

דוח עסקי תאגיד ליום 31 בדצמבר, 2023

אינפיניטי השתלמות, גמל
ופנסיה בע"מ



תוכן עניינים

1.	חלק א' – פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה	5
1.1	פעילות התאגיד ותיאור התפתחות עסקיו	5
1.2	תחומי פעילות	6
1.3	השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה	9
1.4	חלוקת דיבידנדים	9
2.	חלק ב' – תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות	9
2.1	מוצרים ושירותים	9
2.2	תחרות	שגיאה! הסימניה אינה מוגדרת.
2.3	לקוחות	32
3.	חלק ג' – מידע נוסף ברמת כלל החברה	33
3.1	מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה	33
3.2	הוראות הדין שפורסמו במהלך תקופת הדו"ח	33
3.3	חסמי כניסה ויציאה	33
3.4	גורמי הצלחה קריטיים	34
3.5	השקעות	34
3.6	ביטוח משנה	35
3.7	הון אנושי	35
3.8	שיווק והפצה	37
3.9	ספקים ונותני שירותים	38
3.10	רכוש קבוע	38
3.11	עונתיות	38
3.12	נכסים בלתי מוחשיים	38
3.13	גורמי סיכון	39
3.14	הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה	41
3.15	תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי החברה	41
4.	חלק ד' – היבטי ממשל תאגידי	24
4.1	הדירקטורים של החברה המנהלת	41
4.2	נושאי משרה	43
4.3	מדיניות תגמול בחברה המנהלת	47
4.4	מבקר פנים	47
4.5	רואה חשבון מבקר	29
4.6	אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי	48

פרק זה בדוח התקופתי, העוסק בתיאור החברה, התפתחותה, עסקיה ותחומי פעילותה, כולל גם מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. מידע צופה פני עתיד הינו מידע בלתי וודאי לגבי העתיד, המבוסס על אינפורמציה הקיימת בחברה במועד הדוח וכולל הערכות של החברה או כוונות שלה נכון למועד הדוח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה. במקרים מסוימים, ניתן לזהות קטעים המכילים מידע צופה פני עתיד על-ידי הופעת מילים כגון: "החברה מעריכה", "החברה סבורה", "בכוונת החברה/הקבוצה" "החברה צופה" וכדומה, אך ייתכן כי מידע זה יופיע גם בניסוחים אחרים. פרק זה עשוי לכלול תיאור כללי ו/או תמציתי של הוראות מתוך תקנון הקופה. יובהר כי התנאים המלאים והמחייבים הם התנאים המפורטים בתקנון. התיאור הינו לצרכי דוח זה בלבד ולא ישמש לצרכי פרשנות התקנון. יש לקרוא את הדוח התקופתי, על כל חלקיו, כמקשה אחת. לאור העובדה כי פעילות החברה באמצעות קופות הגמל על סוגיהן (השתלמות, תגמולים ופיצויים וקופות מרכזיות לפיצויים) מתבצעת באופן הדומה במאפיינים העסקיים (במסלולים להן מדיניות השקעות דומה), כגון: תשואות, רווחיות, סיכונים, מוצרים או שירותים, שווקים, לקוחות וכו', כמו גם הדין החל עליהם, תאחד ההתייחסות לקופות אלו. התייחסות פרטנית תינתן אך במקומות בהם יש הבדל בין הקופות.

למען הנוחות, בדוח זה תהיינה לקיצורים הבאים המשמעות הרשומה לצדם:

רשות שוק ההון	-	רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר
החברה או החברה המנהלת	-	אינפניטי השתלמות, גמל ופנסיה בע"מ
הממונה	-	הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר
חוק קופות גמל	-	חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005
תקנות קופות הגמל	-	תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964
בנק מזרחי או הבנק המתפעל או הבנק	-	בנק מזרחי טפחות בע"מ
קופה מסלולית	-	קופת גמל מסלולית המנהלת מספר מסלולי השקעה

1. חלק א' – פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

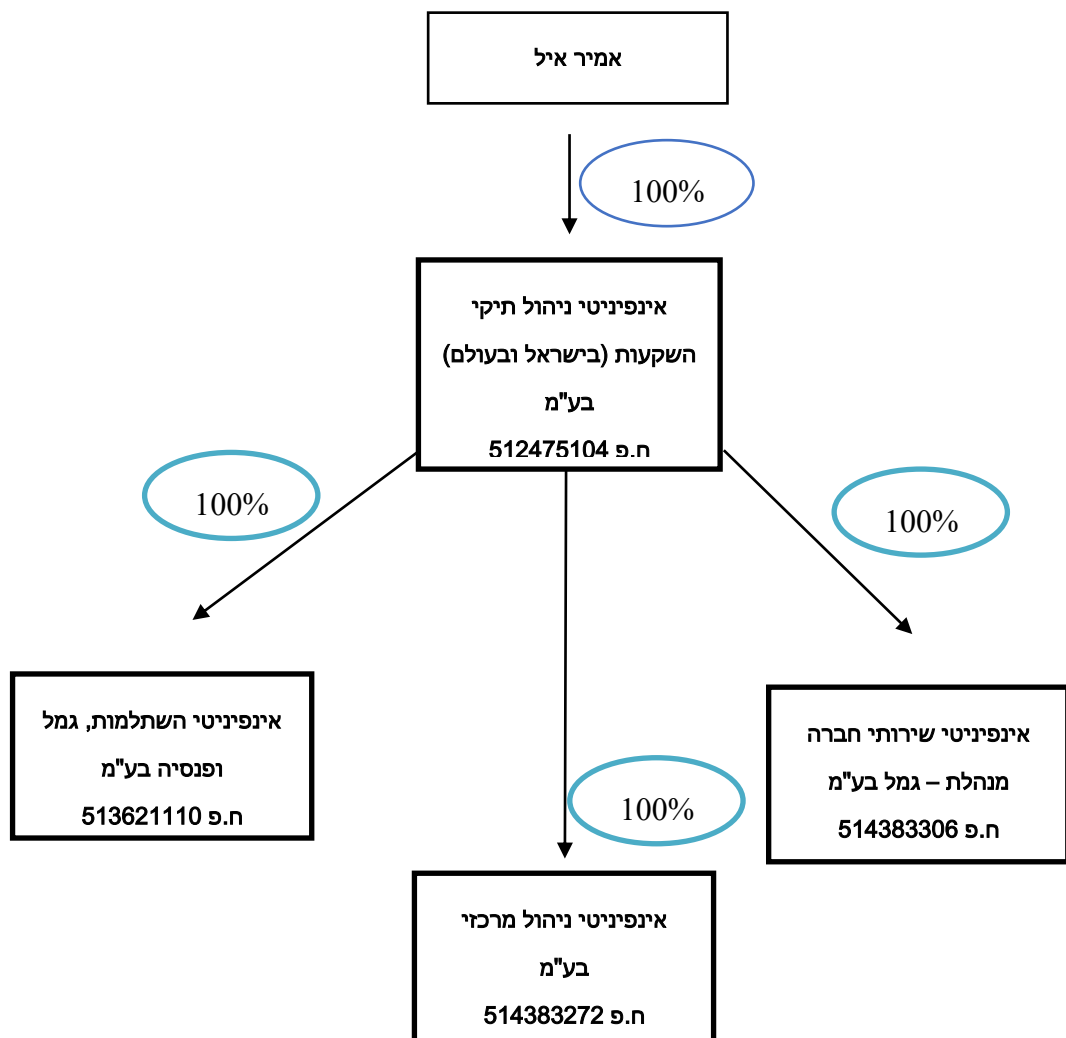
1.1 פעילות התאגיד ותיאור התפתחות עסקיו

1.1.1 בעלות

אינפניטי השתלמות, גמל ופנסיה בע"מ ("החברה") הוקמה ביום 21 בדצמבר, 2004 כחברה פרטית על פי דיני מדינת ישראל.

החברה הינה חברה בבעלות מלאה של חברת אינפניטי ניהול תיקי השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ ("חברת אינפניטי"). נכון למועד פרסום דוח זה, בעל המניות היחיד בחברת אינפניטי הינו מר אמיר איל.

1.1.2 תרשים מבנה אחזקות



1.1.3 במהלך השנה שחלפה לא עברה החברה שינוי מבני, מיזוג או רכישה מהותיים. כמו כן, לא הועברו ולא נמכרו על ידי החברה נכסים בהיקף מהותי שלא במהלך העסקים הרגיל. החברה לא הייתה שותפה

להליכים של פירוק, כינוס נכסים, הסדר נושים וכיוצא באלה, ולא אירע כל שינוי מהותי באופן ניהול עסקי החברה.

1.1.4 החברה קיבלה את הרישיון כחברה מנהלת ואת אישורי קופות הגמל וקרנות ההשתלמות לראשונה מהממונה בין התאריכים 23 ל-26 בדצמבר 2004, ואישורי הקופות השונות חודשו לשנת 2023 כבכל שנה.

1.1.5 ביום 13 במרץ, 2022, שינתה החברה את שמה מהשם "אינפניטי ניהול השתלמות וגמל בע"מ" לשם "אינפניטי השתלמות, גמל ופנסיה בע"מ".

1.1.6 עמיתיה של החברה הינם עובדים שכירים, עצמאיים וכן מעסיקים. פעילותה של החברה נחלקת לשבעה תחומים עיקריים:

- א. ניהול קרן השתלמות.
- ב. ניהול קופת גמל לתגמולים ופיצויים.
- ג. ניהול קופות מרכזיות לפיצויים.
- ד. ניהול קופת גמל להשקעה.
- ה. ניהול קופת גמל להשקעה – חיסכון לכל ילד.
- ו. ניהול קרנות פנסיה.

1.2 תחומי פעילות: נכון למועד פרסום דוח זה, תחומי הפעילות של החברה הינם כאמור בסעיף 1.1.6 לעיל, וכמפורט להלן:

תחום פעילות	מס' מס הכנסה	סוג אישור	שמות המסלולים בקופה	מועד הקמה
קופות גמל לתגמולים ופיצויים	1078	גמל	אינפניטי גמל אג"ח (1078)	26.12.2004
		גמל	אינפניטי גמל מניות בישראל (1079)	26.12.2004
		גמל	אינפניטי גמל אג"ח ממשלת ישראל (1209)	28.12.2006
		גמל	אינפניטי גמל מניות בחו"ל (1536)	06.03.2011
		גמל	אינפניטי גמל מסלול לבני עד 60 (7232)	29.10.2009 ¹
		גמל	אינפניטי גמל מסלול לבני 60 ומעלה (7233)	13.02.2014
		גמל	אינפניטי גמל מסלול לבני 50 ומטה (7231)	13.02.2014
		גמל	אינפניטי גמל משולב סחיר (14332)	01.01.2023
		גמל	אינפניטי גמל עוקב מדדים גמיש (14332)	01.01.2023
		השתלמות	אינפניטי השתלמות אג"ח (1084)	26.12.2004

¹ הקופה הוקמה בשנת 1949 - קופת גמל לתגמולים שכירים ומוזגה מרצון לאינפניטי ב-29.10.09.

תחום פעילות	מס' מס הכנסה	סוג אישור	שמות המסלולים בקופה	מועד הקמה
קרנות השתלמות	1084	השתלמות	אינפניטי השתלמות מניות בישראל (1085)	26.12.2004
		השתלמות	אינפניטי השתלמות אג"ח ממשלת ישראל (1210)	28.12.2006
		השתלמות	אינפניטי השתלמות מניות בחו"ל (1537)	06.03.2011
		השתלמות	אינפניטי השתלמות אג"ח עד 15% מניות (2252)	05.05.2013
		השתלמות	אינפניטי השתלמות לחוסכים מוטי סיכון (2254)	05.05.2013
		השתלמות	אינפניטי השתלמות אג"ח עד 25% מניות (11957)	28.06.2017
		השתלמות	אינפניטי השתלמות כללי (13229)	07.05.2020
קופות מרכזיות לפיצויים	1095	פיצויים	אינפניטי פיצויים סל אג"ח (1095)	26.12.2004
		פיצויים	אינפניטי פיצויים סל מניות (1211)	28.12.2006
		פיצויים	אינפניטי פיצויים רבת מסלולים (1539)	09.05.2011
קופת גמל להשקעה	9637	קופת גמל להשקעה	אינפניטי גמל להשקעה כללי (9638)	10.11.2016
			אינפניטי גמל להשקעה אג"ח עד 15% מניות (9639)	10.11.2016
			אינפניטי גמל להשקעה מניות (11407)	30.11.2016
			אינפניטי גמל להשקעה הלכה (12540)	28.11.2018
			אינפניטי גמל להשקעה מסלול פאסיבי כללי (13228)	07.05.2020
קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	11371	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	אינפניטי חיסכון לילד – חוסכים המעדיפים סיכון מועט (11374)	28.11.2016
			אינפניטי חיסכון לילד – חוסכים המעדיפים סיכון בינוני (11372)	28.11.2016
			אינפניטי חיסכון לילד – חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר (11373)	28.11.2016
			אינפניטי חיסכון לילד – הלכה (11914)	25.5.2017
אינפניטי פנסיה כללית	14044	פנסיה כללית	אינפניטי פנסיה כללית לבני 50 ומטה (14045)	01.04.2022
		פנסיה כללית	אינפניטי פנסיה כללית לבני 50 עד 60 (14046)	01.04.2022
		פנסיה כללית	אינפניטי פנסיה כללית לבני 60 ומעלה (14047)	01.04.2022
		פנסיה כללית	אינפניטי פנסיה כללית פאסיבי – מדדי מניות (14048)	01.04.2022
		פנסיה כללית	אינפניטי פנסיה כללית מחקה מדד S&P 500 (14058)	01.04.2022
		פנסיה כללית	אינפניטי פנסיה כללית הלכה (14049)	01.04.2022

תחום פעילות	מס' מס הכנסה	סוג אישור	שמות המסלולים בקופה	מועד הקמה
		פנסיה כללית	אינפניטי פנסיה כללית למקבלי קצבה (14050)	01.04.2022
		פנסיה כללית	אינפניטי פנסיה כללית משולב סחיר (14335)	01.04.2022
		פנסיה כללית	אינפניטי פנסיה כללית עוקב מדדים גמיש (14336)	01.04.2022
אינפניטי פנסיה מקיפה	14036	פנסיה מקיפה	אינפניטי פנסיה מקיפה לבני 50 ומטה (14037)	01.04.2022
		פנסיה מקיפה	אינפניטי פנסיה מקיפה לבני 50 עד 60 (14038)	01.04.2022
		פנסיה מקיפה	אינפניטי פנסיה מקיפה לבני 60 ומעלה (14039)	01.04.2022
		פנסיה מקיפה	אינפניטי פנסיה מקיפה פאסיבי – מדדי מניות (14040)	01.04.2022
		פנסיה מקיפה	אינפניטי פנסיה מקיפה מחקה מדד S&P 500 (14054)	01.04.2022
		פנסיה מקיפה	אינפניטי פנסיה מקיפה הלכה (14042)	01.04.2022
		פנסיה מקיפה	אינפניטי פנסיה מקיפה למקבלי קצבה (14043)	01.04.2022
		פנסיה מקיפה	אינפניטי פנסיה מקיפה משולב סחיר (14333)	01.04.2022
		פנסיה מקיפה	אינפניטי פנסיה מקיפה עוקב מדדים גמיש (14334)	01.04.2022

1.2.1 קופות גמל לתגמולים ולפיצויים

קופות גמל אישיות שנועדו לחיסכון ארוך טווח. בקופות אלה העובד ומעסיקו מפקידים הפקדות חודשיות שוטפות בשיעורים מקסימליים של 7% לתגמולי עובד, 7.5% לתגמולי מעסיק ו-8.33% לפיצויים.

1.2.2 קרנות השתלמות

קרנות שנועדו לצבירת חיסכון לטובת השתלמות, לשמירת רמתו המקצועית של העובד. בחלוף שש שנות הפקדה לקרן, רשאי העובד למשוך את הסכום שנצבר בקרן, ולהשתמש בו לכל מטרה. קרנות ההשתלמות מהוות השלמה לחיסכון הפנסיוני, ואפיק חיסכון פיננסי לטווח בינוני לכלל החוסכים במשק, המשלב הטבות מס. ההפקדה לקרן השתלמות עומדת על 2.5% על חשבון העובד ו-7.5% על חשבון המעסיק.

1.2.3 קופות מרכזיות לפיצויים

קופות בהן מפקיד המעסיק בצורה מרוכזת עבור רכיב הפיצויים לכלל עובדיו. בהתאם להוראות הדין, קופות אלה אינן פתוחות להפקדות חדשות החל משנת 2011.

1.2.4 קופת גמל להשקעה

מאפשרת חיסכון לכל מטרה ולכל טווח השקעה. ניתן למשוך את הכספים שנצברו בקופה בכל עת, בצורה הונית וללא תשלום קנס יציאה על פירעון מוקדם, בתשלום מס רווחי הון בלבד. ההפקדה השנתית המותרת לקופה זו עומדת על כ-76,450 ש"ח בשנה בשנת 2023, וקיימת אפשרות למשיכת הכספים לאחר גיל 60, כקצבה מוכרת ופטורה ממס.

1.2.5 קופת חיסכון לכל ילד

קופת גמל שנפתחת עבור כל ילד שמשולמת בעדו קצבת ילדים. המוסד לביטוח לאומי מעביר סכום חיסכון בסיסי לטובת חיסכון ארוך טווח על שם הילד, והוריו של הילד רשאים להוסיף סכום חיסכון נוסף, על חשבון קיצבת הילדים החודשית.

1.2.6 קרנות פנסיה

קרן פנסיה מאפשרת חיסכון לטווח ארוך, המיועדת לשלם קצבה החל מגיל הפרישה. במסגרת תחום פעילות זה, מנהלת החברה שתי קרנות פנסיה חדשות, המאפשרות הפקדות עבור עמיתים שכירים ועצמאיים: קרן פנסיה מקיפה וקרן פנסיה כללית.

1.3 שינויים שחלו בתקופת הדוח

- א. ביום 26 באוקטובר, 2023, גב' יפעת מזרחי מונתה כדירקטורית בחברה.
- ב. ביום 1 בינואר, 2024, גב' עדי אשר סיימה את תפקידה כדירקטורית בחברה.
- ג. ביום 18 בינואר, 2024, מר אריאל פטל מונה כדירקטור בחברה.

1.4 השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

- 1.4.1 בשנתיים שקדמו למועד פרסום הדוח לא בוצעו השקעות בהון החברה ובמניותיה.
- 1.4.2 לפירוט אודות מבנה השליטה של החברה- ראה סעיף 1.1.2 לעיל.

1.5 חלוקת דיבידנדים

- 1.5.1 החברה לא קיבלה החלטה בדבר מדיניות קבועה לחלוקת דיבידנד.
- 1.5.2 בשנת הדוח לא חולק דיבידנד.
- 1.5.3 לפרטים בעניין מגבלות שמירת ההון ודרישות ההון לחברות מנהלות, ר' ביאור 6 בדוח הכספי.

חלק ב' – תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות**2.1 מוצרים ושירותים****2.1.1 כללי**

להלן תיאור תמציתי של המאפיינים הייחודיים של כל סוג קופה או קרן בתחומי הפעילות השונים של החברה:

תחום פעילות	תיאור המוצר	תנאי משיכת כספים	דמי ניהול
קופות גמל לתגמולים ופיצויים	כספים המופקדים לחיסכון ארוך טווח עבור עמיתים עצמאים ושכירים	בהתאם לכללי המשיכה החלים על קופות גמל וקרנות השתלמות	עד 4% לשנה מהפקדות ועד 1.05% לשנה מהצבירה
קרנות השתלמות	קופות גמל שנועדו לחיסכון לשם יציאה להשתלמות המיועדת לשמירת רמתו המקצועית של העובד. ההפקדות לקרן ומשיכת הכספים	בהתאם לכללי המשיכה החלים על קופות גמל וקרנות השתלמות	עד 2% לשנה מהצבירה

תחום פעילות	תיאור המוצר	תנאי משיכת כספים	דמי ניהול
	מהקרן נהנות מהטבות מיסוי		
קופות מרכזיות לפיצויים	קופות גמל המיועדות לצבירת סכומים על-ידי המעביד לשם הבטחת זכויות עובדיו לקבלת פיצויי פרישה. החל מתום שנת 2011 בוטלה אפשרות ההפקדה לקופות אלו	בהתאם לכללי המשיכה החלים על קופות גמל וקרנות השתלמות	עד 2% לשנה מהצבירה
קופת גמל להשקעה	קופת גמל אישיות, חיסכון לכל מטרה ולכל טווח השקעה	בהתאם לכללי המשיכה החלים על קופות גמל וקרנות השתלמות	עד 4% לשנה מהפקדות ועד 1.05% לשנה מהצבירה
חסכון לכל ילד	קופת חסכון עבור כל ילד שמשלמת בעדו קצבת ילדים	בהתאם לכללי המשיכה החלים על קופות גמל וקרנות השתלמות	דמי הניהול נגבים מביטוח לאומי. עם הגעת העמית לגיל 21, נגבים 0.23% לשנה מהצבירה
קרנות פנסיה	קרן המעניקה למבוטחים אפשרות לחיסכון פנסיוני לטווח ארוך (פנסיית זקנה), וכן כיסוי למקרה נכות (פנסיית נכות) ומוות (פנסיית שאירים)	בהתאם לכללי המשיכה החלים על קרנות פנסיה	קרן פנסיה מקיפה עד 6% מההפקדות ועד 0.5% לשנה מהצבירה. קרן פנסיה כללית עד 4% מההפקדות ועד 1.05% לשנה מהצבירה

2.1.2 מגמות ושינויים בתחום הפעילות

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.

לתמהיל המוצרים של החברה התווספה ביום 1 באפריל, 2022 קרנות הפנסיה "אינפניטי מקיפה" ו-"אינפניטי משלימה". זאת, במסגרת זכייתה של החברה במכרז "קרן פנסיה נבחרת" של רשות שוק ההון. בהתאם לקבוע בהוראות הדין, מעסיק שעובדו לא בחר בקופת גמל לפי סעיף 20 לחוק קופות הגמל, ואשר לא ערך הליך תחרותי לבחירת קופת ברירת מחדל, יהיה חייב להפקיד בעבור העובד כספים לאחת מקרנות הפנסיה הנבחרות הקיימות באותו המועד, בשיעורי דמי ניהול שלא יעלו על 0.22% מהיתרה הצבורה ו-1% מההפקדות. החל מיום 1 באפריל, 2022 ועד ליום 31 באוקטובר, 2024, החברה תנהל את קרן הפנסיה הנבחרת בהתאם לתנאי זכייתה במכרז.

2.1.3 שינויים מהותיים צפויים של החברה בשווקים ובתמהיל המוצרים

נכון למועד פרסום הדוח, לא צפויים שינויים מהותיים בתמהיל המוצרים של החברה.

2.1.4 מידע ונתונים בדבר עמיתים לפי סוגי הקופות

2.1.4.1 נתונים ל-31 בדצמבר 2021 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך

מאחד	קרן פנסיה		קופות פיצויים	חיסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	כללית	מקיפה						
								מספר עמיתים:
83,772	-	-	-	79,534	1,625	2,145	468	פעילים
17,025	-	-	90	8,643	1,017	3,356	3,919	לא פעילים
-	-	-	-	-	-	-	-	מקבלי קצבה
-	-	-	-	-	-	-	-	פנסיונרים (+2018)
-	-	-	-	-	-	-	-	זקנה
-	-	-	-	-	-	-	-	שארים
-	-	-	-	-	-	-	-	נכות
100,797	-	-	90	88,177	2,642	5,501	4,387	סה"כ מספר עמיתים:
								נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
639,507	-	-	-	323,099	58,486	205,753	52,169	פעילים
851,901	-	-	213,531	36,111	77,058	209,753	315,448	לא פעילים
-	-	-	-	-	-	-	-	מקבלי קצבה
-	-	-	-	-	-	-	-	פנסיונרים (+2018)
-	-	-	-	-	-	-	-	זקנה
-	-	-	-	-	-	-	-	שארים
-	-	-	-	-	-	-	-	נכות
1,491,408	-	-	213,531	359,210	135,544	415,506	367,617	סה"כ נכסים מנוהלים

מאוחד	קרן פנסיה		קופות פיצויים	חיסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	כללית	מקיפה						
								נתונים תוצאתיים (באלפי ₪):
18,596	-	-	-	6,237	5,645	6,098	616	דמי גמולים משונות עבור מצטרפים חדשים
176,328	-	-	-	61,430	53,157	42,811	18,930	תקבולים מדמי גמולים
12,085	-	-	-	-	12,085	-	-	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים ²
123,492	-	-	23	7,932	11,271	69,490	34,776	העברות צבירה לקופה/ לקרן
220,733	-	-	24,607	1,275	12,820	112,103	69,928	העברות צבירה מהקופה/ מהקרן
								סה"כ תשלומים:
45,973	-	-	1,311	7,677	6,991	20,394	9,600	פדיונות
-	-	-	-	-	-	-	-	אחרים
-	-	-	-	-	-	-	-	תשלומים לפנסיונרים (+2018)
-	-	-	-	-	-	-	-	פנסיית זקנה
-	-	-	-	-	-	-	-	פנסיית נכות
-	-	-	-	-	-	-	-	פנסיית שארים
45,973	-	-	1,311	7,677	6,991	20,394	9,600	סה"כ תשלומים :
130,158	-	-	23,179	26,659	11,039	35,545	33,736	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה ³
								דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪):

² תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים- נתון זה יינתן בנוסף לנתון של תקבולים מדמי גמולים ולא יופחת ממנו.

³ עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה יילקח מדוח הכנסות והוצאות של הקופות/הקרנות.

מאוחד	קרן פנסיה		קופות פיצויים	חיסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	כללית	מקיפה						
6,432	-	-	497	717	500	2,583	2,135	פעילים ולא פעילים
								מקבלי קצבה
38	-	-	-	-	9	-	29	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ₪):
								שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים): ⁴
	-	-	-	0.23	0.54	0.61	0.60	פעילים
	-	-	0.19	0.23	0.48	0.66	0.59	לא פעילים
								מקבלי קצבה
	-	-	-	-	0.02	-	0.15	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים): ⁵
								שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים): ⁶
	-	-	0.03	0.03	0.05	0.03	0.03	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

⁴ כפי שמחושב בביאור דמי ניהול בדוח הכספי של קופת גמל ובדוח לעמית.

⁵ כפי שמחושב בביאור דמי ניהול בדוח הכספי של קופת גמל ובדוח לעמית

⁶ שיעור הוצאות ישירות - כפי שמחושב בדוח הכספי של קופת הגמל

מאוחד	קרן פנסיה		קופות פיצויים	חיסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	כללית	מקיפה						
	-	-	-	-	-	-	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
	-	-	-	-	-	-	-	בגין השקעות לא סחירות
	-	-	0.01	0.01	0.04	0.02	0.02	עמלות ניהול חיצוני
	-	-	-	-	-	-	-	עמלות אחרות
	-	-	-	-	-	-	-	הוצאות מוגבלות ⁷
	-	-	-	-	-	-	-	שיעור עודף/גרעון אקטוארי (באחוזים)
	-	-	-	-	-	-	-	עמיתים/מבוטחים
	-	-	-	-	-	-	-	פנסיונרים (2018+)

⁷ הוצאות מוגבלות- שיעור ההוצאות הישירות בהתאם למגבלה של 0.25% מהנכסים בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח-2008.

2.1.4.2. נתונים ל-31 בדצמבר 2022 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך

מאוחד	קרן פנסיה		קופות פיצויים	חיסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	מקיפה	כללית						
								מספר עמיתים:
91,274	4	264	-	85,810	1,947	2,773	476	פעילים
22,280	7	144	107	11,337	1,945	4,163	4,577	לא פעילים
								מקבלי קצבה
								פנסיונרים (+2018)
2		2						זקנה
								שארם
								נכות
113,556	11	410	107	97,147	3,892	6,936	5,053	סה"כ מספר עמיתים:
								נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
668,847	240	12,305		343,959	56,913	213,574	41,856	פעילים
972,657	97	6,214	192,597	43,244	122,385	250,513	357,607	לא פעילים
								מקבלי קצבה
								פנסיונרים (+2018)
624	-	624						זקנה
-	-	-						שארם
-	-	-						נכות
1,642,128	337	19,143	192,597	387,203	179,298	464,087	399,463	סה"כ נכסים מנוהלים
								נתונים תוצאתיים (באלפי ₪):

מאוחד	קרן פנסיה		קופות פיצויים	חיסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	כללית	מקיפה						
53,999	295	14,202	-	8,135	9,560	19,493	2,314	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
191,610	138	2,515	-	69,184	59,430	45,623	14,720	תקבולים מדמי גמולים
24,907	-	-	-	-	24,715	3	189	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים ⁸
250,485	212	16,908	-	8,538	23,033	93,581	108,213	העברות צבירה לקופה/ לקרן
77,680	-	16	-	923	5,589	28,230	42,922	העברות צבירה מהקופה/ מהקרן
								סה"כ תשלומים:
57,026	-	8	666	11,271	13,440	22,089	9,552	פדיונות
-	-	-	-	-	-	-	-	אחרים
								תשלומים לפנסיונרים (+2018)
6	-	6						פנסיית זקנה
-	-	-						פנסיית נכות
-	-	-						פנסיית שארים
57,032	-	14	666	11,271	13,440	22,089	9,552	סה"כ תשלומים :
(156,663)	(13)	(250)	(20,268)	(37,535)	(19,680)	(40,304)	(38,613)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה ⁹
								דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪):
6,869	-	12	394	845	809	2,594	2,215	פעילים ולא פעילים

⁸ תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים- נתון זה יינתן בנוסף לנתון של תקבולים מדמי גמולים ולא יופחת ממנו.

⁹ עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לחקופה יילקח מדוח הכנסות והוצאות של הקופות/הקרנות.

מאוחד	קרן פנסיה		קופות פיצויים	חיסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	כללית	מקיפה						
								מקבלי קצבה
53	1	24	-	-	-	-	28	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ₪):
								שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים): ¹⁰
	0.1	0.14	-	0.23	0.5	0.6	0.6	פעילים
	0.11	0.15	0.2	0.23	0.5	0.61	0.58	לא פעילים
	-	0.12						מקבלי קצבה
	1	1			-		0.2	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים): ¹¹
								שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים) ¹²
	0.1	0.07	0.02	0.02	0.03	0.02	0.03	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
	-	-	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך

¹⁰ כפי שמחושב בביאור דמי ניהול בדוח הכספי של קופת גמל ובדוח לעמית.

¹¹ כפי שמחושב בביאור דמי ניהול בדוח הכספי של קופת גמל ובדוח לעמית

¹² שיעור הוצאות ישירות - כפי שמחושב בדוח הכספי של קופת הגמל

מאחד	קרן פנסיה		קופות פיצויים	חיסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	כללית	מקיפה						
	-	-	-	-	-	-	-	בגין השקעות לא סחירות
	0.01	-	-	0.02	0.04	0.03	0.02	עמלות ניהול חיצוני
								עמלות אחרות
								הוצאות מוגבלות ¹³
								שיעור עודף/גרעון אקטוארי (באחוזים)
	שיעור העודף מגורמים דמוגרפיים למבוטחים במסלולים הכוללים ביטוח-1.79% שיעור העודף מגורמים דמוגרפיים לכלל העמיתים-0%	שיעור העודף מגורמים דמוגרפיים-0.27%						עמיתים/מבוטחים
		שיעור העודף מגורמים דמוגרפיים-0.27% שיעור הגרעון מגורמים כלכליים(ריבית ותשואה) -2.75%						פנסיונרים (+2018)

¹³ הוצאות מוגבלות- שיעור ההוצאות הישירות בהתאם למגבלה של 0.25% מהנכסים בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח-2008.

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

מאחד	קרן פנסיה		קופות פיצויים	חיסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	מקיפה	כללית						
								מספר עמיתים:
109,916	20	1,575	-	101,848	2,482	3,515	476	פעילים
26,053	72	1,301	107	12,220	2,187	5,053	5,113	לא פעילים
								מקבלי קצבה
								פנסיונרים (+2018)
4		4						זקנה
								שארם
								נכות
135,973	92	2,880	107	114,068	4,669	8,568	5,589	סה"כ מספר עמיתים:
								נכסים מנוהלים נטו (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
								שארם
								נכות

מאוחד	קרן פנסיה		קופות פיצויים	חיסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	כללית	מקיפה						
2,179,270	3,775	99,921	216,413	534,213	256,932	583,046	484,970	סה"כ נכסים מנוהלים
								נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):
141,777	806	99,496	-	13,295	6,288	20,452	1,440	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
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 ¹⁴
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
								סה"כ 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 :

¹⁴ תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים- נתון זה יינתן בנוסף לנתון של תקבולים מדמי גמולים ולא יופחת ממנו.

מאוחד	קרן פנסיה		קופות פיצויים	חיסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	כללית	מקיפה						
211,451	289	5,474	19,912	54,567	32,746	52,448	46,015	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה ¹⁵
								דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש):
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 ש):
								שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים): ¹⁶
	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
	1	1	-	-	-	-	0.43	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים): ¹⁷

¹⁵ עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה יילקח מדוח הכנסות והוצאות של הקופות/הקרנות.

¹⁶ כפי שמחושב בביאור דמי ניהול בדוח הכספי של קופת גמל ובדוח לעמית.

¹⁷ כפי שמחושב בביאור דמי ניהול בדוח הכספי של קופת גמל ובדוח לעמית

מאוחד	קרן פנסיה		קופות פיצויים	חיסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	כללית	מקיפה						
								שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים) ¹⁸
	0.08	0.05	0.01	0.03	0.05	0.03	0.03	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
	-	-	-	-	-	-	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
	-	-	-	-	-	-	-	בגין השקעות לא סחירות
	0.09	0.05	0.01	0.03	0.04	0.04	0.04	עמלות ניהול חיצוני
	-	-	-	-	-	-	-	עמלות אחרות
	-	-	-	-	-	-	-	הוצאות מוגבלות ¹⁹

¹⁸ שיעור הוצאות ישירות - כפי שמחושב בדוח הכספי של קופת הגמל

¹⁹ הוצאות מוגבלות- שיעור ההוצאות הישירות בהתאם למגבלה של 0.25% מהנכסים בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח-2008.

מאחד	קרן פנסיה		קופות פיצויים	חיסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	כללית	מקיפה						
								שיעור עודף/גרעון אקטוארי (באחוזים)
	שיעור העודף מגורמים דמוגרפיים למבוטחים במסלולים הכוללים ביטוח-3.50%	שיעור העודף מגורמים דמוגרפיים-0.78%						עמיתים/מבוטחים
	שיעור העודף מגורמים דמוגרפיים לכלל העמיתים-0%	שיעור העודף מגורמים דמוגרפיים-0.78%						פנסיונרים (+2018)
		שיעור ההעודף מגורמים כלכליים(ריבית ותשואה) 3.49%						

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

2.1.5.1. נתונים ל-31 בדצמבר 2021 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך

מאחד	קרן פנסיה	קופות פיצויים	חיסכון לכל ילד	קופת גמל	קרנות השתלמות	קופות גמל	
------	-----------	---------------	----------------	----------	---------------	-----------	--

	אישיות לתגמולים ופיצויים		להשקעה		מקיפה	כללית		
חשבונות מנותקי קשר								
מספר חשבונות	155	186	3	-	3	-	347	
נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)	4,322	3,336	2,650	-	59.6	-	10,367	
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)	34.6	30.7	1.25	-	0.47	-	67.02	
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים	0.9	1.2	0.5	-	0.83	-	0.97	
חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ₪								
מספר חשבונות	137	-	-	-	-	-	137	
נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)	138.7	-	-	-	-	-	138.7	

מאוחד	קרן פנסיה		קופות פיצויים	חיסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	כללית	מקיפה						
0.33	-	-	-	-	-	-	0.33	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש)
0.97	-	-	-	-	-	-	0.97	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים במונחים שנתיים

2.1.5.2. נתונים ל31 בדצמבר 2022 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך

מאוחד	קרן פנסיה	קופות פיצויים	חיסכון לכל ילד	קופת גמל	קרנות השתלמות	קופות גמל	
-------	-----------	---------------	----------------	----------	---------------	-----------	--

		אישיות לתגמולים ופיצויים		להשקעה		מקיפה	כללית	
חשבונות מנותקי קשר								
מספר חשבונות	134	181	12	-	15	-	-	342
נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)	4817	3166	492.7	-	566	-	-	9041.7
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)	7.3	7.1	0.7	-	1.8	-	-	15.1
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים	0.73	0.94	0.54	-	1.33	-	-	0.88
חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ₪								
מספר חשבונות	131	-	-	-	-	-	-	131
נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)	111.8	-	-	-	-	-	-	111.8

מאוחד	קרן פנסיה		קופות פיצויים	חיסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	כללית	מקיפה						
0.26	-	-	-	-	-	-	0.26	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.91	-	-	-	-	-	-	0.91	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים במונחים שנתיים

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

מאוחד	קרן פנסיה	קופות פיצויים	חיסכון לכל ילד	קופת גמל	קרנות השתלמות	קופות גמל	
-------	-----------	---------------	----------------	----------	---------------	-----------	--

		אישיות לתגמולים ופיצויים		להשקעה		מקיפה	כללית	
חשבונות מנותקי קשר								
מספר חשבונות	127	236	11	-	27	-	-	401
נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)	4273	4431	264	-	1299	-	-	10267
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)	4	5	0.3	-	3	-	-	12.3
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים	0.51	0.66	0.45	-	1.37	-	-	0.74
חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ₪								
מספר חשבונות	129	-	-	-	-	-	-	129
נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)	119.3	-	-	-	-	-	-	119.3

מאוחד	קרן פנסיה		קופות פיצויים	חיסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	כללית	מקיפה						
0.2	-	-	-	-	-	-	0.2	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש)
0.9	-	-	-	-	-	-	0.9	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים במונחים שנתיים

2.1.4.1 שיעור דמי הניהול שרשאית החברה לגבות בהתאם להוראות הדין

קרן פנסיה כללית	קרן פנסיה מקיפה	קופת גמל להשקעה	קופות פיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
4% מהפקדה ו-1.05% מצבירה	6% מהפקדה ו-0.5% מצבירה	4% מהפקדה ו-1.05% מצבירה	2% מצבירה	2% מצבירה	4% מהפקדה ו-1.05% מצבירה	עמית פעיל
1.05% מצבירה	0.5% מצבירה	-	-	-	-	עמית לא פעיל – אחר
0.3% מצבירה	0.3% מצבירה	0.3% מצבירה	0.3% מצבירה	0.3% מצבירה	0.3% מצבירה	עמית לא פעיל – מנותק קשר
0.6% מצבירה	0.5% 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"). לענין דמי הניהול שנגבו בפועל מעמיתי קופות החברה: קופות גמל ופיצויים וקרנות השתלמות – ראה ביאור 8 לדוח הכספי של הקופה. קופות פיצויים – ראה ביאור 7 לדוח הכספי של הקופה. קרנות פנסיה – ראה ביאור לדוח הכספי של הקופה.

2.2 תחרות

2.2.1 הסביבה העסקית שבה פועלת החברה

החברה פועלת בענף תחרותי ביותר, מול בתי השקעות, חברות ביטוח וחברות לניהול קופות גמל וקרנות פנסיה. התחרות בין הגופים השונים התגברה בשנים האחרונות, וזאת בעידוד הרגולציה המאפשרת ומעודדת נידוד חשבונות ומעבר פשוט בין גופים. החברה מושפעת מהרגולציה הרבה בתחום החיסכון הפנסיוני, ובכלל זה השינויים בהיבטי המיסוי לעמיתים, בתחומי הפיקוח והאכיפה, בתחום ההשקעות ועוד. במסגרת ההתמודדות עם התחרות הגוברת בענף, משקיעה החברה משאבים רבים בשיווק ובחיזוק מערך ההפצה. הן באמצעות שיווק ישיר פנימי והן באמצעות שיווק על ידי סוכנים חיצוניים. כמו כן, לאחרונה יצאנו בקמפיין משמעותי ברשתות החברתיות. להלן פירוט הגופים המתחרים העיקריים כולל היקף הנכסים המנוהל במיליוני ש"ח (מתוך הגמלנט, נכון ל-31 בדצמבר, 2023)

היקף נכסים בגמל והשתלמות (במיליארדי ₪)	חברה מנהלת
129.2	אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
58.7	הראל פנסיה וגמל בע"מ
55	ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ

59.3	כלל פנסיה וגמל בע"מ
29.1	מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ
65.6	מור קופות גמל בע"מ
81.3	מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ
37.4	מנורה מבטחים פנסיה בע"מ

נכון ליום 31 בדצמבר, 2023, סך הנכסים בקופות הגמל המנוהלות על ידי החברה הסתכמו בכ- 2.07 מיליארדי ₪ בגמל והשתלמות וזאת לעומת התקופה המקבילה אשתקד, אז סך הנכסים בקופות הסתכמו בכ- 1.64 מיליארד ₪.

חברה מנהלת	היקף נכסים בקרנות פנסיה (במיליארדי ₪)
אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ	22.56
הראל פנסיה וגמל בע"מ	5.3
כלל פנסיה וגמל בע"מ	74.1
הפניקס פנסיה וגמל בע"מ	68.7
מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ	66
מור קופות גמל בע"מ	3.7
מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ	20.7
מנורה מבטחים פנסיה בע"מ	130.4

נכון ליום 31 בדצמבר, 2023, סך הנכסים בקופות הגמל המנוהלות על ידי החברה הסתכמו בכ- 0.078 מיליארדי ₪ בגמל והשתלמות וזאת לעומת התקופה המקבילה אשתקד, אז סך הנכסים בקופות הסתכמו בכ- 0.0196 מיליארד ₪.

2.2.2 התמודדות עם התחרות בתחום הפעילות

2.2.2.1 דרך התמודדותה של החברה עם התחרות הינה בעיקר באמצעות הרחבת מעגל המפיצים המורשים, ניהול השקעות איכותי ומקצועי, מתן שירות נאות ויעיל ללקוחות החברה וכן שמירה על קשר שבין החברה לבין סוכני הביטוח והיעצים הפנסיונים. כמו כן, החברה פועלת להציג בפני עמיתיה את היתרונות הקיימים בדרך פעילותה. החברה מאמינה כי שיעור חלקה בשוק, בדומה לחברות פרטיות אחרות, עשוי לגדול בגלל שיטת הניהול הייחודית לחברה.

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

- פעילות הפצה ושיווק.
- פעילות להארכת חיבור הלקוחות לחברה.

- יעילות תפעולית.

- שיפור השירות ללקוח.

2.2.2.3 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.

2.3 לקוחות

2.3.1 נכון למועד פרסום הדוח, לחברה אין תלות בלקוח בודד או במספר מצומצם של לקוחות, אשר אובדנם ישפיע באופן מהותי על תחום הפעילות.

2.3.2 בחברה קיים לקוח אחד (א') שסך הנכסים שלו קרוב ל 1% מסך הנכסים המנוהלים על ידי החברה, וקיבוץ אחד (ב') המאגד קבוצת עמיתים שצורפה באמצעות הסדר עם הקיבוץ לקרן ההשתלמות. לקוחות אלו מנהלים חשבונות וניתן לבטל את הסכם ההתקשרות איתם בכל עת. סך ההכנסות מלקוחות אלו אינו עולה על 10% מסך הכנסות החברה. להלן נתונים נוספים אודות לקוח א':

לקוח	סוג קופה	סך ההכנסות החברה מהלקוח	תאריך הצטרפות
א'	מרכזית לפיצויים	291,168	02/2017

להלן מידע בדבר הוותק, ההתמדה ושימור של הלקוחות בשנת הדיווח הנוכחית ובשנה שקדמה לה:

סעיף	קופת גמל להשקעה		קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים		קרנות השתלמות	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
שיעור הפדיונות ²⁰ מהצבירה הממוצעת ²¹	0.17	0.12	0.09	0.1	0.13	0.11
גיל ממוצע של עמיתים	33	39	55	59	46	52
וותק ממוצע של עמיתים ²²	2.19	2.2	19.4	20.6	7	9.1

2.3.3 מידע נוסף בדבר המעסיקים הגדולים בכל אחת מהקופות ניתן לראות בסקירות ההנהלה "אינפניטי גמל" ו-"אינפניטי השתלמות" בסעיף 3.2.

²⁰ פדיונות- תשלומים לעמיתים/מבוטחים והעברות מהקרן/הקופה

²¹ צבירה ממוצעת- ממוצע של יתרת נכסים נטו לתחילת תקופה ליתרת נכסים נטו לסוף תקופה בקרן/קופה.

²² ותק ממוצע יחושב עבור עמיתים פעילים ממועד ההצטרפות לראשונה לקרן.

חלק ג' – מידע נוסף ברמת כלל החברה**3.1 מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה**

עיקר הוראות החוק החלות על פעולות החברה מוסדרות במסגרת החוקים והתקנות כדלקמן:

- 3.1.1 חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
- 3.1.2 תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
- 3.1.3 חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.
- 3.1.4 תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012.
- 3.1.5 חוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות וניגודי העניינים (תיקוני חקיקה), התשס"ה-2005.
- 3.1.6 חוק איסור הלבנת הון, התש"ס-2000 והתקנות שהותקנו מכוחו.
- 3.1.7 חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981.
- 3.1.8 הוראות החוזר המאוחד של הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
- 3.1.9 חוק החברות, התשנ"ט-1999.

3.2 הוראות הדין שפורסמו במהלך תקופת הדו"ח

להלן תיאור קצר של דברי חקיקה שפורסמו במהלך שנת הדוח, הרלוונטיים לפעילות החברה, ואשר להם תיתכן השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה או על פעילותה:

3.2.1 הוראות בנושא אופן הצגת העלות השנתית הצפויה לעמית או למבוטח

בחדש יולי 2023 פורסם חוזר רשות שוק ההון בנושא חוזר אופן הצגת העלות השנתית הצפויה לעמית או למבוטח, במסגרתו נקבע כי החל מ-1 בינואר 2024, על גוף מוסדי להציג בכל מקום בו מוצגים דמי הניהול לעמיתים נתון חדש המכונה "עלות שנתית צפויה", הכולל שקלול של נתון ההוצאות הישירות יחד עם דמי הניהול שנגבים מהעמית.

3.2.2 הוראות בנושא הוראות לשעת חירום, בעקבות פרוץ מלחמת חרבות ברזל

בחדש אוקטובר 2023 פרסמה רשות שוק ההון הוראות לשעת חירום, בעקבות פרוץ מלחמת חרבות ברזל, הנוגעות בין היתר למועד פרסום הדוחות הכספיים, מועד משלוח הדוח הרבעוני לעמיתים, דחיית כניסתה לתוקף של רפורמת מסלולי ההשקעה (ראו להלן) ועוד.

3.2.3 הוראות בנושא מסלולי השקעה בקופות גמל

בחדש דצמבר 2022 פורסם חוזר מסלולי השקעה בקופות גמל, במסגרתו עודכנו מסלולי ההשקעה המתמחים שניתן לנהל בקופת גמל, בחלוקה לאשכולות נושאים שונים: מסלולים בניהול אקטיבי בדמי ניהול קבועים; מסלולים בניהול אקטיבי בדמי ניהול משתנים וללא הוצאות ישירות; מסלולים מתמחים באפיקי השקעה סחירים; מסלולים עוקבי מדדים; ומסלולי אמונה וקיימות. כל אחד מהמסלולים הינו בעל מאפיינים ומגבלות הקשורות לסוגי הנכסים שניתן להשקיע בהם ולסוגי ההוצאות הישירות שניתן לגבות. בהתאם להוראות החוזר, על הגופים המוסדיים להתאים את מסלולי ההשקעה בניהולם לרשימת המסלולים המעודכנת עד ליום 1.7.2024. כמו כן, החל מיום 1.1.2023 נפתחו מסלולי חובה בקופות הגמל והפנסיה, מסוג משולב סחיר ועוקב מדדים גמיש.

3.3 חסמי כניסה ויציאה

3.3.1 חסמי רגולציה: פעילות בתחום ניהול קופות גמל לסוגיהן מחייבת קבלת היתר ורישיונות, עמידה בדרישות הדין השונות, לרבות הון עצמי, ביטוח והקמת מערך תפעול, שיווק וקשרי לקוחות. הוצאות החברות המנהלות כנגזר מן הרגולציה הגוברת יצרה חסמי כניסה לגורמים חדשים בשוק, חסמים אלו ייצרו גם לדעת החברה תהליכים של רכישה ו/או מיזוגים בין חברות שונות בשוק.

3.3.2 חסמי שוק: כניסה לפעילות בתחום ניהול קופות גמל אשר הינו תחום תחרותי מחייב ידע ומוניטין. לדעת החברה אין מחסומי יציאה מהותיים מתחום הגמל. הממונה קבע מתווה ונהלים מסודרים להעברת ניהול של קופות גמל בין גופים מוסדיים.

3.4 גורמי הצלחה קריטיים

את גורמי ההצלחה הקריטיים להצלחת פעילות החברה ניתן לחלק לגורמים חיצוניים המשפיעים על כלל הגופים הפועלים בתחום ולגורמים בעלי השפעה ייחודית על תחומי הפעילות הספציפיים של החברה.

3.4.1 גורמי הצלחה חיצוניים:

- שינויים במצב המשק, שוק ההון ורמת התעסוקה.
- שינויים רגולטורים.
- רמת התחרות של הגופים השונים בתחום.

3.4.2 גורמי הצלחה ספציפיים:

- איכות ניהול ההשקעות.
- איכות ניהול הסיכונים.
- הצלחת ערוצי הפצה.
- פרסום ומיתוג.
- איכות השירות ללקוחות.
- תמחור נכון תוך שמירה על רמת דמי הניהול הנגבים בפועל.
- הצלחה בשימור לקוחות והארכת משך החיבור של הלקוחות לחברה.
- יעילות מערך התפעול.
- איכות המחשוב והטכנולוגיה.
- שימור ופיתוח רמת ההון האנושי.

מעבר לכך, הצלחתה של החברה תלויה ביכולתה לבדל את עצמה מחברות אחרות על ידי הבלטת הערכים המוספים של החברה.

3.5 השקעות

3.5.1 דירקטוריון החברה מתווה את מדיניותה הכללית של החברה בנושאים שונים, וזאת בכפוף למגבלות ההשקעה ולכללי ניהול ההשקעות שנקבעו בהוראות הרגולציה. התווית מדיניות ההשקעות של הקופות מתבצעת על ידי ועדת ההשקעות של החברה והיא מבוססת על נהלי הוועדה, החלטות הדירקטוריון והחלטות הוועדה, אשר מתכנסת מידי שבועיים וכן אד-הוק ע"פ צורך.

3.5.2 המדיניות מתייחסת לכלל פעילות ההשקעות של הקופה, לרבות הקצאת התיק לאפיקים השונים,

מגבלות פעילות, הרשאות לביצוע פעילות, ניהול פנימי וחיצוני של ההשקעות, גבולות חשיפה, כללי פיזור ההשקעות, כללים לניהול סיכונים אשראי אגב פעילות השקעות וכן כללי דיווח ובקרה.

3.5.3 ועדת ההשקעות מקבלת עדכונים שוטפים לגבי מצב תיק ההשקעות, הערכות כלכליות, סקירות על מצב השווקים, אלטרנטיבות השקעה, הצעות השקעה, בחינת ביצועים, דיווח אודות יישום החלטותיה וכן כל דיווח אחר כמתחייב בהסדר התחיקתי ובהתאם להנחיות הוועדה.

3.5.4 דירקטוריון החברה אישר את מדיניות ההשקעה לתקופת הדוח, וכן את מדיניות ההשקעה לשנת 2024.

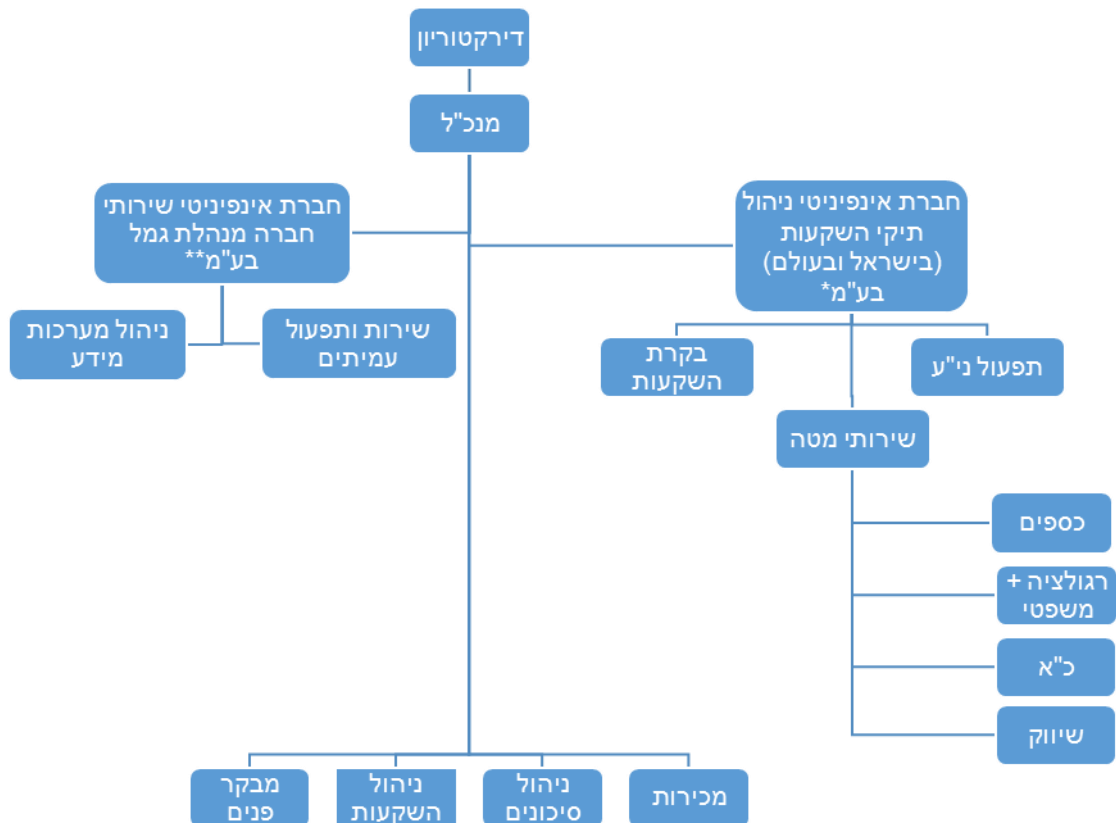
3.5.5 בהתאם להוראות פרק 4 לקודקס הרגולציה, שעניינו ניהול נכסי השקעה, מפרסמת החברה באתר האינטרנט שלה מידע ביחס למדיניות ההשקעות הצפויה. את המידע ניתן למצוא תחת מידע כללי ודוחות < מדיניות השקעה.

3.6 ביטוח משנה

החברה המנהלת התקשרה (בעבור קרנות הפנסיה שבניהולה) עם מבטח המשנה SwissRe, החל ממועד הקמת קרנות הפנסיה. ביטוח המשנה הינו מסוג QUOTA share, היינו הסיכון מתחלק בין הקרן ובין מבטח המשנה על פי יחס שנקבע מראש. בהתאם להסכם שגובש בין החברה המנהלת לבין מבטח המשנה, היקף הכיסוי של מבטח המשנה הינו בשיעור של 90% ומעלה, בהתאם לתנאים בפורטו בהסכם, והיתרה הינה בכיסוי הקרן.

3.7 הון אנושי

- 3.7.1 נכון ליום 31 בדצמבר, 2023, החברה מעסיקה 85 עובדים, וכן ישנם עובדים המושאלים לה על ידי החברה האם. בנוסף, החברה מקבלת שירותים מהחברה האם ומחברות אחרות בקבוצה.
- 3.7.2 תיאור המבנה הארגוני



* חברת אינפניטי ניהול תיקי השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ מספקת לחברה שירותים שונים, ובכלל זה בתחומי הפעילות הבאים: בקרת השקעות, תפעול נ"ע, ניהול סיכונים, ייעוץ משפטי, מזכירות חברה, רגולציה, חשבות, כ"א שיווק ומכירות.

** חברת אינפניטי שירותי חברה מנהלת גמל בע"מ מספקת לחברה שירותים שונים, ובכלל זה תפעול עמיתים, שירות לקוחות, ניהול מערכות מידע ועוד (ראה באור 13 לדוח הכספי של החברה המנהלת).
3.7.3 להלן מצבת עובדי החברה, המושאלים אליה מחברות אחרות בקבוצה, לפי תחומי פעילות ובהתאם למבנה הארגוני לשנים 2022-2023:

2023	2022	תחום פעילות
1	1	הנהלה
0	0	שירות ותפעול עמיתים
1	1	ניהול השקעות

3.7.4 להערכת החברה, אין לחברה תלות בעובד מסוים.

3.7.5 לחברה תכנית הדרכה שנתית אשר מאושרת בכל שנה על ידי דירקטוריון החברה, הכוללת הדרכות והכשרות מקצועיות שונות המועברות לעובדי החברה.

3.7.6 כל העובדים מועסקים בחוזים אישיים. אין בחברה הסכמי אופציות או הטבות להסכמי העסקה שאינן סטנדרטיות.

3.7.7 מדיניות התגמול לנושאי משרה בכירה ולנושאי משרה שעוסקים בתחום ניהול ההשקעות מפורסמת באתר האינטרנט של החברה בכתובת www.infinity.co.il.

3.7.8 למידע אודות דירקטורים ונושאי משרה, ראה חלק ד' בדוח זה.

3.8 שיווק והפצה

3.8.1 פעילות השיווק וההפצה של החברה מבוצעת באמצעות סוכנים פנסיוניים ו/או יועצים פנסיוניים. החברה פועלת להפצת מוצריה גם על ידי פרסום בעיתונות, רשתות חברתיות ואתר אינטרנט של החברה, וכן החברה התקשרה בהסכמי הפצה עם מרבית הבנקים לטובת הפצת מוצריה. כמו כן, לחברה התקשרויות עם סוכנויות ביטוח בתחום הפנסיוני. החברה מפיצה את מוצריה גם באמצעות סוכנות הביטוח "אינפיניטי אילים", סוכנות הנמנית על קבוצת החברה. אין לחברה תלות בגורם כלשהו ו/או בחברה כלשהי לצורך שיווק שירותיה, ולא קיימים הסכמי בלעדיות.

3.8.2 נכון לתקופת הדוח, עמלת ההפצה המשולמת ליועצים פנסיוניים בבנקים עומדת על שיעור שנתי של 0.25% מהצבירה, והיא תואמת את הוראות הדין. התשלום לסוכנים ולסוכנויות בגין פעולות שיווק והפצה של מוצרי החברה הינו בהתאם להסכמת החברה עם הגורם הרלוונטי, ובכפוף להוראות הדין.

3.8.3 נכון לתקופת הדוח, התשלום בגין פעילות שיווק והפצה שמבוצעת על ידי סוכנים וסוכנויות בעלי רישיון הינה בתמורה לעמלות הפצה ולעמלות יעד כפי שנקבעו בהסכמי ההתקשרות עם הסוכנים השונים, והכל בהתאם להוראות הדין.

3.8.4 להלן פירוט עלויות רכישה ועמלות שנתיות:

סה"כ עמלות			עמלות יעד ²⁵			עמלות נפרעים ²³ (כולל הוצאות משרד ²⁴)			
2023	2022	2021	2023	2022	2021	2023	2022	2021	
									סוכן/סוכנות:
23	23	19	-	-	-	23	23	19	צד קשור ו/או הקבוצה ²⁶
1,035	462	487	270	-	-	765	462	487	אחר
									יועץ פנסיוני:
91	88	89	-	-	-	91	88	89	בנקים

²³ עמלות נפרעים – "עמלת הפצה", כמשמעותה בסעיף 32(ה)(1)(א) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 ו"דמי עמלות" כהגדרתן בסעיף 41-ה לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 שאינן עמלות יעד.

²⁴ הוצאות משרד – סכומים שנרשמו עבור סוכן ביטוח בעבור החזקת משרדו בשל פעילותו כסוכן ביטוח.

²⁵ עמלת יעד – דמי עמילות בשל עמידה ביעד מכירות לרבות פרסים ומענקים.

²⁶ בשליטת הקבוצה וצד קשור בקבוצה- כפי שנקבע במבנה האחזקות של הקבוצה בסעיף 2א. לחלק א' בנספח זה. לעניין שליטה וצד קשור- בהתאם לתקני חשבונאות

בינלאומיים.

סה"כ עמלות			עמלות יעד ²⁵			עמלות נפרעים ²³ (כולל הוצאות משרד ²⁴)			
2023	2022	2021	2023	2022	2021	2023	2022	2021	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	אחרים
1,149	573	595	270	-	-	879	573	595	סך הכל

כפי שניתן לראות בטבלה לעיל, במהלך השנה האחרונה, לא היו התפתחויות או שינויים מהותיים בדרכי שיווק והפצה של מוצרי החברה.

3.9 ספקים ונותני שירותים

- 3.9.1 שירותי ניהול – החברה מקבלת שירותי ניהול שונים מחברת האם, לרבות שירותי חשבונאות, בקרת השקעות, שירותי פרסום ושיווק, שירותי ייעוץ משפטי, שירותי IT ושירותי משאבי אנוש.
- 3.9.2 שירותי תפעול – החברה מקבלת שירותי תפעול מבנק מזרחי.
- 3.9.3 השתתפות והצבעות באספות כלליות – לטובת קבלת החלטות הצבעה באספות כלליות של חברות שניירות הערך שלהן נכללים בנכסי הקופות של החברה, החברה התקשרה בתקופת הדוח עם חברת עמדה שירותי מחקר כלכלי בע"מ.
- 3.9.4 החברה התקשרה בהסכם עם חברת אינפניטי שירותי חברה מנהלת-גמל בע"מ (ח.פ. 514383306), חברה קשורה, לקבלת שירותי תפעול שונים והשאלת עובדים.
- 3.9.5 להערכת החברה, למרות שהיא נעזרת בשירותיו של גורם מתפעל, אין לחברה תלות בספק כזה או אחר, שכן קיימים ספקי שירותים חליפיים עימם ניתן להתקשר בהסכם לרכישת השירותים השונים להם החברה זקוקה.

3.10 רכוש קבוע

אין בבעלות החברה רכוש קבוע.

3.11 עונתיות

אין השפעה מהותית לעונתיות על הרווחיות באף אחד מתחומי הפעילות של החברה. למרות זאת, ניתן להבחין כי לאור העובדה כי ההפקדות בתחום קרנות ההשתלמות מזכות בהטבות מס (בכפוף להוראות הדין), ניכר גידול בהיקף הפעילות בתחום זה לקראת כל סוף שנה קלנדרית.

3.12 נכסים בלתי מוחשיים

- 3.12.1 אין לחברה נכסים לא מוחשיים.
- 3.12.2 לחברה מאגרי מידע שבהם נשמר מידע הנוגע ללקוחות, ספקים, סוכנים ועובדי החברה. מאגרים אלה קיימים בקבוצה מתחילת התאגדותה.

3.13 גורמי סיכון²⁷

3.13.1 החברה חשופה, בדומה לחברות אחרות העוסקות בתחום פעילותה של החברה, למגוון של סיכונים,

אותם ניתן לחלק לקבוצות הבאות :

סוג הסיכון	גורם הסיכון	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על החברה המנהלת והקופה שבניהולה			דרכי התמודדות
		גדולה	בינונית	קטנה	
סיכונים מאקרו	האטה כלכלית בישראל	+			סקירת השוק בישראל באופן שוטף בוועדת ההשקעות והתבססות על פיזור ומיעוט בהשקעה בחברות בודדות
	סיכון ריבית	+			בחינת הסיכון והשפעתו באופן שוטף במסגרת ועדת השקעות וע"י מנהל הסיכונים.
	סיכונים שוק בחו"ל		+		סקירת השוק בחו"ל באופן שוטף בוועדת ההשקעות וע"י מנהל הסיכונים.
	סיכונים אשראי		+		בחינת הסיכונים במסגרת פורום חוב ומחקר, מרכז חובות בעייתיים וע"י מנהל הסיכונים.
סיכונים ענפיים	שינויי חקיקה ורגולציה		+		מעקב שוטף במסגרת פורום רגולציה וביצוע התאמות בהתאם לשינויים
	אירועי קטסטרופה (טרור / מלחמה / אסון טבע)		+		תכנית המשכיות עסקית להיערכות להתמודדות במצב חירום
סיכונים ספציפיים לחברה	סיכונים תפעוליים		+		לחברה נהלי עבודה מסודרים ותהליכי בקרה ופיקוח במספר רמות וע"י גורמים שונים
	סיכונים סייבר ואבטחת מידע		+		החברה מיישמת מדיניות לניהול מערכות מידע ואבטחת מידע הכוללת פעולות למניעת אירועים ולבקרה ופיקוח, יש ממונה אבטחה וסייבר והמעקב מתבצע באופן שוטף
	אי התאמה בין נכסים והתחייבויות		+		עריכת דוחות כספים מבוקרים ומפוקחים, כמו כן לחברה הון עצמי מעבר לדרישות התחיקתיות
	סיכונים משפטיים וסיכונים		+		החברה מקיימת מערך אכיפה העוקב אחר

²⁷ ראה ביאור 16 בדוח כספי חברה מנהלת

סוג הסיכון	גורם הסיכון	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על החברה המנהלת והקופה שבניהולה			דרכי התמודדות
		גדולה	בינונית	קטנה	
	ציות				עמידתה בהוראות הדין
	מעילות והונאות		+		לחברה מספר מנגנוני פיקוח ובקרה,

3.13.2 ייחוס מידת השפעת גורמי הסיכון לעיל לחברה מבוסס על הערכה סובייקטיבית איכותית של הנהלת החברה בהתחשב בהיקף ובמאפייני פעילותה נכון לתאריך דוח זה. מידת ההשפעה של כל אחד מגורמי הסיכון לעיל עשויה להיות מושפעת משינויים העשויים לחול במאפייני פעילות החברה או בתנאי השוק לאחר תאריך דוח זה.

3.13.3 סיכוני שוק

סיכון להפסד בגין נכסים ו/או התחייבויות של החברה ו/או של אחרים המנוהלים על ידי החברה – מאזניים וחץ מאזניים – הנובעים משינויים בשווי הכלכלי, עקב שינויים בתנאי השוק, שינוי ברמת המחירים והסחירות בשווקים שונים, שיעורי ריבית, שערי חליפין, אינפלציה, מחירי מניות וסחורות ומכשירים פיננסיים, כשלים בהצגת מידע שקוף רלוונטי ומהימן לגורמים בשוק, לרבות בהצגת אי וודאויות מהותיות, מצב פוליטי/ביטחוני, שינוי בחקיקה ורגולציה, שינוי בריכוזיות ענפית/רב ענפית, משקית וכיוצא בזאת.

3.13.4 סיכון אשראי

הסיכון להפסד כתוצאה מהאפשרות שהצדדים הנגדיים לעסקאות לא יעמדו בהתחייבויותיהם לעסקה, ומאי יכולת לממש ביטחונות בהיקף הנדרש, סיכון של הפסד כתוצאה מכך שלווה לא יפרע קרן ו/או ריבית הלוואה, כולה או חלקה. לעניין זה אין זה משנה אם הלווה אינו פורע את הקרן או את הריבית על ההלוואה, או את שתיהן. לחברה המנהלת כלים לניהול, פיקוח ובקרה של הערכת הסיכון הכרוך בכל הלוואה, לפי נתוני הלווה והשוק. הערכת הסיכון מאפשרת לקבל החלטות שונות, כמו האם לאשר הלוואה מסוימת או לסרב לה, וכן איזה תנאים לקבוע להלוואה.

3.13.5 סיכון נזילות

האפשרות שלקופה לא יהיו יתרות נזילות לצורך תשלום לעמיתים ו/או שלא תוכל לממש נכסים כרצונה בשל חוסר סחירות או נזילות הנכס. סיכון למצבה הכספי של החברה ולהונה, הנובע מאי יכולתה לספק את צרכי נזילותה, אי יכולתה לעמוד בהתחייבויותיה במועד, כתוצאה מהשקעות פיננסיות הוניות ו/או פעולות שוטפות או פעולות פיתוח, וכן בשל הקטנת היצע מקורות פיננסיים הנחוצים לצרכי הנזילות השוטפים של החברה, בעקבות ההרעה בשווקים הפיננסיים או בעקבות ליקויים בהתנהלות החברה.

3.13.6 סיכוני מאקרו

החברה פועלת בתוך שוק ההון, כאשר שוק זה נתון מעת לעת לשינויים ולתנודות בשל השפעות כלכליות כמו גם השפעות שמקורן בגורמים ביטחוניים, חברתיים, כלכליים, מדיניים ופוליטיים הן בישראל והן מחוצה לה. לתנודתיות זו השפעה על היקף הפעילות של הציבור בשוק ההון בכלל ובקופות הגמל וקרנות ההשתלמות בפרט. להיקף הפעילות השפעה על דמי הניהול הנגבים על ידי החברה ומכאן על תוצאותיה העסקיות. יחד עם זאת יש להדגיש כי לאור היות קופות הגמל מכשירים

המיועדים לטווח ארוך, השפעת תנודתיות זו לטווח ארוך אמורה, להבנת החברה, להיות מצומצמת יותר מאשר השקעות לטווח קצר.

3.13.7 שיטת הניהול של החברה מאפשרת לעמיתיה לנהל את קופותיהם בדומה לתיק השקעות המשלב מסלולי השקעה עוקבי מדדי מניות ומדדי ייחוס באג"ח, במינון המותאם על ידי ועבור החוסך. ועדת ההשקעות של החברה עורכת ישיבות מידי שבועיים ו/או הד-הוק על פי צורך. 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.

3.14 הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה

3.14.1 החברה התקשרה בהסכם עם חברת אינפניטי שירותי חברה מנהלת-גמל בע"מ (ח.פ. 514383306), חברה קשורה, לקבלת שירותי תפעול שונים והשאלת עובדים.

3.14.2 החברה התקשרה החברה עם בנק מזרחי-טפחות בע"מ בהסכם לשירותי תפעול עבור הקופות שבניהולה.

3.14.3 החברה התקשרה עם מספר סוכנויות ביטוח/סוכנים פנסיוניים, לרבות עם חברת אינפניטי אילים סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ, לטובת שיווק והפצת מוצרי החברה.

3.14.4 החברה התקשרה עם חברת האם, אינפניטי ניהול תיקי השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ, לקבלת שירותי ניהול השקעות.

3.15 תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי החברה

החברה לא מתכננת לבצע תכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל בשנה הקרובה.

חלק ד' – היבטי ממשל תאגידי

4.1 הדירקטורים המכהנים בחברה המנהלת ביום 31.12.2023

4.1.1 שם ושם משפחה: אמיר איל ת.ז. 059094169.

א. שנת לידה: 1965

ב. מען: רח' הברוש 6, הרצליה.

ג. נתינות: ישראלית.

ד. חברות בוועדות הדירקטוריון: אין.

ה. דירקטור בלתי תלוי: לא.

ו. האם הוא עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין: בעל השליטה בחברת האם.

ז. מועד תחילת הכהונה כדירקטור: 21.12.04

ח. ניסיונו העסקי ב-5 השנים האחרונות ופירוט התאגידים בהם הוא משמש כדירקטור: יו"ר חברת אינפניטי ניהול תיקי השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ, יו"ר חברת אינפניטי השתלמות, גמל ופנסיה בע"מ, יו"ר אינפניטי - אילים סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ, יו"ר ומנכ"ל א. אילים החזקות בע"מ, יו"ר אילים קרנות נאמנות בע"מ, יו"ר אינפניטי ניהול מרכזי בע"מ (לשעבר אינפניטי ניהול קופת גמל מרכזית לקצבה בע"מ), יו"ר אילים ניהול תיקי השקעות בע"מ, יו"ר אינפניטי שירותי חברה מנהלת - גמל בע"מ, יו"ר אינפניטי גלובל גייטווי בע"מ וחבר ועדת השקעות מטעם מדינת

ישראל בקרן מחקר ישראל-גרמני (GIF German – Israeli Foundation for Scientific Research and Development). מכהן כיו"ר ועדת הקשר של לשכת רואי החשבון עם רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

ט. השכלה: רואה חשבון מוסמך, בוגר החוג לחשבונאות וכלכלה מאוניברסיטת תל אביב. בוגר לימודי המשך ותעודה בחשבונאות מטעם בית הספר למוסמכים במנהל עסקים של הפקולטה לניהול באוניברסיטת תל אביב.

י. האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד: כן.

4.1.2 שם ושם משפחה: בנימין איל ת.ז: 033547803.

- א. שנת לידה: 1976.
- ב. מען: רח' זלמן שז"ר 3 רמת פולג, נתניה.
- ג. נתינות: ישראלית.
- ד. חברות בוועדות הדירקטוריון: אין.
- ה. דירקטור בלתי תלוי: לא.
- ו. האם הוא עובד של החברה המנהלת, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין: כן, מנהל עסקים הראשי של אינפנייטי – אילים סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ.
- ז. מועד תחילת הכהונה כדירקטור: 27.5.10.
- ח. השכלה: בעל תואר ראשון בחשבונאות ובמשפטים – אוניברסיטת ת"א ותואר שני במנהל עסקים – האוניברסיטה הפתוחה. בוגר שנת השלמה (לימודי המשך) בחשבונאות – אוניברסיטת ת"א. בעל רישיון רואה חשבון, רישיון מנהל תיקי השקעות ורישיון סוכן ביטוח.
- ט. ניסיונו העסקי ב-5 השנים האחרונות ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור:
 2013 - 2015 – מנהל עסקים אינפנייטי – אילים סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ.
 2012 ואילך – דירקטור בחברת אילים קרנות נאמנות בע"מ.
 2015 - 2018 דירקטור וחבר ועדת השקעות קרן קיסריה.
 2017 דירקטור בחברת אינפנייטי ניהול תיקי השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ.
 2018 ואילך דירקטור בנתיבי איילון.
- י. בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד: כן.

4.1.3 שם ושם משפחה: סעאת ניר ת.ז: 034379586.

- א. שנת לידה: 1977.
- ב. מענו: אריה בראון 16 פתח תקווה.
- ג. הנתינות שלו: ישראלית.
- ד. חברות בוועדות הדירקטוריון: חבר בוועדת השקעות.
- ה. דירקטור בלתי תלוי: לא.
- ו. האם הוא עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין: כן, עובד חברת אינפנייטי ניהול תיקי השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ.
- ז. התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור: 20.9.2012.
- ח. השכלתו ועיסוקיו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים שבהם הוא משמש דירקטור: תואר ראשון BA במדעי החברה (ניהול). עובד כ-11 שנים בקבוצת אינפנייטי, משמש כמנהל השקעות בחברת אינפנייטי ניהול תיקי השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ. כיהן בעבר כדירקטור בחברת

אינפניטי ניהול קופת גמל מרכזית לקצבה בע"מ (חברה אחות).

ט. האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד: לא.

4.1.4 שם ושם משפחה: רוני דומיניץ ת.ז: 058773540.

א. שנת לידה: 1964.

ב. מענו: שושנה דמרי 12 חולון.

ג. הנתינות שלו: ישראלית.

ד. חברותו בוועדות הדירקטוריון: חבר בוועדת ביקורת וחבר ועדת איתור.

ה. דירקטור בלתי תלוי: לא.

ו. האם הוא עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין: לא.

ז. התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור: 25.09.11.

ח. השכלתו ועיסוקיו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים שבהם הוא משמש דירקטור:

רו"ח, בעל תואר ראשון בראיית חשבון וכלכלה מאוניברסיטת תל אביב. מכהן כדירקטור וחבר

ועדת ביקורת בחברת אינפניטי ניהול תיקי השקעות בע"מ (חברת האם).

ט. האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד: לא.

4.1.5 שם ושם משפחה: טל שביט ת.ז: 032002370.

א. שנת לידה: 1974.

ב. מענו: ברדיצ'בסקי 31, גבעתיים.

ג. הנתינות שלו: ישראלית.

ד. חברותו בוועדות הדירקטוריון: יו"ר ועדת ביקורת וחבר ועדת השקעות.

ה. דירקטור בלתי תלוי: כן.

ו. האם הוא עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין: לא.

ז. התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור: 02.02.2020.

ח. השכלתו ועיסוקיו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים שבהם הוא משמש דירקטור: בוגר

בכלכלה וניהול (הטכניון), מוסמך בכלכלה (הטכניון), ד"ר בכלכלה (אוניברסיטת בן גוריון).

משמש כפרופ' לכלכלה ומרצה למימון במכללה למנהל.

ט. האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד: לא.

4.1.6 שם ושם משפחה: ליאור וקס ת.ז: 033616236.

א. שנת לידה: 1977.

ב. מענו: היצהר 7/11 ראשל"צ.

ג. הנתינות שלו: ישראלית.

ד. חברותו בוועדות הדירקטוריון: אין.

ה. דירקטור חיצוני: לא.

ו. האם הוא עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין: כן, מנכ"ל חברת

אינפניטי ניהול תיקי השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ ומנכ"ל חברת אילים ניהול תיקי השקעות

בע"מ.

ז. התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור: 19.8.2021.

ח. השכלתו ועיסוקיו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים שבהם הוא משמש דירקטור:

סמנכ"ל לקוחות תאגידים ומוסדיים, מנכ"ל חברת אינפניטי ניהול תיקי השקעות (בישראל

ובעולם) בע"מ ומנכ"ל חברת אילים ניהול תיקי השקעות בע"מ. מנהל השקעות, משווק פנסיוני, בעל תואר ראשון במנהל עסקים מהמכללה למנהל, תואר שני במשפטים ללא משפטים מהמכללה למנהל.

ט. האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד: לא.

4.1.7 שם ושם משפחה: יורם קרול ת.ז: 005806302.

א. שנת לידה: 1943.

ב. מענו: קיבוץ שפיים.

ג. הנתינות שלו: ישראלית.

ד. חברותיו בוועדות הדירקטוריון: חבר ועדת ביקורת ויו"ר ועדת השקעות.

ה. דירקטור בלתי תלוי: כן.

ו. האם הוא עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין: לא.

ז. התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור: 1.3.21.

ח. השכלתו ועיסוקיו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים שבהם הוא משמש דירקטור:

פרופסור מרצה בקריה האקדמית אונו, פרופסור מרצה במרכז האקדמי רופין, מרצה אורח אוניברסיטת בן גוריון וחבר ועדת השקעות קרן ישראל גרמניה. בעל תואר ראשון בכלכלה וסטטיסטיקה מהאוניברסיטה העברית, תואר שני במנהל עסקים מהאוניברסיטה העברית ודוקטורט במנהל עסקים מהאוניברסיטה העברית.

ט. האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד: לא.

4.1.8 שם ושם משפחה: עדי אשר ת.ז: 053081717.

י. שנת לידה: 1982.

יא. מענה: אריות הגולן 23, צורן.

יב. הנתינות שלה: ישראלית.

יג. חברותה בוועדות הדירקטוריון: אין.

יד. דירקטורית בלתי תלויה: לא.

טו. האם היא עובדת של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין: כן, עובדת חברת

אינפניטי ניהול תיקי השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ.

טז. התאריך שבו החלה כהונתה כדירקטורית: 01.08.2022.

יז. השכלתה ועיסוקיה בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים שבהם היא משמשת דירקטורית:

תואר ראשון BA במנהל עסקים, התמחות במשאבי אנוש. עובדת כ-20 שנים בקבוצת אינפניטי, משמשת כסמנכ"לית ניהול ותפעול ארגוני בקבוצת אינפניטי. מכהנת כדירקטורית בחברת אינפניטי ניהול תיקי השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ (חברה אם), דירקטורית בחברת אילים קרנות נאמנות בע"מ (חברה אחות) וחברת ועדת ביקורת.

יח. האם היא בת משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד: לא.

4.1.9 שם ושם משפחה: יפעת מזרחי ת.ז: 025289521.

יט. שנת לידה: 1973.

כ. מענה: בורלא יהודה 30, ת"א.

כא. הנתינות שלה: ישראלית.

כב. חברותה בוועדות הדירקטוריון: אין.

כג. דירקטורית בלתי תלויה: כן.

כד. האם היא עובדת של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין: לא

כה. התאריך שבו החלה כהונתה כדירקטורית: 26.10.2023.

כו. השכלתה ועיסוקיה בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים שבהם היא משמשת דירקטורית:

תואר ראשון BA בתקשורת, תואר שני MBA במנהל עסקים, התמחות במימון. בעלת רישיון

משווק פנסיוני. מרצה בתחומי כלכלה ושוק ההון, באקדמיה הפיננסית של BDO, ומכהנת

בתפקידי ייעוץ בתחום העסקי בדלוי טוב- BDO. הייתה מנכ"לית הפניקס פנסיה וגמל ומנהלת

הפעילות הפיננסית הכוללת בחא"ט.

כז. האם היא בת משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד: לא.

4.2 נושאי משרה

4.2.1 נושאי המשרה של החברה ליום 31.12.2023

מנהל כללי:

א. שם ושם משפחה: ערן כהן.

ב. מס' ת.ז: 039097001.

ג. שנת לידה: 1983.

ד. תאריך שבו החלה כהונתו: 3.11.2019.

ה. האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין: לא.

ו. השכלתו וניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות: מנכ"ל חברת הגמל, טרם לכהונתו כמנכ"ל כיהן

כמנהל מערכות המידע בחברת האם, בחברת אילים קרנות נאמנות בע"מ ובחברת אילים ניהול

תיקי השקעות בע"מ. בעל תואר ראשון בהנדסת תעשייה וניהול.

מבקרת פנים:

א. שם ושם משפחה: רחל בן-גל, רו"ח.

ב. מס' ת.ז: 017197534.

ג. שנת לידה: 1957.

ד. תאריך שבו החלה כהונתה: 13.04.2011.

ה. התפקיד שהיא ממלאת בחברה המנהלת: מבקרת פנים.

ו. התפקיד שהיא ממלאת בחברה קשורה של החברה המנהלת או בבעל עניין בה: מבקרת פנים

בחברת האם, בחברת אילים קרנות נאמנות בע"מ ובחברת אילים ניהול תיקי השקעות בע"מ.

ז. האם היא בת משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין: לא.

ח. השכלתה וניסיונה העסקי בחמש השנים האחרונות: רו"ח שותפה, משרד גזית, בן-גל ושות'.

סמנכ"לית כספים:

א. שם ושם משפחה: מלי שאר, רו"ח.

ב. מס' ת.ז: 040867277.

ג. שנת לידה: 1981.

ד. תאריך שבו החלה כהונתה: 01.04.2022.

- ה. התפקיד שהיא ממלאת בחברה: סמנכ"לית כספים.
- ו. התפקיד שהיא ממלאת בחברה קשורה של החברה המנהלת או בבעלת עניין בה: סמנכ"לית כספים בחברת אינפניטי ניהול תיקי השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ.
- ז. האם היא בת משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין: לא.
- ח. השכלתה וניסיונה העסקי בחמש השנים האחרונות: רו"ח, חשבת בחברת אינפניטי ניהול תיקי השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ ורו"ח במשרד רואי חשבון.

יועצת משפטית וממונה על האכיפה:

- א. שם ושם משפחה: אביגיל בן ארויה-כהן, עו"ד.
- ב. מס' ת.ז: 300946811.
- ג. שנת לידה: 1987.
- ד. תאריך שבו החלה כהונתה: 01.01.2022.
- ה. התפקיד שהיא ממלאת בחברה המנהלת: יועצת משפטית וממונה על האכיפה.
- ו. התפקיד שהיא ממלאת בחברה קשורה של החברה המנהלת או בבעל עניין בה: יועצת משפטית וממונה על האכיפה בחברות ניהול התיקים והקרנות בקבוצה.
- ז. האם היא בת משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין: לא.
- ח. השכלתה וניסיונה העסקי בחמש השנים האחרונות: עו"ד, יועצת משפטית וממונה על האכיפה בגופים מוסדיים ובקרנות נאמנות. בעלת רישיון לייעוץ פנסיוני מטעם משרד האוצר. בעלת תואר ראשון בכלכלה (BA) ובמשפטים (LLB).

מנהל מערכות מידע:

- א. שם ושם משפחה: משה סביליה.
- ב. מס' ת.ז: 20133605.
- ג. שנת לידה: 1989.
- ד. תאריך שבו החלה כהונתו: 25.10.2021.
- ה. התפקיד שהוא ממלא בחברה: מנהל מערכות מידע.
- ו. התפקיד שהוא ממלא בחברה קשורה של החברה המנהלת או בבעל עניין בה: מנהל מערכות מידע בחברות בקבוצת אינפניטי-אילים.
- ז. האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין: לא.
- ח. השכלתו וניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות: בעל תואר ראשון בהנדסת תעשייה וניהול. בעבר מנהל פרויקטים בתחום ה-IT בחברת אלביט מערכות. בשנים 2018-2021 סגן מנהל מערכות המידע בקבוצת אינפניטי-אילים, החל משנת 2021 מנהל מערכות מידע בקבוצת אינפניטי-אילים.

מנהלת הסיכונים:

- א. שם ושם משפחה: לימור פרוסט.
- ב. מס' ת.ז: 040841009.
- ג. שנת לידה: 1981.
- ד. תאריך שבו החלה כהונתה: 15.1.2021.
- ה. התפקיד שהיא ממלאת בחברה: מנהלת סיכונים.

1. התפקיד שהיא ממלאת בחברה קשורה של החברה המנהלת או בבעל עניין בה: מנהלת בקרה וסיכונים בחברת אילים קרנות נאמנות בע"מ, דירקטורית בחברת אילים ניהול תיקי השקעות בע"מ.
2. האם היא בת משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין: לא.
- ח. השכלתה וניסיונה העסקי בחמש השנים האחרונות: תואר מוסמך MBA במנהל עסקים מהאוניברסיטה העברית, בהתמחות במימון ובנקאות. החל משנת 2016 מנהלת בקרה וניהול סיכונים בחברת אילים קרנות נאמנות בע"מ, החל בשנת 2021 מנהלת סיכונים בחברה.

מדיניות תגמול בחברה המנהלת

בשים לב להוראות חוזר גופים מוסדיים 2014-9-2 וחוזר גופים מוסדיים 2019-9-6, קבעה החברה הוראות לעניין תגמול נושאי משרה, בעלי תפקיד מרכזיים ועובדים אחרים בחברה, וכן הוראות למניעת תמריצים לנטילת סיכונים שאינם עקביים עם יעדיה ארוכי הטווח של החברה, והכל בהתאם למדיניות ניהול הסיכונים של החברה, ולצורך ניהול מושכל של הקופה באמצעותו. דירקטוריון החברה קבע כי ועדת הביקורת של החברה תכהן כוועדת תגמול של החברה, ותפעל במסגרת מדיניות התגמול של החברה, שאושרה על ידי דירקטוריון החברה לראשונה ביום 1 ביולי, 2014. מדיניות התגמול מתעדכנת מעת לעת, ואושרה לאחרונה ביום 28 בדצמבר, 2023. מדיניות התגמול העדכנית של החברה מפורסמת באתר האינטרנט של החברה, בכתובת: www.infinity.co.il

4.3 מבקר פנים

- 4.3.1 שם ושם משפחה: רחל בן-גל, רו"ח.
- 4.3.2 המבקרת הפנימית לא מחזיקה במניות החברה המבוקרת או של צד קשור אליו (למיטב ידיעת החברה). כמו כן אין למבקרת קשרים עסקיים עם החברה המבוקרת או עם צד קשור אליה, למעט היותה מבקרת פנים בחברות הקשורות כפי שפורט לעיל.

4.3.3 היקף העסקה שנתי :

פעילות החברה בישראל	פעילות בחברה בחו"ל	בחברות מוחזקות	סה"כ שעות
כ- 600	0	0	600

- 4.3.4 היקף ההעסקה של מבקרת הפנים הוא נגזרת של תכנית הביקורת הארבע שנתית, המבוססת על סקר סיכונים. תכנית הביקורת לשנת 2023 אושרה על ידי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, והיא נתונה לשינויים בהתאם לצורך, באישור של ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה.
- 4.3.5 תגמול המבקר נעשה ע"פ שעות עבודה בפועל ולפי סכום קבוע לשעת עבודה, ונגזר מתקציב תכנית הביקורת שאושר בדירקטוריון.
- 4.3.6 דירקטוריון החברה סבור כי סך שעות הביקורת הולם את היקף פעילות החברה והינו מקובל בחברות בסדר הגודל של החברה.
- 4.3.7 המבקרת הפנימית הינה שותפה ובעלים של משרד גזית, בן-גל ושות' רואי חשבון. בין יתר תפקידיה

במסגרת משרדה היא נושאת משרה במספר תאגידים, ומכהנת כמבקרת פנים של ארבעה גופים מוסדיים נוספים, שני בתי השקעות וחברה לניהול קרנות נאמנות. המבקרת מכהנת כמבקרת הפנים של חברת אינפניטי ניהול תיקי השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ, בעלת השליטה של החברה המנהלת, אילים קרנות נאמנות בע"מ, אשר בשליטת אותו בעל המניות בחברה, ואילים ניהול תיקי השקעות בע"מ. אין בתפקידה של מבקרת הפנים בגופים הללו משום יצירת ניגוד עניינים בתפקידה כמבקרת הפנים בחברה.

4.4 רואה חשבון מבקר

4.4.1 רואה החשבון המבקר של החברה המנהלת הינו רו"ח רז שחל ממשד צ. פרידמן ושות'.

תאריך תחילת כהונתו: 27.11.2017.

השכר הכולל לו זכאי המבקר:

מרכיב שכר		בשנת 2022		בשנת 2023	
בגין שרותי ביקורת	שעות	סכום בש"ח	שעות	סכום בש"ח	
	45	21,060	45	21,060	

4.4.2 רואה החשבון המבקר של הקופות שבניהול החברה הינו שי לוטרבך, ממשד רו"ח שי לוטרבך.

תאריך תחילת כהונתו: 01.01.2022.

השכר הכולל לו זכאי המבקר:

מרכיב שכר	שנת 2022	שנת 2023
בגין שרותי ביקורת	₪ 140,400	₪ 140,400

3.1 אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

הנהלת החברה המנהלת בשיתוף המנכ"ל ומנהלת הכספים של החברה המנהלת העריכו לתום תקופת הדיווח את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה המנהלת ומנהלת הכספים הסיקו, כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת הינן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה המנהלת נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך התקופה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2023 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.

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של אינפניטי השתלמות, גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "אינפניטי גמל") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של אינפניטי גמל תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקורות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת אינפניטי גמל בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של אינפניטי גמל על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2023, הבקרה הפנימית של אינפניטי גמל על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

_____ (חתימה)	יו"ר הדירקטוריון: אמיר איל
_____ (חתימה)	מנכ"ל: ערן כהן
_____ (חתימה)	סמנכ"לית כספים: מלכה שאר

תאריך אישור הדוח: 26 במרץ 2024

הצהרה (Certification)

אני, _____ מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אינפניטי השתלמות, גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2023 (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 סביר 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.

26 במרץ 2024

תאריך

ערן כהן, מנכ"ל

חתימה

הצהרה (Certification)

אני, _____, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אינפניטי השתלמות, גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2023 (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.

26 במרץ 2024

חתימה

מלכה שאר, סמנכ"לית כספים

תאריך

יו"ר הדירקטוריון – אמיר איל:

_____ (חתימה)

מנכ"ל – ערן כהן:

_____ (חתימה)

סמנכ"לית כספים – מלכה שאר:

_____ (חתימה)

תאריך אישור הדוח: 26 במרץ 2024

דו"ח דירקטוריון ליום 31 בדצמבר, 2023

**אינפניטי השתלמות, גמל
ופנסיה בע"מ**

תוכן עניינים

פרק 1 – מאפיינים כלליים של החברה המנהלת	39
פרק 2 – נתונים עיקריים בדוחות הכספיים ושינויים מהותיים	41
פרק 3 – מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת	43
פרק 4 – תיאור אופן ניהול החברה המנהלת	44
פרק 5 - הערכת בקורות ונהלים ובקרה פנימית על דיווח כספי	46

פרק זה בדוח התקופתי, העוסק בדין וחשבון הדירקטוריון, כולל מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. מידע צופה פני עתיד הינו מידע בלתי וודאי לגבי העתיד, המבוסס על אינפורמציה הקיימת בחברה במועד הדו"ח וכולל הערכות של החברה או כוונות שלה נכון למועד הדו"ח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה. במקרים מסוימים, ניתן לזהות קטעים המכילים מידע צופה פני עתיד על ידי הופעת מילים כגון: "החברה/הקבוצה מעריכה", "החברה/הקבוצה סבורה", "צפוי/ה" וכדומה, אך ייתכן כי מידע זה יופיע גם בניסוחים אחרים.

למען הנוחות, בדוח זה תהיינה לקיצורים הבאים המשמעות הרשומה לצידם:

רשות שוק ההון	-	רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר
אינפנייטי ניהול תיקים	-	אינפנייטי ניהול תיקי השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ.
החברה או החברה המנהלת	-	אינפנייטי השתלמות, גמל ופנסיה בע"מ.
הממונה	-	הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר.
חוק קופות גמל	-	חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
תקנות קופות הגמל	-	תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), תשכ"ד – 1964.
בנק מזרחי או הבנק המתפעל או הבנק	-	בנק מזרחי טפחות בע"מ.
קופה מסלולית	-	קופת גמל מסלולית המנהלת מספר מסלולי השקעה.

1. 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") הוקמה ביום 21 בדצמבר, 2004 כחברה פרטית על פי דיני מדינת ישראל. החברה הינה חברה בבעלות מלאה של חברת אינפניטי ניהול תיקי השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ. נכון למועד הדוח, בעל המניות היחיד בחברת אינפניטי הינו מר אמיר איל.

1.1.2. החברה עוסקת בניהול קופות גמל, קרנות השתלמות וקופות מרכזיות לפיצויים, וקיבלה את הרישיון כחברה מנהלת ואת אישורי הקופות בשנת 2004.

1.1.3. בהתאם לסעיף 13(א) לחוק קופות הגמל, אישורים לקופות גמל ניתנים על ידי הממונה, לתקופה שלא תעלה על שנה. נכון למועד פרסום דוחות אלו, האישורים שקיבלה החברה מהממונה הינם בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2023.

1.1.4. פעילותה של החברה נחלקת לארבע קבוצות כדלהלן:

- א. ניהול קרנות השתלמות.
 - ב. ניהול קופות גמל לתגמולים ופיצויים.
 - ג. ניהול קרנות פנסיה.
 - ד. ניהול קופות מרכזיות לפיצויים.
 - ה. ניהול קופות גמל להשקעה, לרבות קופות גמל השקעה לחיסכון ארוך טווח לילד.
- 1.1.5. עמיתיה של החברה הינם עובדים שכירים, עצמאיים וכן מעסיקים.

1.2 קופות בניהול החברה

להלן פירוט הקופות אשר מנוהלות ע"י החברה והיקף הנכסים שלהם נכון ל 31 בדצמבר 2023:

שם קופה	מס' אישור מס הכנסה	מסלול	מספר מסלול	היקף נכסים (באלפי ₪)
אינפניטי גמל	1078	מניות בישראל	1079	76,696
		מניות בחו"ל	1536	110,219
		אג"ח ממשלת ישראל	1209	24,526
		אג"ח	1078	123,883
		לבני 50 עד 60	7232	84,497
		לבני 60 ומעלה	7233	41,172
		לבני 50 ומטה	7231	24,351
		משולב סחיר	14331	-
		עוקב מדדים גמיש	14332	-
		מניות בישראל	1085	94,983
אינפניטי השתלמות	1084	מניות חו"ל	1537	164,082
		אג"ח ממשלת ישראל	1210	41,023
		אג"ח	1084	156,084
		אג"ח עד 15% מניות	2252	9,788
		לחוסכים מוטי סיכון	2254	5,540
		כללי	13229	72,635
		אג"ח עד 25% מניות	11957	39,219
		סל מניות	1211	6,212
אינפניטי פיצויים	1095			

16,100	1095	סל אג"ח	9637	אינפניטי גמל להשקעה
194,137	1539	רבת מסלולים		
58,618	9638	כללי		
41,172	9639	אג"ח עד 15% מניות		
88,625	11407	מניות		
56,607	12540	הלכה		
12,042	13228	פאסיבי-כללי		
12,210	11372	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	11371	קופת גמל להשקעה- חיסכון ארוך טווח לילד
56,894	11373	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר		
392,819	11374	חוסכים המעדיפים סיכון מועט		
72,310	11914	הלכה		
56,850	14037	בני 50 ומטה	14036	אינפניטי פנסיה מקיפה
10,884	14038	בני 50-60		
8,065	14039	בני 60 ומעלה		
6,402	14040	פאסיבי - מדדי מניות		
4,472	14042	הלכה		
2,561	14043	מקבלי קצבה		
11,298	14054	מחקה מדד S&P 500		
1	14333	משולב סחיר		
8	14334	עוקב מדדים גמיש	14044	אינפניטי פנסיה כללית
1,144	14045	בני 50 ומטה		
494	14046	בני 50-60		
140	14047	בני 60 ומעלה		
857	14048	פאסיבי - מדדי מניות		
114	14049	הלכה		
0	14050	מקבלי קצבה		
1,091	14058	מחקה מדד S&P 500		
-	14335	מסלול משולב סחיר		
-	14336	מסלול עוקב מדדים גמיש		
2,180,825	סה"כ			

1.3 היקף הנכסים ומספר החשבונות בקופה

היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה, נכון ליום 31 בדצמבר לשנת 2023, עומד על כ- 2,181 מיליון ש"ח, עבור כ- 136 אלפי חשבונות עמיתים בקופות כמפורט [בדוח עסקי תאגיד סעיף 2.1.4](#).

1.4 אירועים מהותיים במהלך ולאחר תקופת הדיווח

1.4.1. בתקופת הדיווח חלו אירועים מהותיים בסביבה המאקרו כלכלית ובסביבה הביטחונית – לפירוט בנושא זה ראו סעיף 3 להלן.

1.4.2. [להלן רשימת אירועים מהותיים לאחר תקופת הדיווח](#)

א. ביום 1 בינואר 2024 סיימה את כהונתה הדירקטורית עדי אשר.

ב. ביום 15 בינואר 2024 החל את כהונתו הדירקטור הבלתי תלוי רו"ח אריאל פטל.

ג. ביום 21 במרץ 2024 הוארכה כהונתו של הדירקטור החיצוני פרופ' יורם קרול.

2. פרק 2 – נתונים עיקריים בדוחות הכספיים ושינויים מהותיים

2.1 מצב עסקי התאגיד

2.1.1. ההון העצמי ליום 31 בדצמבר 2023 הסתכם בסך של כ- 14.5 מיליוני ש"ח, לעומת סך של כ- 14.4 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.

2.1.2. הרכוש השוטף ליום 31 בדצמבר 2023 הסתכם בסך של כ- 16.2 מ' ש"ח, לעומת סך של כ- 15.4 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.

2.1.3. ההתחייבויות השוטפות ליום 31 בדצמבר 2023 הסתכם בסך של כ- 1.7 מיליוני ש"ח, לעומת סך של כ- 1.2 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.

2.2 נתונים עיקריים מתוך הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2023

שנת 2021 (באלפי ₪)	שנת 2022 (באלפי ₪)	שנת 2023 (באלפי ₪)	סעיף
8,278	5,463	9,097	סה"כ הכנסות החברה (מפעילות)
6,470	6,922	8,639	הכנסות מדמי ניהול
7,508	5,908	9,047	הוצאות תפעול, שיווק, הנהלה וכלליות
498	(256)	103	רווח (הפסד) נקי
15,510	15,611	16,295	סך המאזן
11,707	9,550	7,592	השקעות בני"ע סחירים
14,700	14,444	14,547	הון העצמי
13,430	13,174	13,277	עודפים
1,270	1,270	1,270	הון מניות
(2,987)	(1,857)	(3,064)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת

2.3 תוצאות הפעילות

2.3.1. הכנסות החברה בשנת 2023 הסתכמו בסך של כ- 9.1 מיליון ש"ח.

2.3.2. הכנסות מדמי ניהול בשנת 2023 הסתכמו בסך של כ- 8.6 מיליון ש"ח.

2.3.3. היקף הנכסים המנוהלים בשנת 2023 הסתכמו בסך של כ- 2,181 מיליון ש"ח.

2.3.4. הוצאות תפעול, שיווק והנהלה וכלליות בשנת 2023 הסתכמו בסך של כ- 9 מיליון ש"ח.

2.3.5. רווח הנקי עבור שנת 2023 הסתכם בסך של כ- 0.1 מיליון ש"ח.

2.4 מקורות מימון

מימון פעילות החברה מבוצע באמצעות הונה העצמי. החברה אינה ממנפת את פעילותה במימון בנקאי או אחר.

2.5 אירועים חריגים

לחברה לא היו אירועים חריגים או חד פעמיים החורגים ממהלך העסקים הרגיל. כמו כן, לא בוצעו עיסקאות משותפות להשקעה בתאגיד אחר.

2.6 הון עצמי

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 און קרן פנסיה), התשע"ב-2012. כמו כן, להערכת החברה בשנה הקרובה היא לא תידרש לגייס מקורות לצורך עמידה בהוראות תקנות אלו.

2.7 הצהרת רואה חשבון

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

3. פרק 3 – מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת

3.1 מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית

החברה פועלת בענף תחרותי ביותר, מול בתי השקעות, חברות ביטוח וחברות לניהול קופות גמל וקרנות פנסיה. התחרות בין הגופים השונים התגברה בשנים האחרונות, זאת בעידוד הרגולציה המאפשרת ומעודדת נידוד חשבונות ומעבר פשוט בין גופים. התחרות הגוברת מתבטאת גם בירידה משמעותית בדמי הניהול הנגבים מהעמיתים, כפי שניתן לראות בשיעור דמי הניהול הממוצעים, הנמצאים בירידה מתמדת. החברה מושפעת מהרגולציה הרבה בתחום החיסכון הפנסיוני, ובכלל זה השינויים בהיבטי המיסוי לעמיתים, בתחומי הפיקוח והאכיפה, בתחום ההשקעות ועוד. במסגרת התמודדות החברה עם התחרות הגוברת בענף, משקיעה החברה משאבים רבים בשיווק ובחזקת מערך הלקוחות, הן באמצעות שיווק ישיר והן באמצעות שיווק על ידי סוכנים. בנוסף, החברה הציגה בשנים האחרונות, ובפרט בשנת 2023, תוצאות יוצאות דופן בתחום ההשקעות, שצפויות לסייע לחברה להתחרות ביעילות במתחירה.

3.2 התפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית של החברה

שנת 2023 הייתה שנה מאתגרת ברוב היבטי החיים. חשיבותם של אירועים כלכליים מתגמדת אל מול הטרגדיה שפקדה אותנו בשבת השחורה והמלחמה שנפתחה ועודנה ממשיכה אחריה. יחד עם זאת נרשה לעצמנו לשמור על שגרת החיים ובכך נסקור את ההתפתחויות בעולם הכלכלי והפיננסי בשנה הזו. השקעותינו התרכזו בשני מרכזים גיאוגרפיים עיקריים – ארה"ב וישראל. בארה"ב נושא האינפלציה המשיך להיות גורם משפיע מרכזי לצד נושא גובה הריבית במשק. כיווני התפתחות של שני הגורמים הללו ניווטו את השחקנים בשוק לציפיות של קצב ירידת האינפלציה מהיר ויחד איתו גם לירידה בגובה הריבית, אך בפועל קצב ההתפתחות היה איטי בהרבה וגרם בתורו לציפייה של פגיעה בכלכלה ובכך למיתון. הציפיות לא התממשו. גורם נוסף שהשפיע באופן מהותי על שווקי ההון היה פריצה משמעותית בטכנולוגיית בינה מלאכותית שבא לידי ביטוי בתמחור גבוה מאוד של חברות העוסקות בפיתוח של AI ושל חברות הטכנולוגיות הגדולות בעולם. כך, מדד המוליכים למחצה השיג השנה כ-65% תשואה חיובית מדד הנסדק כ-54% ומדד ה-S&P 500 כ-24% במונחים דולריים. במונחים שקלים, בסיכום שנה, התוצאות לא היו שונות במיוחד מתוקף כך שפיחות השקל מול הדולר הגיע ל-2.7% בלבד. בארץ ביצועי השווקים הושפעו תחילה ממצב חברתי-פוליטי ברבעון האחרון ממלחמת חרבות הברזל. למרות הרצף של אירועים קשים כלכלת ישראל המשיכה לתפקד בצורה טובה. שווקים אומנם היו פחות אופטימיים וסיימו את השנה בעליות קלות לאחר תנודתיות גבוהה. מדד ת"א 35 סיים את שנה עם תשואה חיובית של כ-3.81%, מדד ת"א 90 כ-4.27%. מדדי איגרות החוב הקונצרניות בהיבט הזה היו מוצלחים מעט יותר, כך מדד תל בונד 60 השיג תשואה חיובית של 5.23% ומדד תל בונד שקלי 5.34%. מדד תל גוב כללי השיג תשואה צנועה של 0.71% תוך כדי עליה חדה של תשואות CDS של מדינת ישראל וחשש מתמיד להורדת הדירוג על ידי חברות הדירוג העולמיות, אשר התממשה במובן מסוים עם הורדת דירוג האשראי של ישראל על ידי סוגנות הדירוג מודי'ס בחודש פברואר 2024.

בהיבט הכלכלי-פיננסי שנת 2024 צפויה להביא פחות הפתעות. נראה שתרחיש של נחיתה רכה בארה"ב יתמש ויוביל להמשך ירידה באינפלציה ויחד איתה לירידה בגובה הריבית ללא פגיעה משמעותית בכלכלה. בארץ שנת 2024 צפויה להיות שנת מלחמה ותהליכים חברתיים מורכבים לצד פעילות כלכלית סבירה.

4. פרק 4 – תיאור אופן ניהול החברה המנהלת**4.1 הדירקטוריון**

הדירקטוריון הינו הגוף המתווה את מדיניות החברה והמפקח על תפקוד המנכ"ל. אופן עבודת הדירקטוריון נקבע במפורש בתקנון החברה המנהלת ובנוהל עבודת הדירקטוריון, והיא פועלת על פיו. תפקידיו של דירקטוריון החברה הינם, בין היתר, מינוי המנכ"ל, פיקוח על תפקידו של המנהל הכללי, קביעת הקווים הכלליים למדיניות ההשקעות ולשינוי שלהם, אם נדרש (בכפוף לתקנוני הקופות), דיון בתוצאות פעילות הקופות והתשובות תוך תיאום עם ועדת ההשקעות, קביעת כללים למינוי חברי ועדות, דיון בממצאי ועדת ביקורת, ממונה האכיפה ומבקר הפנים, ועוד.

בתקנון החברה ובנוהל עבודת הדירקטוריון נקבעו המסגרות הכלליות לפעילות הדירקטוריון, לרבות לעניין זכות ההצבעה (קול לכל דירקטור), קוורום לקיום ישיבות וקבלת החלטות, אופן זימון הישיבות, וכיו"ב. בין היתר נקבע כי הדירקטוריון יתכנס בהתאם לצורכי החברה אך לא פחות מאחת לרבעון, וכי לכל הפחות אחת לרבעון יעודכן הדירקטוריון בפעולות החברה. כמו כן, הדירקטוריון מוסמך להקים ועדות ולמנות להן חברים מקרב חברי הדירקטוריון.

4.2 ועדת הביקורת

ועדת הביקורת דנה בנושאים הקשורים לביקורת פנימית בחברה ובקופות הגמל שבניהול החברה. הוועדה מתכנסת לפחות אחת לרבעון, ותפקידי מוגדרים בהוראות הדין וכן בנוהלי החברה. בין תפקידי הוועדה: טיפול בליקויים, ככל שקיימים, בניהול העסקי של הגוף המוסדי ומתן הצעות לדירקטוריון בדבר דרכים לתיקון, קבלת החלטות בדבר אישור פעולות ועסקאות הטעונות אישור ועדת הביקורת, דיון, אישור ועדכון תוכנית העבודה הרב שנתית והשנתית של המבקר הפנימי בהתאם למורכבות פעילות הגוף והיקף הנכסים המנוהלים, בחינת המשאבים, הידע והיכולת של עובדי מערך הביקורת הפנימית, דיון במינוי רואה חשבון וקביעת שכרו, דיון והמלצה באשר לשכרם ואופן תגמולם של המבקר הפנימי ועובדי מערך ביקורת הפנים, ועוד. כמו כן, הוועדה דנה בכל נושא אחר שהיא נדרשת לו רגולטורית או על פי נהליה הפנימיים של החברה.

4.3 ועדת ההשקעות

ועדת ההשקעות של החברה מתכנסת אחת לשבועיים. מידי ישיבה מתקיימת סקירה של פעילויות ההשקעות שהתבצעו ממועד הישיבה הקודמת ועד למועד הישיבה הנוכחית, ומתקבלות החלטות בדבר המשך הפעילות. פעילותה של ועדת ההשקעות מתבצעת בהתאם לנוהל ועדת ההשקעות, אשר כולל, בין היתר, חלוקת אחריות וסמכויות, קביעת תפקידי הוועדה, אופן זימון הישיבות, הרכב הוועדה, מניעת ניגודי עניינים, דרך ניהול הישיבה, פרוטוקולים, תהליכי בקרה ופיקוח וכיו"ב. בכל ישיבה נסקר מצב השווקים בארץ ובעולם, ומוצגים נתונים אודות הקופות בחתכים שונים (יתרות, אחזקות לפי אפיקים, תשובות וכיו"ב). חברי הוועדה מקבלים החלטות אשר מועברות כהנחיות לביצוע למנהלי ההשקעות, ויישומן מבוקר ע"י צוות בקרת ההשקעות, חברי הוועדה והדירקטוריון. ועדת ההשקעות מונה מספר אי זוגי של חברים אשר לא יפחת משלושה, ורוב חברי ועדת ההשקעות, כמו גם יו"ר הוועדה, הינם דירקטורים חיצוניים.

4.4 ועדת התגמול

דירקטוריון החברה קבע כי ועדת הביקורת של החברה תכהן כוועדת תגמול של החברה, ותפעל במסגרת מדיניות התגמול של החברה, שאושרה על ידי דירקטוריון החברה לראשונה ביום 1 ביולי, 2014. מדיניות התגמול מתעדכנת מעת לעת, ואושרה לאחרונה ביום 28 בדצמבר, 2023.

4.5 הקצאות ההשקעה ופיצול

ההשקעות עבור החברה ועמיתיה מנוהלות על ידי מנהלי השקעות מורשים (המושאלים לחברה על ידי חברת האם). הקצאת ההשקעות והפיצולים נעשים מידי יום, במהלך יום המסחר באמצעות חשבון בנק מפצל המיועד

לקופות ובאמצעות תוכנת מדף ייעודית. מבנה ההשקעות נבדק על ידי מערכת ממוכנת לבקרת השקעות.

4.6 האסטרטגיה העסקית

האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים נשענים בעיקר על הרחבת מעגל המפיצים המורשים, ניהול השקעות איכותי ומקצועי, מתן שירות נאות ויעיל ללקוחות החברה, עמידה בהוראות הרגולציה וכן שמירה על קשר שבין החברה לבין סוכני הביטוח והיועצים הפנסיונים. החברה מאמינה כי שיעור חלקה בשוק, בדומה לחברות פרטיות אחרות, ימשיך לגדול לאור התשואות שהשיגה בשנים האחרונות וכן בגלל שיטת הניהול הייחודית לחברה.

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

- פעילות הפצה, שימור ושיווק.
- פעילות להארכת היקשרות לקוחות לחברה.
- יעילות תפעולית.
- שיפור השירות ללקוחות.

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.

גורמי ההצלחה הקריטיים שיביאו להצלחת פעילות החברה מפורטים [בדוח עסקי תאגיד בסעיף 3.4](#).

בחדש נובמבר 2021 זכתה החברה במכרז קרן פנסיה הנבחרת של רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, והיא השיקה בחדש אפריל 2022 את פעילות קרנות הפנסיה החדשות. החברה מאמינה כי הרחבת פעילותה לתחום הפנסיה, תסייע בידה להמשיך ולצמוח, ולהציע ללקוחותיה פורטפוליו מלא של שירותי ניהול השקעות.

5. פרק 5 - הערכת בקורות ונהלים ובקרה פנימית על דיווח כספי

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של אינפניטי השתלמות, גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "אינפניטי גמל") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של אינפניטי גמל תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקורות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת אינפניטי גמל בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של אינפניטי גמל על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה- Committee of COSO Sponsoring Organizations of the Treadway Commission. בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2023, הבקרה הפנימית של אינפניטי גמל על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

יו"ר הדירקטוריון:

_____ (חתימה)

מנכ"ל:

_____ (חתימה)

סמנכ"לית כספים:

_____ (חתימה)

תאריך אישור הדוח: 26 במרץ 2024

הצהרה (Certification)

אני, ערן כהן, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אינפניטי השתלמות, גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2023 (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-
 - (ה) 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;
 - (ו) 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;
 - (ז) 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 -
 - (ח) 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:
 - (ג) 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-
 - (ד) 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.

26 במרץ 2024

תאריך

ערן כהן, מנכ"ל

חתימה

הצהרה (Certification)

אני, מלכה שאר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אינפניטי השתלמות, גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2023 (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-
 - (ה) 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;
 - (ו) 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;
 - (ז) 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 -
 - (ח) 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:
 - (ג) 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-
 - (ד) 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.

26 במרץ 2024

תאריך

מלכה שאר, סמנכ"לית כספים

חתימה

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של אינפיניטי השתלמות, גמל ופנסיה בע"מ
בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של אינפיניטי השתלמות, גמל ופנסיה (להלן - החברה) ליום 31 בדצמבר 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - COSO). הדירקטוריון וההנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של בטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם להנחיות האוצר אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ולתיקני ביקורת מקובלים, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון כדרך פעילותו של רואה חשבון, התשל"ג-1973. בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי החברה (לרבות הוצאתם מרשותה) (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם להנחיית האוצר אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ולתקני ביקורת מקובלים, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון כדרך פעילותו של רואה חשבון, התשל"ג-1973 ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי החברה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

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

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של החברה לימים 31 בדצמבר 2023 ו- 2022 ולכל אחת מהשנים בתקופות שהסתיימו באותם תאריכים והדוח שלנו מיום 26 במרץ 2024, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

צ. פרידמן ושות'
רואי חשבון

תל-אביב, 26 במרץ 2024

18 ARBA'A ST. TEL-AVIV 6473925
NORTHERN TOWER, 19TH FLOOR
P.O.BOX 20691, TEL-AVIV 6120602
TEL: 972-3-5222912 FAX: 972-3-5220069



הארבעה 28 תל-אביב 6473925
מגדל צפוני, קומה 19
ת.ד. 20691, תל-אביב 6120602
טל: 03-5222912 פקס: 03-5220069

אינפיניטי השתלמות, גמל ופנסיה בע"מ

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2023



דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של אינפיניטי השתלמות, גמל ופנסיה בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי של אינפיניטי השתלמות, גמל ופנסיה בע"מ (להלן - "החברה") לימים 31 בדצמבר 2023 ו- 2022 ואת דוחות על הרווח הכולל, הדוחות על השינויים בהון העצמי והדוחות על תזרימי המזומנים לכל אחת מהשנים שנסתיימו באותם תאריכים. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם להנחיות האוצר אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ולתקני ביקורת מקובלים, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התש"לג - 1973. על-פי תקנים אלה נדרש מאתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו ע"י הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר 2023 ו- 2022 ואת תוצאות פעולותיה, השינויים בהונה העצמי ואת תזרימי המזומנים שלה לכל אחת מהשנים שנסתיימו, באותם תאריכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאם להנחיות האוצר אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר לגבי חברות מנהלות של קופות גמל.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה- PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי החשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה לימים 31 בדצמבר 2023 ו- 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 26 במרץ 2024 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של חברה.

צ. פרידמן ושות'

צ. פרידמן ושות'
רואי חשבון

תל-אביב, 26 במרץ 2024



ליום 31 בדצמבר			
2022	2023		
אלפי ש"ח		באור	
18	19	8	נכסים בגין הטבות לעובדים,נטו
15	62		נכסי מיסים שוטפים
174	89		נכסי מיסים נדחים
5,081	8,488	3	חייבים ויתרות חובה
		4	השקעות פיננסיות
270	253		נכסי חוב סחירים
2,068	2,193		מניות
7,212	5,146		אחרות
9,550	7,592		סך כל השקעות פיננסיות
773	45	5	מזומנים ושווי מזומנים
15,611	16,295		סך כל הנכסים
		6	הון עצמי
1,270	1,270		הון מניות
13,174	13,277		יתרת רווח
14,444	14,547		סך כל ההון העצמי
		9	התחייבויות
1,167	1,748		זכאים ויתרות זכות
1,167	1,748		סך כל ההתחייבויות
15,611	16,295		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	26 במרץ 2024 תאריך אישור הדוחות הכספיים
-------------------------	------------------	------------------------------	---

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2021	2022	2023		
	אלפי ש"ח			
הכנסות				
6,470	6,922	8,639		הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ופיצויים ומקרנות השתלמות ופנסיה
1,808	(1,459)	458	12	רווחים (הפסדים) מהשקעות והכנסות מימון, נטו
<u>8,278</u>	<u>5,463</u>	<u>9,097</u>		סך כל ההכנסות
הוצאות				
595	979	2,045		הוצאות שיווק
6,913	4,929	7,002	13	הוצאות תפעול, הנהלה וכלליות
(1)	(15)	(168)	14	הכנסות מימון, נטו
<u>7,507</u>	<u>5,893</u>	<u>8,879</u>		סך כל ההוצאות
<u>771</u>	<u>(430)</u>	<u>218</u>		רווח (הפסד) לפני מיסים על ההכנסה
273	(174)	115	7	מיסים על ההכנסה (הטבת מס)
<u>498</u>	<u>(256)</u>	<u>103</u>		רווח (הפסד) נקי לשנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

סה"כ	יתרת עודפים מבוקר	הון המניות
אלפי ש"ח		
14,444	13,174	1,270
103	103	-
14,547	13,277	1,270
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 יתרה ליום 1 בינואר 2023 רווח לשנה יתרה ליום 31 בדצמבר 2023		
סה"כ	יתרת עודפים מבוקר	הון המניות
אלפי ש"ח		
14,700	13,430	1,270
(256)	(256)	-
14,444	13,174	1,270
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 יתרה ליום 1 בינואר 2022 הפסד לשנה יתרה ליום 31 בדצמבר 2022		
סה"כ	יתרת עודפים מבוקר	הון המניות
אלפי ש"ח		
14,202	12,932	1,270
498	498	-
14,700	13,430	1,270
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021 יתרה ליום 1 בינואר 2021 רווח לשנה יתרה ליום 31 בדצמבר 2021		

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח			
			תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
498	(256)	103	רווח (הפסד) לשנה
			פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:
(1,777)	1,544	(371)	(עליה) ירידה בשווי נכסים פיננסיים נטו בשווי הוגן דרך רווח והפסד
24	-	(8)	(רווח) הפסד ממימוש נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
			שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:
(1,107)	(3,313)	(3,407)	עליה בחייבים ויתרות חובה
(1,012)	447	581	עליה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
169	(174)	85	שינוי במיסים נדחים, נטו
218	(105)	(47)	שינוי במיסים שוטפים, נטו
(1,732)	(3,145)	(2,788)	
(2,987)	(1,857)	(3,064)	
			מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת
			תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
347	613	2,337	תמורה ממימוש נכסים פיננסיים זמינים למכירה
(894)	-	-	רכישת נכסים פיננסיים זמינים למכירה
(1)	2	(1)	(עליה) ירידה בעודף הייעודי לפיצויי פרישה על עתודה
(548)	615	2,336	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
(3,535)	(1,242)	(728)	ירידה במזומנים ושווי מזומנים
5,550	2,015	773	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
2,015	773	45	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה
			נתונים נוספים
14	15	92	מזומנים ששולמו במהלך השנה עבור מיסים על ההכנסה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי

היישות המדווחת

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

עיקרי המדיניות החשבונאית המפורטים בהמשך יושמו באופן עקבי לגבי כל תקופות הדיווח המוצגים בדוחות כספיים אלה.

א. הצהרה לגבי יישום תקני דיווח בינלאומיים (IFRS)

הדוחות הכספיים של החברה נערכו בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - "תקני IFRS") ופרשנויות להם שפורסמו על ידי הוועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB).

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:

יתרות הצמודות למדד המחירים לצרכן מוצגות בהתאם למדד הידוע האחרון בתום השנה.

להלן נתונים בדבר מדדי המחירים לצרכן ושיעורי השינוי בתקופות הדיווח:

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

**מדד ידוע
בישראל
(בנקודות)**

תאריך הדוחות הכספיים:

105.1	ליום 31 בדצמבר 2023
101.7	ליום 31 בדצמבר 2022
96.6	ליום 31 בדצמבר 2021
שיעורי שינוי:	
לשנה שהסתיימה:	
3.34	ביום 31 בדצמבר 2023
5.28	ביום 31 בדצמבר 2022
2.40	ביום 31 בדצמבר 2021

ד. מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים ושווי מזומנים כוללים מזומנים הניתנים למימוש מיידי, פיקדונות הניתנים למשיכה מיידיית וכן פיקדונות לזמן קצוב אשר אין מגבלה בשימוש בהם ואשר מועד פרעונם, במועד ההשקעה בהם, אינו עולה על שלושה חודשים.

ה. נכסים פיננסיים

כללי

נכסים פיננסיים מוכרים במאזן החברה כאשר החברה הופכת להיות צד לתנאים החוזיים של המכשיר. מקום שרכישה או מכירה של השקעה הינם תחת חוזה שתנאיו דורשים העברת ההשקעה במסגרת הזמן המקובלת על ידי השוק המתייחס, ההשקעה מוכרת או נגרעת במועד המסחר (המועד בו הקבוצה התחייבה לרכוש או למכור נכס).

השקעות בנכסים פיננסיים מוכרות לראשונה לפי העלות הכוללת עלויות עסקה, למעט אותם נכסים פיננסיים המסווגים בקטגוריית שווי הוגן דרך רווח והפסד, אשר עלויות הנלוות לרכישתם נזקפות לדוח הרווח והפסד. כאשר אומדן השווי ההוגן של נכסים פיננסיים שאינם נסחרים בשוק פעיל כולל הנחות שאינן נתמכות במחירי ושיעורי שוק נצפים, המכשיר מוכר לראשונה לפי מחיר העסקה המגלם בתוכו רווח או הפסד נדחה, הנובע מההפרש בין אומדן השווי ההוגן לבין התמורה ששולמה או התקבלה. בתקופות עוקבות, הרווח או ההפסד הנדחה ייזקף לדוח על הרווח הכולל רק אם חלו שינויים במשתנים, אשר משתפי שוק מביאים בחשבון בעת תמחור נכסים פיננסיים.

נכסים פיננסיים מסווגים לקטגוריות המפורטות להלן. הסיווג לקטגוריות אלו תלוי בטבעו ובמטרת החזקתו של הנכס הפיננסי המוחזק והוא נקבע במועד ההכרה הראשוני של הנכס הפיננסי:

1. נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד.
2. השקעות המוחזקות לפדיון.
3. נכסים פיננסיים זמינים למכירה.
4. הלוואות וחייבים.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)**נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד**

נכסים פיננסיים מסווגים כ"נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד" כאשר אותם נכסים מוחזקים לצורכי מסחר (לרבות מכשירים פיננסיים נגזרים) או כאשר הם יועדו כנכסים פיננסיים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד.

נכס פיננסי בשווי הוגן דרך רווח והפסד מוצג בשווי הוגן. רווח או הפסד הנובע משינויים בשווי ההוגן, לרבות אלה שמקורם בשינויים בשערי חליפין, מוכר בדוח רווח והפסד בתקופה בה התרחש השינוי. הרווח או ההפסד נטו המוכר ברווח והפסד מגלם בתוכו כל דיבידנד או ריבית שנצמחו בגין הנכס הפיננסי. עלויות עסקה בגין פריטים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד נזקפות לרווח או הפסד עם התהוותן. לעניין השקעות בחברה ראה באור 4.

השקעות המוחזקות לפדיון

שטרי חוב, שטרי הון ואגרות חוב עם תשלומים קבועים או ניתנים לקביעה ובעלי מועדי פירעון קבועים אשר לחברה כוונה מפורשת ויכולת להחזיק בהם עד למועד פדיונם, מסווגים כהשקעות המוחזקות לפדיון. השקעות המוחזקות לפדיון מוצגות בעלות מופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית בניכוי ירידת ערך. הכנסות מימון מוכרות על בסיס שיטת הריבית האפקטיבית.

נכסים פיננסיים זמינים למכירה

השקעות במכשירי הון וחוב סחירים ולא סחירים, שאינם מכשירים פיננסיים נגזרים, אשר לא סווגו כנכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, כהשקעות המוחזקות לפדיון או כהלוואות וחייבים מסווגים כנכסים פיננסיים זמינים למכירה.

השקעות במכשירי הון וחוב הנסחרים בשוק פעיל מוצגות לפי שוויין ההוגן בתאריך המאזן. רווחים או הפסדים הנובעים משינויים בשווי ההוגן נזקפים ישירות להון העצמי לסעיף "קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה", למעט הפסדים מירידת ערך אשר מוכרים ישירות בדוח רווח והפסד. כאשר ההשקעות בנכסים פיננסיים אלו ממומשות, או שחלה בהן ירידת ערך, הרווחים או ההפסדים שנצברו עד למועד המימוש או ירידת הערך, לפי העניין, ושנוקפו לקרן ההון, נכללים בדוח הרווח והפסד לתקופה בה בוצע המימוש או חלה ירידת הערך.

הכנסות מדיבידנדים בגין השקעה במכשירי הון זמינים למכירה מוכרות בדוח רווח והפסד כאשר נוצרת לקבוצה הזכות לקבל תשלומים בגינם. הכנסות ריבית בגין מכשירי חוב זמינים למכירה מוכרות בדוח רווח והפסד על-פי שיטת הריבית האפקטיבית.

השווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה הנקובים במטבע חוץ נקבע באותו מטבע חוץ ומתורגם למטבע הפעילות של הקבוצה (ש"ח) לפי שער החליפין שבתוקף בתאריך המאזן. השינוי בשווי ההוגן שמקורו בהפרשי שער נזקף לרווח והפסד.

הלוואות וחייבים

הלוואות וחייבים הנם מכשירים פיננסיים שאינם נגזרים, בעלי תשלומים קבועים או ניתנים לקביעה, שאינם מצוטטים בשוק פעיל. הלוואות וחייבים מוצגים כנכסים או נכסים שאינם שוטפים לפי תאריך הפדיון שלהם. הלוואות וחייבים מוצגים לפי העלות המופחתת, על בסיס שיטת הריבית האפקטיבית תוך שימוש בעלויות עסקה. אשראי לזמן קצר שאינו חורג מתקופת האשראי המקובלת בענף מוצג בערכים נומינליים, ללא היוון. רווחים או הפסדים נזקפים לרווח או הפסד במועד גריעת ההשקעה, במקרה של הפרשה לירידת ערך וכתוצאה מההפחתה השיטתית.

1. הכרה בהכנסה

הכנסה נמדדת לפי השווי ההוגן של התמורה שהתקבלה והתמורה שהחברה זכאית לקבל בגין הכנסה מממן שירותים במהלך העסקים הרגיל.

הכנסה מהספקת שירותים

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

הכנסה מעסקה להספקת שירותים (דמי ניהול קרנות השתלמות, קופות גמל, קופות מרכזיות לפיצויים) מוכרת בהתאם לשלב ההשלמה של העסקה ובהתקיים כל התנאים הבאים:
 סכום ההכנסה ניתן למדידה באופן מהימן;
 צפוי שההטבות הכלכליות הקשורות לעסקה יזרמו לחברה;
 שלב ההשלמה של העסקה בתום תקופת הדיווח ניתן למדידה באופן מהימן; וכן העלויות שהתהוו במסגרת העסקה והעלויות הנדרשות להשלמתה ניתנות למדידה באופן מהימן.

הכנסה מריבית

הכנסות מריבית נצברות על בסיס עיתוי בהתחשב בקרן לפירעון ומוכרות עם צבירתן או קבלתן.

הכנסות מדיבידנד

הכנסות מדיבידנד בגין השקעות מוכרות במועד בו נוצרה הזכאות לקבלת הדיבידנד.

ז. הפרשות

כללי

הפרשות מוכרות כאשר לחברה קיימת מחויבות משפטית או מחויבות משתמעת כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, בגינה צפוי שימוש במשאבים כלכליים הניתנים לאומדן באופן מהימן על מנת לסלק את המחויבות. הסכום המוכר כהפרשה משקף את האומדן הטוב ביותר של ההנהלה לגבי הסכום שיידרש ליישוב המחויבות בהווה במועד הדוח על המצב הכספי תוך הבאה בחשבון של הסיכונים ואי הוודאויות הכרוכים במחויבות. כאשר ההפרשה נמדדת תוך שימוש בתזרימי מזומנים חזויים לצורך יישוב המחויבות, הערך בספרים של ההפרשה הוא הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים החזויים. שינויים בגין ערך הזמן נזקפים לרווח והפסד.

ח. מיסים על ההכנסה

כללי

הוצאות המיסים על ההכנסה כוללות את סך המיסים השוטפים, וכן את סך השינוי ביתרות המיסים הנדחים.

מיסים שוטפים

הוצאות המיסים השוטפים מחושבות בהתבסס על ההכנסה החייבת לצרכי מס של החברה במהלך תקופת הדיווח. ההכנסה החייבת שונה מהרווח לפני מיסים על הכנסה, בשל הכללת או אי הכללת פרטי הכנסות והוצאות אשר חייבים במס, או ניתנים לניכוי בתקופות דיווח שונות, או שאינם חייבים במס או ניתנים לניכוי. נכסים והתחייבויות בגין מיסים שוטפים חושבו בהתבסס על שיעורי המס וחוקי המס אשר נחקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה עד תאריך הדוח על המצב הכספי.

נכסים והתחייבויות מיסים שוטפים מוצגים בקיזוז כאשר לישות קיימת זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקזז את הסכומים שהוכרו וכן כוונה לסלק על בסיס נטו או לממש את הנכס ולסלק את ההתחייבות בו זמנית.

מיסים נדחים

החברה יוצרת מיסים נדחים בגין הפרשים זמניים בין ערכם לצורכי מס של נכסים והתחייבויות לבין ערכם בדוחות הכספיים. יתרות המיסים הנדחים (נכס או התחייבות) מחושבות לפי שיעורי המס הצפויים בעת מימושן, בהתבסס על שיעורי המס וחוקי המס אשר נחקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה, עד תאריך הדוח על המצב הכספי.

התחייבויות מיסים נדחים מוכרות, בדרך כלל, בגין כל ההפרשים הזמניים בין ערכם לצורכי מס של נכסים והתחייבויות לבין ערכם בדוחות הכספיים. נכסי מיסים נדחים מוכרים בגין כל ההפרשים הזמניים הניתנים לניכוי עד לסכום שצפוי שתהיה הכנסה חייבת שכנגדה ניתן יהיה לנצל את ההפרש הזמני הניתן לניכוי.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)**ט. הטבות לעובדים****הטבות לאחר סיום העסקה**

הטבות החברה לאחר סיום העסקה כוללת התחייבות לפיצויי פיטורין. הטבות החברה לאחר סיום העסקה הינן תוכניות להטבה מוגדרת. הוצאות בגין התחייבות החברה להפקדת כספים במסגרת תכנית להטבה מוגדרת (Defined Benefit Plan) נקפות לרווח והפסד בהתאם לשיטת הזכאות החזויה (Project Unit Credit Method), תוך שימוש בהערכות אקטואריות המתבצעות בתום כל תקופת דיווח. הערך הנוכחי של מחויבויות החברה בגין תוכנית להטבה מוגדרת נקבע באמצעות היוון תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים בגין התכנית בתשואות שוק של אגרות חוב ממשלתיות, הנקובות במטבע בו ישולמו ההטבות בגין התכנית, ובעלות תקופות פדיון זהות בקירוב למועדי הסילוק החזויים של התכנית.

רווחים והפסדים אקטואריים נזקפים לרווח והפסד במועד היווצרותם.

התחייבות החברה בגין תכנית הטבה מוגדרת המוצגת בדוח על המצב הכספי כוללת את הערך הנוכחי של המחויבות בגין הטבה מוגדרת, בתוספת (בניכוי) רווחים (הפסדים) אקטואריים אשר טרם הוכרו, ובניכוי עלות שירותי עבר שטרם הוכרה, בניכוי שוויים ההוגן של נכסי התוכנית. נכס נטו, המתהווה מהחישוב כאמור, מוגבל לגובה סכום ההפסדים האקטואריים ועלות שירותי עבר שטרם הוכרו בתוספת הערך הנוכחי של הטבות כלכליות הזמינות בצורה של החזרים מהתוכנית או בצורה של הקטנה בהפקדות עתידיות לתוכנית (להלן - "סכום התקרה").

הטבות עובדים לטווח קצר

הטבות עובדים לטווח קצר הן הטבות אשר עומדות לתשלום בתקופה שאינה עולה על 12 חודשים מתום התקופה בה סופק השירות המזכה בהטבה. הטבות עובדים לטווח קצר בחברה כוללות את התחייבות החברה בגין חופשה, תשלומי מענקים ושכר, הטבות אלו נזקפות לרווח והפסד במועד היווצרותן. ההטבות נמדדות על בסיס לא מהוון אותו חזויה החברה לשלם. הפרש בין גובה ההטבות לזמן קצר להן זכאי העובד, לבין הסכום ששולם בגינן, מוכר כנכס או כהתחייבות.

י. שימוש באומדנים

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם לתקני IFRS, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה. בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של החברה, נדרשה הנהלת החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה על ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן.

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
770	1,074
113	54
4,198	7,360
5,081	8,488

הכנסות לקבל
הוצאות מראש
צדדים קשורים
סה"כ חייבים ויתרות חובה

באור 4 - השקעות פיננסיות

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
270	253
2,068	2,193
7,212	5,146
9,550	7,592

נכסי חוב סחירים
מניות
אחרות
סה"כ השקעות פיננסיות

א. נכסי חוב סחירים

הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
270	253

אגרות חוב ממשלתיות:

מוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:
שיועדו בעת ההכרה לראשונה

ב. פרטים בדבר ריבית והצמדה בגין נכסי חוב

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אחוזים	
2.75	2.75
-	-

צמוד למדד מחירים לצרכן
לא צמוד למדד

באור 4 - השקעות פיננסיות (המשך)

ג. מניות

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
2,068	2,193

סחירות

מוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד :
שיועדו בעת ההכרה לראשונה

ד. השקעות פיננסיות אחרות

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
7,212	5,146

סחירות

מוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד :
שיועדו בעת ההכרה לראשונה

השקעות פיננסיות אחרות כוללות בעיקר השקעות בקרנות סל ותעודות השתתפות בקרנות נאמנות.

באור 4 - השקעות פיננסיות (המשך)

ה. 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.

נכסים פיננסיים	ליום 31/12/2023		ליום 31/12/2022	
	רמה 1		רמה 1	
	אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	
נכסי חובסחירים	253		270	
מניות	2,193		2,068	
אחרות	5,146		7,212	
סך הכל	7,592		9,550	

באור 5 - מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
773	45

מזומנים ופקדונות למשיכה מיידית

נכון ליום המאזן המזומנים בתאגידים הבנקאיים אינם נושאים ריבית. באשר לתנאי ההצמדה של המזומנים, ראה באור 16 ב.

באור 6 - הון עצמי ודרישות הון

א. הרכב הון המניות

31 בדצמבר 2022		31 בדצמבר 2023	
מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע	רשום
אלפי ש"ח			
1,270	1,270	1,270	1,270

מניות רגילות בנות 100 ש"ח ערך נקוב

באור 6 - הון עצמי ודרישות הון (המשך)

ב. 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).

ליום 31 בדצמבר		
31/12/22	31/12/23	
אלפי ש"ח		
10,000	10,000	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון
14,444	14,547	הון עצמי קיים
4,444	4,547	עודף ליום הדוח
		הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין :
10,000	10,000	הון התחלתי נדרש
1,643	2,181	0.1% מסך היקף הנכסים המנוהלים
1,473	2,220	25% מסך ההוצאות שנתיות
10,000	10,000	סך כל הסכום הנדרש

באור 7 - (הטבת מס) מיסים על ההכנסה

א. כללי

1. החברה הינה חברה ישראלית אשר חלים עליה דיני המס בישראל ובהן פקודת מס הכנסה (נוסח חדש), התשכ"א-1961.
2. החברה הינה מוסד כספי כמשמעותו בתקנות מס ערך מוסף. בהתאם לכך חל עליה, בנוסף למס חברות, מס רווח. לפיכך, שיעור המס הכולל החל על החברה גבוה יותר.
3. לחברה הוצאו שומות מס הנחשבות לסופיות עד וכולל שנת המס 2018.

ב. מיסים על ההכנסה הכלולים בדוחות רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
אלפי ש"ח		
104	-	30
169	(174)	85
273	(174)	115

הוצאות מיסים

בגין השנה השוטפת

מס נדחה (הטבת מס)

מס נדחה (הטבת מס)

ג. נכסי מיסים נדחים

שינויים בנכסי המיסים הנדחים מוכרים ברווח והפסד.

באור 7 - (הטבת מס) מיסים על ההכנסה (המשך)

ד. מס תיאורטי:

ההפרש בין סכום המס המחושב על הרווח לפני מס לפי שיעורי מס רגילים לבין סכום המס הנכלל בדוחות הכספיים מוסבר כדלהלן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח			
771	(430)	218	רווח (הפסד) לפני מיסים על ההכנסה
34.19%	34.19%	34.19%	שיעורי המס הסטטוטוריים הכוללים*
264	(147)	75	המס (הטבת המס) התיאורטי
			הפרשים במיסים על ההכנסה הנובעת מהגורמים הבאים:
(144)	-	(28)	הפרשי עיתוי
(16)	(27)	(17)	הכנסות שאינן חייבות
169	-	85	שינוי במיסים נדחים
273	(174)	115	
35.41%	40.47%	52.75%	שיעור מס אפקטיבי ממוצע

* ראה באור 2.א.7.

באור 8 - נכסים בגין הטבות לעובדים, נטו

הטבות לעובדים כוללות הטבות לטווח קצר, הטבות לאחר סיום העסקה, הטבות אחרות לטווח ארוך וכן הטבות בגין פיטורין.

הטבות לאחר סיום העסקה

דיני העבודה וחוק פיצויי פיטורין בישראל מחייבים את החברה לשלם פיצויים לעובד בעת פיטורין או פרישה או לבצע הפקדות שוטפות בתוכנית הפקדה מוגדרת, לפי סעיף 14 כמתואר להלן. התחייבויות החברה בשל כך מטופלות כהטבות לאחר סיום העסקה. חישוב התחייבות החברה בגין הטבות לעובדים מתבצע על פי הסכם העסקה בתוקף ומבוסס על משכורת העובד אשר, לדעת ההנהלה, יוצרת את הזכות לקבלת הפיצויים. ההטבות לעובדים לאחר סיום העסקה, ממומנות, בדרך כלל, על ידי הפקדות המסווגות כתוכנית הפקדה מוגדרת ועל ידי השלמת ההפרש מיתרותיה הכספיות של החברה. החברה לא מעסיקה עובדים בשנת הדוח. יתרת נכסים בגין הטבות לעובדים, נטו מציגה יתרת הפקדת החברה בתוכנית היעודית.

באור 9 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
825	1,147
2	95
-	1
340	505
<u>1,167</u>	<u>1,748</u>

הוצאות לשלם
 ספקים ונותני שירותים
 מוסדות ורשויות ממשלתיות
 צדדים קשורים
 סה"כ זכאים ויתרות זכות

באור 10- הכנסות מדמי ניהול

שיעור ממוצע של דמי הניהול			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023	2021	2022	2023
אחוזים			אלפי ש"ח		
0.15	0.2	0.43	29	28	51
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
0.02	-	-	9	-	-
-	-	-	-	-	-
-	1	1	-	24	273
-	1	1	-	1	7
			38	53	331
0.60	0.58	0.58	2,132	2,215	2,491
0.65	0.61	0.61	2,583	2,594	3,128
0.19	0.19	0.20	497	394	392
0.75	-	-	3	-	-
0.49	0.50	0.53	500	809	1,136
0.23	0.23	0.23	717	845	1,061
-	0.15	0.19	-	12	96
-	0.13	0.16	-	-	4
			6,432	6,869	8,308
			6,470	6,922	8,639

דמי ניהול מדמי גמולים:

קופות גמל
קרנות השתלמות
קופות פיצויים
קופות גמל בניהול אישי
קרנות השתלמות בניהול אישי
קופות גמל להשקעה
חיסכון לכל ילד
קרן פנסיה מקיפה
קרן פנסיה כללית

סה"כ דמי ניהול מדמי גמולים

דמי ניהול מצבירה:

קופות גמל
קרנות השתלמות
קופות פיצויים
קופות גמל בניהול אישי
קופות גמל להשקעה
חיסכון לכל ילד
קרן פנסיה מקיפה
קרן פנסיה כללית

סה"כ דמי ניהול מצבירה

סך הכל דמי ניהול מקופות גמל וקרנות פנסיה

באור 11 - נתונים אודות קופות הגמל שבניהול החברה

א. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

לשנה שהסתיימה ביום		ליום 31 בדצמבר 2023	
31 בדצמבר 2023		סך נכסים מנוהלים	
תשלומים	תקבולים		
אלפי ש"ח			
21,417	11,667	484,970	קופות גמל
26,081	56,778	583,046	קרנות השתלמות
572	-	216,413	פיצויים
23,134	60,582	256,932	גמל להשקעה
18,120	88,258	534,213	חסכון לכל ילד
622	27,552	99,921	קרן פנסיה מקיפה
-	729	3,775	קרן פנסיה כללית
89,946	245,566	2,179,270	

ב. העברות כספים

לשנה שהסתיימה ביום	
31 בדצמבר 2023	
אלפי ש"ח	
10,426	העברות לחברה מגופים אחרים
54,706	העברות מחברות ביטוח
223,319	העברות מקרנות פנסיה
288,451	העברות מקופות גמל
	סך הכל העברות לחברה
7,797	העברות מהחברה לגופים אחרים
7,742	העברות לחברות ביטוח
102,841	העברות לקרנות פנסיה
118,380	העברות לקופות גמל
	סך הכל העברות מהחברה
170,071	העברות נטו

באור 12 - רווחים (הפסדים) מהשקעות והכנסות מימון, נטו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח			
1,753	(1,544)	378	רווח (הפסד) הון ממימוש ושערוך ני"ע סחירים
17	6	15	הכנסות ריבית
38	79	65	הכנסות מדיבידנד
1,808	(1,459)	458	סה"כ רווחים (הפסדים) מהשקעות והכנסות מימון, נטו

באור 13 - הוצאות תפעול, הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח			
2,435	1,847	2,143	שירותי עובדים, שכר ונלוות ***
582	713	876	עמלות תפעול *
70	74	83	שכר חברי דירקטוריון
475	413	450	שירותים מקצועיים
3,231	1,703	3,156	שירותי תפעול, ניהול השקעות ואנליזה **
120	179	294	אחזקת משרד ומשרדיות
6,913	4,929	7,002	סך הכל הוצאות הנהלה וכלליות

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

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

בשנת 2019, החברה התקשרה עם חברה אחות עבור מתן גישה למאגר נתוני אנליזה ומחקר. ההתקשרות הסתיימה בשנת 2021 (ראה ביאור 15 ב.2).

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

באור 14 - הכנסות מימון, נטו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח			
6	13	6	ריבית ועמלות לבנקים
-	(27)	(173)	רביית מצדדים קשורים
(7)	(1)	(1)	ריבית מרשויות ממשלתיות
(1)	(15)	(168)	סה"כ הכנסות מימון, נטו

באור 15 - יתרות ועסקאות עם צדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר, 2023

צדדים קשורים אחרים	בעל שליטה	ראה באור	
-	7,360	ג'15	חייבים ויתרות חובה
505	-	ג'15	זכאים ויתרות זכות

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023

צדדים קשורים אחרים	בעל שליטה	ראה באור	
3,058	1,638	ג'15	הוצאות אחרות
-	(173)	ג'15	הכנסות מימון
3,058	1,465		

ג. עסקאות

1. לחברה הסכם שירותי תפעול עם אינפנייטי שירותי חברה מנהלת גמל בע"מ, לפיו תשלם החברה תשלום שנתי המחושב מסך שווי הנכסים המנוהלים על ידי החברה בתמורה לקבלת מכלול שירותי הניהול, התפעול והטיפול בזכויות העמיתים. ההסכם נחתם בחודש מאי 2011 ותוקפו ל-12 חודשים, ההסכם מתחדש מדי כל תום תקופה ל-12 חודשים נוספים.

2. החברה התקשרה עם חברה אחות עבור מתן גישה למאגר נתוני אנליזה ומחקר, החל מתאריך 1 בינואר 2019. ההתקשרות הסתיימה ברבעון 3 2021.

2. לחברה הסכם מול חברת האם עבור השאלת עובדים ושירותי מטה.

באור 16 - ניהול סיכונים

א. כללי

פעילות החברה חושפת אותה לסיכונים הקשורים למכשירים פיננסיים שונים, כגון: סיכוני שוק (סיכון מחיר) וסיכוני תזרים מזומנים. תוכנית ניהול הסיכונים הכוללת של החברה מתמקדת בפעולות לצמצום למינימום השפעות שליליות אפשריות על הביצועים הפיננסיים של החברה.

ב. סיכון שוק

סיכון מחיר- החברה משקיעה חלק מעודפי המזומנים שברשותה באגרות חוב קונצרנית סחירות, אגרות חוב ממשלתיות צמודות, מניות ותעודות סל ובכך היא חשופה לתנודתיות במחיר. החלטות ההשקעה מתקבלות על ידי הנהלת החברה.

הטבלה הבאה מפרטת את הרגישות לעלייה או ירידה של 1% במדד המחירים לצרכן וכן בשיעור הריבית במשק. טבלה זו מייצגת את הערכות ההנהלה לגבי השינויים האפשריים הסבירים ביתרות הנכסים הפיננסיים בהתאם לשינויים במדד המחיר לצרכן וכן בשיעור הריבית במשק. ניתוח הרגישות כולל יתרות הנכסים הפיננסיים המוצגים בדוח על המצב הכספי בשווי הוגן ומתאים את ערכם בתום התקופות לשינויים בשיעורים של 1% במדד המחירים לצרכן וכן בשיעור הריבית במשק.

מספר חיובי בטבלה מציין עלייה ביתרת הנכסים הפיננסיים כאשר שיעור המדד ו/או שיעור הריבית במשק נחלשים ב- 1% ביחס לשיעורים המקוריים, או ירידה ביתרת הנכסים הפיננסיים כאשר שיעור המדד ו/או שיעור הריבית במשק מתחזקים ב- 1% ביחס לשיעורים המקוריים.

ליום 31 בדצמבר 2023

שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן		שיעור הריבית	
1%	-1%	1%	-1%
אלפי ש"ח			
57	(57)	58	(58)

השקעות פיננסיות

ליום 31 בדצמבר 2023

נסחרות במדד ת"א 125

אלפי ש"ח	% מסך הכל
5,650	100%

ליום 31 בדצמבר 2023

נסחרות במדד ת"א 125

אלפי ש"ח	% מסך הכל
5,908	100%

מסחר

באור 16 - ניהול סיכונים (המשך)

פירוט הנכסים וההתחייבויות של החברה בחלוקה לבסיסי הצמדה

ליום 31 בדצמבר 2023				
פריטים לא פיננסיים		צמוד למדד	לא צמוד	
סה"כ	ואחרים			
אלפי ש"ח				
19	-	-	19	נכסים בגין הטבות לעובדים,נטו
62	-	62	-	נכסי מיסים שוטפים
89	-	-	89	נכסי מיסים נדחים
8,488	-	-	8,488	חייבים ויתרות חובה
				השקעות פיננסיות:
253	-	253	-	נכסי חוב סחירים
2,193	-	-	2,193	מניות
5,146	-	-	5,146	אחרות
7,592	-	253	7,339	סך כל השקעות פיננסיות
45	-	-	45	מזומנים ושווי מזומנים
16,295	-	315	15,980	סך כל הנכסים
14,547	14,547	-	-	סך כל ההון
				התחייבויות:
-	-	-	-	התחייבויות בגין מיסים שוטפים
1,748	-	-	1,748	זכאים ויתרות זכות
1,748	-	-	1,748	סך כל ההתחייבויות
16,295	14,547	-	1,748	סך כל ההון וההתחייבויות
	-14,547	315	14,232	סך הכל חשיפה

באור 16 - ניהול סיכונים (המשך)

1. חלוקת נכסי חוב סחירים עפ"י מיקומם

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
270	253

בארץ

2. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים - נכסי חוב סחירים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2023			
ומעלה AA	A עד BBB	לא מדורג	סה"כ
אלפי ש"ח			
-	-	253	253

נכסי חוב סחירים בארץ:

אגרות חוב ממשלתיות

3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסים סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2023		ליום 31 בדצמבר 2022	
סיכון אשראי מאזני		סיכון אשראי מאזני	
אלפי ש"ח	מסה"כ %	אלפי ש"ח	מסה"כ %
-	0.00%	-	0.00%
-	0.00%	-	0.00%
-	0.00%	-	0.00%
-	0.00%	-	0.00%
253	100.00%	270	100.00%
253	100.00%	270	100.00%

ענף משק

בינוי ונדל"ן

בנקים

שירותים עסקיים אחרים

תעשיה

אג"ח מדינה

סך הכל

באור 17 - נספח הכנסות מדמי ניהול

בהתאם להנחיות רשות שוק ההון, להלן פירוט ההכנסות מדמי ניהול ששולמו לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 וההכנסות מדמי ניהול לקבל ליום 31 בדצמבר 2023 בחלוקה למסלולים

הכנסות מדמ"נ ששולמו	הכנסות מדמ"נ לקבל	אלפי ש"ח
אינפנייטי השתלמות אג"ח	1,079	94
אינפנייטי השתלמות מניות בישראל	523	50
אינפנייטי השתלמות אג"ח ממשלת ישראל	154	14
אינפנייטי השתלמות כללי	310	35
אינפנייטי השתלמות מניות חו"ל	608	75
אינפנייטי השתלמות אג"ח עד 15% מניות	61	6
אינפנייטי השתלמות אג"ח עד 25% מניות	72	7
אינפנייטי השתלמות מסלול לחוסכים מוטי סיכון	37	3
אינפנייטי גמל אג"ח	712	76
אינפנייטי גמל מניות בישראל	399	44
אינפנייטי גמל אג"ח ממשלת ישראל	102	10
אינפנייטי גמל מסלול לבני עד 50 עד 60	356	43
אינפנייטי גמל מניות בחו"ל	410	46
אינפנייטי גמל מסלול לבני 60 ומעלה	170	19
אינפנייטי גמל מסלול לבני 50 ומטה	141	14
אינפנייטי גמל להשקעה כללי	249	25
אינפנייטי גמל להשקעה אג"ע עד 15% מניות	183	18
אינפנייטי גמל להשקעה מניות	353	40
אינפנייטי גמל להשקעה הלכה	192	24
אינפנייטי גמל להשקעה מסלול פאסיבי כללי	47	5
אינפנייטי פיצויים סל אג"ח	92	9
אינפנייטי פיצויים מניות	16	3
אינפנייטי פיצויים רב מסלולי	248	24
חיסכון לכל ילד	770	291
אינפנייטי מקיפה לבני 50 ומטה	195	57
אינפנייטי מקיפה לבני 50-60	24	7
אינפנייטי מקיפה לבני 60 ומעלה	20	14
אינפנייטי מקיפה מחקה מדד S&P500	19	4
אינפנייטי מקיפה פאסיבי-מדדי מניות	13	2
אינפנייטי מקיפה הלכה	6	2
אינפנייטי מקיפה למקבלי קצבה	5	1
אינפנייטי משלימה לבני 50 ומטה	3	1
אינפנייטי משלימה לבני 50-60	3	-
אינפנייטי משלימה לבני 60 ומעלה	1	-
אינפנייטי משלימה מחקה מדד S&P500	1	-
אינפנייטי משלימה פאסיבי	2	-
	<u>7,576</u>	<u>1,063</u>

באור 18 - 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.

באור 19 - קרן פנסיה נבחרת

ביום 14 בספטמבר, 2021, זכתה החברה במכרז רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון ("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 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, ועל כן, ליום אישור הדוחות, החברה צופה המשך גידול במספרי העמיתים אשר יובילו לגידול ביתרת הנכסים המנוהלים על ידה.

באור 20 - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחריה

א. בחודש דצמבר 2022 הוקמה ממשלה חדשה, אשר מקדמת רפורמה במערכת המשפט. השינויים המוצעים מעוררים מחלוקת בקרב גופים כלכליים בארץ ובעולם, והובילו למחאה ציבורית בישראל. לשינויים כאמור עלולה להיות שפעה על הסביבה הכלכלית בה פועלת החברה, בשלב זה ליום אישור הדוחות, אין ביכולת החברה לאמוד את ההשפעה על עסקי החברה.

ב. לאחר מועד הדיווח, 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 מבתיים 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. הרבעון הרביעי של שנת 2023 התאפיין במגמה מעורבת בארץ, זאת לאור סיכון השוק שעלה עקב המלחמה והמתיחות בצפון.

במסגרת המלחמה התרחשו מספר אירועים בשוק המצביעים על הסיכון הנשקף:

- תנודתיות השוק (מדד הוויקס-סטית התקן על מדד ת"א 35) עלה מרמה של 13.5 נקודות ערב המלחמה ל-27 נקודות למחרת. בסוף הרבעון חזרה התנודתיות לעמוד באזור בו היתה בתחילת הרבעון.
- גרעון הממשלה שהחל לעלות באופן חד לאור הוצאות הממשלה בגין נזקי המלחמה ולצד ירידה בהכנסות. נכון לסוף נובמבר 23 הגרעון ב-12 חודשים עמד על 3.4% (6 מיליארד ש"ח). הערכות מצביעות על כך שאת שנת 2023 נסיים עם גרעון של כ-4% בממוצע מה שיעלה את חוב תוצר של ישראל ב-2023 לרמה של 62%-63%.
- גיוסים נרחבים של האוצר לצורך התמודדות עם ההוצאות, כך למשל בדצמבר גייס 12.8 מיליארד ש"ח בהנפקות בבורסה בארץ, זאת לעומת ממוצע גיוסים של 5.6 מיליארד ש"ח בין החודשים ינואר-ספטמבר.
- המרווחים גדלו לאור עליה בסיכון לאחר המלחמה, אך התייצבו לאחר מכן לרמות של לפני המלחמה.

ד. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, לפי הערכה ראשונית של החברה וטרם שבוצעו הליכי ביקורת עבור נתוני התקופה הרלוונטית, 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.