



אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם - קופת חסכון לכל ילד

דין וחשבון כספי

לשנת 2023

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

תוכן עניינים

3.....	דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתי אלטשולר שחם חסכון לילד
6.....	דוחות על המצב הכספי
9.....	דוח על הכנסות והוצאות
13.....	דוח על השינויים בזכויות העמיתים
17.....	באור 1 - כללי
18.....	באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית
21.....	באור 3 – חייבים ויתרות חובה
22.....	באור 4 – נכסי חוב סחירים
23.....	באור 5 – נכסי חוב שאינם סחירים
24.....	באור 6- מניות
25.....	באור 7 - השקעות אחרות
28.....	באור 8 - נדל"ן להשקעה
30.....	באור 9 - זכאים ויתרות זכות
32.....	באור 10 – הוצאות ישירות
36.....	באור 11 – תשואת מסלולי השקעה
36.....	באור 12 – יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
37.....	באור 13 - מסים
37.....	באור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות
37.....	באור 15 – התפתחויות אחרות

דוח רואה החשבון המבקר **לעמיתים של אלטשולר שחם חיסכון לכל ילד** **המנוהלת על ידי אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ**

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של אלטשולר שחם חיסכון לכל ילד (להלן - הקופה) המנוהלת על ידי אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן - החברה המנהלת) ליום 31 בדצמבר 2022 ו-2023, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לשנים שהסתיימו באותו תאריך. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת 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 ולבצעה 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 וההנהלה 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, 2022 ו-2023 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 וחיסכון, 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 המפורטים להלן 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 לגבי היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם. התקשור של עניינים אלה להלן אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעות חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

מדידת שווי הוגן של השקעות לא סחירות:

כמתואר בביאורים 5, 6, ו-7 לדוחות הכספיים של הקופה, השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים, מניות לא סחירות והשקעות אחרות שאינן סחירות ליום 31 בדצמבר 2023, הסתכם לכ- 101 מיליוני ש"ח, כ- 42 מיליוני ש"ח וכ- 331 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברת מרווח הוגן בע"מ.

השווי ההוגן של השקעות במניות שאינן סחירות מבוסס בעיקרו על הערכות שווי חיצוניות, ובקרנות השקעה וגידור מבוסס בעיקרו על השווי ההוגן של נכסי הבסיס או הערכות שווי ונקבע בהתאם לדיווחים של כל קרן.

טכניקות הערכות שווי הינן סובייקטיביות באופיין ומשלבות הנחות שונות ושימוש באומדנים המשפיעים באופן משמעותי על השווי ההוגן.

לגבי חלק מההשקעות הלא סחירות, בפרט אלו המסווגות לרמה 3 במדרג השווי ההוגן בהתאם ל- IFRS 13, כגון מניות שאינן סחירות וקרנות השקעה אי הוודאות המובנית במדידת השווי ההוגן גבוהה, מאחר ומדידה זו מתבססת נתונים אשר אינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

לשינויים באומדנים, בהנחות או בהערכות בהם נעשה שימוש במסגרת הערכות השווי עשויה להיות השפעה משמעותית על קביעת השווי ההוגן של הנכסים הלא סחירים.

נהלי הביקורת שבוצעו במענה לעניין המפתח בביקורת

- נהלי הביקורת שביצענו לגבי בחינת מדידת השווי ההוגן של השקעות לא סחירות כללו את הנהלים הבאים:
- בחנו את התכנון והיישום של בקורות פנימיות הקשורות לתהליך קביעת השווי ההוגן של השקעות לא סחירות ובצענו נהלים לבדיקת האפקטיביות של אותן בקורות פנימיות לרבות, בקורות לגבי נאותות הנתונים וההנחות ששימשו בהערכות השווי וסבירות הערכות השווי.
 - בחנו את המתודולוגיה למדידת השווי ההוגן של השקעות לא סחירות המיושמת על ידי החברה.
 - ערכנו בירורים מול אנשי הכספים וגורמים באגף ההשקעות בחברה לצורך השגת הבנה ביחס לעסקאות, התפתחויות, ושערוכים מהותיים לתקופה וכן לגבי שינויים מהותיים, ככל שחלו, בנתונים, בהנחות ובמודלים בהשוואה לאלו ששימשו בשנה הקודמת.
 - עבור הערכות שווי מסוימות, בחנו תוך הסתייעות במומחים מטעמנו את סבירות האומדנים וההנחות העיקריות בבסיס הערכות השווי.
 - ביצענו בחינה מדגמית של השווי ההוגן של ההשקעות שאינן סחירות בדוחות הכספיים אל מול הערכות השווי שקיבלה החברה ממומחים חיצוניים, אל מול ציטוטי חברת מרווח הוגן בע"מ ואל מול הדוחות הכספיים ודיווחי קרנות ההשקעה לפי העניין.
 - ביצענו בחינה מדגמית של מסד הנתונים ששימש לצורך קבלת ציטוט מחברת מרווח הוגן בע"מ אל מול הסכמי הלוואות.

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, 2022 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.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
20 במרס, 2024

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של אלטשולר שחם חסכון לכל ילד
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 חסכון לכל ילד (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 קוימה, 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 וחסכון, 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 וחסכון, 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 בבלתי 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 ליום 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.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
אלטשולר שחם - קופת חסכון לכל ילד

דוחות על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר 2022	ליום 31 בדצמבר 2023	באור	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
947,765	1,591,369		רכוש שוטף
8,291	3,926	3	מזומנים ושווי מזומנים
956,056	1,595,295		חייבים ויתרות חובה
2,990,129	3,336,576	4	השקעות פיננסיות
133,292	101,037	5	נכסי חוב סחירים
1,473,791	1,890,785	6	נכסי חוב שאינם סחירים
805,045	973,770	7	מניות
1,167	1,528	8	השקעות אחרות
5,403,424	6,303,696		נדל"ן להשקעה
6,359,480	7,898,991		סך כל הנכסים
246,497	121,139	9	זכאים ויתרות זכות
6,112,983	7,777,852		זכויות העמיתים
6,359,480	7,898,991		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מנהל כספים – ארז יפת	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 - קופת חסכון לכל ילד

דוחות על המצב הכספי לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2023				
חסכון לילד לחוסכים מסלול	חסכון לילד לחוסכים מסלול	חסכון לילד לחוסכים מסלול	חסכון לילד לחוסכים מסלול	
הלכה	סיכון מוגבר	סיכון בינוני	סיכון מועט	
אלפי ש"ח				
142,729	963,586	322,230	162,824	רכוש שוטף
236	2,961	572	157	מזומנים ושווי מזומנים
142,965	966,547	322,802	162,981	חייבים ויתרות חובה
441,397	1,576,062	791,346	527,771	השקעות פיננסיות
7,509	-	53,307	40,221	נכסי חוב סחירים
77,889	1,475,238	269,397	68,261	נכסי חוב שאינם סחירים
76,582	579,189	225,660	92,339	מניות סחירות
-	-	1,054	474	השקעות אחרות
603,377	3,630,489	1,340,764	729,066	נדל"ן להשקעה
746,342	4,597,036	1,663,566	892,047	סך כל הנכסים
7,150	82,989	21,066	9,934	זכאים ויתרות זכות
739,192	4,514,047	1,642,500	882,113	זכויות העמיתים
746,342	4,597,036	1,663,566	892,047	סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
אלטשולר שחם - קופת חסכון לכל ילד

דוחות על המצב הכספי לפי מסלולים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2022				
חסכון לילד לחוסכים מסלול	חסכון לילד לחוסכים מסלול	חסכון לילד לחוסכים מסלול	חסכון לילד לחוסכים מסלול	
הלכה	סיכון מוגבר	סיכון בינוני	סיכון מועט	
אלפי ש"ח				
76,719	568,273	197,488	105,285	רכוש שוטף
616	4,737	1,938	1,000	מזומנים ושווי מזומנים
77,335	573,010	199,426	106,285	חייבים ויתרות חובה
381,904	1,415,295	733,282	459,648	השקעות פיננסיות
14,502	71	67,799	50,920	נכסי חוב סחירים
68,127	1,127,676	219,105	58,883	נכסי חוב שאינם סחירים
59,204	493,019	182,572	70,250	מניות סחירות
-	-	805	362	השקעות אחרות
523,737	3,036,061	1,203,563	640,063	נדל"ן להשקעה
601,072	3,609,071	1,402,989	746,348	סך כל הנכסים
14,645	179,825	37,857	14,170	זכאים ויתרות זכות
586,427	3,429,246	1,365,132	732,178	זכויות העמיתים
601,072	3,609,071	1,402,989	746,348	סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
אלטשולר שחם - קופת חסכון לכל ילד

דוח על הכנסות והוצאות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2021	2022	2023		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
הכנסות (הפסדים)				
(53,772)	318,356	(73,800)		ממזומנים ושווי מזומנים
מהשקעות				
25,169	(30,810)	100,334		מנכסי חוב סחירים
(483)	(292,059)	254,821		מנכסי חוב שאינם סחירים
362,673	(135,969)	584,376		ממניות סחירות
341,221	(870,758)	18,715		מהשקעות אחרות
258	53	283		נדל"ן להשקעה
728,838	(1,329,543)	958,529		סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
675,066	(1,011,187)	884,729		סך הכל הכנסות (הפסדים)
הוצאות				
178	293	463		דמי ניהול*
8,796	7,935	10,470	10	הוצאות ישירות
5,263	4,599	12,765	13	מיסים
14,237	12,827	23,698		סך כל ההוצאות
660,829	(1,024,014)	861,031		עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

*בהתאם לתקנון הקופה, נגבים דמי ניהול מעמיתים שגילם מעל 21 שנים.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
אלטשולר שחם - קופת חסכון לכל ילד

דוחות הכנסות והוצאות לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023				
חסכון לילד לחוסכים מסלול	חסכון לילד לחוסכים מסלול	חסכון לילד לחוסכים מסלול	חסכון לילד לחוסכים מסלול	
הלכה	סיכון מוגבר	סיכון בינוני	סיכון מועט	
אלפי ש"ח				
				הכנסות (הפסדים)
(7,536)	(112,208)	29,553	16,391	ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות
15,982	34,115	30,106	20,131	מנכסי חוב סחירים
17,907	228,805	4,421	3,688	מנכסי חוב שאינם סחירים
14,978	469,083	78,730	21,585	ממניות
27,746	(10,671)	4,782	(3,142)	מהשקעות אחרות
-	-	195	88	נדל"ן להשקעה
76,613	721,332	118,234	42,350	סך כל ההכנסות מהשקעות
69,077	609,124	147,787	58,741	סך כל ההכנסות
				הוצאות
39	243	140	41	דמי ניהול*
689	6,157	2,560	1,064	הוצאות ישירות
688	9,787	1,817	473	מיסים
1,416	16,187	4,517	1,578	סך כל ההוצאות
67,661	592,937	143,270	57,163	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

* בהתאם לתקנון הקופה, נגבים דמי ניהול מעמיתים שגילם מעל 21 שנים.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
אלטשולר שחם - קופת חסכון לכל ילד

דוחות הכנסות והוצאות לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022				
חסכון לילד לחוסכים מסלול	חסכון לילד לחוסכים מסלול	חסכון לילד לחוסכים מסלול	חסכון לילד לחוסכים מסלול	
הלכה	סיכון מוגבר	סיכון בינוני	סיכון מועט	
אלפי ₪				
18,441	246,071	43,729	10,115	ממזומנים ושווי ממזומנים
(8,987)	22,417	(20,701)	(23,539)	מהשקעות
(16,827)	(224,849)	(41,680)	(8,703)	מנכסי חוב סחירים
(4,929)	(106,166)	(20,085)	(4,789)	מנכסי חוב שאינם סחירים
(56,636)	(665,445)	(122,225)	(26,452)	ממניות
-	-	37	16	מהשקעות אחרות
(87,379)	(974,043)	(204,654)	(63,467)	נדל"ן להשקעה
(68,938)	(727,972)	(160,925)	(53,352)	סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
				סך כל ההכנסות (הפסדים)
27	152	91	23	הוצאות
524	4,734	1,952	725	דמי ניהול*
286	3,428	696	189	הוצאות ישירות
837	8,314	2,739	937	מיסים
(69,775)	(736,286)	(163,664)	(54,289)	סך כל ההוצאות
				עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

* בהתאם לתקנון הקופה, נגבים דמי ניהול מעמיתים שגילם מעל 21 שנים.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
אלטשולר שחם - קופת חסכון לכל ילד

דוחות הכנסות והוצאות לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021				
חסכון לילד לחוסכים מסלול	חסכון לילד לחוסכים מסלול	חסכון לילד לחוסכים מסלול	חסכון לילד לחוסכים מסלול	
הלכה	סיכון מוגבר	סיכון בינוני	סיכון מועט	
אלפי ש"ח				
1,137	(54,695)	325	(539)	ממזומנים ושווי ממזומנים
6,384	(8,293)	14,323	12,755	מהשקעות
81	(1,866)	690	612	מנכסי חוב סחירים
16,861	278,190	53,313	14,309	מנכסי חוב שאינם סחירים
19,352	255,110	51,737	15,022	ממניות
-	-	178	80	מהשקעות אחרות
42,678	523,141	120,241	42,778	נדל"ן להשקעה
43,815	468,446	120,566	42,239	סך כל ההכנסות מהשקעות
				סך כל ההכנסות
17	93	54	14	הוצאות
514	5,537	2,009	736	דמי ניהול*
319	4,032	709	203	הוצאות ישירות
850	9,662	2,772	953	מיסים
42,965	458,784	117,794	41,286	סך כל ההוצאות
				עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
אלטשולר שחם - קופת חסכון לכל ילד

דוח על השינויים בזכויות העמיתים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2021	2022	2023	
4,760,999	6,309,443	6,112,983	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
947,099	977,946	1,033,342	תקבולים מדמי גמולים
(54,439)	(83,912)	(135,618)	תשלומים לעמיתים
12,953	4,906	1,481	העברות צבירה לקופה
43,406	50,805	57,793	העברות מקופות גמל
56,359	55,711	59,274	העברות בין מסלולים
(17,998)	(71,386)	(95,367)	העברות צבירה מהקופה
(43,406)	(50,805)	(57,793)	העברות לקופות גמל
(61,404)	(122,191)	(153,160)	העברות בין מסלולים
(5,045)	(66,480)	(93,886)	העברות צבירה, נטו
660,829	(1,024,014)	861,031	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
6,309,443	6,112,983	7,777,852	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
אלטשולר שחם - קופת חסכון לכל ילד

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים

31 בדצמבר 2023				
חסכון לילד לחוסכים מסלול	חסכון לילד לחוסכים מסלול סיכון מוגבר	חסכון לילד לחוסכים מסלול סיכון בינוני	חסכון לילד לחוסכים מסלול סיכון מועט	
אלפי ש"ח				
586,427	3,429,246	1,365,132	732,178	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
109,319	578,953	211,930	133,140	תקבולים מדמי גמולים
(14,189)	(51,214)	(41,019)	(29,196)	תשלומים לעמיתים
360	814	179	128	<u>העברת צבירה לקופה</u>
1,988	43,034	4,286	8,485	העברות מקופות גמל
2,348	43,848	4,465	8,613	העברות בין מסלולים
(8,266)	(69,944)	(13,037)	(4,120)	<u>העברת צבירה מהקופה</u>
(4,108)	(9,779)	(28,241)	(15,665)	העברות לקופות גמל
(12,374)	(79,723)	(41,278)	(19,785)	העברות בין מסלולים
(10,026)	(35,875)	(36,813)	(11,172)	העברות צבירה, נטו
67,661	592,937	143,270	57,163	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
739,192	4,514,047	1,642,500	882,113	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
אלטשולר שחם - קופת חסכון לכל ילד

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים

31 בדצמבר 2022				
חסכון לילד לחוסכים מסלול	חסכון לילד לחוסכים מסלול סיכון מוגבר	חסכון לילד לחוסכים מסלול סיכון בינוני	חסכון לילד לחוסכים מסלול סיכון מועט	
הלכה				אלפי ש"ח
570,856	3,679,065	1,373,879	685,643	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
100,020	544,010	207,002	126,914	תקבולים מדמי גמולים
(9,239)	(29,524)	(25,677)	(19,472)	תשלומים לעמיתים
1,174	3,003	563	166	העברת צבירה לקופה
2,190	36,150	3,349	9,116	העברות מקופות גמל
3,364	39,153	3,912	9,282	העברות בין מסלולים
(4,358)	(56,730)	(8,064)	(2,234)	העברת צבירה מהקופה
(4,441)	(10,442)	(22,256)	(13,666)	העברות לקופות גמל
(8,799)	(67,172)	(30,320)	(15,900)	העברות בין מסלולים
(5,435)	(28,019)	(26,408)	(6,618)	העברות צבירה, נטו
(69,775)	(736,286)	(163,664)	(54,289)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
586,427	3,429,246	1,365,132	732,178	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
אלטשולר שחם - קופת חסכון לכל ילד

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים

31 בדצמבר 2021				
חסכון לילד לחוסכים מסלול	חסכון לילד לחוסכים מסלול סיכון מוגבר	חסכון לילד לחוסכים מסלול	חסכון לילד לחוסכים מסלול	
הלכה	סיכון מועט	סיכון בינוני	סיכון מועט	
אלפי ש"ח				
441,703	2,693,326	1,084,082	541,888	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
94,231	519,849	208,160	124,859	תקבולים מדמי גמולים
(6,072)	(19,798)	(16,182)	(12,387)	תשלומים לעמיתים
3,577	7,338	1,621	417	העברת צבירה לקופה
1,458	36,825	2,894	2,229	העברות מקופות גמל
5,035	44,163	4,515	2,646	העברות בין מסלולים
(2,903)	(13,675)	(1,118)	(302)	העברת צבירה מהקופה
(4,103)	(3,584)	(23,372)	(12,347)	העברות לקופות גמל
(7,006)	(17,259)	(24,490)	(12,649)	העברות בין מסלולים
(1,971)	26,904	(19,975)	(10,003)	העברות צבירה, נטו
42,965	458,784	117,794	41,286	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר
570,856	3,679,065	1,373,879	685,643	מזון הכנסות והוצאות
				זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם - קופת חסכון לכל ילד

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 1 - כללי

א. קופת הגמל "אלטשולר-שחם חסכון לכל ילד", הינה קופת גמל מאושרת על פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005. הקופה מנוהלת ע"י אלטשולר-שחם גמל ופנסיה בע"מ. הקופה החלה לקבל הפקדות מעמיתים בחודש ינואר 2017. החברה המנהלת התקשרה עם בנק לאומי לישראל בע"מ לצורך קבלת שירותים פיננסיים ואדמיניסטרטיביים עבור הקופה אך לא שירותי ניהול השקעות.

ב. נכון לתאריך המאזן בקופה ארבעה מסלולים פעילים, "אלטשולר שחם חסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון מועט" (להלן "סיכון מועט"), "אלטשולר שחם חסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון בינוני" (להלן "סיכון בינוני"), "אלטשולר שחם חסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר" (להלן "סיכון מוגבר"), "אלטשולר שחם חסכון לילד הלכה" (להלן "הלכה").

ג. הגדרות

בדוחות כספיים אלה -

הקופה - אלטשולר שחם חסכון לכל ילד.

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.

אגף שוק ההון - אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר.

הממונה - הממונה על אגף שוק ההון ביטוח וחסכון.

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,

נכס חוב לא סחיר - נכס שאינו נייר ערך סחיר אשר ניתן או הונפק בישראל ותזרים המזומנים שלו מוגדר חוזית מראש, לרבות הלוואה, פיקדון, תעודת חוב, הנפקת חוב דרך חברה ייעודית (SPC) וכן אגרת חוב עם פירעון מוקדם, אגרת חוב להמרה ואגרת חוב עם ריבית משתנה.

"נכס לא סחיר מורכב" - "מוצר מובנה" כהגדרתו בחוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995, נגזרות אשראי (CLN, CDO וכד') ונכסים לא סחירים אחרים המשלבים בחלקם מרכיבי אופציות או חוזים עתידיים (swap). למעט נייר ערך סחיר, נכס חוב לא סחיר, אופציה או חוזה עתידי.

החברה הזוכה במכרז - חברת "מרווח הוגן" כאמור בביאור 2.ג. להלן.

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

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם - קופת חסכון לכל ילד

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 לזרימי 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.

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.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם - קופת חסכון לכל ילד

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. הצגת נכסים

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 (ראה ביאור 2.ג. לעיל).
 - 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. הלוואות לעמיתים ולאחרים - מוצגות בהתאם לציטוט שערי הריבית המתקבל מהחברה הזוכה במכרז.
- הלוואות שלגביהם קיימות ספקות לגבי תזרים התקבולים העתידי ולא ניתן להעריכם בהתאם לציטוט המתקבל מהחברה הזוכה במכרז, בהתאם לקביעת ועדת השקעות.
4. קרנות השקעה - ע"פ שווי הוגן בהתאם לחלקה של הקופה בשווי ההשקעות בהתאם לדיווחים שהתקבלו מהקרנות.
5. פיקדונות לזמן ארוך בבנקים - בהתאם לציטוט שווי הנכס המתקבל מהחברה הזוכה במכרז.
6. ניירות ערך המושעים ממסחר:
 - מניות - בהתאם להערכת מניה לא סחירה או קביעת ועדת ההשקעות, לפי הנמוך.
 - אגרות חוב – בהתאם לתנאים שקבעה החברה הזוכה במכרז או קביעת ועדת ההשקעות, לפי הנמוך.
7. מניות לא סחירות – מוצגות בהתאם להערכת שווי של מומחה שמונה ע"י ועדת השקעות.
8. נגזרים פיננסיים:
 - א. אופציות וכתבי אופציות - הוערכו ע"פ שווי הוגן בהתאם למודל בלק ושוולס. יתרות זכות הנובעות מכתבי אופציות לא סחירות מוצגות בסעיף זכאים ויתרות זכות.
 - ב. חוזים עתידיים – נכללים ע"פ שווי ההוגן של כל עסקה, אשר מוצגת כהפרש בין השווי המהוון של הנכס העתידי בקיזוז ההתחייבות העתידית בגין העסקה. יתרות זכות הנובעות מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים מוצגות בסעיף זכאים ויתרות זכות.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם - קופת חסכון לכל ילד

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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.

ה. שיעורי עליית (ירידת) המדד והדולר:

להלן שיעור השינוי במדד ובשער החליפין של הדולר:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2021	2022	2023	
באחוזים	באחוזים	באחוזים	
2.40	5.28	3.34	שיעור ירידת מדד המחירים לצרכן (לפי המדד הידוע)
(3.27)	13.54	3.07	שיעור עליית (ירידת) שער החליפין של הדולר

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם - קופת חסכון לכל ילד

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 3 – חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר
2022	2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
6,371	1,919
218	-
1,529	1,882
-	88
173	37
8,291	3,926

א. ההרכב

ריבית ודיבידנד לקבל
מקדמות בגין עסקאות נדל"ן
מוסדות
אחרים
מסגרת אשראי

ב. ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2023			
חסכון לילד לחוסכים מסלול	חסכון לילד לחוסכים מסלול	חסכון לילד לחוסכים מסלול	חסכון לילד לחוסכים מסלול
סיכון מועט	סיכון בינוני	סיכון מוגבר	הלכה
אלפי ש"ח			
67	267	1,468	117
71	268	1,432	111
4	17	61	6
15	20	-	2
157	572	2,961	236

ההרכב:

ריבית ודיבידנד לקבל
מוסדות
אחרים
מסגרת אשראי
סך הכל חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר 2022			
חסכון לילד לחוסכים מסלול	חסכון לילד לחוסכים מסלול	חסכון לילד לחוסכים מסלול	חסכון לילד לחוסכים מסלול
סיכון מועט	סיכון בינוני	סיכון מוגבר	הלכה
אלפי ש"ח			
795	1,450	3,614	512
68	150	-	-
64	243	1,123	99
73	95	-	5
1,000	1,938	4,737	616

ההרכב:

ריבית ודיבידנד לקבל
מקדמות בגין עסקאות נדל"ן
מוסדות
מסגרת אשראי
סך הכל חייבים ויתרות חובה

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
אלטשולר שחם - קופת חסכון לכל ילד

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 4 – נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2022	ליום 31 בדצמבר 2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	א. ההרכב:
2,913,270	3,251,130	אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות:
74,918	83,551	שאינן ניתנות להמרה
1,941	1,895	שניתנות להמרה
2,990,129	3,336,576	סך הכל נכסי חוב סחירים

ב. ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2023				
חסכון לילד לחוסכים מסלול	חסכון לילד לחוסכים מסלול	חסכון לילד לחוסכים מסלול	חסכון לילד לחוסכים מסלול	
סיכון מועט	סיכון בינוני	סיכון מוגבר	הלכה	
אלפי ₪				
489,824	757,911	1,574,588	428,807	אגרות חוב ממשלתיות
				אגרות חוב קונצרניות:
37,878	33,188	-	12,485	שאינן ניתנות להמרה
69	247	1,474	105	שניתנות להמרה
527,771	791,346	1,576,062	441,397	סך הכל נכסי חוב סחירים
ליום 31 בדצמבר 2022				
חסכון לילד לחוסכים מסלול	חסכון לילד לחוסכים מסלול	חסכון לילד לחוסכים מסלול	חסכון לילד לחוסכים מסלול	
סיכון מועט	סיכון בינוני	סיכון מוגבר	הלכה	
אלפי ₪				
426,983	701,209	1,413,785	371,293	אגרות חוב ממשלתיות
				אגרות חוב קונצרניות:
32,594	31,820	-	10,504	שאינן ניתנות להמרה
71	253	1,510	107	שניתנות להמרה
459,648	733,282	1,415,295	381,904	סך הכל נכסי חוב סחירים

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם - קופת חסכון לכל ילד

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 5 – נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר
2022	2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

א. ההרכב:

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה

24,738 13,199

פקדונות בבנקים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

7,167 -
101,387 87,838
133,292 101,037

ב. ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2023

חסכון לילד לחוסכים מסלול	חסכון לילד לחוסכים מסלול	חסכון לילד לחוסכים מסלול	חסכון לילד לחוסכים מסלול
הלכה	סיכון מוגבר	סיכון בינוני	סיכון מועט
אלפי ש"ח			

אגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

281	-	6,961	5,957
7,228	-	46,346	34,264
<u>7,509</u>	<u>-</u>	<u>53,307</u>	<u>40,221</u>

ליום 31 בדצמבר 2022

חסכון לילד לחוסכים מסלול	חסכון לילד לחוסכים מסלול	חסכון לילד לחוסכים מסלול	חסכון לילד לחוסכים מסלול
הלכה	סיכון מוגבר	סיכון בינוני	סיכון מועט
אלפי ש"ח			

אגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה

פקדונות בבנקים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

2,355	-	13,033	9,350
777	71	3,142	3,177
11,370	-	51,624	38,393
<u>14,502</u>	<u>71</u>	<u>67,799</u>	<u>50,920</u>

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
אלטשולר שחם - קופת חסכון לכל ילד

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 6- מניות

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
1,434,019	1,849,170
39,772	41,615
1,473,791	1,890,785

א. ההרכב :

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

ב. ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2023			
חסכון לילד לחוסכים מסלול	חסכון לילד לחוסכים מסלול	חסכון לילד לחוסכים מסלול	חסכון לילד לחוסכים מסלול
סיכון מועט	סיכון בינוני	סיכון מוגבר	הלכה
אלפי ש"ח			
65,358	261,125	1,447,895	74,792
2,903	8,272	27,343	3,097
68,261	269,397	1,475,238	77,889

ההרכב:

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר 2022			
חסכון לילד לחוסכים מסלול	חסכון לילד לחוסכים מסלול	חסכון לילד לחוסכים מסלול	חסכון לילד לחוסכים מסלול
סיכון מועט	סיכון בינוני	סיכון מוגבר	הלכה
אלפי ש"ח			
54,919	209,779	1,104,458	64,863
3,964	9,326	23,218	3,264
58,883	219,105	1,127,676	68,127

ההרכב:

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
אלטשולר שחם - קופת חסכון לכל ילד

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 7 - השקעות אחרות

ליום 31 בדצמבר 2022	ליום 31 בדצמבר 2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
354,467	242,320
204,724	271,800
6,294	123,996
14,310	4,795
579,795	642,911
165,107	246,576
35,665	58,701
24,180	25,097
298	485
225,250	330,859
805,045	973,770

א. ההרכב:

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל
קרנות נאמנות
מכשירים נגזרים
אופציות וכתבי אופציות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
מכשירים נגזרים
מוצרים מובנים
אופציות וכתבי אופציות

סך הכל השקעות אחרות

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
אלטשולר שחם - קופת חסכון לכל ילד

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023
באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ב. הרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2023			
חסכון לילד לחוסכים מסלול	חסכון לילד לחוסכים מסלול	חסכון לילד לחוסכים מסלול	חסכון לילד לחוסכים מסלול
הלכה	סיכון מוגבר	סיכון בינוני	סיכון מועט
אלפי ש"ח			

השקעות אחרות סחירות

22,473	179,090	32,604	8,153	קרנות סל
14,714	209,426	38,126	9,534	קרנות נאמנות
9,152	83,719	20,670	10,455	מכשירים נגזרים
1,087	3,053	524	131	אופציות וכתבי אופציות
<u>47,426</u>	<u>475,288</u>	<u>91,924</u>	<u>28,273</u>	

השקעות אחרות שאינן סחירות

20,810	66,820	108,943	50,003	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
4,068	36,753	12,506	5,374	מכשירים נגזרים
4,239	-	12,192	8,666	מוצרים מובנים
39	328	95	23	אופציות וכתבי אופציות
<u>29,156</u>	<u>103,901</u>	<u>133,736</u>	<u>64,066</u>	
<u>76,582</u>	<u>579,189</u>	<u>225,660</u>	<u>92,339</u>	סך הכל השקעות אחרות

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם - קופת חסכון לכל ילד

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ב.ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2022				
חסכון לילד לחוסכים מסלול	חסכון לילד לחוסכים מסלול	חסכון לילד לחוסכים מסלול	חסכון לילד לחוסכים מסלול	
הלכה	סיכון מוגבר	סיכון בינוני	סיכון מועט	
אלפי ש"ח				
השקעות אחרות סחירות				
24,462	268,770	47,617	13,618	קרנות סל
12,706	153,925	30,007	8,086	קרנות נאמנות
395	4,715	939	245	מכשירים נגזרים
1,054	11,209	1,824	223	אופציות וכתבי אופציות
<u>38,617</u>	<u>438,619</u>	<u>80,387</u>	<u>22,172</u>	
השקעות אחרות שאינן סחירות				
13,907	29,294	84,324	37,582	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
2,602	24,904	6,023	2,136	מכשירים נגזרים
4,054	-	11,780	8,346	מוצרים מובנים
24	202	58	14	אופציות וכתבי אופציות
<u>20,587</u>	<u>54,400</u>	<u>102,185</u>	<u>48,078</u>	
<u>59,204</u>	<u>493,019</u>	<u>182,572</u>	<u>70,250</u>	סך הכל השקעות אחרות

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם - קופת חסכון לכל ילד

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

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

	ליום 31 בדצמבר 2022	ליום 31 בדצמבר 2023
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
א. ההרכב		
מניות	1,818,413	3,504,625
מדדים	76,708	84,465
מטבע זר	2,122,461	234,712
סחורות	247,773	66,372
ריבית	41,106	153,815
	<u>4,306,461</u>	<u>4,043,989</u>

ב. ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2023				
חסכון לילד לחוסכים מסלול	חסכון לילד לחוסכים מסלול	חסכון לילד לחוסכים מסלול	חסכון לילד לחוסכים מסלול	
סיכון מועט	סיכון בינוני	סיכון מוגבר	הלכה	
אלפי ש"ח				
120,374	481,392	2,644,782	258,077	מניות
30,015	35,946	-	18,504	מדדים
(33,323)	(41,899)	295,121	14,813	מטבע זר
10,281	38,615	-	17,476	סחורות
112,706	88,566	(87,271)	39,814	ריבית
<u>240,053</u>	<u>602,620</u>	<u>2,852,632</u>	<u>348,684</u>	סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2022				
חסכון לילד לחוסכים מסלול	חסכון לילד לחוסכים מסלול	חסכון לילד לחוסכים מסלול	חסכון לילד לחוסכים מסלול	
סיכון מועט	סיכון בינוני	סיכון מוגבר	הלכה	
אלפי ש"ח				
68,472	259,312	1,344,915	145,714	מניות
27,898	32,018	-	16,792	מדדים
38,088	200,551	1,766,555	117,267	מטבע זר
9,445	36,533	186,436	15,359	סחורות
16,104	17,613	-	7,389	ריבית
<u>160,007</u>	<u>546,027</u>	<u>3,297,906</u>	<u>302,521</u>	סך הכל

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
אלטשולר שחם - קופת חסכון לכל ילד

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 8 - נדל"ן להשקעה

א. הרכב ותנועה:

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	
2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
973	1,167	יתרה ליום 1 בינואר
-	59	רכישות ותוספות
-	-	מימושים
194	302	התאמת שווי הוגן
1,167	1,528	יתרה ליום 31 בדצמבר

ב. הרכב ותנועה לפי מסלולים:

31 דצמבר 2023		
חסכון לילד לחוסכים מסלול	חסכון לילד לחוסכים מסלול	
סיכון בינוני	סיכון מועט	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
805	362	יתרה ליום 1 בינואר
41	18	רכישות ותוספות
-	-	מימושים
208	94	התאמת שווי הוגן
1,054	474	יתרה ליום 31 בדצמבר

31 דצמבר 2022		
חסכון לילד לחוסכים מסלול	חסכון לילד לחוסכים מסלול	
סיכון בינוני	סיכון מועט	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
671	302	יתרה ליום 1 בינואר
-	-	רכישות ותוספות
-	-	מימושים
134	60	התאמת שווי הוגן
805	362	יתרה ליום 31 בדצמבר

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם - קופת חסכון לכל ילד

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 8 - נדל"ן להשקעה (המשך)

ג. נדל"ן להשקעה נמדד על בסיס השווי ההוגן כפי שנקבע בהערכת שווי שבוצעה על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי שהוא בעל כישורים מקצועיים מוכרים וניסיון רב בנוגע למיקום וסוג הנדל"ן שהוערך. השווי ההוגן נקבע בהתבסס על עסקאות שנערכו לאחרונה בשוק ביחס לנדל"ן דומה ובמיקום דומה לזה של הנדל"ן שבבעלות הקופה (ככל שישנם), וכן בהתבסס על אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים מהנכס. באמידת תזרימי המזומנים הובא בחשבון הסיכון המובנה שלהם והם מהווים בשיעור תשואה המשקף את הסיכונים הגלומים בתזרימי המזומנים אשר נקבע בהתחשב בתשואה המקובלת בשוק המקרקעין תוך התאמה למאפיינים הספציפיים של הנכס ורמת הסיכון של ההכנסות הצפויות ממנו.

ד. קיימת רגישות של שווי הנכסים בהן השקיעה הקופה ביחס לבאים:

- היבטי הריבית - לאור העובדה כי חלק מהנכסים ממומנים בעזרת חוב חיצוני. וכן, לאור היותו של הוון תזרים המזומנים העתידי, מרכיב בהערכת השווי כאשר העיקרון המנחה הוא יחס הפוך בין גובה הריבית לשווי הנכס.
- בהתייחס למצב שוק ההשכרה, וכן כתלות במיקומו הגיאוגרפי של הנכס וסיכוני מאקרו הנוגעים לשוק הספציפי.
- לגבי הנכסים בחו"ל קיימת רגישות לתנודות בשערי החליפין על שווי הנכס, הנקבע במט"ח.

באור 9 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	א. ההרכב:
2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	מוסדות
103	303	התחייבות בגין נגזרים
164,451	50,843	זכאי נדל"ן
-	104	חברה מנהלת
29	49	משיכת יתר
80,437	-	התחייבות לבטחונות
494	69,840	אחרים
9	-	סכומים לשלם בגין השקעות
974	-	סה"כ זכאים ויתרות זכות
<u>246,497</u>	<u>121,139</u>	

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם - קופת חסכון לכל ילד

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 9 - זכאים ויתרות זכות (המשך)

ב. ההרכב לפי מסלולים:

31 בדצמבר 2023				
חסכון לילד לחוסכים מסלול	חסכון לילד לחוסכים מסלול	חסכון לילד לחוסכים מסלול	חסכון לילד לחוסכים מסלול	
הלכה	סיכון מוגבר	סיכון בינוני	סיכון מועט	
אלפי ש"ח				
18	185	67	33	מוסדות
4,021	30,917	13,255	2,650	התחייבויות בגין נגזרים
4	26	14	5	חברה מנהלת
-	-	72	32	זכאי נדל"ן
3,107	51,861	7,658	7,214	התחייבות לבטחונות
7,150	82,989	21,066	9,934	סך הכל זכאים ויתרות זכות

31 בדצמבר 2022				
חסכון לילד לחוסכים מסלול	חסכון לילד לחוסכים מסלול	חסכון לילד לחוסכים מסלול	חסכון לילד לחוסכים מסלול	
הלכה	סיכון מוגבר	סיכון בינוני	סיכון מועט	
אלפי ש"ח				
7	59	25	12	מוסדות
9,612	118,945	26,909	8,985	התחייבויות בגין נגזרים
3	15	9	2	חברה מנהלת
4,776	60,468	10,643	4,550	משיכת יתר
247	-	-	247	התחייבות לבטחונות
-	-	-	9	אחרים
-	338	271	365	סכומים לשלם בגין השקעות
14,645	179,825	37,857	14,170	סך הכל זכאים ויתרות זכות

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
אלטשולר שחם - קופת חסכון לכל ילד

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 10 – הוצאות ישירות

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר

2021	2022	2023	2021	2022	2023	
שיעור מתוך סך יתרת הנכסים הממוצעת			אלפי ש"ח			א.
0.04	0.03	0.03	2,147	1,939	1,903	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך הוצאות בגין השקעות לא סחירות
*-	*-	*-	121	133	101	
0.10	0.04	0.09	5,351	2,675	5,744	עמלות ניהול חיצוני : בגין השקעה בקרנות השקעה
0.02	0.05	0.04	1,177	3,176	2,722	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	*-		-	12	-	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
0.16	0.12	0.16	8,796	7,935	10,470	סה"כ הוצאות ישירות

*שיעור הנמוך מפרומיל.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם - קופת חסכון לכל ילד

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 10 – הוצאות ישירות (המשך)

ב. ההרכב לפי מסלולים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

חסכון לילד לחוסכים מסלול	חסכון לילד לחוסכים מסלול	חסכון לילד לחוסכים מסלול	חסכון לילד לחוסכים מסלול
סיכון מועט	סיכון בינוני	סיכון מוגבר	הלכה
אלפי ש"ח			
125	307	1,337	134
21	40	33	7
821	1,840	2,692	391
97	373	2,095	157
<u>1,064</u>	<u>2,560</u>	<u>6,157</u>	<u>689</u>

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
הוצאות בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול חיצוני:

בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

סך הכל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022

חסכון לילד לחוסכים מסלול	חסכון לילד לחוסכים מסלול	חסכון לילד לחוסכים מסלול	חסכון לילד לחוסכים מסלול
סיכון מועט	סיכון בינוני	סיכון מוגבר	הלכה
אלפי ש"ח			
100	277	1,452	110
22	40	64	7
469	1,172	828	206
133	462	2,380	201
1	1	10	-
<u>725</u>	<u>1,952</u>	<u>4,734</u>	<u>524</u>

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
הוצאות בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות
תעודות סל

סך הכל

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם - קופת חסכון לכל ילד

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 10 – הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021

חסכון לילד לחוסכים מסלול	חסכון לילד לחוסכים מסלול	חסכון לילד לחוסכים מסלול	חסכון לילד לחוסכים מסלול	
סיכון מועט	סיכון בינוני	סיכון מוגבר	הלכה	
אלפי ש"ח				
93	297	1,629	128	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
26	50	38	7	הוצאות בגין הוצאות לא סחירות
				עמלות ניהול חיצוני:
425	962	3,870	94	בגין השקעה בקרנות השקעה
192	700	-	285	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
736	2,009	5,537	514	סך הכל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

חסכון לילד לחוסכים מסלול	חסכון לילד לחוסכים מסלול	חסכון לילד לחוסכים מסלול	חסכון לילד לחוסכים מסלול	
סיכון מועט	סיכון בינוני	סיכון מוגבר	הלכה	
שיעור מתוך סך יתרת הנכסים הממוצעת (אחוזים)				
0.02	0.02	0.03	0.02	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
*-	*-	*-	*-	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
				עמלות ניהול חיצוני:
0.10	0.12	0.07	0.06	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.01	0.02	0.05	0.02	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

*שיעור הנמוך מפרומיל.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם - קופת חסכון לכל ילד

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 10 – הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022				
חסכון לילד לחוסכים מסלול	חסכון לילד לחוסכים מסלול	חסכון לילד לחוסכים מסלול	חסכון לילד לחוסכים מסלול	
סיכון מועט	סיכון בינוני	סיכון מוגבר	הלכה	
שיעור מתוך סך יתרת הנכסים הממוצעת (אחוזים)				
0.01	0.02	0.04	0.02	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
*-	*-	*-	*-	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
				עמלות ניהול חיצוני:
0.07	0.09	0.02	0.04	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.02	0.03	0.07	0.03	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
*-	*-	*-	-	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל

* שיעור הנמוך מפרומיל.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021				
חסכון לילד לחוסכים מסלול	חסכון לילד לחוסכים מסלול	חסכון לילד לחוסכים מסלול	חסכון לילד לחוסכים מסלול	
סיכון מועט	סיכון בינוני	סיכון מוגבר	הלכה	
שיעור מתוך סך יתרת הנכסים הממוצעת (אחוזים)				
0.02	0.02	0.05	0.03	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
*-	*-	*-	*-	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
				עמלות ניהול חיצוני:
0.07	0.08	0.12	0.02	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.03	0.06	-	0.06	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

* שיעור הנמוך מפרומיל.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם - קופת חסכון לכל ילד

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 11 – תשואת מסלולי השקעה

תשואה שנתית נומינלית ברוטו (באחוזים)	תשואה שנתית נומינלית ברוטו (באחוזים)	תשואה שנתית נומינלית ברוטו (באחוזים)	תשואה שנתית נומינלית ברוטו (באחוזים)	תשואה שנתית נומינלית ברוטו (באחוזים)	תשואה שנתית נומינלית ברוטו (באחוזים)	
2019	2020	2021	2022	2023		
4.60	12.11	5.20	7.05	(7.61)	7.34	חסכון לילד לחוסכים המעדיפים חסכון מועט
5.33	14.89	5.18	10.21	(11.52)	10.03	חסכון לילד לחוסכים המעדיפים חסכון בינוני
7.95	25.66	7.04	15.94	(19.18)	16.31	חסכון לילד לחוסכים המעדיפים חסכון מוגבר
5.04	14.14	5.05	9.04	(11.74)	10.82	חסכון לילד לחוסכים המעדיפים חסכון הלכה

באור 12 – יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
(29)	(49)

ההרכב:

החברה מנהלת – דמי ניהול (לשלם), נטו

(*) יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או צד קשור עמדה על 49 אלפי ש"ח (שנה קודמת – 29 אלפי ש"ח).

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
אלפי ש"ח		
178	293	463

דמי ניהול לחברה המנהלת

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם - קופת חסכון לכל ילד

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 13 - מסים

א. בהתאם לסעיף 29(2) לפקודת מס הכנסה, פטורה הקופה ממס, למעט חריגים. כמו כן, לקופה מנוכה לעיתים מס במקור בחו"ל בגין חלק מהשקעות הקופה בניירות ערך זרים בחו"ל.

ב. הוצאות המס הינן בגין מס שנוכה במקור מחו"ל מניירות ערך זרים.

באור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. 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.

ב. לקופה יתרת התחייבויות בגין השקעה בקרנות השקעה והלוואות לאחרים בסך 291,129 אלפי ש"ח (שנה קודמת – 276,863 ש"ח).

באור 15 – 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 בשווקי 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.