

אינפיניטי השתלמות, גמל ופנסיה בע"מ

**דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד
לתקופה שהסתיימה ביום 31 למרץ, 2025**



תוכן עניינים

פרק 1 – מאפיינים כלליים של החברה המנהלת.....	4
פרק 2 – נתונים עיקריים מהדוחות הכספיים.....	24
פרק 3 – מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת.....	12
פרק 4 – תיאור אופן ניהול החברה, חשיפה לסיכונים ודרכי ניהולם.....	29
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 דאות 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. אינפיניטי 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 אינפיניטי ניהול תיקי השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ, ח.פ. 512475104 (להלן: "**אינפיניטי ניהול תיקים**"). נכון למועד פרסום הדוח, בעל המניות היחיד בחברת אינפיניטי 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 2025, עומד על כ- 4,315 מ' ש, לעומת 2,554 מ' ש בתקופה מקבילה אשתקד. להלן פירוט הקופות והמסלולים והיקף הנכסים נכון ל-31 למרץ 2025:

שם קופה	מס' אישור מס הכנסה	מסלול	מספר מסלול	היקף נכסים (באלפי ש)
אינפיניטי גמל 1078		מניות	1536	308,569
		משולב סחיר	14331	13,616
		אג"ח ממשלות	1209	18,528
		אשראי ואג"ח	1078	117,935
		לבני 50 עד 60	7232	269,199
		לבני 60 ומעלה	7233	98,773
		לבני 50 ומטה	7231	70,309
		עוקב מדד P & S500	14919	20,703
		הלכה	15396	12,973
		עוקב מדדי מניות	15423	1,874
		עוקב מדדים גמיש	14332	3,871
		מניות	1537	386,311
אינפיניטי השתלמות 1084		אג"ח ממשלות	1210	44,598
		אשראי ואג"ח	1084	150,805
		אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	11957	60,507
		משולב סחיר	2254	23,369
		כללי	13229	188,908
		עוקב מדד S&P 500	14920	19,504
		עוקב מדדי מניות	14921	9,086
		השתלמות הלכה	14922	25,906
		סל מניות	1211	8,280
		סל אג"ח	1095	15,668
		רבת מסלולים	1539	215,599
אינפיניטי פיצויים	1095	סל מניות	1211	8,280
		סל אג"ח	1095	15,668
אינפיניטי גמל להשקעה	9637	כללי	9638	114,169
		אשראי ואג"ח עם מניות (עד	9639	47,378

שם קופה	מס' אישור מס הכנסה	מסלול	מספר מסלול	היקף נכסים (באלפי ₪)
		25% מניות)		
		מניות	11407	193,652
		הלכה	12540	96,581
		עוקב מדדים גמיש	13228	15,816
		עוקב מדד S&P 500	14923	17,067
		משולב סחיר	15418	5,753
		עוקב מדדי מניות	14924	4,077
קופת גמל להשקעה- חיסכון ארוך טווח לילד	11371	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	11372	16,255
		חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	11373	238,380
		חוסכים המעדיפים סיכון מועט	11374	472,005
		הלכה	11914	408,867
אינפנייטי פנסיה מקיפה	14036	בני 50 ומטה	14037	301,606
		בני 50-60	14038	88,260
		בני 60 ומעלה	14039	64,336
		פאסיבי - מדדי מניות	14040	20,867
		הלכה	14042	36,858
		מקבלי קצבה	14043	7,914
		מחקה מדד S&P 500	14054	49,629
		משולב סחיר	14333	13,969
		עוקב מדדים גמיש	14334	1,050
		בני 50 ומטה	14045	5,272
		בני 50-60	14046	3,186
		בני 60 ומעלה	14047	2,162
אינפנייטי פנסיה כללית	14044	פאסיבי - מדדי מניות	14048	1,623
		הלכה	14049	748
		מקבלי קצבה	14050	0
		מחקה מדד S&P 500	14058	2,066
		משולב סחיר	14335	699
		עוקב מדדים גמיש	14336	1
			סה"כ	4,315,137

1.3 מידע ונתונים בדבר עמיתים לפי סוגי הקופות**1.3.1 נתונים ל-31 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	
מספר עמיתים:								
פעילים ¹	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
שארית	-	-	-	-	-	-	-	-
נכות	-	-	-	-	-	-	-	-
סה"כ מספר עמיתים:	5,921	9,154	5,107	122,763	88	15,181	149	158,363
נכסים מנוהלים נטו ² (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
שארית	-	-	-	-	-	-	-	-
נכות	-	-	-	-	-	-	-	-
סה"כ נכסים מנוהלים נטו	572,518	661,634	311,845	622,868	224,665	156,393	4,741	2,554,664
נתונים תוצאתיים:								

1 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.

2 נכסים נטו- סך כל הנכסים בניכוי זכאים ויתרות זכות

								(באלפי ₪):
--	--	--	--	--	--	--	--	------------

המשך נתונים ל-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						
84,272	572	71,876	-	2,996	2,892	5,103	833	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים ¹
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 ²
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
								סה"כ 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 למקבלי קצבה
122,253	327	7,233	8,066	26,046	19,338	33,574	27,669	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

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

2 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 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						
								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)

1.3.2. נתונים ל-31 בדצמבר 2024 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:
193,482	133	21,003	-	163,341	3,752	4,699	554	פעילים ¹
39,233	254	7,820	106	14,292	3,171	6,674	6,916	לא פעילים
								מקבלי קצבה
								פנסיונרים (+2018)
14		14						זקנה
6		6						שארם
1		1						נכות
232,736	387	28,844	106	177,633	6,923	11,373	7,470	סה"כ מספר עמיתים:
								נכסים מנוהלים נטו ² (באלפי ₪)
1,984,625	8,595	417,345	-	934,057	176,683	367,707	80,238	פעילים
1,943,558	3,529	81,928	241,031	85,486	281,256	485,628	764,700	לא פעילים
								מקבלי קצבה
								פנסיונרים (+2018)
7,371		7,371						זקנה
12		12						שארם
								נכות
3,935,566	12,124	506,656	241,031	1,019,543	457,939	853,335	844,938	סה"כ נכסים מנוהלים נטו
								נתונים תוצאתיים: (באלפי ₪):

1 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.

2 נכסים נטו- סך כל הנכסים בניכוי זכאים ויתרות זכות

המשך נתונים ל31 בדצמבר 2024 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך

מאוחד	פנסיה		קופות פיצויים	חסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	משלימה	מקיפה						
318,525	4,667	225,612	-	40,379	15,211	29,631	3,025	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים ¹
548,532	1,949	134,716	-	138,170	151,060	78,804	43,833	תקבולים מדמי גמולים
93,952					93,816	9	127	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים ²
1,308,885	5,870	302,016	861	306,698	72,205	240,772	380,463	העברות צבירה לקופה/ לקרן
373,170	477	61,232	1,017	13,128	47,492	117,127	132,697	העברות צבירה מהקופה/ מהקרן
								תשלומים:
117,458	133	7,090	447	25,086	28,449	30,741	25,512	פדיונות אחרים
								תשלומים לפנסיונרים (+2018)
371		371						פנסיית זקנה
136		136						פנסיית נכות
113		113						פנסיית שארים
118,078	133	7,710	447	25,086	28,449	30,741	25,512	סה"כ תשלומים
390,127	1,140	38,945	25,221	78,676	53,683	98,581	93,881	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

המשך נתונים ל31 בדצמבר 2024 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך

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

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

מאוחד	פנסיה		קופות פיצויים	חסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	משלימה	מקיפה						
								דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
12,672	12	527	435	1,650	2,011	4,205	3,832	פעילים ולא פעילים
17		17						מקבלי קצבה
1,275	21	1,225					29	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
								שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים): ¹
								<u>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים)</u>
	0.18	0.18	-	0.23	0.6	0.59	0.57	פעילים
	0.17	0.18	0.19	0.23	0.55	0.58	0.56	לא פעילים
		0.30						מקבלי קצבה
	1	1	-	-	-	-	0.07	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
								שערך עודף/גרעון אקטוארי (באחוזים)
	שיעור העודף מגורמים דמוגרפיים	שיעור העודף מגורמים						עמיתים/מבוטחים

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

	זכאים קיימים לפנסיה (עד 2003)							למבוטחים במסלולים הכוללים ביטוח-0.67% שיעור העודף מגורמים דמוגרפיים לכלל העמיתים-0%
	מקבלי קצבה קיימים (2004- 2017)							דמוגרפיים-0.57%
	פנסיונרים (+2018)							שיעור העודף מגורמים דמוגרפיים-0.57% שיעור ההעודף מגורמים כלכליים(ריבית ותשואה) 2.2%

1.3.3. נתונים ל-31 למרץ 2025 ולשלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

מאוחד	פנסיה		קופות פיצויים	חסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	משלימה	מקיפה						

מספר עמיתים:								
פעילים ¹	553	4,493	4,210	190,162	-	24,728	161	224,307
לא פעילים	7,826	7,744	3,446	14,754	87	11,081	301	45,239
מקבלי קצבה								
פנסיונרים (+2018)								
זקנה						16		16
שארם						10		10
נכות						2		2
סה"כ מספר עמיתים:	8,379	12,237	7,656	204,916	87	35,837	462	269,574
נכסים מנוהלים נטו ² (באלפי ₪)								
פעילים	70,613	322,354	203,738	1,045,122	-	467,415	10,523	2,119,765
לא פעילים	865,226	586,155	290,370	90,319	239,515	111,813	5,332	2,188,730
מקבלי קצבה								
פנסיונרים (+2018)								
זקנה						8,373		8,373
שארם						6		6
נכות								
סה"כ נכסים מנוהלים נטו	935,839	908,509	494,108	1,135,441	239,515	587,607	15,855	4,316,874
נתונים תוצאתיים: (באלפי ₪)								

1 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 נכסים נטו- סך כל הנכסים בניכוי זכאים ויתרות זכות

המשך נתונים ל31 במרץ 2025 ולשלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

מאוחד	פנסיה		קופות פיצויים	חסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	משלימה	מקיפה						
80,391	1,419	57,321	-	8,058	4,305	8,658	630	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים ¹
180,868	614	38,402	-	52,415	54,174	22,096	13,167	תקבולים מדמי גמולים
25,313					25,312	1		תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים ²
476,980	4,135	76,986	17	106,662	27,115	106,076	155,989	העברות צבירה לקופה/ לקרן
153,497	519	21,833	17	14,542	19,961	44,192	52,433	העברות צבירה מהקופה/ מהקרן
								תשלומים:
36,454	5	3,586	42	7,058	11,959	8,710	5,094	פדיונות
								אחרים
								תשלומים לפנסיונרים (+2018)
120		120						פנסיית זקנה
136		136						פנסיית נכות
164		164						פנסיית שארים
36,874	5	4,006	42	7,058	11,959	8,710	5,094	סה"כ תשלומים
(86,169)	(494)	(8,598)	(1,474)	(21,579)	(13,200)	(20,096)	(20,728)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

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

2 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 2025 ולשלושה חודשים שהסתיימו 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 ₪):
4,289	8	268	106	625	706	1,292	1,284	פעילים ולא פעילים
6		6						מקבלי קצבה
448	8	449			4		13-	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ₪):
								שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים באחוזים)
	0.17	0.19	-	0.23	0.57	0.64	0.56	פעילים
	0.18	0.21	0.17	0.23	0.57	0.56	0.56	לא פעילים
		0.29						מקבלי קצבה
	1	1			0.01			שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
								שערוך עודף גרעון אקטוארי (באחוזים)
	שיעור העודף מגורמים דמוגרפיים למבוטחים במסלולים הכוללים ביטוח-0% שיעור העודף מגורמים דמוגרפיים לכלל העמיתים-0%	שיעור העודף מגורמים דמוגרפיים-0.09%						עמיתים\מבוטחים
								זכאים קיימים לפנסיה (עד 2003)
								מקבלי קצבה קיימים (2004-2017)
		שיעור העודף מגורמים דמוגרפיים-0.09% שיעור העודף מגורמים כלכליים(ריבית ותשואה) 0%						פנסיונרים (+2018)

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

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 ש"ח)
16.3	-	-	3.3	-	0.4	4.6	8	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
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 במרץ 2024 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 ₪
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

1.4.2. נתונים ל31 בדצמבר 2024 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך

מאוחד	פנסיה		קופות פיצויים	חסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	משלימה	מקיפה						

חשבונית מנותקי קשר[1]								
מספר חשבונית	67	314	28	-	29	-	438	
נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)	3141.8	9024.8	1431.3	-	1514	-	15111.9	
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)	4.4	15.1	1.7	-	3.9	-	25.1	
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (במונחים שנתיים)	0.65	0.62	0.5	-	1.3	-	0.76	

[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 2024 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך

מאחד	פנסיה		קופות פיצויים	חסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	משלימה	מקיפה						

חשבונית לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ₪								
מספר חשבונות	125	-	-	-	-	-	-	125
נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)	125.9	-	-	-	-	-	-	125.9
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)	0.2	-	-	-	-	-	-	0.2
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים במונחים שנתיים	0.88	-	-	-	-	-	-	0.88

1.4.1. נתונים 31 למרץ 2025 ולשלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

מאחד	פנסיה		קופות פיצויים	חסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	משלימה	מקיפה						

חשבונית מנותקי קשר[1]								
מספר חשבונית	149	352	43	-	28	-	572	
נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)	6731	9495	1804	-	1359	-	19389	
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)	10.4	14.5	2.1	-	3.5	-	30.5	
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (במונחים שנתיים)	0.79	0.87	0.5	-	1.3	-	0.86	

[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 2025 ולשלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

מאוחד	פנסיה		קופות פיצויים	חסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	משלימה	מקיפה						

חשבונית לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ₪								
מספר חשבונות	125	-	-	-	-	-	-	125
נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)	124.3	-	-	-	-	-	-	124.3
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)	0.2	-	-	-	-	-	-	0.2
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים במונחים שנתיים	0.9	-	-	-	-	-	-	0.9

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 ¹	קרן פנסיה חדשה מקיפה ²	קרן פנסיה חדשה כללית	
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 פעיל
-	-	-	-	-	0.5% מצבירה	1.05% מצבירה	עמית לא פעיל – אחר
0.3% מצבירה	0.3% מצבירה	0.3% מצבירה	0.3% מצבירה	0.23% מצבירה	0.3% מצבירה	0.3% מצבירה	עמית לא פעיל – מנותק קשר
-	-	-	-	-	0.5% מצבירה	0.6% מצבירה	מקבלי קצבה
-	-	-	-	-	0.3% מצבירה	0.3% מצבירה	פנסיונרים

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").

1 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%.

2 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 2025 הסתכם בכ- 15.3 מיליון ש"ח, לעומת כ- 15.2 מיליון ש"ח ליום 31 במרץ 2024 ולעומת כ- 15.2 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024. העליה בהון העצמי מקורו ברווח לתקופה בסך כ- 80 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 2025 הסתכמו לסך של כ- 4.8 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 3.7 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.
- סך ההכנסות מדמי ניהול לשלושת החודשים הראשונים של שנת 2025 הסתכמו לסך של כ- 4.7 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של כ- 2.9 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.
- הוצאות הנהלה וכלליות, עמלות, תפעול ושיווק לשלושת החודשים הראשונים של שנת 2025 הסתכמו לסך של כ- 4.7 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 2.7 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.
- סך ההתחייבויות השוטפות ליום 31 במרץ 2025 הסתכמו לסך של כ- 8.8 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 3.1 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.
- הרווח הכולל לשלושת החודשים הראשונים של שנת 2025 הסתכם לסך של כ- 80 אלפי ש"ח, לעומת רווח בסך של כ- 627 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, ראייה לכך אפשר למצוא בירידה של דמי הניהול הממוצעים בענף. הגם ששוק ההון בכלל 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 ולחיסכון הפנסיוני בפרט.
- יודגש, כי בעקבות המלחמה לא התעוררה מגמה של משיכת כספים, שינוי מדיניות ההשקעה או מעבר לגוף מנהל אחר.

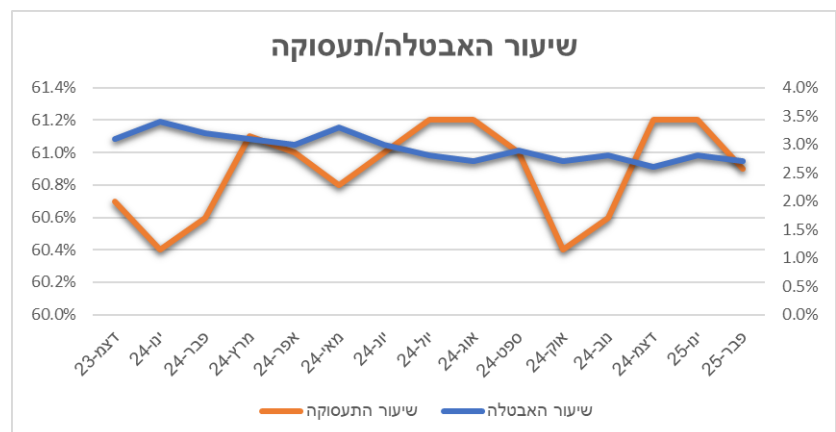
3.2 התפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה

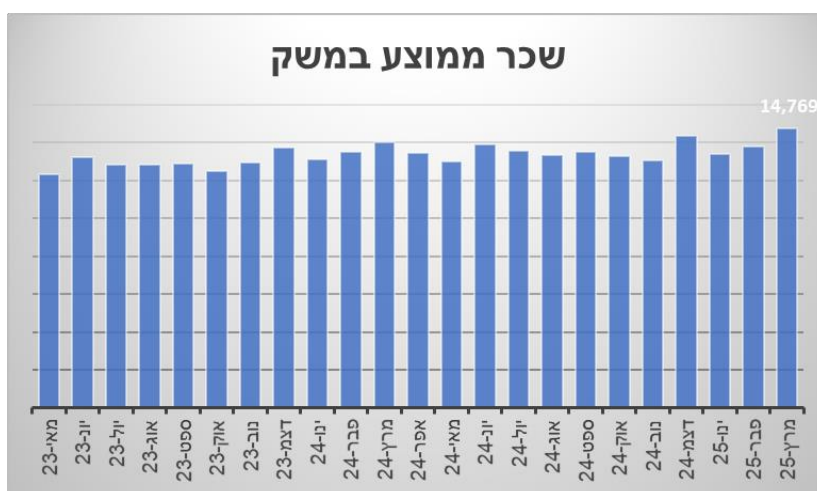
הרבעון הראשון לשנת 2025 התאפיין במגמה חיובית בשוק המקומי, זאת לצד סיום המלחמה בצפון ושיח על הסכמים בדרום. בעקבות אי הוודאות, הותיר בנק ישראל את שיעור הריבית ברבעון זה לל"ש (4.5%), ובמקביל פרסם את תחזיתו לשנה הקרובה, כך למשל; תחזית שיעור הריבית ל 2 הורדות שנה קדימה, תוצר שיצמח השנה ב 3.5%, וגרעון שיעמוד על 4.2% בשנה זו.

(שיעורי השינוי השנתיים באחוזים¹, אלא אם צוין אחרת)

2025	2024	
התחזית 2025-7	בפועל	
3.5	0.9	תוצר מקומי גולמי
6.0	3.7	צריכה פרטית
10.0	6.1-	השקעה בנכסים קבועים (ללא אוניות ומטוסים)
0.5-	11.4	צריכה ציבורית (ללא יבוא ביטחוני)
2.5	4.6-	יצוא (ללא יהלומים והזנק)
12.5	1.9-	יבוא אזרחי (ללא יהלומים, אוניות ומטוסים)
2.9	3.5	שיעור האבטלה הרחב (גילאי 25-64) ²
78.6	77.8	שיעור התעסוקה המותאם (גילאי 25-64) ²
4.2	6.8	גירעון הממשלה (אחוזי תוצר)
69	67.8	יחס החוב לתוצר (אחוזי תוצר)
2.6	3.4	אינפלציה ³

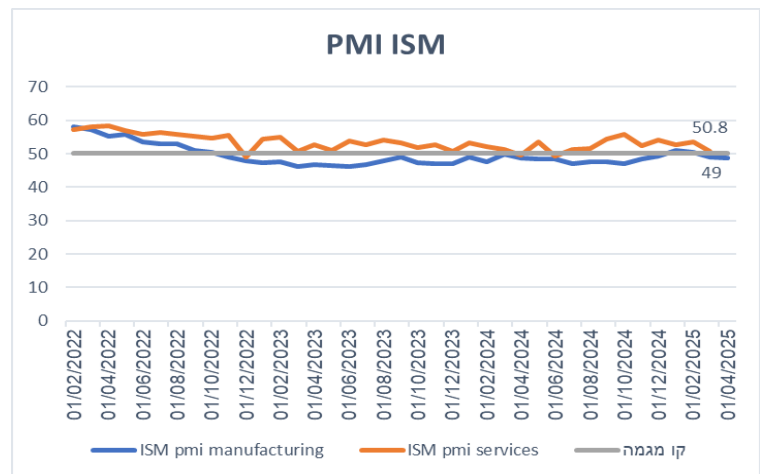
על אף אירועים אלו השנה, ניתן לראות את חוזקת המשק ע"י שיעור אבטלה שעומד על 2.7% כיום, תעסוקה מלאה, יתרות מט"ח בבנק ישראל שעומד על כ 219 מיליארד דולר ושכר ממוצע במשק שעומד על כ 14,800 (עלייה של למעלה מ 5% ביחס למרץ 24).



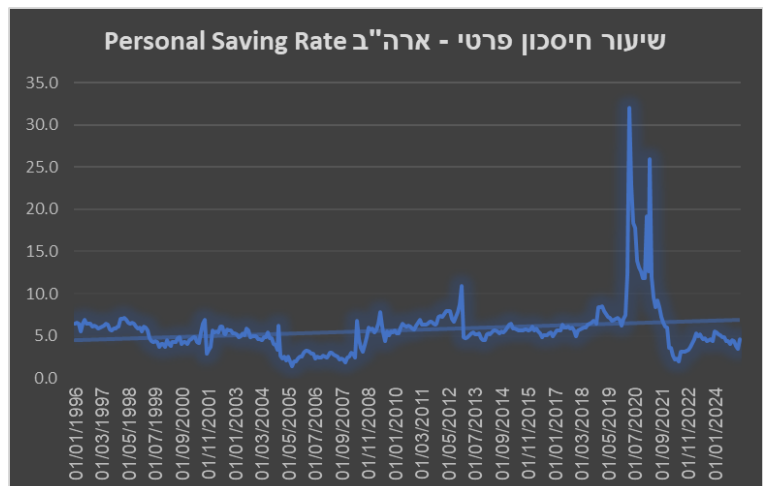


בארה"ב, אנו עדים לפעילות כלכלית מעורבת זאת, ע"י מספר אינדיקטורים: נתונים מעודדים; מדד ה ISM של מגזר השירותים הנמצא ברמת התרחבות, מדד התעסוקה שמצביע על שוק עבודה חזק לצד שיעור אבטלה נמוך ורכישות קמעונאיות הנמצאים בקירוב ברמות קו המגמה.





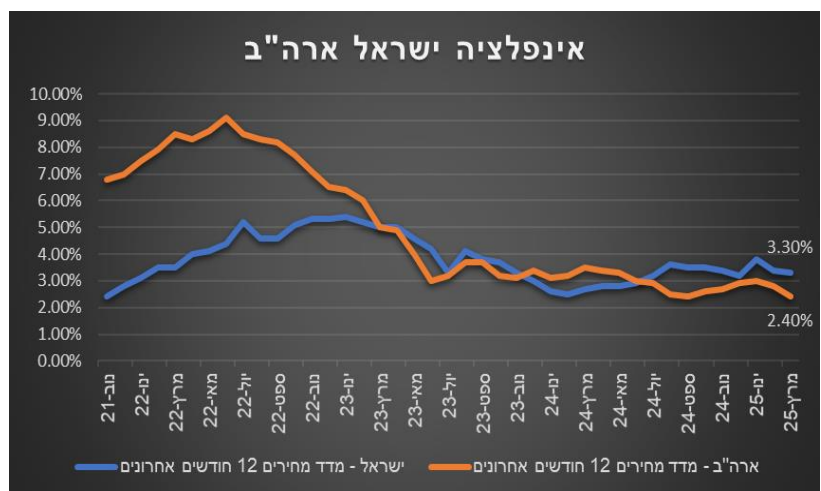
מהצד השני, נתונים המצביעים על חולשה; מדד ה ISM של מגזר הייצור, זאת על אף הקדמת רכישות שנעשו לאור הטלת המכסים של טראמפ, שיעור חסכון שבמגמת ירידה ושיעור גבוה של ריבית ממוצעת על הלוואות צרכניות המשקף את עליית הסיכון.





בהיבט ביצועי השוק, המדדים המובילים בארץ סיימו במגמה חיובית, מדד ת"א בנקים ומדד ת"א 35 סיימו עם עליות שערים בשיעור של כ 12%, וכ 1% בהתאמה. בארה"ב סיימו המדדים בירידות שערים, נאסדק ו S&P עם 8.25% ו 4.5% בהתאמה. המדד העולמי, MSCI AC, סיים את רבעון זה בירידה של 2.6%. בגזרת שע"ח הדולר התחזק בלמעלה מ 2% למול השקל, היורו התחזק בכ 7%.

בארה"ב ובישראל, האינפלציה ממשיכה לרדת ועומדת על 2.4% בארה"ב, ובישראל על 3.3%. הריבית הן בישראל והן בארה"ב עומדת על 4.5%.



3.3 התפתחויות בחברה

לא היו התפתחויות מהותיות בתקופת הדוח.

3.4 אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחריה

3.4.1 סביבה אינפלציונית ועליות מחירים

ברבעון הראשון של שנת 2025 קצב האינפלציה בישראל גדל, ועמד על 3.9%. החברה מעריכה, בשים לב להתפתחויות, שהריבית לא צפויה לרדת בהמשך שנת 2025 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 ביטחוני

ביום 7 באוקטובר 2023 פרצה בישראל מלחמת "חרבות ברזל" (להלן: "המלחמה"). המלחמה, שהחלה בעקבות מתקפה רחבת היקף מצד ארגון חמאס מרצועת עזה, הובילה להסלמה ביטחונית מתמשכת במספר חזיתות, ובמיוחד בדרום ובצפון הארץ. במהלך החודשים הראשונים למלחמה הוטלו מגבלות שונות על התקהלויות, הופסקה פעילותם של מוסדות חינוך ועסקים רבים, בעיקר באזורי העימות, ונרשמה פגיעה נרחבת בפעילות הכלכלית. עשרות אלפי אזרחים גויסו לשירות מילואים ממושך, ותושבים רבים פונו מבתיהם, חלקם לתקופה ארוכה.

נכון למועד זה, המלחמה ברצועת עזה טרם הסתיימה באופן רשמי, והמצב הביטחוני בגבול הצפון מוסיף להיות מתוח, לרבות חילופי אש עם חיזבאללה וחשש מהסלמה רחבה. עם זאת, מרבית המשק הישראלי חזר לפעילות, למעט יישובים וענפים המצויים בקו העימות בדרום ובצפון, אשר ממשיכים להתמודד עם הגבלות, ירידה בביקושים, מחסור בכוח אדם, ופגיעה בתשתיות. מוסדות החינוך חזרו לפעילות כמעט מלאה, אך באזורים מסוימים עדיין נרשמות הפרעות לסדר היום.

המשק הישראלי מפגין התאוששות חלקית, לרבות התייצבות בשווקים הפיננסיים וחזרה הדרגתית של פעילות עסקית. יחד עם זאת, נוכח המשך הפעילות הצבאית בעזה והסיכון המתמשך להסלמה בגזרות נוספות, קיים חוסר ודאות משמעותי ביחס להשפעות ארוכות הטווח על הכלכלה הישראלית, ובפרט על תחומי התיירות, החקלאות, הנדל"ן, והתעסוקה באזורים הנפגעים.

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 חיו 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 פיננסיים 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 מ"מ המנכ"ל ומנהלת הכספים של החברה, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, מ"מ מנכ"ל החברה ומנהלת הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה הנן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכום לדווח 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 2025, 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.

_____ (חתימה)	יו"ר הדירקטוריון:
_____ (חתימה)	מ"מ מנכ"ל החברה:
_____ (חתימה)	מנהלת הכספים:

הצהרה (Certification)

אני, _____, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של אינפניטי השתלמות, גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2025 (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 מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה 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.

חתימה

אייל שליפר
מ"מ מנכ"ל

25 במאי 2025
תאריך

הצהרה (Certification)

אני, מלכה שאר, מצהירה כי:

2. סקרתי את הדוח הרבעוני של אינפניטי השתלמות, גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "**החברה המנהלת**") לשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2025 (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 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-
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	<u>מלכה שאר</u> מנהלת הכספים	<u>25 במאי 2025</u> תאריך
----------------	---------------------------------	------------------------------

אינפנייטי השתלמות, גמל ופנסיה בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום 31 במרץ 2025

[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 2025 ואת הדוחות התמציתיים על הרווח הכולל, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה 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, 28 במאי 2025



ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ		באור	
2024	2024	2025		
מבוקר	בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח				
20	19	20	3	נכסים
12,726	9,909	15,582		נכסים בגין הטבות לעובדים,נטו
				חייבים ויתרות חובה
			3	השקעות פיננסיות
249	249	245		נכסי חוב סחירים
1,841	2,544	1,776		מניות
6,474	5,577	6,447	3	אחרות
8,564	8,370	8,468		סך כל השקעות פיננסיות
23	13	16		מזומנים ושווי מזומנים
21,333	18,311	24,086	4	סך כל הנכסים
				הון עצמי
1,270	1,270	1,270		הון מניות
13,958	13,904	14,038	4	יתרת רווח
15,228	15,174	15,308		סך כל ההון העצמי
				התחייבויות
146	158	236	4	התחייבויות בגין מיסים שוטפים
5,959	2,979	8,542		זכאים ויתרות זכות
6,105	3,137	8,778		סך כל ההתחייבויות
21,333	18,311	24,086	4	סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מלכה שאר מנהלת כספים	אייל שליפר מ"מ מנכ"ל	אמיר איל יו"ר הדירקטוריון	28 במאי 2025 תאריך אישור הדוחות הכספיים
-------------------------	-------------------------	------------------------------	---

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		באור	
2024	2024	2025		
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
13,964	2,857	4,743		הכנסות
2,546	828	74		דמי ניהול
16,510	3,685	4,817		רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
				סך כל ההכנסות
2,848	416	1,203		הוצאות
12,666	2,333	3,489	5	שיווק
18	-	11		תפעול, הנהלה וכלליות
15,532	2,749	4,703		מימון
				סך כל ההוצאות
978	936	114		רווח לפני מיסים על ההכנסה
(297)	(309)	(34)		מיסים על ההכנסה
681	627	80		רווח לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

סה"כ	יתרת עודפים	הון המניות
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
15,228	13,958	1,270
80	80	-
15,308	14,038	1,270
לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025		
יתרה ליום 1 בינואר 2025		
רווח לתקופה		
יתרה ליום 31 במרץ 2025		
סה"כ	יתרת עודפים	הון המניות
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
14,547	13,277	1,270
627	627	-
15,174	13,904	1,270
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
מבוקר		
אלפי ש"ח		
14,547	13,277	1,270
681	681	-
15,228	13,958	1,270
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024		
יתרה ליום 1 בינואר 2024		
רווח לתקופה		
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024		

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום	
31 בדצמבר	31 במרץ	
2024	2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
681	627	80
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת		
רווח לתקופה		
פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:		
(1,795)	(778)	96
ירידה (עליה) בשווי נכסים פיננסיים נטו בשווי הוגן דרך רווח והפסד		
(89)	-	-
רווח מממוש נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד		
שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:		
(4,238)	(1,421)	(2,856)
עליה בחייבים ויתרות חובה		
4,211	1,231	2,583
עליה בזכאים ויתרות זכות		
89	89	-
שינוי במיסים נדחים, נטו		
208	220	90
שינוי במיסים שוטפים, נטו		
270	119	(183)
מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת		
(933)	(32)	(7)
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה		
912	-	-
תמורה מממוש נכסים פיננסיים זמינים למכירה		
(1)	-	-
עליה בעודף הייעודה לפיצויי פרישה על עתודה		
911	-	-
מזומנים נטו שנבעו מפעילות השקעה		
(22)	(32)	(7)
ירידה במזומנים ושווי מזומנים		
45	45	23
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה		
23	13	16
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה		
נתונים נוספים		
-	-	6.4
מזומנים ששולמו במהלך התקופה עבור מיסים על ההכנסה		

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי

א. היישות המדווחת

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 :
109.0	ליום 31 במרץ 2025
105.4	ליום 31 במרץ 2024
108.7	ליום 31 בדצמבר 2024
%	שיעור השינוי :
	לתקופה שלוש חודשים שהסתיימה :
0.30	ביום 31 במרץ 2025
0.30	ביום 31 במרץ 2024
	לשנה שהסתיימה :
3.43	ביום 31 בדצמבר 2024

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	
	2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
249	249	245
1,841	2,544	1,776
6,474	5,577	6,447
8,564	8,370	8,468

נכסי חוב סחירים

מניות

אחרות

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 וחסכון.
2. החברה עומדת בדרישת ההון העצמי המינימלי הנדרש מחברה מנהלת (כ-10 מיליוני ש"ח נכון ליום הדוחות הכספיים).

31/12/24	31/03/24	31/03/25	
אלפי ש"ח			
10,000	10,000	10,000	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון
15,228	15,174	15,308	הון עצמי קיים
5,228	5,174	5,308	עודף ליום הדוח
			הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין :
10,000	10,000	10,000	הון התחלתי נדרש
3,928	2,554	4,315	0.1% מסך היקף הנכסים המנוהלים
3,883	2,267	4,372	25% מסך ההוצאות שנתיות
10,000	10,000	10,000	סך כל הסכום הנדרש

באור 5 - תפעול, הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום		
31 בדצמבר	31 במרץ		
2024	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
2,384	387 ****	828	הוצאות תפעול*
4,827	1,008	1,532	שירותי תפעול, ניהול השקעות ואנליזה **
4,761	778	969	שירותי עובדים, שכר ונלוות ***
511	115	113	שירותים מקצועיים
135	33	27	שכר חברי דירקטוריון
48	12 ****	20	אחזקת משרד ומשרדיות
12,666	2,333	3,489	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.

לחברה הסכם עם חברת האם עבור החזר הוצאות אחזקה.

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

*** לחברה הסכם עם חברת האם עבור השאלת עובדים ושירותי מטה.
לחברה הסכם עם חברה קשורה בגין החזר הוצאות שכר יו"ר.

**** מויין מחדש

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 2025 התאפיין במגמה חיובית בשוק המקומי, זאת לצד סיום המלחמה בצפון ושיח על הסכמים בדרום. בעקבות אי הוודאות, הותיר בנק ישראל את שיעור הריבית ברבעון זה ללי"ש (4.5%), ובמקביל פרסם את תחזיותיו לשנה הקרובה, כך למשל; תחזית שיעור הריבית ל 2 הורדות שנה קדימה, תוצר שיצמח השנה ב 3.5%, וגרעון שיעמוד על 4.2% בשנה זו. על אף אירועים אלו השנה, ניתן לראות את חוזקת המשק ע"י שיעור אבטלה שעומד על 2.7% כיום, תעסוקה מלאה, יתרות מט"ח בבנק ישראל שעומד על כ 219 מיליארד דולר ושכר ממוצע במשק שעומד על כ 14,800 (עלייה של למעלה מ 5% ביחס למרץ 24). בארה"ב, אנו עדים לפעילות כלכלית מעורבת זאת, ע"י מספר אינדיקטורים: נתונים מעודדים; מדד ה ISM של מגזר השירותים הנמצא ברמת התרחבות, מדד התעסוקה שמצביע על שוק עבודה חזק לצד שיעור אבטלה נמוך ורכישות קמעונאיות הנמצאים בקירוב ברמות קו המגמה. מהצד השני, נתונים המצביעים על חולשה; מדד ה ISM של מגזר הייצור, זאת על אף הקדמת רכישות שנעשו לאור הטלת המכסים של טראמפ, שיעור חסכון שבמגמת ירידה ושיעור גבוה של ריבית ממוצעת על הלוואות צרכניות המשקף את עליית הסיכון. בהיבט ביצועי השוק, המדדים המובילים בארץ סיימו במגמה חיובית, מדד ת"א בנקים ומדד ת"א 35 סיימו עם עליות שיעור של כ 12%, וכ 1% בהתאמה. בארה"ב סיימו המדדים בירידות שיעורים, נאסדק ו S&P עם 8.25% ו 4.5% בהתאמה. המדד העולמי, MSCI AC, סיים את רבעון זה בירידה של 2.6%. בגזרת שעי"ח הדולר התחזק בלמעלה מ 2% למול השקל, היורו התחזק בכ 7%. בארה"ב ובישראל, האינפלציה ממשיכה לרדת ועומדת על 2.4% בארה"ב, ובישראל על 3.3%. הריבית הן בישראל והן בארה"ב עומדת על 4.5%.

ב. ביום 7 באוקטובר 2023 פרצה בישראל מלחמת "חרבות ברזל" (להלן: "המלחמה"). המלחמה, שהחלה בעקבות מתקפה רחבת היקף מצד ארגון חמאס מרצועת עזה, הובילה להסלמה ביטחונית מתמשכת במספר חזיתות, ובמיוחד בדרום ובצפון הארץ. במהלך החודשים הראשונים למלחמה הוטלו מגבלות שונות על התקהלויות, הופסקה פעילותם של מוסדות חינוך ועסקים רבים, בעיקר באזורי העימות, ונרשמה פגיעה נרחבת בפעילות הכלכלית. עשרות אלפי אזרחים גויסו לשירות מילואים ממושך, ותושבים רבים פונו מבתיהם, חלקם לתקופה ארוכה.

נכון למועד זה, המלחמה ברצועת עזה טרם הסתיימה באופן רשמי, והמצב הביטחוני בגבול הצפון מוסיף להיות מתוח, לרבות חילופי אש עם חיזבאללה וחשש מהסלמה רחבה. עם זאת, מרבית המשק הישראלי חזר לפעילות, למעט יישובים וענפים המצויים בקו העימות בדרום ובצפון, אשר ממשיכים להתמודד עם הגבלות, ירידה בביקושים, מחסור בכוח אדם, ופגיעה בתשתיות. מוסדות החינוך חזרו לפעילות כמעט מלאה, אך באזורים מסוימים עדיין נרשמות הפרעות לסדר היום.

המשק הישראלי מפגין התאוששות חלקית, לרבות התייצבות בשווקים הפיננסיים וחזרה הדרגתית של פעילות עסקית. יחד עם זאת, נוכח המשך הפעילות הצבאית בעזה והסיכון המתמשך להסלמה בגזרות נוספות, קיים חוסר ודאות משמעותי ביחס להשפעות ארוכות הטווח על הכלכלה הישראלית, ובפרט על תחומי התיירות, החקלאות, הנדל"ן, והתעסוקה באזורים הנפגעים.

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 19 בספטמבר, 2024, זכתה החברה פעם נוספת במכרז רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ("רשות שוק ההון"), ונבחרה כאחת מארבע קרנות הפנסיה הנבחרות. תקופת המכרז הנ"ל נכנסה לתוקף ביום 1 בנובמבר 2024 והחברה תכהן כקרן פנסיה נבחרת עד ליום 31 באוקטובר 2028. 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 שתיגבה 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, ובהתאם לתנאי המכרז, החל מיום 1.6.2025, כל מעסיק בשוק המעסיק מעל 50 עובדים יצרף לקרן הנבחרת אינפנייטי עובדים שספרת הביקורת שלהם היא 7 או 8 או 9, ועל כן, ליום אישור הדוחות, החברה צופה המשך גידול במספרי העמיתים אשר יובילו לגידול ביתרת הנכסים המנוהלים על ידה.