



אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם לפנסיה תקציבית

דין וחשבון כספי

לשנת 2023

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

תוכן עניינים

1.....	דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתי אלטשולר שחם לפנסיה תקציבית
3.....	דוחות על המצב הכספי
6.....	דוחות הכנסות והוצאות
10.....	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים
14.....	באור 1 - כללי
15.....	באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית
18.....	באור 3 – חייבים ויתרות חובה
19.....	באור 4 – נכסי חוב סחירים
20.....	באור 5 – נכסי חוב שאינם סחירים
24.....	באור 6 - השקעות אחרות
25.....	באור 7 - זכאים ויתרות זכות
26.....	באור 8 – דמי ניהול
29.....	באור 9 – הוצאות ישירות
30.....	באור 10 – תשואת מסלולי השקעה
30.....	באור 11 – יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
30.....	באור 12 - מסים
30.....	באור 13 - התחייבויות תלויות
31.....	באור 14 - התפתחויות אחרות

דוח רואה החשבון המבקר
לעמיתים של אלטשולר שחם להשתתפות בפנסיה תקציבית
המנוהלת על ידי אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של אלטשולר שחם להשתתפות בפנסיה תקציבית (להלן - הקופה) המנוהלת על ידי אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2022, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לשנתיים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2023. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנוהלת של הקופה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

הדוחות הכספיים של הקופה ליום 31 בדצמבר 2021, ולשנה שהסתיימה באותו התאריך, בוקרו על-ידי רואה חשבון קודם אשר הדוח שלו עליהם מיום 29 במרס, 2022 כלל חוות דעת בלתי מסוייגת.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג - 1973. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה של הקופה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקופה ליום 31 בדצמבר, 2023 ו-2022 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לשנתיים שהסתיימו באותו תאריך, בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגביהם היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. קבענו כי אין ענייני מפתח בביקורת לתקשר.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה- PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר, 2023 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 20 במרס, 2024 כלל חוות דעת בלתי מסוייגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של אלטשולר שחם מרכזית לפנסיה תקציבית
המנוהלת על-ידי אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של אלטשולר שחם מרכזית לפנסיה תקציבית (להלן – הקופה) המנוהלת על-ידי אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן – החברה המנוהלת) ליום 31 בדצמבר 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על-ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - COSO). הדירקטוריון והנהלה של החברה המנוהלת אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על-ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקופה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם להוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנוהלת; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקופה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות תהפוכה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, הקופה קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר, 2023 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על-ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקופה לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2022 ולשנתיים שהסתיימו באותו תאריך והדוח שלנו, מיום 20 במרס, 2024, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

הדוחות הכספיים של הקופה ליום 31 בדצמבר 2021, ולשנה שהסתיימה באותו התאריך, בוקרו על-ידי רואה חשבון קודם אשר הדוח שלו עליהם מיום 29 במרס, 2022 כלל חוות דעת בלתי מסויגת.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל אביב,
20 במרס, 2024

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
אלטשולר שחם לפנסיה תקציבית "

דוחות על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		באור	
2022	2023		
אלפי ש"ח			
11,839	11,444		רכוש שוטף
229	9	3	מזומנים ושווי מזומנים
12,068	11,453		חייבים ויתרות חובה
91,055	91,329	4	השקעות פיננסיות
824	145	5	נכסי חוב סחירים
5,444	12,493	6	נכסי חוב שאינם סחירים
97,323	103,967		השקעות אחרות
			סך כל השקעות פיננסיות
109,391	115,420		סך כל הנכסים
699	1,005	7	זכאים ויתרות זכות
108,692	114,415		זכויות העמיתים
109,391	115,420		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ארז יפת – מנהל כספים	ענת כנפו תבור - מנכ"ל	יאיר לוינשטיין – יו"ר דירקטוריון	20 במרס 2024 תאריך אישור הדוחות הכספיים
-------------------------	--------------------------	-------------------------------------	---

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
אלטשולר שחם לפנסיה תקציבית"

דוחות על המצב הכספי לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2023		
מסלול כללי		מסלול אג"ח
אלפי ש"ח		
		רכוש שוטף
2,584	8,860	מזומנים ושווי מזומנים
9	-	חייבים ויתרות חובה
<u>2,593</u>	<u>8,860</u>	
		השקעות פיננסיות
11,688	79,641	נכסי חוב סחירים
36	109	נכסי חוב שאינם סחירים
<u>11,370</u>	<u>1,123</u>	השקעות אחרות
<u>23,094</u>	<u>80,873</u>	סך כל השקעות פיננסיות
<u>25,687</u>	<u>89,733</u>	סל כל הנכסים
<u>174</u>	<u>831</u>	זכאים ויתרות זכות
<u>25,513</u>	<u>88,902</u>	זכויות העמיתים
<u>25,687</u>	<u>89,733</u>	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

"אלטשולר שחם לפנסיה תקציבית"
דוחות על המצב הכספי לפי מסלולים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2022		
	מסלול כללי	מסלול אג"ח
	אלפי ש"ח	
רכוש שוטף		
מזומנים ושווי מזומנים	3,913	7,926
חייבים ויתרות חובה	169	60
	4,082	7,986
השקעות פיננסיות		
נכסי חוב סחירים	14,191	76,864
נכסי חוב שאינם סחירים	647	177
השקעות אחרות	5,324	120
סך כל השקעות פיננסיות	20,162	77,161
סל כל הנכסים	24,244	85,147
זכאים ויתרות זכות	484	215
זכויות העמיתים	23,760	84,932
סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים	20,244	85,147

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

"אלטשולר שחם לפנסיה תקציבית"
דוחות הכנסות והוצאות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2021	2022	2023		
אלפי ש"ח				
				הכנסות (הפסדים)
781	901	1,411		ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות
2,361	(4,032)	3,587		מנכסי חוב סחירים
7	(527)	(9)		מנכסי חוב שאינם סחירים
1,283	(1,544)	1,535		מהשקעות אחרות
3,651	(6,103)	5,113		סך כל ההכנסות (הוצאות) מהשקעות
4	-	-		הכנסות אחרות
4,436	(5,202)	6,524		סך כל ההכנסות (הפסדים)
				הוצאות
280	248	243	8	דמי ניהול
90	38	26	9	הוצאות ישירות
18	13	19		מיסים
388	299	288		סך כל ההוצאות
4,048	(5,501)	6,236		עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
אלטשולר שחם לפנסיה תקציבית"

דוחות הכנסות והוצאות לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

מסלול כללי	מסלול אג"ח	
אלפי ש"ח		
		הכנסות (הפסדים)
706	705	ממזומנים ושווי מזומנים
		מהשקעות
494	3,093	מנכסי חוב סחירים
(4)	(5)	מנכסי חוב שאינם סחירים
1,710	(175)	מהשקעות אחרות
2,200	2,913	סה"כ הכנסות מהשקעות
2,906	3,618	סך כל ההכנסות
		הוצאות
25	218	דמי ניהול
17	9	הוצאות ישירות
19	-	מיסים
61	227	סך כל ההוצאות
2,845	3,391	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
אלטשולר שחם לפנסיה תקציבית "
דוחות הכנסות והוצאות לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022

מסלול כללי	מסלול אג"ח	
אלפי ש"ח		
		הכנסות (הפסדים)
718	183	ממזומנים ושווי ממזומנים
		מהשקעות
(602)	(3,430)	מנכסי חוב סחירים
(537)	10	מנכסי חוב שאינם סחירים
(2,912)	1,368	מהשקעות אחרות
(4,051)	(2,052)	סה"כ הכנסות (הפסדים) מהשקעות
(3,333)	(1,869)	סך כל ההכנסות (הפסדים)
		הוצאות
25	223	דמי ניהול
22	16	הוצאות ישירות
13	-	מיסים
60	239	סך כל ההוצאות
(3,393)	(2,108)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
אלטשולר שחם לפנסיה תקציבית
דוחות הכנסות והוצאות לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021

מסלול כללי	מסלול אג"ח	
אלפי ש"ח		
		הכנסות (הפסדים)
820	(39)	ממזומנים ושווי מזומנים
661	1,700	מהשקעות
7	-	מנכסי חוב סחירים
703	580	מנכסי חוב שאינם סחירים
1,371	2,280	מהשקעות אחרות
		סה"כ הכנסות מהשקעות
-	4	הכנסות אחרות
2,191	2,245	סך כל ההכנסות
		הוצאות
28	252	דמי ניהול
51	39	הוצאות ישירות
18	-	מיסים
97	291	סך כל ההוצאות
2,094	1,954	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
אלטשולר שחם לפנסיה תקציבית"

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח			
157,313	118,091	108,692	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
9,079	7,314	6,692	תקבולים מדמי גמולים
(9,991)	(3,615)	(7,205)	תשלומים לעמיתים
7	-	-	העברות צבירה לקופה
7	-	-	העברות מקופות גמל
(6,612)	(7,597)	-	העברות צבירה מהקופה
(35,753)	-	-	העברות לקרנות פנסיה
(42,365)	(7,597)	-	העברות לקופות גמל
(42,358)	(7,597)	-	העברות צבירה, נטו
4,048	(5,501)	6,236	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
118,091	108,692	114,415	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

"אלטשולר שחם לפנסיה תקציבית"

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023		
	מסלול אג"ח	מסלול כללי
	אלפי ש"ח	
זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה	84,932	23,760
תקבולים מדמי גמולים	5,607	1,085
תשלומים לעמיתים	(5,028)	(2,177)
עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות	3,391	2,845
זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה	88,902	25,513

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

"אלטשולר שחם לפנסיה תקציבית"
דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022		
	מסלול אג"ח	מסלול כללי
	אלפי ש"ח	
זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה	91,338	26,753
תקבולים מדמי גמולים	5,917	1,397
תשלומים לעמיתים	(2,618)	(997)
<u>מהעברות צבירה מהקופה</u>		
העברות לקרנות פנסיה חדשות	(7,597)	-
העברת צבירה , נטו	(7,597)	-
עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות	(2,108)	(3,393)
זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה	84,932	23,760

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

"אלטשולר שחם לפנסיה תקציבית"
דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021		
	מסלול אג"ח	מסלול כללי
	אלפי ש"ח	
זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה	132,026	25,287
תקבולים מדמי גמולים	7,788	1,291
תשלומים לעמיתים	(8,072)	(1,919)
מהעברות צבירה לקופה העברות מקופות גמל	7	-
	7	-
מהעברות צבירה מהקופה	(6,612)	-
העברות לקרנות פנסיה חדשות	(35,753)	-
העברות לקופות גמל		
העברות בין מסלולים	(42,365)	-
העברת צבירה , נטו	(42,358)	-
עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות	1,954	2,094
זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה	91,338	26,753

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

"אלטשולר שחם לפנסיה תקציבית"
באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 1 – כללי

- א. קופת הגמל "אלטשולר שחם לפנסיה תקציבית" (לשעבר "פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית") הינה קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית (להלן – "הקופה") המנוהלת ע"י החברה החל מיום 01.10.2021.
- ב. בהמשך לרכישתה של החברה את פסגות בית השקעות בע"מ הוגשה בקשה לממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון לקבלת אישור להעברת ניהולה של הקופה אשר נוהלה על ידי פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ, לניהולה של החברה. הבקשה אושרה על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון והעברת הניהול של הקופה הושלמה ביום 30 בספטמבר, 2021, כך שהחל מיום 1 באוקטובר 2021 הקופה מנוהלת על ידי החברה.
- ג. החברה המנהלת התקשרה עם בנק לאומי לישראל בע"מ לצורך קבלת שירותי תפעול.
- ד. **הגדרות:**

בדוחות כספיים אלה –

הקופה – אלטשולר שחם לפנסיה תקציבית.

החברה המנהלת – אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ.

צדדים קשורים ובעלי עניין – כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב – 2012.

הממונה – הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

תקנות – תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד 1964. ו/או תקנות שהותקנו מכוח חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005.

מניות ואגרות חוב להמרה דלות סחירות – מניות ואגרות חוב להמרה הכלולות ברשימת ניירות הערך דלי הסחירות שמפרסמת הבורסה לניירות ערך בתל אביב.

אגרות חוב דלות סחירות – אגרות חוב הנכללות ברשימה של אגרות חוב דלות סחירות שפורסמה ע"י החברה שזכתה במכרז כאמור להלן,

החברה הזוכה במכרז – חברת "מרווח הוגן" כאמור בביאור ד.2.

ניירות ערך המושעים ממסחר – ניירות ערך הכלולים ברשימת ניירות ערך מושעים ממסחר שפרסמה הבורסה נכון לתאריך המאזן.

ה. מדיניות השקעות:

להלן עיקרי מדיניות ההשקעות של המסלולים השונים בקופה:

- **מסלול כללי** – נכסי המסלול וכן כל הכספים שיכנסו למסלול בתורת רווחי השקעותיו או כתוצאה ממכירתם או פדיונם, בניכוי סכומים המותרים על פי הוראות ההסדר התחוקתי ותקנון זה, במגבלות ובשיעורים הקבועים בהסדר התחיקתי.
- **מסלול אג"ח** – במסלול זה יושקעו לפחות 75% מנכסי המסלול באגרות חוב והיתרה בהשקעות אחרות כפי שאושרו או יאושרו בהסדר התחיקתי. נכסי המסלול לא יושקעו במניות ו/או בניירות ערך המירים חמניות. מסלול זה החל לפעול בחודש מרץ 2016.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

"אלטשולר שחם לפנסיה תקציבית"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. כללי

הדוחות הכספיים נערכו על פי כללים חשבונאיים מקובלים בישראל (Israeli GAAP) בהתאם לדרישות הגילוי והדיווח אשר נקבעו בהוראות הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוח, בהתאם להוראות הדין, בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964 ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר הממונה.

ב. בסיס הדיווח וההכרה בדוחות

הכנסות והוצאות נרשמות על בסיס צבירה. העברות לקופה ותשלומים והעברות מהקופה נכללים במסגרת החשבונות של זכויות העמיתים עם גבייתם או עם פירעונם בהתאמה, לפיכך לא יירשם במסגרת המאזן או הדוח על השינויים בזכויות העמיתים חוב שנצבר בגין סעיף זה וטרם שולם.

ג. הצגת נכסים

הקופה פועלת בהתאם להוראות התקנות לעניין שערך נכסים ובכלל זה נכסי חוב בלתי סחירים. התקנות קובעות כי נכסים אלו ישוערכו לפי שיטת השווי ההוגן, המחושב באמצעות מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים, כאשר שערי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוט ריביות ביחס לדירוגי הסיכון השונים ואשר נבחרה לשם כך במסגרת מכרז שערך אגף שוק ההון ביטוח וחסכון להקמה ולתפעול של מאגרי ציטוט מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים. החל מיום 20 במרס, 2011, מספקת קבוצת מרווח הוגן ציטוטי מחירים ושערי ריבית היוון, לגופים מוסדיים, לשערך נכסי חוב לא סחירים להלן "מודל מרווח הוגן". מודל מרווח הוגן בעיקרו אינו מתבסס על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפדיון של נכסי החוב וקביעת מיקום הנכס הלא סחיר באותם עשירונים וזאת בהתאם לפרמיית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות/הנפקות בשוק הלא סחיר

הנכסים בדוחות אלו נכללו בהתאם לחישוב שווים ע"פ התקנות כאמור להלן :

ניירות ערך סחירים:

1. ניירות ערך סחירים, לרבות נגזרים סחירים, מוצגים לפי שווי השוק, בהתאם לשער שפורסם בבורסה בסוף יום העסקים האחרון בישראל בשנת הדוח.
2. ניירות ערך סחירים בחו"ל מוצגים לפי שווי השוק בהתאם לשער שפורסם בבורסה בחו"ל בסוף יום העסקים האחרון בישראל בשנת הדוח מוכפלים בשערי החליפין היציגים.
3. נכסים סחירים שהמסחר בהם הופסק ואינם מהווים ניירות ערך המושעים ממסחר – בהתאם להחלטת ועדת השקעות.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם לפנסיה תקציבית"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. הצגת נכסים (המשך)

מניות ואגרות חוב דלות סחירות:

1. מניות דלות סחירות - לפי שווי השוק בהתאם לשער שפורסם בבורסה בסוף יום העסקים האחרון בשנת הדוח.
2. אגרות חוב ואגרות חוב להמרה דלות סחירות - בהתאם לציטוט השווי ההוגן שפרסמה החברה הזוכה במכרז.

ניירות ערך ונכסים בלתי סחירים:

1. מזומנים ושווי מזומנים - יתרות שמועד פדיון מרגע הנפקתם נמוך משלושה חודשים, כולל מזומנים מוצגות לפי היתרה בהתאם לתנאי ההצמדה והריבית שנקבעו לכל נייר ואם רלוונטי, גם מוכפלות בשער החליפין היציג.
2. אגרות חוב, כולל נכסי חוב מורכבים - מוצגות לפי אחת מהחלופות הבאות:
 - א. בהתאם לציטוט שער הנייר המתקבל מחברה הזוכה במכרז.
 - ב. בהתאם להחלטת ועדת השקעות כאשר ישנן אינדיקציות לכך ששווי הנייר חורג משמעותית מהשווי המתקבל לפי אחת מהחלופות לעיל, או שלא ניתן להעריכו באמצעות אחת מהחלופות לעיל.
3. פיקדונות לזמן ארוך בבנקים - בהתאם לציטוט שווי הנכס המתקבל מהחברה הזוכה במכרז.
4. נגזרים פיננסיים: חוזים עתידיים - נכללים ע"פ שווי ההוגן של כל עסקה, אשר מוצגת כהפרש בין השווי המהווה של הנכס העתידי בקיזוז ההתחייבות העתידית בגין העסקה. יתרות זכות הנובעות מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים מוצגות בסעיף זכאים ויתרות זכות.

ד. אומדנים

בעריכת דוחות כספיים לפי כללי חשבונאות מקובלים ההנהלה נדרשת להשתמש באומדנים ובהערכות. האומדנים וההערכות משפיעים על הנתונים המדווחים בדבר נכסים והתחייבויות, על הנתונים בדבר התחייבויות תלויות שניתן להם גילוי בדוחות הכספיים וכן על נתוני הכנסות והוצאות בתקופת הדיווח. התוצאות עשויות להיות שונות מאומדנים אלו.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם לפנסיה תקציבית"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. שיעורי עליית (ירידת) המדד והדולר

- א. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום הדיווח.
- ב. נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים.
- ג. להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן, על שערי החליפין היציגים של הדולר של ארה"ב ועל שיעורי השינויים שחלו בהם:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
2021	2022	2023
באחוזים	באחוזים	באחוזים

שיעור עליית (ירידת) מדד
המחירים לצרכן (לפי המדד הידוע)

שיעור (ירידת) שער החליפין של
הדולר

2.40 5.28 3.34

(3.27) 13.54 3.07

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

"אלטשולר שחם לפנסיה תקציבית"
באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 3 – חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי ש"ח		א. ההרכב:
229	9	ריבית ודיבידנד לקבל
229	9	סך הכל חייבים ויתרות חובה

ב. ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2023		
מסלול כללי	מסלול אג"ח	
אלפי ש"ח		
9	-	ריבית ודיבידנד לקבל
9	-	סך הכל חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר 2022		
מסלול כללי	מסלול אג"ח	
אלפי ש"ח		
169	60	ריבית ודיבידנד לקבל
169	60	סך הכל חייבים ויתרות חובה

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

"אלטשולר שחם לפנסיה תקציבית"
באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 4 – נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר		א. ההרכב:
2022	2023	
אלפי ש"ח		
85,940	85,157	אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות:
5,115	6,172	שאינן ניתנות להמרה
		שניתנות להמרה
91,055	91,329	סך הכל נכסי חוב סחירים

ב. ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2023		
מסלול כללי	מסלול אג"ח	
אלפי ש"ח		
10,921	74,236	אגרות חוב ממשלתיות
767	5,405	אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
11,688	79,641	סך הכל נכסי חוב סחירים
ליום 31 בדצמבר 2022		
מסלול כללי	מסלול אג"ח	
אלפי ש"ח		
13,563	72,377	אגרות חוב ממשלתיות
628	4,487	אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
14,191	76,864	סך הכל נכסי חוב סחירים

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

"אלטשולר שחם לפנסיה תקציבית"
באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 5 – נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי ש"ח		א. ההרכב:
35	36	אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
789	109	פיקדונות בבנקים
824	145	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ב. ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2023		
מסלול כללי	מסלול אג"ח	
אלפי ש"ח		
36	-	אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
-	109	פיקדונות בבנקים
36	109	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים
ליום 31 בדצמבר 2022		
מסלול כללי	מסלול אג"ח	
אלפי ש"ח		
35	-	אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
612	177	פיקדונות בבנקים
647	177	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

"אלטשולר שחם לפנסיה תקציבית"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 6 - השקעות אחרות

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי ש"ח		
		א. ההרכב:
		השקעות אחרות סחירות
		קרנות סל
		קרנות נאמנות
		מכשירים נגזרים
5,234	11,012	
19	20	
-	1,075	
<u>5,253</u>	<u>12,107</u>	
		השקעות אחרות שאינן סחירות
		מכשירים נגזרים
191	386	
<u>5,444</u>	<u>12,493</u>	

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

"אלטשולר שחם לפנסיה תקציבית"
באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 6 - השקעות אחרות (המשך)

ב. ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2023		
מסלול כללי	מסלול אג"ח	
אלפי ש"ח		
10,855	157	השקעות אחרות סחירות
20	-	קרנות סל
166	909	קרנות נאמנות
11,041	1,066	מכשירים נגזרים
329	57	השקעות אחרות שאינן סחירות
11,370	1,123	מכשירים נגזרים
		סך הכל השקעות אחרות

ליום 31 בדצמבר 2022		
מסלול כללי	מסלול אג"ח	
אלפי ש"ח		
5,234	-	השקעות אחרות סחירות
19	-	קרנות סל
5,253	-	קרנות נאמנות
71	120	השקעות אחרות שאינן סחירות
5,324	120	מכשירים נגזרים
		סך הכל השקעות אחרות

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

"אלטשולר שחם לפנסיה תקציבית"
באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 6 - השקעות אחרות (המשך)

ב. מכשירים נגזרים:

להלן סכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של הנכסים הפיננסיים לתאריך הדוח הכספי:

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי ש"ח		א. ההרכב מאוחד:
14,796	1,968	מטבע זר
5,038	4,726	מניות
2,641	2,915	מדד
3,115	16,122	ריבית
<u>25,590</u>	<u>25,731</u>	

ליום 31 בדצמבר 2023		
מסלול כללי	מסלול אג"ח	
אלפי ש"ח		
(2,160)	4,128	מטבע זר
4,726	-	מניות
87	2,828	מדד
-	16,122	ריבית
<u>2,653</u>	<u>23,078</u>	

ליום 31 בדצמבר 2022		
מסלול כללי	מסלול אג"ח	
אלפי ש"ח		
6,037	8,759	מטבע זר
5,038	-	מניות
21	2,620	מדד
-	3,115	ריבית
<u>11,096</u>	<u>14,494</u>	

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם לפנסיה תקציבית"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 7 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
20	21
-	16
-	514
475	158
204	296
699	1,005

א. ההרכב:

חברה מנהלת
מוסדות
התחייבות לבטחונות
סכומים לשלם בגין השקעות
התחייבויות בגין נגזרים
סך הכל זכאים ויתרות זכות

ב. ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2023	
מסלול כללי	מסלול אג"ח
אלפי ש"ח	
2	19
16	-
109	405
-	158
47	249
174	831

חברה מנהלת
מוסדות
התחייבות לבטחונות
סכומים לשלם בגין השקעות
התחייבויות בגין נגזרים
סך-הכל זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר 2022	
מסלול כללי	מסלול אג"ח
אלפי ש"ח	
2	18
204	-
278	197
484	215

חברה מנהלת
סכומים לשלם בגין השקעות
התחייבויות בגין נגזרים
סך-הכל זכאים ויתרות זכות

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

"אלטשולר שחם לפנסיה תקציבית"
באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 8 – דמי ניהול

א. פירוט דמי הניהול לפי מסלולי השקעה :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			דמי ניהול שנגבו מתוך הנכסים
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח			
252	223	218	
28	25	25	
280	248	243	

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			<u>שיעור דמי ניהול שנגבו מתוך הנכסים</u>
2021	2022	2023	
באחוזים			
2.0	2.0	2.0	שיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין (בכל המסלולים)
<u>שיעור דמי הניהול שנגבו בפועל :</u>			
0.23	0.25	0.25	מסלול אג"ח
0.10	0.10	0.10	מסלול כללי

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====
"אלטשולר שחם לפנסיה תקציבית"
באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 9 – הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2021	2022	2023	2021	2022	2023	
שיעור מתוך סך יתרת הנכסים הממוצעת (%)			אלפי ש"ח			א. ההרכב
0.03	0.02	0.01	50	23	13	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
						עמלות ניהול חיצוני:
0.01	0.05	0.01	22	12	12	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.01	*-	*-	18	3	1	בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
0.05	0.07	0.02	90	38	26	סה"כ עמלות ניהול השקעות

ב. ההרכב לפי מסלולים:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023		
מסלול כללי	מסלול אג"ח	
אלפי ש"ח		
4	9	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
		עמלות ניהול חיצוני:
12	-	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
1	-	בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
17	9	סה"כ הוצאות ישירות

* שיעור הנמוך מפרומיל

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

"אלטשולר שחם לפנסיה תקציבית"
באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 9 – הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022		
	מסלול אג"ח	מסלול כללי
	אלפי ש"ח	
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	16	7
<u>עמלות ניהול חיצוני:</u>		
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	-	12
בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל	-	3
	<u>16</u>	<u>22</u>
סה"כ הוצאות ישירות		

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021		
	מסלול אג"ח	מסלול כללי
	אלפי ש"ח	
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	39	11
<u>עמלות ניהול חיצוני:</u>		
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	-	22
בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל	-	18
	<u>39</u>	<u>51</u>
סה"כ הוצאות ישירות		

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

"אלטשולר שחם לפנסיה תקציבית"
באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 9 – הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

<u>מסלול כללי</u>	<u>מסלול אג"ח</u>
<u>שיעור מתוך סך יתרת הנכסים הממוצעת</u>	<u>שיעור מתוך סך יתרת הנכסים הממוצעת</u>

0.02	0.01
------	------

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני:

0.05	-
------	---

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

*-	-
----	---

בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות ותעודות סל

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022

<u>מסלול כללי</u>	<u>מסלול אג"ח</u>
<u>שיעור מתוך סך יתרת הנכסים הממוצעת</u>	<u>שיעור מתוך סך יתרת הנכסים הממוצעת</u>

0.03	0.02
------	------

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני:

0.05	-
------	---

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

0.01	-
------	---

בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות ותעודות סל

*נמוך מפרומיל

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

"אלטשולר שחם לפנסיה תקציבית"
באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 9 – הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2021

מסלול כללי	מסלול אג"ח	שיעור מתוך סך יתרת הנכסים הממוצעת
0.03	0.03	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
		<u>עמלות ניהול חיצוני:</u>
-	0.06	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	0.07	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות ותעודות סל

באור 10 – תשואת מסלולי השקעה

תשואה שנתית נומינלית ברוטו						
תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	2019	2020	2021	2022	2023	
2.30	6.21	0.21	2.18	(2.08)	4.21	מסלול אג"ח
4.62	11.89	5.32	8.32	(12.59)	12.31	מסלול כללי

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם לפנסיה תקציבית"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 11 – יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
(20)	(21)

הרכב:

החברה המנהלת

(*) יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או צד קשור עמדה על 21 אלפי ש"ח (שנה קודמת – 20 אלפי ש"ח).

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
אלפי ש"ח		
280	248	243
280	248	243

דמי ניהול להחברה המנהלת

באור 12 - מסים

בהתאם לסעיף 9(2) לפקודת מס הכנסה, פטורה הקופה ממס.

באור 13 - התחייבויות תלויות

לתאריך המאזן ולתאריך פרסום הדוחות הכספיים לא קיימות כל תביעות משפטיות כנגד הקופה. לפירוט בדבר תביעות משפטיות המתנהלות כנגד החברה המנהלת. ראה באור 29 בדוח הכספי של החברה המנהלת.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם לפנסיה תקציבית"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 14 – התפתחויות אחרות

ביום 7 באוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל", בין מדינת ישראל לארגון הטרור חמאס ברצועת עזה. המלחמה פרצה בעקבות מתקפה רצחנית של חמאס על יישובים בדרום הארץ הלחימה ממשיכה להתנהל כולל בזירות נוספות, בראשן הגבול הצפוני.

המלחמה הביאה לשורה של השלכות והגבלות חמורות, כולל סגירה זמנית של עסקים רבים, הגבלות על התכנסות במקומות עבודה ואירועים, והפסקה כללית של הלימודים במערכת החינוך בשבועות הראשונים. מספר גדול של אזרחים גויסו למילואים. צעדים אלו גרמו לצמצום הפעילות במשק ולירידה בפעילות הכלכלית.

בתחילת המלחמה חלו ירידות חדות בשוקי המניות והאג"ח, אך בהמשך חל תיקון בשוקי המניות והאג"ח כך ששנת 2023 הסתכמה שנה חיובית בשווקים.

לאחר תאריך המאזן, חברת מודייס הורידה את דירוג האשראי של ישראל ל A2-והורידה את תחזית הדירוג ל"שלילית", דבר שעלול להוביל לייקור עלויות הגיוס של ישראל.

השקעות הקופה בשווקים הפיננסיים חשופות לירידות שווקים, להאטה כלכלית וסיכונים נוספים הנובעים מהמלחמה.

קיים חוסר וודאות משמעותי לגבי התפתחות המלחמה, היקפה ומשכה, וההשלכות הכלכליות הסופיות טרם התבררו. לכן לא ניתן להעריך את היקף ההשפעה המלאה של המלחמה על הקופה בטווח הקרוב והבינוני.

החברה המנהלת ממשיכה לעקוב אחר ההתפתחויות.