפי ש"ח לעומת סך של כ-66,663 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2020. להלן הסברים לשינויים מהותיים בסעיפי המאזן:

נכסי מיסים נדחים ליום 31 במרץ, 2021, הסתכמו בסך של כ-7,114 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-6,600 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2020. העליה נובעת בעיקר מניצול הפסדים לצורכי מס.

הוצאות רכישה נדחות מייצגות נכס שנוצר מהיוון עמלות בגין גיוסים בפעילות הגמל שהחברה צופה שיניבו הכנסות. ליום 31 במרץ, 2021, הסתכמו בסך של כ-56,013 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-39,432 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2020. העליה נובעת מגיוס כספים משמעותי באמצעות סוכנים.

חייבים ויתרות חובה ליום 31 במרץ, 2021, הסתכמו בסך של כ-12,216 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-8,010 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2020.

הלוואה מחברה האם ליום 31 במרץ, 2021, הסתכמה בסך של כ-44,606 אלפי ש"ח. לעומת סך של כ-20,038 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2020.

זכאים ויתרות זכות ליום 31 במרץ, 2021, הסתכמו בסך של כ-29,853 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-35,008 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2020. השינוי נובע בעיקר מעדכון הוצאות לשלם לסוכנים.

ב. ההון העצמי של החברה

ההון ליום 31 במרץ, 2021 הסתכם בסך של כ-16,076 אלפי ש"ח לעומת סך של כ-9,658 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2020, העליה בהון נובעת בעיקר מהנפקת שטרי הון בקיזוז הפסד כולל לתקופה. יתרת ההון הנדרשת על פי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב 2012 לתאריך הדוח הינה 28,608 אלפי ש"ח. לאחר תאריך הדוח הנפיקה החברה שטרי הון צמיתים לבעלי מניותיה בסך 12,532 אלפי ש"ח לצורך עמידה בתקנות. ראה באור 4 בדוחות הכספיים.

ג. תוצאות הפעילות של החברה

הכנסות החברה מדמי ניהול קופות גמל בתקופת הדיווח הסתכמו בסך של כ-21,240 אלפי ש"ח לעומת סך של כ-996 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד וסך של כ-24,213 אלפי ש"ח בשנת 2020. העליה בהכנסות בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובעת מעליה בהיקף הנכסים המנוהלים אשר לוותה בעליית שיעור דמי הניהול הממוצעים הנגבים.

עמלות, הוצאות שיווק ורכישה הסתכמו בתקופת הדיווח בסך של כ-10,027 אלפי ש"ח לעומת סך של כ-303 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד וסך של כ-11,322 אלפי ש"ח בשנת 2020. העליה בהוצאות בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מעליה בהוצאות עמלות סוכנים.

הוצאות הנהלה וכלליות הסתכמו בתקופת הדיווח בסך של כ- 13,954 אלפי ש"ח לעומת סך של כ-4,132 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד וסך של כ- 28,045 אלפי ש"ח בשנת 2020. העליה בהוצאות בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מגידול בהוצאות שכר ונלוות, עקב גידול במצבת כוח האדם, גידול בהוצאות תפעול, כל זאת כתוצאה מהרחבת היקף פעילות החברה וגידול בהיקף הנכסים המנוהלים.

הטבת מס הסתכמה בתקופת הדיווח בסך של כ- 514 אלפי ש"ח לעומת סך של כ-749 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד וסך של כ- 3,920 אלפי ש"ח בשנת 2020.

ד. תזרים

מזומנים ששימשו לפעילות שוטפת הסתכמו בתקופת הדיווח בסך של כ- 28,547 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 1,827 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד וסך של כ- 26,856 אלפי ש"ח בשנת 2020. עיקר העליה בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובעת מעליה בהוצאות נדחות, עליה בחייבים ויתרות חובה וירידה בזכאים ויתרות זכות.

מזומנים ששימשו לפעילות השקעה הסתכמו בתקופת המקבילה אשתקד ובשנת 2020 בסך של כ- 700 אלפי ש"ח.

מזומנים שנבעו מפעילות מימון הסתכמו בתקופת הדיווח בסך של כ- 33,236 אלפי ש"ח לעומת סך של כ-1,014 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד וסך של כ- 30,884 אלפי ש"ח בשנת 2020. השינוי בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע מקבלת הלוואה מהחברה האם ומהנפקת שטרי הון צמיתים.

3. התפתחויות בסביבה המקרו כלכלית

תיאור הסביבה העסקית

הרבעון הראשון של שנת 2021 המשיכה את מגמת ההתאוששות הכלכלית שראינו במחצית השנייה של 2020, עם גידול ברוב הפרמטרים הכלכליים, ביניהם נתוני תעסוקה, אבטלה, צמיחה, צריכה פרטית והשקעות. ההתאוששות, אשר החלה כתוצאה מהתערבות אגרסיבית וחסרת תקדים של הבנקים המרכזיים, נתמכת כעת בתוכניות פיסקאליות משמעותיות בעולם, ובמיוחד בזו שאושרה בארה"ב שהיקפה הצפוי יעמוד על כ-1.9 טריליון דולר. בנוסף לכך, מאז אישורי החיסונים בנובמבר 2020, החלו מדינות רבות בתהליכי חיסונים מאומצים, אשר עד כה מוגדרים כמוצלחים ביותר, במיוחד במדינות דוגמת ישראל, בריטניה וארה"ב, שם קצב המתחסנים המהיר, מאפשר פתיחה מחודשת של הכלכלות, גידול בצריכה הפרטית, יצירת מקומות חדשים, ירידה באבטלה וכתוצאה מכך גם גידול בתוצר ובמיסים הנגבים. העליה בביקושים מורגשת גם במדד מנהלי הרכש הגלובלי אשר עלה במרץ לרמה של 55 נקודות שבה לא היה מאז 2018, רמה זו מעידה על התרחבות ניכרת בפעילות הכלכלית שבאה לידי ביטוי הן ברכיב השירותים והן ברכיב התעשייה.

כתוצאה מכך ובזכות האצת תהליך החיסונים גם בארה"ב אירופה וסין, ציפיות הצמיחה ב-2021 חיוביות ואמורות להיתמך בעיקר מהצמיחה בארה"ב וסין, ובהמשך השנה מגוש האירו, בתוך כך עדכנה קרן המטבע העולמית את תחזיות הצמיחה ל-2021 לכ-6%. במקביל, שווקי המניות ממשיכות לשבור שיאים, כאשר שוק המניות הישראלי רשם התאוששות מרשימה.

במקביל לעליות בשוקי המניות הרבעון הראשון אופיין בתהליך מתמשך של עליית תשואות אשר נובעות מהציפייה להתאוששות כלכלית ובמיוחד מעליית האינפלציה הצפויה ב-2021. בין הסיבות לעליית האינפלציה אפשר למנות את השיפור בביקושים והצריכה הפרטית, שיבושים בשרשרת האספקה, עליית מחירי הסחורות ומחירי השילוח והמחסור בעובדים.

השוק הקונצרני המקומי המשיך בהתאוששות, שנובע מעליה בגיוסים של קרנות הנאמנות וחזרת הציבור לשוק ההון, במקביל לירידה בהיקף ההנפקות ביחס לשנים קודמות. כתוצאה מכך, מרווחי הסיכון הצטמצמו משמעותית.

מחירי הדירות עלו בשנים עשר החודשים האחרונים ב-4%, ועלה חלקם של המשקיעים מתוך סך העסקאות ומחירי השכירות עלו במקצת. היקף המשכנתאות במרץ 2021 עמד על 8.6 מיליארדי ש"ח, בהמשך להיקפי המשכנתאות הגבוהים מתחילת השנה ועל רקע הכניסה לתוקף של הוראת בנק ישראל להתרת מגבלות הפריים ללווים חדשים ולממחזרי הלוואות משכנתא.

כיום על פי תחזית בנק ישראל התוצר צפוי לצמוח בשיעור של 6.3%-ו-5% ובשנים 2021 ו-2022 בהתאמה, תוך ירידה בשיעור האבטלה עד לשיעור של כ-6% בסוף 2022. עוד על פי התחזית מעריך בנק ישראל כי הצעדים וההרחבות אשר ננקטו לצורך המלחמה בקורונה יופסקו לגמרי וההערכה היא שהגירעון צפוי לקטון כך שיעמוד על 8.2%-ו-3.6% אחוזי תוצר ב-2021 ו-2022 בהתאמה כך שיחס החוב תוצר צפוי להסתכם בכ-77% בכל אחת מהשנים הללו.

אינפלציה, תקציב וריבית

הצעדים הפיסקליים שנקטו על ידי מדינת ישראל לתמוך בכלכלתה צפויים להסתכם בכ-100 מיליארד ש"ח. הממשלה הקימה קרן הלוואות בערבות מדינה לעסקים קטנים ובינוניים, קרן הלוואות לעסקים גדולים, דחיית תשלומי מיסים ועוד. כיום הקרן הלווה כ-25 מיליארד ש"ח לעסקים. פחות רלוונטי כבר ל-2021

לאחר הורדת הריבית לפני כשנה מ-0.25% ל-0.1% סביבת הריבית נשארה יציבה ברמה זו והבנקים המרכזיים במדינות מפותחות אינם צופים העלאה בעתיד הנראה לעין. בנק ישראל המשיך לנסות ולתמוך בשער הדולר כאשר השיק תוכנית רכישות בגובה של 30 מיליארד דולר בשנת 2021. בנוסף לכך האריך בחצי שנה את ההקלות על דרישת ההון ומינוף מהבנקים.

בהסתכלות על מדד המחירים לצרכן, נרשמה עליה של 0.8% ברבעון הראשון של השנה. ייסוף השקל אל מול סל המטבעות ממשיך להוות גורם משמעותי בסביבת האינפלציה הנוכחית. להערכת בנק ישראל האינפלציה במהלך 12 החודשים הקרובים (המסתיימים ב-31.03.2022) צפויה להסתכם ב-1.1% ובסיכום השנים 2021 ו-2022 צפויה להסתכם האינפלציה ב-1.3%-ו-1.2% בהתאמה.

בשוק המט"ח ניתן לראות שלמרות ההתערבות של בנק ישראל באמצעות רכישת דולרים השקל המשיך להתחזק אל מול המטבע האמריקאי ורשם ייסוף של כ-3.9% ברבעון הראשון. אך לעומת זאת, השקל נחלש אל מול היורו בכ-0.4%. בהסתכלות כוללת השקל ממשיך במגמה והתחזק ברבעון הראשון של 2021 בכ-1.6% מול סל המטבעות.

שוק המניות

ברבעון הראשון של שנת 2021, מדד ה-S&P 500 עלה בכ-5.5%, ה-Dow Jones בכ-7.6% ומדד ה-NASDAQ עלה בכ-2.2% בלבד. מדדי תל אביב רשמו ביצועים חיוביים גם כן כאשר המדדים 35, 90, ו-125 עלו בכ-6.4%, 5.2%-ו-5.5% בהתאמה ומדד היורוסטוקס 600 רשם עליה של 7.2%. מדד תל אביב נפט וגז בלט עם עליה של כ-23% אחוזים כתוצאה מעליה במחירי הנפט.

בסיכום הרבעון הראשון של 2021, נרשמו כאמור עליות בכל מדדי המניות בעולם במקביל לירידה מתמשכת בתנודתיות השווקים בעקבות מבול של חדשות חיוביות.

שוק אג"ח

שוק כאמור לעיל מדדי אגרות החוב רשמו ירידות, הן מדד אגרות החוב הממשלתי הכללי שירד 0.6%, אך המדדים הקונצרניים המשיכו לעלות כאשר מדדי התל בונד 20, 40 ו-60 עלו בכ-1.6% בממוצע.

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

במהלך הרבעון הראשון של 2021, בו המשק הישראלי (והעולם כולו) החל בתהליך חיסונים, היוו המשך לתהליך חזרה לשגרה ופתיחה הדרגתית של הכלכלה בישראל ובעולם. במהלך הרבעון הראשון עדיין היו היבטי השלכות על היבטי רציפות התפקוד של כלכלות העולם לאור מגבלות על התנועה ועל פעילויות שונות. על אף המגבלות, שווקי ההון העולמיים הגיבו בעליות שערים נאים בנכסי הסיכון העיקריים (שווקי המניות ושוק אגרות החוב הקונצרניות) וביציאה מ"חופי מבטחים" (אג"ח ארה"ב, זהב).

בהמשך לתגובה להתפרצות ולמשבר הכלכלי החרף שפרץ בראשית שנת 2020, המשיכו 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 במהלך 2021, ואפשרו לעסקים רבים להישאר בתפקוד תקין, בין היתר גם אזרחים שפוטרו מעבודתם וזכו לקצבאות ודמי אבטלה ארוכים.

בהתאם להתאוששות מחירי ניירות הערך בבורסה לניירות ערך בתל אביב ובבורסות מרכזיות ברחבי העולם במהלך הרבעון הראשון של שנת 2021, חזר שוק הגמל וההשתלמות בכללותו לגייס, ובהתאמה הדבר הוביל לעליה בשווי הנכסים המנוהלים בקופות הגמל וההשתלמות על ידי החברה.

יובהר כי החברה אימצה שגרות עבודה המתאימות לעבודה מרחוק תוך צמצום נוכחות עובדים במשרדים בתקופת משבר קורונה, דבר שמאפשר לחברה להעניק את מלוא שירותי הליבה לעמיתיה מרחוק בתקופות המוגדרות כתקופות חירום (בין אם בשל דרישות סגרים ו/או בידוד שאפיינו את שנת 2020 ובין אם בשל המצב הביטחוני בישראל ברבעון השני לשנת 2021). למועד זה, מרבית העובדים עובדים ממשרדי החברה.

מערך ההשקעות נערך, וכן בוחן באופן שוטף, את הצורך בביצוע התאמות במדיניות ההשקעות, איתור הזדמנויות השקעה ושמירה על רמת נזילות מספקת. לצד האופטימיות המסתמנת בשווקים, למועד פרסום הדוח, בארץ ובחו"ל, לאור סימנים עקביים ברחבי העולם המעידים על יציאה ממשבר הקורונה העולמי, וכן לאור הקלות רגולטוריות רבות מצד ממשלות ומדינות ברחבי העולם, ניכרת התאוששות בשווקים. עם זאת, החברה סבורה שיש להתנהל במשנה זהירות ובגישה זהירה מבחינת ניהול הסיכונים בתחום ההשקעות, ולשים לב גם לתרחישים פחות אופטימיים, שעלולים להופיע בשווקים בעתיד עם החזרה לשגרה.

השפעת המצב הביטחוני

בחודש מאי 2021, המצב הביטחוני בישראל החרף וחלק מממשקי הבית הישראליים, נתונים לשהייה מתמדת במרחבים מוגנים. עם זאת החברה מאמינה כי לאור ההתאמות שבוצעו במשק הישראלי עקב משבר הקורונה, עסקים רבים במשק הישראלי ערוכים על מנת להעניק שירותיהם "מרחוק" ובאמצעות עבודה מהבית. כאמור בדוח זה, למועד הדוח, החברה, בהיותה עסק חיוני, ממשיכה את פעילותה כסדרה ומעניקה לעמיתיה וללקוחותיה שירותים בהיקף מלא ובהתאם לאמנת השירות ולסטנדרט השירות הגבוה המאפיין את החברה גם במצבי שיגרה.

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

בספטמבר 2020, פורסם עדכון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), תשס"ח-2008, לפיו הוארכה רטרואקטיבית הוראת השעה עד ליום 28.2.2021. המאפשרת לגבות הוצאות ישירות מנכסי קופת הגמל, וזאת בנוסף לדמי ניהול השוטפים הנגבים מעמיתים, נציין כי בהתאם לסעיף 38 לחוק יסוד: הכנסת, הוראת השעה תעמוד בתוקפה עד תום שלושה חודשים מיום התכנסות הכנסת ה-24 (דהיינו עד ליולי 2021).

במאי 2021 אושר בוועדת הכספים (טרם פורסם) תיקון ביחס לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים קופות גמל (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), תשע"ב-2012, אשר עיקריו כדלהלן: 1. התרת ביצוע רכישה בהנפקה, באמצעות כספי החוסכים, בשיעור של החזקה מרבית של עד 49% בתאגיד ייעודי בתחום תשתיות בישראל או תאגידים שמטרתם גיוס הון לפרויקטים בתחום התשתיות בישראל, ובכלל זה תאגידים שמטרת השקעותיהם היא שיפור יכולת ההתמודדות עם שינויי האקלים; 2. המגבלה על השקעות גופים מוסדיים בתעודות סל, תחול רק על קרנות סל שהן צד קשור לגוף המוסדי, ושאינן קופות גמל שמשקיעות בהתאם לכללי ההלכה היהודית; 3. נקבעו תנאים להשקעה באגרות חוב היברידיות.

במאי 2021 פורסם תיקון הוראות החוזר המאוחד פרק 4 לשער 5 "ניהול נכסי השקעה" במסגרתו בוצעו מספר תיקונים, ביניהם צמצום הגדרת "הסדר חוב", כך שהחובות שבפרק ניהול נכסי השקעה יחולו רק כאשר מדובר בהסדר לעניין חוב בעייתי; ביטול ההחרגה של אשראי אגב השקעות מחוץ לישראל מהגדרת המונח "חוב"; הבהרה לעניין קביעת סמכויות ועדת משנה לאשראי על ידי ועדת השקעות; החלת הוראות שניתנו ביחס לחוב בעייתי וביחס להסדר חוב לגבי חוב שהונפק מחוץ לישראל, כאשר הגוף המוסדי או קבוצת המשקיעים מחזיקים לפחות 5 אחוזים מהחוב והכל בהתאם למדיניות ועדת השקעות.

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 31 במרץ, 2021 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.

25 במאי, 2021

אורי קיסוס
מנכ"ל

מאיר גרידיש
יו"ר הדירקטוריון

הצהרה (certification)

אני, אורי קיסוס, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של מור קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרץ, 2021 (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.

25 במאי, 2021

אורי קיסוס
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 31 במרץ, 2021 (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 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.

25 במאי, 2021

סיון לוי
מנהלת כספים