

אינפיניטי השתלמות, גמל ופנסיה בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד
לתקופה שהסתיימה ביום 31 למרץ, 2024



תוכן עניינים

פרק 1 – מאפיינים כלליים של החברה המנהלת	4
פרק 2 – נתונים עיקריים מהדוחות הכספיים	26
פרק 3 – מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת	12
פרק 4 – תיאור אופן ניהול החברה, חשיפה לסיכונים ודרכי ניהולם	28
פרק 5 – הערכת בקורות ונהלים ובקרה פנימית על דיווח כספי	30

חלק מהמידע המוצג בדוח להלן הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. מידע זה, מטבעו, אינו דאי, מבוסס על מידע הקיים בחברה וכולל הערכות של החברה או כוונות שלה, נכון למועד הדיווח. מידע צופה פני עתיד אינו עובדה מוכחת והוא מבוסס אך ורק על הערכתה הסובייקטיבית של החברה, ומושפע מגורמים שלא ניתן להעריכם ואינם מצויים בשליטת החברה. על כן, התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה. אין לחברה כל ודאות כי צפיותיה והערכותיה אכן יתממשו, ותוצאות הפעילות של החברה עשויות להיות שונות באופן מהותי מהתוצאות המוערכות או המשתמעות מהאמור להלן.

פרק 1 – מאפיינים כלליים של החברה המנהלת

1.1 תיאור כללי של החברה המנהלת

- 1.1.1. אינפניטי השתלמות, גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה") הינה חברה פרטית שהתאגדה ביום 21 בדצמבר, 2004 וכתובתה הרשמית היא ברחוב המנופים 8, הרצליה.
- 1.1.2. החברה עוסקת בניהול קופות גמל, קרנות השתלמות, קרנות פנסיה וקופות מרכזיות לפיצויים, והיא קיבלה את רישיון המבטח ואת אישורי קופות הגמל, קרנות הפנסיה וקרנות ההשתלמות מן הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "הממונה"), והכל בהתאם להוראות תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל) התשכ"ד-1964 (להלן: "תקנות קופות הגמל").
- 1.1.3. החברה הינה בבעלות מלאה של חברת אינפניטי ניהול תיקי השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ, ח.פ. 512475104 (להלן: "אינפניטי ניהול תיקים"). נכון למועד פרסום הדוח, בעל המניות היחיד בחברת אינפניטי ניהול תיקים הינו רו"ח אמיר איל.
- 1.1.4. פעילותה של החברה נחלקת לחמש קבוצות, כדלהלן:
- 1.1.4.1. ניהול קופות גמל לתגמולים ולפיצויים;
 - 1.1.4.2. ניהול קרנות השתלמות;
 - 1.1.4.3. ניהול קרנות פנסיה;
 - 1.1.4.4. ניהול קופות גמל להשקעה, לרבות קופות חיסכון ארוך טווח לילד;
 - 1.1.4.5. ניהול קופות מרכזיות לפיצויים.
- עמיתיה של החברה הינם עצמאיים, שכירים ומעסיקים.

1.2 היקף נכסים

היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה, נכון ליום 31 למרץ לשנת 2024, עומד על כ- 2,554 מ' ש, לעומת 1,722 מ' ש בתקופה מקבילה אשתקד. להלן פירוט הקופות והמסלולים והיקף הנכסים נכון ל-31 למרץ 2024:

שם קופה	מס' אישור מס הכנסה	מסלול	מספר מסלול	היקף נכסים (באלפי ש)
אינפניטי גמל 1078		מניות בישראל	1079	84,612
		מניות בחו"ל	1536	136,376
		אג"ח ממשלת ישראל	1209	23,549
		אג"ח	1078	123,461
		לבני 50 עד 60	7232	116,327
		לבני 60 ומעלה	7233	55,719
		לבני 50 ומטה	7231	30,978
		עוקב מדד S&P 500	14919	1,981
אינפניטי השתלמות 1084		מניות בישראל	1085	104,933
		מניות חו"ל	1537	202,420
		אג"ח ממשלת ישראל	1210	38,861
		אג"ח	1084	154,401
		אג"ח עד 15% מניות	2252	10,898
		לחוסכים מוטי סיכון	2254	6,211
		כללי	13229	103,037
		אג"ח עד 25% מניות	11957	40,935
		עוקב מדד S&P 500	14920	-
		עוקב מדדי מניות	14921	18
		השתלמות הלכה	14922	246

שם קופה	מס' אישור מס הכנסה	מסלול	מספר מסלול	היקף נכסים (באלפי ₪)
אינפניטי פיצויים	1095	סל מניות	1211	7,619
		סל אג"ח	1095	15,804
		רבת מסלולים	1539	201,280

אינפניטי גמל להשקעה	9637	כללי	9638	72,769
		אג"ח עד 15% מניות	9639	41,567
		מניות	11407	112,505
		הלכה	12540	71,270
		פאסיבי-כללי	13228	13,077
		עוקב מדד S&P 500	14923	702
		עוקב מדדי מניות	14924	153
קופת גמל להשקעה- חיסכון ארוך טווח לילד	11371	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	11372	13,388
		חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	11373	84,813
		חוסכים המעדיפים סיכון מועט	11374	414,744
		הלכה	11914	109,949
אינפניטי פנסיה מקיפה	14036	בני 50 ומטה	14037	84,461
		בני 50-60	14038	18,765
		בני 60 ומעלה	14039	12,632
		פאסיבי - מדדי מניות	14040	11,073
		הלכה	14042	7,820
		מקבלי קצבה	14043	3,715
		מחקה מדד S&P 500	14054	16,267
		משולב סחיר	14333	2
		עוקב מדדים גמיש	14334	17
אינפניטי פנסיה כללית	14044	בני 50 ומטה	14045	1,294
		בני 50-60	14046	897
		בני 60 ומעלה	14047	185
		פאסיבי - מדדי מניות	14048	1,015
		הלכה	14049	124
		מקבלי קצבה	14050	-
		מחקה מדד S&P 500	14058	1,244
		משולב סחיר	14335	-
		עוקב מדדים גמיש	14336	-
			סה"כ	2,554,114

1.3 מידע ונתונים בדבר עמיתים לפי סוגי הקופות

1.3.1. נתונים ל-31 למרץ 2023 ולשלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

מאחד	פנסיה		קופות פיצויים	חסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	משלימה	מקיפה						
								מספר עמיתים:
94,312	18	630	-	89,024	1,933	2,257	450	פעילים ⁸
23,221	10	348	88	11,189	2,020	4,875	4,691	לא פעילים
								מקבלי קצבה
-								פנסיונרים (+2018)
3		3						זקנה
-								שארם
-								נכות
117,536	28	981	88	100,213	3,953	7,132	5,141	סה"כ מספר עמיתים:
								נכסים מנוהלים נטו ⁸ (באלפי ₪)
661,132	1,127	20,388	-	370,310	61,586	170,159	37,562	פעילים
1,058,318	61	6,342	194,534	44,847	127,337	311,718	373,479	לא פעילים
								מקבלי קצבה
								פנסיונרים (+2018)
1,972		1,972						זקנה
								שארם
								נכות

8 עמיתים פעילים - עמיתים שהופקדו עבורם כספים בשל הרבעון האחרון שקדם למועד הדוח ושעומדת בחשבונם יתרה לתאריך הדוח. לעניין זה הפקדה- למעט העברת צבירה לחשבון. עמית פעיל שבבעלותו גם חשבון לא פעיל ייחשב עמית פעיל.

[2] עמיתים לא פעילים- עמיתים שאינם עמיתים פעילים. [3] נכסים נטו- סך כל הנכסים בניכוי חייבים שונים ויתרות25בולים רשומים - חברת דואר ישראל זכות. [4] עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה יילקח מדוח הכנסות והוצאות של הקופות/הקרנות.

8 נכסים נטו- סך כל הנכסים בניכוי זכאים ויתרות זכות

1,721,422	1,188	28,702	194,534	415,157	188,923	481,877	411,041	סה"כ נכסים מנוהלים נטו
								נתונים תוצאתיים: (באלפי ₪):

המשך נתונים ל-31 למרץ 2023 ולשלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

מאוחד	פנסיה		קופות פיצויים	חסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	משלימה	מקיפה						
15,440	611	8,247	-	1,449	836	3,864	433	<u>דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים⁸</u>
45,440	161	2,704	-	20,236	9,981	10,023	2,335	תקבולים מדמי גמולים
4,365	-	-	-	-	4,365	-	-	<u>תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים⁸</u>
87,025	650	8,111	-	3,387	9,794	32,303	32,780	העברות צבירה לקופה/ לקרן
53,813	-	1,702	-	575	9,096	23,444	18,996	העברות צבירה מהקופה/ מהקרן
25,786	-	54	261	3,979	6,973	5,724	8,795	סה"כ תשלומים
25,756	-	24	261	3,979	6,973	5,724	8,795	פדיונות
-	-	-	-	-	-	-	-	אחרים
								תשלומים לפנסיונרים (+2018)
30	-	30						פנסיית זקנה
-	-	-						פנסיית נכות
-	-	-						פנסיית שארים
-	-	-						סה"כ תשלומים למקבלי קצבה
26,429	40	500	2,197	8,885	5,919	4,636	4,252	<u>עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה</u>

8 דמי גמולים משונתים- עבור עמיתים/מבוטחים פעילים שהצטרפו לקופה/לקרן במהלך השנה.

8 תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים- תקבול של סכום אחד בלבד בתקופת הדוח שאינם חלק מההפקדות החודשיות/ רבעוניות. דמי גמולים חד פעמיים הן בגין מצטרפים חדשים והן בגין עמיתים קיימים,

המשך נתונים ל-31 במרץ 2023 ולשלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

מאוחד	פנסיה		קופות פיצויים	חסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	משלימה	מקיפה						
								דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪):
1,928	1	11	94	231	252	743	596	פעילים ולא פעילים
1	-	1						מקבלי קצבה
41	2	26			-		13	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ₪):
								שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים באחוזים)
	0.19	0.18	-	0.23	0.56	0.70	0.60	פעילים
	0.20	0.19	0.19	0.23	0.53	0.58	0.58	לא פעילים
	-	0.30						מקבלי קצבה
	1	1			-		0.49	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
								שערוך עודף/גרעון אקטוארי (באחוזים)
	שיעור העודף מגורמים דמוגרפיים למבוטחים במסלולים הכוללים ביטוח-0.33% שיעור העודף מגורמים דמוגרפיים לכלל העמיתים-0%	שיעור העודף מגורמים דמוגרפיים-0.03%						עמיתים\מבוטחים
								זכאים קיימים לפנסיה (עד 2003)
								מקבלי קצבה קיימים (2004-2017)
		שיעור העודף מגורמים דמוגרפיים-0.03% שיעור עודף/גרעון מגורמים כלכליים(רבית ותשואה) 0%						פנסיונרים (+2018)

1.3.2. נתונים ל31 בדצמבר 2023 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך

מאוחד	פנסיה		קופות פיצויים	חסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	משלימה	מקיפה						
								מספר עמיתים:
109,916	20	1,575	-	101,848	2,482	3,515	476	פעילים ⁸
26,053	72	1,301	107	12,220	2,187	5,053	5,113	לא פעילים
								מקבלי קצבה
								פנסיונרים (+2018)
4		4						זקנה
								שארים
								נכות
135,973	92	2,880	107	114,068	4,669	8,568	5,589	סה"כ מספר עמיתים:
								נכסים מנוהלים נטו ⁸ (באלפי ₪)
960,434	1,897	73,040	-	475,467	98,646	258,844	52,540	פעילים
1,216,286	1,878	24,331	216,413	58,746	158,286	324,202	432,430	לא פעילים
								מקבלי קצבה
								פנסיונרים (+2018)
2,550		2,550						זקנה
-	-	-						שארים
-	-	-						נכות
2,179,270	3,775	99,921	216,413	534,213	256,932	583,046	484,970	סה"כ נכסים מנוהלים נטו
								נתונים תוצאתיים: (באלפי ₪):

8 עמיתים פעילים - עמיתים שהופקדו עבורם כספים בשל הרבעון האחרון שקדם למועד הדוח ושעומדת בחשבונם יתרה לתאריך הדוח. לעניין זה הפקדה- למעט העברת צבירה לחשבון. עמית פעיל שבבעלותו גם חשבון לא פעיל ייחשב עמית פעיל.

[2] עמיתים לא פעילים- עמיתים שאינם עמיתים פעילים. [3] נכסים נטו- סך כל הנכסים בניכוי חייבים שונים ויתרות25בולים רשומים - חברת דואר ישראל זכות. [4] עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה יילקח מדוח הכנסות והוצאות של הקופות/הקרנות.

8 נכסים נטו- סך כל הנכסים בניכוי זכאים ויתרות זכות

המשך נתונים ל31 בדצמבר 2023 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך

מאוחד	פנסיה		קופות פיצויים	חסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	משלימה	מקיפה						
141,777	806	99,496	-	13,295	6,288	20,452	1,440	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים ⁸
245,566	729	27,552	-	88,258	60,582	56,778	11,667	תקבולים מדמי גמולים
29,505					29,501	4		תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים ⁸
377,793	2,434	56,102	4,476	25,344	33,781	116,558	139,098	העברות צבירה לקופה/ לקרן
207,722	14	7,728	-	3,039	26,341	80,744	89,856	העברות צבירה מהקופה/ מהקרן
								תשלומים:
89,808	-	484	572	18,120	23,134	26,081	21,417	פדיונות
-	-	-	-	-	-	-	-	אחרים
								תשלומים לפנסיונרים (+2018)
138		138						פנסיית זקנה
-	-	-						פנסיית נכות
-	-	-						פנסיית שארים
89,946	-	622	572	18,120	23,134	26,081	21,417	סה"כ תשלומים
211,451	289	5,474	19,912	54,567	32,746	52,448	46,015	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

8 דמי גמולים משונתים- עבור עמיתים/מבוטחים פעילים שהצטרפו לקופה/לקרן במהלך השנה.

8 תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים- תקבול של סכום אחד בלבד בתקופת הדוח שאינם חלק מההפקדות החד/שיות/ רבעוניות. דמי גמולים חד פעמיים הן בגין מצטרפים חדשים והן בגין עמיתים קיימים,

המשך נתונים ל31 בדצמבר 2023 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך

מאחד	פנסיה		קופות פיצויים	חסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	משלימה	מקיפה						
								דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪):
8,302	4	90	392	1,061	1,136	3,128	2,491	פעילים ולא פעילים
6		6						מקבלי קצבה
331	7	273					51	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ₪):
								שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים): ⁸
								<u>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים)</u>
	0.17	0.18	-	0.23	0.57	0.62	0.59	פעילים
	0.19	0.19	0.19	0.23	0.53	0.58	0.58	לא פעילים
		0.30						מקבלי קצבה

8 כפי שמחושב בביאור דמי ניהול בדוח הכספי של קופת גמל ובדוח לעמית.

	1	1	-	-	-	-	0.43	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
								שערך עורף/גרעון אקטוארי (באחוזים)
	שיעור העורף מגורמים דמוגרפיים למבוטחים במסלולים הכוללים ביטוח- 3.50% שיעור העורף מגורמים דמוגרפיים לכלל העמיתים- 0%	שיעור העורף מגורמים דמוגרפיים-0.78%						עמיתים/מבוטחים
								זכאים קיימים לפנסיה (עד 2003)
								מקבלי קצבה קיימים (-2004 2017)
		שיעור העורף מגורמים דמוגרפיים-0.78% שיעור העורף מגורמים כלכליים(ריבית ותשואה) 3.49%						פנסיונרים (+2018)

1.3.3. נתונים ל31 למרץ 2024 ולשלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

מספר עמיתים:	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות השתלמות	קופת גמל להשקעה	חסכון לכל ילד	קופות פיצויים	פנסיה		מאוחד
						מקיפה	משלימה	
פעילים ⁸	463	3,263	2,800	110,021	-	9,974	57	126,578
לא פעילים	5,458	5,891	2,307	12,742	88	5,200	92	31,778
מקבלי קצבה								
פנסיונרים (+2018)								
זקנה	-	-	-	-	-	7	-	7
שארים	-	-	-	-	-	-	-	-
נכות	-	-	-	-	-	-	-	-
סה"כ מספר עמיתים:	5,921	9,154	5,107	122,763	88	15,181	149	158,363
נכסים מנוהלים נטו ⁸ (באלפי ₪)								
פעילים	60,679	242,447	126,542	557,841	-	111,917	2,968	1,102,394
לא פעילים	511,839	419,187	185,303	65,027	224,665	40,780	1,773	1,448,574
מקבלי קצבה								
פנסיונרים (+2018)								
זקנה	-	-	-	-	-	3,696	-	3,696
שארים	-	-	-	-	-	-	-	-
נכות	-	-	-	-	-	-	-	-
סה"כ נכסים מנוהלים נטו	572,518	661,634	311,845	622,868	224,665	156,393	4,741	2,554,664

8 עמיתים פעילים - עמיתים שהופקדו עבורם כספים בשל הרבעון האחרון שקדם למועד הדוח ושעומדת בחשבונם יתרה לתאריך הדוח. לעניין זה הפקדה- למעט העברת צבירה לחשבון. עמית פעיל שבבעלותו גם חשבון לא פעיל ייחשב עמית פעיל.

8 נכסים נטו- סך כל הנכסים בניכוי זכאים ויתרות זכות

								נתונים תוצאתיים: (באלפי ₪)
--	--	--	--	--	--	--	--	-------------------------------

המשך נתונים ל31 במרץ 2024 ולשלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

מאוחד	פנסיה		קופות פיצויים	חסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	משלימה	מקיפה						
84,272	572	71,876	-	2,996	2,892	5,103	833	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים ⁸
110,655	301	24,353	-	27,573	32,526	15,299	10,603	תקבולים מדמי גמולים
12,403	-	-	-	-	12,397	6	-	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים ⁸
219,823	351	32,565	749	42,581	16,095	58,438	69,044	העברות צבירה לקופה/ לקרן
55,792	13	7,005	265	1,903	8,385	22,579	15,642	העברות צבירה מהקופה/ מהקרן
								תשלומים:
21,490	-	617	298	5,642	4,661	6,144	4,128	פדיונות
-	-	-	-	-	-	-	-	אחרים
								תשלומים לפנסיונרים (+2018)
57	-	57	-	-	-	-	-	פנסיית זקנה
-	-	-	-	-	-	-	-	פנסיית נכות
-	-	-	-	-	-	-	-	פנסיית שארים
21,547	-	674	298	5,642	4,661	6,144	4,128	סה"כ תשלומים
122,253	327	7,233	8,066	26,046	19,338	33,574	27,669	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

8 דמי גמולים משונתים- עבור עמיתים/מבוטחים פעילים שהצטרפו לקופה/לקרן במהלך השנה.

8 תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים- תקבול של סכום אחד בלבד בתקופת הדוח שאינם חלק מההפקדות החודשיות/ רבעוניות. דמי גמולים חד פעמיים הן בגין מצטרפים חדשים והן בגין עמיתים קיימים.

המשך נתונים ל31 במרץ 2024 ולתשעה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

מאוחד	פנסיה		קופות פיצויים	חסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	משלימה	מקיפה						
								דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪):
2,557	2	59	111	330	392	913	750	פעילים ולא פעילים
3	-	3						מקבלי קצבה
297	4	225	-	-	6	-	62	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ₪):
								שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים באחוזים)
	0.18	0.19	-	0.23	0.57	0.66	0.57	פעילים
	0.17	0.19	0.20	0.23	0.53	0.55	0.56	לא פעילים
		0.30						מקבלי קצבה
	1	1	-	-	0.02	-	0.59	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
								שערוך עודף גרעון אקטוארי (באחוזים)
	שיעור העודף מגורמים דמוגרפיים למבוטחים במסלולים הכוללים ביטוח-0.33% שיעור העודף מגורמים דמוגרפיים לכלל העמיתים-0%	שיעור העודף מגורמים דמוגרפיים-0.20%						עמיתים\מבוטחים
								זכאים קיימים לפנסיה (עד 2003)
								מקבלי קצבה קיימים (2004-2017)
		שיעור העודף מגורמים דמוגרפיים-0.20% שיעור ההעודף מגורמים כלכליים(ריבית ותשואה) 1.82%						פנסיונרים (+2018)

1.4. מידע מרוכז בדבר עמיתים לא פעילים לפי סוגי הקופות:

1.4.1. נתונים ל-31 למרץ 2023 ולשלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

מאוחד	פנסיה		קופות פיצויים	חסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	משלימה	מקיפה						
								חשבונות מנותקי קשר[1]
383	-	-	16	-	6	190	171	מספר חשבונות
10650	-	-	638	-	179	3182	6651	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
18.85	-	-	1.9	-	0.25	7.3	9.4	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
0.86	-	-	1.3	-	0.52	0.98	0.64	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (במונחים שנתיים)

[1] מנותק קשר- "עמית שהקשר עמו נותק" כהגדרתו בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב-2012. הגדרת מנותק קשר הינה נכון לסוף תקופה.

המשך נתונים ל31 במרץ 2023 לשלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

מאוחד	פנסיה		קופות פיצויים	חסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	משלימה	מקיפה						
								חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ₪
130	-	-	-	-	-	-	130	מספר חשבונות
110	-	-	-	-	-	-	110	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
0.25	-	-	-	-	-	-	0.25	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
0.91	-	-	-	-	-	-	0.91	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים במונחים שנתיים

1.4.2. נתונים ל-31 בדצמבר 2023 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך

מאוחד	פנסיה		קופות פיצויים	חסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	משלימה	מקיפה						
								חשבונות מנותקי קשר[1]
401	-	-	27	-	11	236	127	מספר חשבונות
10267	-	-	1299	-	264	4431	4273	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
12.3	-	-	3	-	0.3	5	4	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
0.74	-	-	1.37	-	0.45	0.66	0.51	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (במונחים שנתיים)

[1] מנותק קשר- "עמית שהקשר עמו נותק" כהגדרתו בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב-2012. הגדרת מנותק קשר הינה נכון לסוף תקופה.

המשך נתונים ל31 בדצמבר 2023 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך

מאוחד	פנסיה		קופות פיצויים	חסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	משלימה	מקיפה						
								חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ₪
129	-	-	-	-	-	-	129	מספר חשבונות
119.3	-	-	-	-	-	-	119.3	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
0.2	-	-	-	-	-	-	0.2	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
0.9	-	-	-	-	-	-	0.9	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים במונחים שנתיים

1.4.1. נתונים 31 למרץ 2024 ולשלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

מאוחד	פנסיה		קופות פיצויים	חסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	משלימה	מקיפה						
								חשבונות מנותקי קשר[1]
491	-	-	28	-	11	242	210	מספר חשבונות
14190	-	-	1365	-	380	4938	7507	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
16.3	-	-	3.3	-	0.4	4.6	8	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
0.64	-	-	1.3	-	0.34	0.43	0.52	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (במונחים שנתיים)

[1] מנותק קשר - "עמית שהקשר עמו נותק" כהגדרתו בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב-2012. הגדרת מנותק קשר הינה נכון לסוף תקופה.

המשך נתונים ל31 למרץ 2024 ולשלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

מאוחד	פנסיה		קופות פיצויים	חסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	משלימה	מקיפה						
								חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ₪
128	-	-	-	-	-	-	128	מספר חשבונות
120.4	-	-	-	-	-	-	120.4	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
0.2	-	-	-	-	-	-	0.2	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
0.89	-	-	-	-	-	-	0.89	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים במונחים שנתיים

1.5. שיעור דמי הניהול המרביים (בחישוב שנתי) שרשאית החברה לגבות בהתאם להוראות הדין:

	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות השתלמות	קופות פיצויים	קופת גמל להשקעה	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד ⁸	קרן פנסיה חדשה מקיפה ⁸	קרן פנסיה חדשה כללית
עמית פעיל	4% מהפקדה ו- 1.05% מצבירה	2% מצבירה	2% מצבירה	4% מהפקדה ו- 1.05% מצבירה	0.23% מצבירה	6% מהפקדה ו-0.5% מצבירה	4% מהפקדה ו-1.05% מצבירה
עמית לא פעיל – אחר	-	-	-	-	-	0.5% מצבירה	1.05% מצבירה
עמית לא פעיל – מנותק קשר	0.3% מצבירה	0.3% מצבירה	0.3% מצבירה	0.3% מצבירה	0.23% מצבירה	0.3% מצבירה	0.3% מצבירה
מקבלי קצבה	-	-	-	-	-	0.5% מצבירה	0.6% מצבירה
פנסיונרים	-	-	-	-	-	0.3% מצבירה	0.3% מצבירה

שיעור דמי הניהול המרביים המוצג בטבלה לעיל הינו בהתאם להוראות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(דמי ניהול), התשע"ב-2012 (להלן: "תקנות דמי הניהול").

8 עד גיל 21 דמי הניהול משולמים על ידי ביטוח לאומי. לאחר הגיעו של הילד לגיל 21, אם הוא ממשיך לחסוך בקופה, דמי הניהול ייגבו ישירות מהקופה ויעמדו על 0.23%.
⁸ בתקופת קרן הפנסיה של החברה כקרן נבחרת (עד ליום 31.10.2024), דמי הניהול המרביים אותם רשאית החברה לגבות מעמית מצטרף חדש לקרן הנבחרת עומדים על 0.22% מהצבירה ו-1% מהפקדה לעמיתים פעילים, ועל 0.3% למקבל קצבה.

פרק 2 – נתונים עיקריים מהדוחות הכספיים**2.1 הון עצמי**

- 2.1.1 סך ההון העצמי של החברה ליום 31 במרץ 2024 הסתכם בכ- 15.2 מיליון ש"ח, לעומת כ- 13.8 מיליון ש"ח ליום 31 במרץ 2023 ולעומת כ- 14.5 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2023. העליה בהון העצמי מקורו ברווח לתקופה בסך כ- 627 אלפי ש"ח.
- 2.1.2 החברה מעריכה כי לא צפויים אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים או להצביע על גירעון בהון העצמי המינימלי הנדרש בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012.

2.2 תוצאות הפעילות

- סך ההכנסות נטו לשלושת החודשים הראשונים של שנת 2024 הסתכמו לסך של כ- 3.7 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 1.8 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.
- סך ההכנסות מדמי ניהול לשלושת החודשים הראשונים של שנת 2024 הסתכמו לסך של כ- 2.9 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של כ- 2 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.
- הוצאות הנהלה וכלליות, עמלות, תפעול ושיווק לשלושת החודשים הראשונים של שנת 2024 הסתכמו לסך של כ- 2.7 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 2.6 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.
- סך ההתחייבויות השוטפות ליום 31 במרץ 2024 הסתכמו לסך של כ- 3.1 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 1.6 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.
- הרווח הכולל לשלושת החודשים הראשונים של שנת 2024 הסתכם לסך של כ- 627 אלפי ש"ח, לעומת הפסד בסך של כ- 635 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

2.3 מקורות מימון

- מימון פעילות החברה מבוצע באמצעות הונה העצמי. החברה אינה ממנפת את פעילותה במימון בנקאי או אחר. להערכת החברה בשנה הקרובה היא לא תידרש לגייס מקורות לצורך עמידה בהוראות תקנות אלו.

2.4 הון עצמי מזערי

- החברה עומדת במגבלות דרישות ההון מכוח תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופות גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012. לפירוט נוסף בנושא זה ראה ביאור 4 בדוח הכספי.

2.5 הצהרת רואה חשבון

- רואה החשבון של החברה המנהלת לא הפנה את תשומת הלב של הדירקטוריון לנושאים שונים בדוחות הכספיים, והדירקטוריון לא נדרש להתייחס לכך.

פרק 3 – מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת**3.1 מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית**

- החברה פועלת בתחום תחרותי מול בתי השקעות פרטים, חברות ביטוח וקרנות פנסיה. עוצמת התחרות של הגופים הללו התגברה מאוד בשנים האחרונות ובאה לידי ביטוי בהורדה משמעותית של דמי הניהול הנגבים מהעמיתים, ראיה לכך אפשר למצוא בירידה של דמי הניהול הממוצעים בענף. הגם ששוק ההון בכללו מתאפיין בתנודתיות גדולה ובמיוחד בשנים אחרונות, לאור היותו של שוק קופות הגמל שוק פנסיוני לטווח ארוך, הרי שההשפעות דנן מהותיות פחות מאשר באפיקי השקעה חופשיים קצרי טווח.
- החברה מושפעת מאוד משינויים ברגולציה בתחום החיסכון הפנסיוני, שינויים בהיבטי המיסוי לעמיתים, פרסום חוזרים ותקנות, פיקוח ואכיפה. תחום זה עבר בשנים האחרונות שינויים מקיפים בעקבות רצונו של הממונה לעודד חיסכון לקצבה, לאפשר לעמיתים לנייד את החיסכון שלהם בין הגופים השונים בקלות, להפחית את שיעור

דמי הניהול שהחוסכים משלמים ולהגביר את התחרות בענף. גם במהלך שנת הדיווח האחרונה תחום זה עבר שינויים הנובעים הן מן השינויים הפוליטיים/חברתיים/כלכליים/בטחוניים והן משינויי הרגולציה והחקיקה הנוגעת לשוק ההון בכלל ולחסכון הפנסיוני בפרט.

בשל המצב הבטחוני, רפורמת המסלולים נדחתה ליום 1.7.24

יודגש, כי בעקבות המלחמה לא התעוררה מגמה של משיכת כספים, שינוי מדיניות ההשקעה או מעבר לגוף מנהל אחר.

3.2 התפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה

הרבעון הראשון לשנת 2024 התאפיין במגמה חיובית בארץ וזאת על אף המלחמה בדרום והמתיחות בצפון. במהלך הרבעון החליטה חברת מוד'יס על הורדת הדירוג של ישראל (פברואר 24) מרמה של A1 שלילי, ל A2 שלילי, אירוע אשר היה צפוי. חברת הדירוג ציינה שהסיבות להורדה הינן המלחמה בדרום והסיכוי להתפתחויות שליליות גם בצפון. בנוסף, הורידה החברה דירוג גם לחמשת הבנקים הגדולים מ A2 ל A3, וזאת מאחר שהורדת הדירוג לממשלה גורמת לחשש כי המדינה לא תוכל לסייע לבנקים בעת משבר. ברמה העולמית, קרן המטבע הבינ"ל הפחיתה את תחזית הצמיחה לשיעור של 4.6% ב 2024.

המדדים המובילים בישראל סיימו במגמה מעורבת כאשר מדד ת"א בנקים ומדד ת"א 35 רשמו עליה בשיעור של 4.73% ו- 7.78% בהתאמה. גם בארה"ב סיימו המדדים בעלויות שערים, מדד הנאסדק ומדד ה- S&P רשמו עליה בשיעור של 8.49% ו- 10.16% בהתאמה. המדד העולמי, MSCI AC, סיים את הרבעון עם עליה מרשימה בשיעור של 7.73%. בגזרת שע"ח הדולר התחזק ב- 2.18% למול השקל, מטבע הארו נותר לל"ש.

בארץ ובעולם שיעור האינפלציה התמתן מעט לכיוון טווח היעד של נגידי הבנקים המרכזיים, בישראל ב- 12 החודשים האחרונים עד חודש פברואר (כולל) עמדה האינפלציה בשיעור על 2.5%, ובארה"ב בשיעור של 3.2%. בחודש ינואר, הוריד נגיד בנק ישראל את שיעור בריבית ב-0.25% לרמת 4.5% כאשר בארה"ב נותרה הריבית על כנה בשיעור של 5.25%-5.5%. הצפי להורדת ריבית במהלך השנה נותר על כנו אם כי בקצב מתון יותר, ההחלטות יהיו תלויות בנתוני המאקרו שיצביעו על מצב הכלכלה.

3.3 התפתחויות בחברה

לא היו התפתחויות מהותיות בתקופת הדוח.

3.4 אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחריה

3.4.1 סביבה אינפלציונית ועלויות מחירים

ברבעון הראשון של שנת 2024 קצב האינפלציה בישראל התמתן, ועמד על 2.8%. החברה מעריכה, בשים לב להתפתחויות, שהריבית לא צפויה לרדת בהמשך שנת 2024 באופן מהותי ומנהלת את השקעותיה בהתאם.

3.4.2 סביבה פוליטית מדינית

במהלך הרבעון הראשון המרחב הפוליטי בישראל התאפיין בחוסר יציבות. המלחמה, סוגיית החטופים ונגזרות נוספות שלה והובילו להשפעות כלכליות, אשר התבטאו בביצועי חסר של שוק ההון בארץ ובירידה בהכנסות המדינה.

3.4.3 מצב בטחוני

ביום 7 באוקטובר, 2023, פרצה מלחמת "חרבות ברזל" (להלן: "המלחמה") בעקבות מתקפת פתע רצחנית של ארגון הטרור "חמאס". בעקבות המלחמה ננקטו בישראל, אמצעים שונים המטילים מגבלות על התכנסויות והפעלת מסגרות לימודים, סגירת עסקים ומגבלה על הגעת עובדים למקומות עבודה מסוימים. כמו כן, אזרחים רבים גויסו לשירות מילואים, ותושבים פונו מבתייהם בדרום ובצפון הארץ. מגבלות אלו, אשר היקפן אינו מבוטל, גרמו להאטה בפעילות העסקית והמסחרית בארץ. כמו כן, בעקבות פרוץ המלחמה, חלו תנודות בשווקים הישראליים. בשלב זה, קיים חוסר ודאות בנוגע להיקף ולהתמשכות המלחמה, ולא ניתן להעריך כיצד תתפתח המלחמה ומה תהיה השפעתה בטווח הבינוני והארוך על הכלכלה הישראלית. החברה מעריכה כי להשלכות המלחמה אין השפעה מהותית על היקף פעילותה העסקית של החברה, מצבה הכספי של החברה ותוצאות פעילותה.

פרק 4 – תיאור אופן ניהול החברה, חשיפה לסיכונים ודרכי ניהולם

- 4.1 שיטת הניהול של החברה מאפשרת לעמיתיה לנהל את מוצריה כמו תיק השקעות המשלב מסלולי השקעה עוקבי מדדי מניות ומדדי ייחוס באג"ח, במינון המותאם עבור החוסך. החברה רואה בקרנות ההשתלמות ובקופות הגמל כתיקי השקעות אישיים בעלי הטבת מס, ומכיוון שכך מותאם לכל חוסך הרכב חסכון אישי על פי גילו, פרופיל חיייו ומטרותיו, וכך מצמצמת את השפעות השוק על העמיתים.
- 4.2 כמו כן, וכדרך להתמודדות עם סיכונים השוק, ועדת ההשקעות של החברה עורכת ישיבות מידי שבועיים ו/או הד-הוק על פי צורך.
- 4.3 החברה משתמשת בתוכנות ומיישמת תהליכי בקרה המתריעים על חריגה בהשקעה מתקנות התחיקה ו/או הנחיות ועדת ההשקעות, בתהליכים המבוצעים ע"י מערך בקרת השקעות ייעודי.
- 4.4 לחברה מנהל סיכונים פינסיים אשר נעזר במערכת ייעודית הבוחנת אספקטים של סיכונים ההשקעה של הקופות ביחס לסיכונים השוק.
- 4.5 מעבר לסיכונים שוק ההון שנמנו לעיל, החברה מתמודדת עם סיכונים/סיכויים בשוק ההון הנובעים משינויי החקיקה, הסדרים ורגולציה משתנה, המחייבת את החברה להתאים עצמה לאותם שינויים לרבות על דרך של שינוי הסכמים, התקשרות בהסכמים חדשים והתאמת פעילות הדירקטוריון והועדות השונות לדרישות החוק. החברה פיתחה מערכת ייחודית לניהול משימות הנגזרות מן הרגולציה ושינויי החקיקה המסייעת ביישום ובקרה על התהליכים הנלווים לכך.

4.6 האסטרטגיה העסקית

האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים נשענים בעיקר על הרחבת מעגל המפיצים המורשים, הצגת תשואות עודפות ככל שניתן, שמירה על איכות שירות ללקוחות וכן שמירה על קשר שבין החברה לבין סוכני הביטוח והיועצים הפנסיונים. כמו כן פועלת החברה להציג בפני עמיתיה את היתרונות הקיימים בדרך פעילותה. החברה מאמינה כי שיעור חלקה בשוק, בדומה לחברות פרטיות אחרות, עשוי לגדול השנה לאור התשואות שהשיגה בשנים האחרונות וכן בגלל שיטת הניהול הייחודית לחברה.

ההתמודדות עם התחרות בתחום פעילות החיסכון ארוך הטווח נעשית במספר אופנים:

- פעילות הפצה ושיווק.
- פעילות להארכת מח"מ לקוחות.
- יעילות תפעולית.
- שיפור השירות ללקוח.

הגורמים המשפיעים על מעמדה התחרותי של החברה בתחום החיסכון ארוך הטווח הינם בעיקר: המוניטין וגודלה של הקבוצה, הניסיון בתחום הפעילות, איכות ניהול ההשקעות, החוסן הפיננסי ורמת השירות ללקוחות ולשותפים העסקיים.

פרק 5 - הערכת בקורות ונהלים ובקרה פנימית על דיווח כספי

5.1 בקורות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת החברה, בשיתוף המנכ"ל ומ"מ סמנכ"לית הכספים של החברה, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה ומ"מ סמנכ"לית הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה הנן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכום לדוח על המידע שהחברה נדרשה לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבעה רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

5.2 בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך הרבעון שהסתיים ביום 31 במרץ 2024, 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.

יו"ר הדירקטוריון:

_____ (חתימה)

מנכ"ל החברה:

_____ (חתימה)

מנהלת הכספים:

_____ (חתימה)

הצהרה (Certification)

אני, ערן כהן, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של אינפניטי השתלמות, גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2024 (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 ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת מצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה מנהלת קופות גמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והסקנו 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 המנהלת על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לחברה המנהלת; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לחברה המנהלת:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לחברה המנהלת; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לחברה המנהלת.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

19 במאי 2024

ערן כהן

חתימה

מנכ"ל

תאריך

הצהרה (Certification)

אני, מלכה שאר, מצהירה כי:

2. סקרתי את הדוח הרבעוני של אינפנייטי השתלמות, גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2024 (להלן: "הדוח").
 1. 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.
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 3. אני ואחרים בחברה המנהלת מצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה מנהלת קופות גמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והסקנו 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 המנהלת על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לחברה המנהלת; וכן-
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לחברה המנהלת:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לחברה המנהלת; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לחברה המנהלת.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

חתימה

מלכה שאר
מנהלת הכספים

19 במאי 2024
תאריך

אינפנייטי השתלמות, גמל ופנסיה בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום 31 במרץ 2024

[בלתי מבוקרים]



**דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לבעלי
המניות של אינפיניטי השתלמות, גמל ופנסיה בע"מ**

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של אינפיניטי השתלמות, גמל ופנסיה בערבון מוגבל (להלן - "החברה") הכולל את הדוחות התמציתיים על המצב הכספי ביניים ליום 31 במרץ 2024 ואת הדוחות התמציתיים על הרווח הכולל, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראיים לעריכת מידע כספי לתקופת ביניים זו לפי הנחיות משרד האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון לגבי חברות מנהלות של קופות גמל. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן בינלאומי IAS 34.

בנוסף לאמור בפסקה הקודמת, בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ממלא, מכל הבחינות המהותיות, אחר הוראות הגילוי לפי הנחיות משרד האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון לגבי חברות מנהלות של קופות גמל.

צ. פרידמן ושות'
רואי חשבון

תל אביב, 19 במאי 2024



ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ		באור	
2023	2023	2024		
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
19	18	19	3	נכסים
62	38	-		נכסים בגין הטבות לעובדים,נטו
89	295	-		נכסי מיסים שוטפים
8,488	5,283	9,909		נכסי מיסים נדחים
			3	חייבים ויתרות חובה
253	272	249		השקעות פיננסיות
2,193	2,153	2,544		נכסי חוב סחירים
5,146	6,940	5,577		מניות
7,592	9,365	8,370		אחרות
45	445	13		סך כל השקעות פיננסיות
16,295	15,444	18,311		מזומנים ושווי מזומנים
				סך כל הנכסים
			4	הון עצמי
1,270	1,270	1,270		הון מניות
13,277	12,539	13,904		יתרת רווח
14,547	13,809	15,174		סך כל ההון העצמי
-	-	158		התחייבויות
1,748	1,635	2,979		התחייבויות בגין מיסים שוטפים
1,748	1,635	3,137		זכאים ויתרות זכות
16,295	15,444	18,311		סך כל ההתחייבויות
				סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מלכה שאר מנהלת כספים	ערן כהן מנכ"ל	אמיר איל יו"ר הדירקטוריון	19 במאי 2024 תאריך אישור הדוחות הכספיים
-------------------------	------------------	------------------------------	---

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		באור	
2023	2023	2024		
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
8,639	1,970	2,857		הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל וקרנות פנסיה
458	(164)	828		רווחים (הפסדים) מהשקעות והכנסות מימון, נטו
9,097	1,806	3,685		סך כל ההכנסות
2,045	647	416		הוצאות שיווק
7,002	1,915	2,333	5	הוצאות תפעול, הנהלה וכלליות
(168)	-	-		הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
8,879	2,562	2,749		סך כל ההוצאות
218	(756)	936		רווח (הפסד) לפני מיסים על ההכנסה
(115)	121	(309)		(הוצאות) הכנסות מיסים
103	(635)	627		רווח (הפסד) לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אינפנייטי השתלמות, גמל ופנסיה בע"מ
דוחות ביניים על השינויים בהון העצמי

סה"כ	יתרת עודפים	הון המניות
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
14,547	13,277	1,270
627	627	-
<u>15,174</u>	<u>13,904</u>	<u>1,270</u>
לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2024 יתרה ליום 1 בינואר 2024 רווח לתקופה יתרה ליום 31 במרץ 2024		
סה"כ	יתרת עודפים	הון המניות
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
14,444	13,174	1,270
(635)	(635)	-
<u>13,809</u>	<u>12,539</u>	<u>1,270</u>
לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2023 יתרה ליום 1 בינואר 2023 הפסד לתקופה יתרה ליום 31 במרץ 2023		
סה"כ	יתרת עודפים	הון המניות
מבוקר		
אלפי ש"ח		
14,444	13,174	1,270
103	103	-
<u>14,547</u>	<u>13,277</u>	<u>1,270</u>
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 יתרה ליום 1 בינואר 2023 רווח לתקופה יתרה ליום 31 בדצמבר 2023		

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום	
31 בדצמבר	31 במרץ	
2023	2023	2024
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
		תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
103	(635)	627 רווח (הפסד) לתקופה
		פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:
(371)	185	(778) (עליה) ירידה בשווי נכסים פיננסיים נטו בשווי הוגן דרך רווח והפסד
(8)	-	- רווח מממוש נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
		שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:
(3,407)	(202)	(1,421) עליה בחייבים ויתרות חובה
581	468	1,231 עליה בזכאים ויתרות זכות
85	(121)	89 שינוי במיסים נדחים, נטו
(47)	(23)	220 שינוי במיסים שוטפים, נטו
(2,788)	122	119
(3,064)	(328)	(32)
		מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת
		תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
2,337	-	- תמורה מממוש נכסים פיננסיים זמינים למכירה
(1)	-	- עליה בעודף הייעודה לפיצויי פרישה על עתודה
2,336	-	-
(728)	(328)	(32)
		מזומנים נטו שנבעו מפעילות השקעה
		ירידה במזומנים ושווי מזומנים
773	773	45 יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
45	445	13 יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
		נתונים נוספים
92	23	- מזומנים ששולמו במהלך התקופה עבור מיסים על ההכנסה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי

א. היישות המדווחת

ביום 13 במרץ, 2022 שונה שם החברה מ"אינפנייטי ניהול השתלמות וגמל בע"מ" ל"אינפנייטי השתלמות, גמל ופנסיה בע"מ" ("החברה").

החברה עוסקת בתחומים הבאים: ניהול קרנות השתלמות, ניהול קופות גמל וקופות מרכזיות לפיצויים וניהול קרנות פנסיה מקיפה וכללית.

ב. הגדרות

החברה - אינפנייטי השתלמות, גמל ופנסיה בע"מ.

צדדים קשורים - כשמשמעותם בתקן חשבונאות בינלאומי 24 בדבר צדדים קשורים.

החברה האם - אינפנייטי ניהול תיקי השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ.

אינפנייטי שירותי גמל - אינפנייטי שירותי חברה מנהלת-גמל בע"מ.

רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון שבמשרד האוצר.

מדד - מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

באור 2 - מדיניות חשבונאית

א. יש לעיין בדוחות הכספיים התמציתיים ביניים של החברה יחד עם הדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2023 והבאורים המצורפים להם. לכן, לא הובאו במסגרת דוחות כספיים תמציתיים ביניים אלה באורים בדבר עדכונים בלתי משמעותיים יחסית למידע שכבר דווח בבאורים לדוחות הכספיים השנתיים האחרונים של החברה.

ב. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה:

הדוחות הכספיים מוצגים בשקלים, מטבע הפעילות של החברה ומעוגלים לאלף הקרוב. השקל הינו המטבע שמייצג את הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת החברה.

ג. בסיסי הצמדה:

להלן נתונים בדבר מדדי המחירים לצרכן ושיעורי השינוי בתקופות הדיווח:

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

מדד ידוע בישראל (בנקודות)	תאריך הדוחות הכספיים :
111.6	ליום 31 במרץ 2024
108.9	ליום 31 במרץ 2023
105.1	ליום 31 בדצמבר 2023
%	
	שיעור השינוי :
	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה :
0.30	ביום 31 במרץ 2024
1.10	ביום 31 במרץ 2023
	לשנה שהסתיימה :
3.34	ביום 31 בדצמבר 2023

באור 3 - מכשירים פיננסיים

שווי הוגן של מכשירים פיננסיים בחלוקה לרמות

הטבלה דלהלן מציגה ניתוח מכשירים פיננסיים המוצגים על פי שווים ההוגן. הרמות השונות לשווי הוגן הוגדרו באופן הבא:

- *רמה 1 - מחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשוק פעיל למכשירים זהים.
- *רמה 2 - נתונים נצפים, ישירים או בלתי ישירים, שאינם כלולים ברמה 1 לעיל.
- *רמה 3 - נתונים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

רמה 1 -

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ		
	2023	2024	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
253	272	249	נכסי חוב סחירים
2,193	2,153	2,544	מניות
5,146	6,940	5,577	אחרות
7,592	9,365	8,370	סה"כ השקעות פיננסיות

באור 4 - הון עצמי ודרישות הון

א. ניהול ודרישות הון

1. מדיניות ההנהלה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה כדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה וכן על מנת לתמוך בפעילות עסקית עתידית. החברה כפופה לדרישות הון הנקבעות על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
2. החברה עומדת בדרישת ההון העצמי המינימלי הנדרש מחברה מנהלת (כ-10 מיליוני ש"ח נכון ליום הדוחות הכספיים).

31/12/23	31/03/23	31/03/24	
אלפי ש"ח			
10,000	10,000	10,000	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון
14,547	13,809	15,174	הון עצמי קיים
4,547	3,809	5,174	עודף ליום הדוח
			הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין :
10,000	10,000	10,000	הון התחלתי נדרש
2,181	1,722	2,554	0.1% מסך היקף הנכסים המנוהלים
2,220	1,601	2,267	25% מסך ההוצאות שנתיות
10,000	10,000	10,000	סך כל הסכום הנדרש

באור 5 - הוצאות תפעול, הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום		
31 בדצמבר	31 במרץ		
2023	2023	2024	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
2,143	814	778	שירותי עובדים, שכר ונלוות ***
876	191	296	עמלות תפעול*
83	24	33	שכר חברי דירקטוריון
450	142	115	שירותים מקצועיים
3,156	719	1,009	שירותי תפעול **
294	25	102	אחזקת משרד ומשרדיות
7,002	1,915	2,333	סך הכל הוצאות הנהלה וכלליות

* הסעיף כולל תשלומים עבור שירותי תפעול הניתנים ע"י הבנקים המתפעלים והינם כוללים שירותי תפעול העמיתים, שירותי רישום הנכסים ושירותי מידע.

** בשנת 2011 החברה התקשרה עם חברה אחות עבור מתן שירותי תפעול ורגולציה.

*** לחברה הסכם עם חברת האם עבור השאלת עובדים ושירותי מטה.

באור 6 - ערבויות

במסגרת זכייתה של החברה במכרז של מדינת ישראל לניהול כספי חסכון ארוך טווח בתוכנית "חסכון לכל ילד", החברה העמידה ערבות בנקאית לטובת ממשלת ישראל בסכום של- 1,000,000 ש"ח לתקופה מיום 24/11/2016 ועד ליום 07/11/2022. ביום 06/11/2022 הוארכה הערבות, עקב הארכת הזכייה במכרז לשנה נוספת, ותוקף הערבות הוארך עד ליום 30.5.2024. ביום 31.3.2024 הוארכה הערבות, עקב הארכת הזכייה במכרז לתקופה נוספת ותוקף הערבות הוארך עד ליום 30.6.2025.

באור 7 - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחריה

א. הרבעון הראשון לשנת 2024 התאפיין במגמה חיובית בארץ וזאת על אף המלחמה בדרום והמתחות בצפון. במהלך הרבעון החליטה חברת מוד"ס על הורדת הדירוג של ישראל (פברואר 24) מרמה של A1 שלילי, ל A2 שלילי, אירוע אשר היה צפוי. חברת הדירוג ציינה שהסיבות להורדה הינן המלחמה בדרום והסיכוי להתפתחויות שליליות גם בצפון. בנוסף, הורידה החברה דירוג גם לחמשת הבנקים הגדולים מ A2 ל 3A, וזאת מאחר שהורדת הדירוג לממשלה גורמת לחשש כי המדינה לא תוכל לסייע לבנקים בעת משבר. ברמה העולמית, קרן המטבע הבינ"ל הפחיתה את תחזית הצמיחה לשיעור של 4.6% ב 2024.

המדדים המובילים בישראל סיימו במגמה מעורבת כאשר מדד ת"א בנקים ומדד ת"א 35 רשמו עליה בשיעור של 4.73% ו- 7.78% בהתאמה. גם בארה"ב סיימו המדדים בעליות שערים, מדד הנאסדק ומדד ה- S&P רשמו עליה בשיעור של 8.49% ו- 10.16% בהתאמה. המדד העולמי, MSCI AC, סיים את הרבעון עם עליה מרשימה בשיעור של 7.73%. בגזרת שע"ח הדולר התחזק ב- 2.18% למול השקל, מטבע הארו נותר ללי"ש.

בארץ ובעולם שיעור האינפלציה התמתן מעט לכיוון טווח היעד של נגידי הבנקים המרכזיים, בישראל ב- 12 החודשים האחרונים עד חודש פברואר (כולל) עמדה האינפלציה בשיעור על 2.5%, ובארה"ב בשיעור של 3.2%. בחודש ינואר, הוריד נגיד בנק ישראל את שיעור ריבית ב-0.25% לרמת 4.5% כאשר בארה"ב נותרה הריבית על כנה בשיעור של 5.5%-5.25%. הצפי להורדת ריבית במהלך השנה נותר על כנו אם כי בקצב מתון יותר, ההחלטות יהיו תלויות בנתוני המאקרו שיציבנו על מצב הכלכלה.

ב. ביום 7 באוקטובר 2023, פרצה בישראל מלחמת "חרבות ברזל" (להלן: "המלחמה"). בעקבות המלחמה ננקטו בישראל, למשך תקופה של כחודש וחצי, אמצעים שונים המטילים מגבלות על התכנסויות והפעלת מסגרות לימודים, סגירת עסקים (במיוחד בדרום הארץ) ומגבלה על הגעת עובדים למקומות עבודה מסוימים. כמו כן, אזרחים רבים גויסו לשירות מילואים, ותושבים פונו מבתייהם בדרום ובצפון הארץ. מגבלות אלו, אשר היקפן מאז התמעט, גרמו להאטה בפעילות העסקית והמסחרית בארץ. כמו כן, בעקבות פרוץ המלחמה, חלו תנודות בשווקים הישראליים. בשלב זה, קיים חוסר ודאות בנוגע להיקף ולהתמשכות המלחמה, ולא ניתן להעריך כיצד תתפתח המלחמה ומה תהיה השפעתה בטווח הבינוני והארוך על הכלכלה הישראלית.

ג. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים להערכת החברה, להשלכות המלחמה אין השפעה מהותית על היקף פעילותה העסקית של החברה, מצבה הכספי של החברה ותוצאות פעילותה. ממועד פרוץ המלחמה החברה מנהלת את פעילותה העסקית והתפעולית באופן מלא ושוטף, ועל פי נתוני החברה לא חל שינוי מהותי בהיקף המשיכות והפדיונות במוצרים השונים שבניהול החברה. החברה ערוכה להמשיך פעילות עסקית ותפעולית מלאה במקביל להתמשכות המלחמה. החברה תמשיך ותבחן את ההתפתחויות במלחמה והשלכותיה ותעדכן את אומדניה במידת הצורך.

באור 8 - קרן פנסיה נבחרת

ביום 14 בספטמבר, 2021, זכתה החברה במכרז רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ("רשות שוק ההון"), ונבחרה כאחת מארבע קרנות הפנסיה הנבחרות. קרן הפנסיה הנבחרת אינפנייטי החלה את פעילותה ביום 1 באפריל 2022 ותשמש כקרן פנסיה נבחרת עד ליום 31 באוקטובר 2024. במהלך תקופה זו, שיעור דמי הניהול שתגבה החברה ממצטרפים חדשים לקרן הנבחרת לא יעלה על 0.22% מהיתרה הצבורה ועל 1% מההפקדות, ובאשר למקבלי קצבת זקנה, שיעור דמי הניהול לא יעלה על 0.3%. שיעור דמי הניהול שתגבה החברה מעמיתים חדשים שיצטרפו לקרן הפנסיה בתקופת הקרן הנבחרת יהיה בתוקף למשך 10 שנים לפחות ממועד הצטרפותם לקרן. בהתאם לתנאי הרגולציה הקיימים, מעסיקים אשר עובדיהם לא בחרו מוצר פנסיוני, יוכלו להפקיד עבורם אך ורק לקרן פנסיה נבחרת, ועל כן, ליום אישור הדוחות, החברה צופה המשך גידול במספרי העמיתים אשר יובילו לגידול ביתרת הנכסים המנוהלים על ידה.