

אינפיניטי השתלמות, גמל ופנסיה בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד
לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2022



תוכן עניינים

פרק 1 – מאפיינים כלליים של החברה המנהלת	4
פרק 2 – נתונים עיקריים מהדוחות הכספיים	22
פרק 3 – מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת	12
פרק 4 – תיאור אופן ניהול החברה, חשיפה לסיכונים ודרכי ניהולם	24
פרק 5 - הערכת בקורות ונהלים ובקרה פנימית על דיווח כספי	26

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

פרק 1 – מאפיינים כלליים של החברה המנהלת**1.1 תיאור כללי של החברה המנהלת**

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

1.2 היקף נכסים

היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה, נכון ליום 30 בספטמבר לשנת 2022, עומד על כ- 1,546 מ' ש, לעומת 1,409 מ' ש בתקופה מקבילה אשתקד. להלן פירוט הקופות והמסלולים והיקף הנכסים נכון ל-30 בספטמבר 2022:

שם קופה	מס' אישור מס הכנסה	מסלול	מספר מסלול	היקף נכסים (באלפי ש)
אינפיניטי גמל	1078	מניות בישראל	1079	62,974
		מניות בחו"ל	1536	56,718
		אג"ח ממשלת ישראל	1209	25,574
		אג"ח	1078	141,094
		לבני 50 עד 60	7232	53,354
		לבני 60 ומעלה	7233	28,819
		לבני 50 ומטה	7231	16,637
אינפיניטי השתלמות	1084	מניות בישראל	1085	74,063
		מניות חו"ל	1537	69,655
		אג"ח ממשלת ישראל	1210	31,503
		אג"ח	1084	165,924
		אג"ח עד 15% מניות	2252	8,973
		לחוסכים מוטי סיכון	2254	5,803
		כללי	13229	35,879
		אג"ח עד 25% מניות	11957	31,904
		סל מניות	1211	2,690
אינפיניטי פיצויים	1095	סל אג"ח	1095	14,352
		רבת מסלולים	1539	178,289
אינפיניטי גמל IRA	2113	מסלול אישי	2113	0

שם קופה	מס' אישור מס הכנסה	מסלול	מספר מסלול	היקף נכסים (באלפי ₪)
אינפנייטי גמל להשקעה	9637	כללי	9638	45,350
		אג"ח עד 15% מניות	9639	37,412
		מניות	11407	48,530
		הלכה	12540	22,752
		פאסיבי-כללי	13228	10,346
קופת גמל להשקעה- חיסכון ארוך טווח לילד	11371	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	11372	9,449
		חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	11373	23,362
		חוסכים המעדיפים סיכון מועט	11374	310,518
		הלכה	11914	25,814
		בני 50 ומטה	14037	5,110
אינפנייטי פנסיה מקיפה	14036	בני 50-60	14038	1,438
		בני 60 ומעלה	14039	586
		פאסיבי - מדדי מניות	14040	256
		הלכה	14042	81
		מקבלי קצבה	14043	103
		מחקה מדד S&P 500	14054	340
		בני 50 ומטה - פאסיבי	14055	0
		בני 50-60 - פאסיבי	14056	0
		בני 60 ומעלה - פאסיבי	14057	0
	14044	בני 50 ומטה	14045	58
		בני 50-60	14046	160
		בני 60 ומעלה	14047	2
		פאסיבי - מדדי מניות	14048	0
		הלכה	14049	0
		מקבלי קצבה	14050	0
		מחקה מדד S&P 500	14058	42
		בני 50 ומטה - פאסיבי	14059	0
		בני 50-60 - פאסיבי	14060	0
		בני 60 ומעלה - פאסיבי	14061	0
			סה"כ	1,545,914

1.3 מידע ונתונים בדבר עמיתים לפי סוגי הקופות

1.3.1. נתונים ל-30 בספטמבר 2021 ולשלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

מאחד	פנסיה		קופות פיצויים	חסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	משלימה	מקיפה						
								מספר עמיתים:
80,747	-	-	-	77,525	1,318	1,460	444	פעילים ¹
16,916	-	-	95	8,020	915	3,929	3,957	לא פעילים
97,663	-	-	95	85,545	2,233	5,389	4,401	סה"כ מספר עמיתים:
								נכסים מנוהלים נטו ² (באלפי ₪)
525,981	-	-	-	303,739	41,496	141,062	39,684	פעילים
882,785	-	-	230,277	28,241	66,602	247,138	310,527	לא פעילים
1,408,766	-	-	230,277	331,980	108,098	388,200	350,211	סה"כ נכסים מנוהלים נטו
								נתונים תוצאתיים: (באלפי ₪)

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

[2] עמיתים לא פעילים - עמיתים שאינם עמיתים פעילים. [3] נכסים נטו - סך כל הנכסים בניכוי חייבים שונים ויתרות 25 בולים רשומים - חברת דואר ישראל זכות. [4] ערך הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה יילקח מדוח הכנסות והוצאות של הקופות/הקרנות.

2 נכסים נטו - סך כל הנכסים בניכוי זכאים ויתרות זכות

המשך נתונים ל-30 בספטמבר 2021 ולשלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

מאוחד	פנסיה		קופות פיצויים	חסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	משלימה	מקיפה						
10,592	-	-	-	3,928	3,305	2,897	462	<u>דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים</u> ¹
101,553	-	-	-	45,522	28,969	19,422	7,640	תקבולים מדמי גמולים
8683	-	-	-	-	8683	-	-	<u>תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים</u> ²
83,315	-	-	23	4,177	5,830	39,678	33,607	העברות צבירה לקופה/ לקרן
153,689	-	-	96	952	8,022	79,391	65,228	העברות צבירה מהקופה/ מהקרן
								תשלומים:
34,820	-	-	1,063	5,163	5,080	15,311	8,203	פדיונות
-	-	-	-	-	-	-	-	אחרים
34,820	-	-	1,063	5,163	5,080	15,311	8,203	סה"כ תשלומים
84,266	-	-	15,165	16,253	6,512	23,644	22,692	<u>עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה</u>

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

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

המשך נתונים ל-30 בספטמבר 2021 ולשלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

מאוחד	פנסיה		קופות פיצויים	חסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	משלימה	מקיפה						
								דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
4,783	-	-	371	515	353	1,940	1,604	פעילים ולא פעילים
28	-	-	-	-	9	-	19	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
								<u>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים)</u>
	-	-	-	0.23	0.51	0.72	0.61	פעילים
	-	-	0.22	0.23	0.49	0.61	0.59	לא פעילים
	-	-			0.03		0.25	<u>שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):</u>

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

מאוחד	פנסיה		קופות פיצויים	חסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	משלימה	מקיפה						
								מספר עמיתים:
83,772	-	-	-	79,534	1,625	2,145	468	פעילים ¹
17,025	-	-	90	8,643	1,017	3,356	3,919	לא פעילים
100,797	-	-	90	88,177	2,642	5,501	4,387	סה"כ מספר עמיתים:
								נכסים מנוהלים נטו ² (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
1,491,408	-	-	213,531	359,210	135,544	415,506	367,617	סה"כ נכסים מנוהלים נטו
								נתונים תוצאתיים: (באלפי ₪):

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

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

2 נכסים נטו - סך כל הנכסים בניכוי זכאים ויתרות זכות

המשך נתונים ל-31 בדצמבר 2021 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך

מאוחד	פנסיה		קופות פיצויים	חסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	משלימה	מקיפה						
18,596	-	-	-	6,237	5,645	6,098	616	<u>דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים</u> ¹
176,328	-	-	-	61,430	53,157	42,811	18,930	תקבולים מדמי גמולים
12,085	-	-	-	-	12,085	-	-	<u>תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים</u> 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
								תשלומים:
45,973	-	-	1,311	7,677	6,991	20,394	9,600	פדיונות
-	-	-	-	-	-	-	-	אחרים
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	<u>עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה</u>

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

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

המשך נתונים ל-31 בדצמבר 2021 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך

מאוחד	פנסיה		קופות פיצויים	חסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	משלימה	מקיפה						
								דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
6,432	-	-	497	717	500	2,583	2,135	פעילים ולא פעילים
38	-	-	-	-	9	-	29	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
								<u>שיעור דמי ניהול</u> <u>ממוצע מנכסים</u> <u>באחוזים)</u>
	-	-	-	0.23	0.54	0.61	0.60	פעילים
	-	-	0.19	0.23	0.48	0.66	0.59	לא פעילים
					0.02		0.15	<u>שיעור דמי ניהול</u> <u>ממוצע מהפקדות</u> <u>באחוזים):</u>

1.3.3. נתונים ל-30 בספטמבר 2022 ולשלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

מאחד	פנסיה		קופות פיצויים	חסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	משלימה	מקיפה						
								מספר עמיתים:
88,561	5	116	-	84,431	1,771	1,813	425	פעילים ¹
21,123	3	29	89	10,556	1,801	4,347	4,298	לא פעילים
								מקבלי קצבה
-								פנסיונרים (+2018)
1		1						זקנה
-								שארית
-								נכות
109,685	8	146	89	94,987	3,572	6,160	4,723	סה"כ מספר עמיתים:
								נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
569,863	240	5,614	-	329,157	47,657	150,931	36,264	פעילים
975,274	20	2,179	195,299	39,983	116,655	272,554	348,584	לא פעילים
								מקבלי קצבה
								פנסיונרים (+2018)
102		102						זקנה
								שארית
								נכות
1,545,239	260	7,895	195,299	369,140	164,312	423,485	384,848	סה"כ נכסים מנוהלים נטו
								נתונים תוצאתיים: (באלפי ₪)

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

[2] עמיתים לא פעילים - עמיתים שאינם עמיתים פעילים. [3] נכסים נטו - סך כל הנכסים בניכוי חייבים שונים ויתרות 25 בולים רשומים - חברת דואר ישראל זכות. [4] עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה יילקח מדוח הכנסות והוצאות של הקופות/הקרנות.

2 נכסים נטו - סך כל הנכסים בניכוי זכאים ויתרות זכות

המשך נתונים ל-30 בספטמבר 2022 ולשלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

מאוחד	פנסיה		קופות פיצויים	חסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	משלימה	מקיפה						
27,163	209	3,148	-	5,155	6,886	10,411	1,354	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים ¹
130,567	78	649	-	51,013	44,819	23,601	10,407	תקבולים מדמי גמולים
20,409	-	-	-	-	20,217	3	189	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים ²
183,244	191	7,395	-	4,050	23,117	68,347	80,144	העברות צבירה לקופה/ לקרן
76,662	-	-	-	1,383	11,916	31,969	31,394	העברות צבירה מהקופה/ מהקרן
41,762	-	-	586	8,402	9,279	15,343	8,152	סה"כ תשלומים
41,762	-	-	586	8,402	9,279	15,343	8,152	פדיונות
-	-	-	-	-	-	-	-	אחרים
								תשלומים לפנסיונרים (+2018)
-	-	-						פנסיית זקנה
-	-	-						פנסיית נכות
-	-	-						פנסיית שארים
-	-	-						סה"כ תשלומים למקבלי קצבה
(141,555)	(9)	(148)	(17,646)	(35,348)	(17,972)	(36,656)	(33,776)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

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

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

המשך נתונים 30 בספטמבר 2022 ולשלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

מאורד	פנסיה		קופות פיצויים	חסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	משלימה	מקיפה						
								דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪):
5,073	-	3	300	630	580	1,920	1,640	פעילים ולא פעילים
	-	-						מקבלי קצבה
28	1	6			-		21	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ₪):
								שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים באחוזים)
	0.12	0.14	-	0.23	0.56	0.68	0.62	פעילים
	0.13	0.15	0.2	0.23	0.5	0.58	0.58	לא פעילים
	-	0.12						מקבלי קצבה
	1	1			-		0.18	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
								שערוך עדף גרעון אקטוארי (באחוזים)
	שיעור העודף מגורמים דמוגרפיים למבוטחים במסלולים הכוללים ביטוח-0.46% שיעור העודף מגורמים דמוגרפיים לשאר העמיתים-0%	שיעור העודף מגורמים דמוגרפיים-0.07%						עמיתים\מבוטחים
								זכאים קיימים לפנסיה (עד 2003)
								מקבלי קצבה קיימים (2004-2017)
		שיעור העודף מגורמים דמוגרפיים-0.07% שיעור הגרעון מגורמים כלכליים(רביית ותשואה) -1.84%						פנסיונרים (+2018)

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

1.4.1. נתונים ל-30 בספטמבר 2021 ולשלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

מאוחד	פנסיה		קופות פיצויים	חסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	משלימה	מקיפה						
								חשבונות מנותקי קשר[1]
325	-	-	3	-	-	131	191	מספר חשבונות
9800	-	-	59	-	-	2216	7525	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
29.6	-	-	0.5	-	-	14	15.1	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
0.95	-	-	0.83	-	-	1.13	0.9	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (במונחים שנתיים)

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

המשך נתונים ל-30 בספטמבר 2021 ולשלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

מאוחד	פנסיה		קופות פיצויים	חסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	משלימה	מקיפה						
								חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ₪
141	-	-	-	-	-	-	141	מספר חשבונות
148.4	-	-	-	-	-	-	148.4	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
0.38	-	-	-	-	-	-	0.38	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
0.37	-	-	-	-	-	-	0.37	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים במונחים שנתיים

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

מאוחד	פנסיה		קופות פיצויים	חסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	משלימה	מקיפה						
								<u>חשבונות מנותקי</u> <u>קשר</u> [1]
347	-	-	3	-	3	186	155	מספר חשבונות
10367.6	-	-	2650	-	59.6	3336	4322	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
67.02	-	-	1.25	-	0.47	30.7	34.6	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
0.97	-	-	0.5	-	0.83	1.2	0.9	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (במונחים שנתיים)

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

המשך נתונים ל31 בדצמבר 2021 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך

מאוחד	פנסיה		קופות פיצויים	חסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	משלימה	מקיפה						
								חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ₪
137	-	-	-	-	-	-	137	מספר חשבונות
138.7	-	-	-	-	-	-	138.7	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
0.33	-	-	-	-	-	-	0.33	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
0.97	-	-	-	-	-	-	0.97	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים במונחים שנתיים

1.4.1. נתונים ל-30 בספטמבר 2022 ולשלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

מאורד	פנסיה		קופות פיצויים	חסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	משלימה	מקיפה						
								חשבונות מנותקי קשר[1]
319	-	-	12	-	9	165	133	מספר חשבונות
10031	-	-	321.1	-	408.9	3173	6128	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
17.34	-	-	1	-	0.6	7.2	8.54	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
0.84	-	-	1.31	-	0.54	0.94	0.59	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (במונחים שנתיים)

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

המשך נתונים ל-30 בספטמבר 2022 ולשלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

מאוחד	פנסיה		קופות פיצויים	חסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	משלימה	מקיפה						
								חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ₪
132	-	-	-	-	-	-	132	מספר חשבונות
114.89	-	-	-	-	-	-	114.89	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
0.27	-	-	-	-	-	-	0.27	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
0.92	-	-	-	-	-	-	0.92	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים במונחים שנתיים

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

סוג העמית	קופת גמל אישית לתגמולים ופיצויים	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות	קופת פיצויים	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קרן פנסיה חדשה מקיפה ¹	קרן פנסיה חדשה כללית ¹
פעיל	1.05% מהיתרה הצבורה ו-4% מההפקדות	1.05% מהיתרה הצבורה ו-4% מההפקדות	2% מהיתרה הצבורה	2% מהיתרה הצבורה	0.23% מהיתרה הצבורה	0.5% מהיתרה הצבורה ו-6% מההפקדות	1.05% מהיתרה הצבורה ו-4% מההפקדות
מנותק קשר	0.3% מהיתרה הצבורה	0.3% מהיתרה הצבורה	0.3% מהיתרה הצבורה	0.3% מהיתרה הצבורה	0.23% מהיתרה הצבורה	0.3% מהיתרה הצבורה	0.3% מהיתרה הצבורה
מקבל קצבה	-	-	-	-	-	0.5% מהיתרה הצבורה	0.6% מהיתרה הצבורה

¹ בתקופת קרן הפנסיה של החברה כקרן נבחרת (עד ליום 31.10.2024), דמי הניהול המרביים אותם רשאית החברה לגבות מעמית מצטרף חדש לקרן הנבחרת עומדים על 0.22% מהצבירה ו-1% מהפקדה לעמיתים פעילים, ועל 0.3% למקבל קצבה.

פרק 2 – נתונים עיקריים מהדוחות הכספיים

- 2.1 הון עצמי**
- 2.1.1 סך ההון העצמי של החברה ליום 30 בספטמבר 2022 הסתכם בכ- 14.2 מיליון ש"ח, לעומת כ- 14.4 מיליון ש"ח ליום 30 בספטמבר 2021 ולעומת כ- 14.7 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2021. הירידה בהון העצמי מקורו בהפסד לחציון בסך כ- 0.5 מיליון ש"ח.
- 2.1.2 החברה מעריכה כי לא צפויים אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים או להצביע על גירעון בהון העצמי המינימלי הנדרש בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012.
- 2.2 תוצאות הפעילות**
- סך ההכנסות לתשעת החודשים הראשונים של שנת 2022 הסתכמו לסך של כ- 3.9 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 5.8 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.
- סך ההכנסות מדמי ניהול לתשעת החודשים הראשונים של שנת 2022 הסתכמו לסך של כ- 5.1 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של כ- 4.8 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.
- הוצאות הנהלה וכלליות, עמלות, תפעול ושיווק לתשעת החודשים הראשונים של שנת 2022 הסתכמו לסך של כ- 4.7 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 5.5 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.
- סך ההתחייבויות השוטפות ליום 30 בספטמבר 2022 הסתכמו לסך של כ- 0.8 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 1.2 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.
- ההפסד הכולל לתשעת החודשים הראשונים של שנת 2022 הסתכם לסך של כ- 478 אלפי ש"ח, לעומת רווח בסך של כ- 210 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.
- 2.3 מקורות מימון**
- מימון פעילות החברה מבוצע באמצעות הונה העצמי. החברה אינה ממנפת את פעילותה במימון בנקאי או אחר. להערכת החברה בשנה הקרובה היא לא תידרש לגייס מקורות לצורך עמידה בהוראות תקנות אלו.
- 2.4 הון עצמי מזערי**
- החברה עומדת במגבלות דרישות ההון מכוח תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופות גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012. לפירוט נוסף בנושא זה ראה ביאור 4 בדוח הכספי.
- 2.5 הצהרת רואה חשבון**
- רואה החשבון של החברה המנהלת לא הפנה את תשומת הלב של הדירקטוריון לנושאים שונים בדוחות הכספיים, והדירקטוריון לא נדרש להתייחס לכך.

פרק 3 – מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת

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

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

לעניין בחירת קרן פנסיה נבחרת של החברה על ידי רשות שוק ההון ראה בהרחבה סעיף 3.5.3 להלן. סקירה של התקנות והחוקים אשר תומכים במגמות אלו ולפרטים נוספים ראה סעיף 2.1.2 לדוח עסקי תאגיד לשנת 2021. היפר קישור

3.2 התפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה

הרבעון השלישי של שנת 2022 התאפיין בתנודתיות רבה. בתחילת הרבעון חוונו מגמת עליה ארוכה יחסית ברוב המוחלט של המדדים בעולם, אך אחריה הגיע גל ירידות חזק שמחק את התשואות שהושגו לפני כן, כך, למשל מדד MSCI AC סיים ב-7.27% ומדד S&P500 סיים ב-6.11%. הגורם העיקרי לירידות היה המשך הידוק המדיניות המוניטארית של הבנקים המרכזיים ופעילותם ע"י העלאות ריבית כצעד להילחם באינפלציה. בתוך כך, ה-FED השלים ברבעון זה עליית ריבית של 3.25%, ובישראל הבנק המרכזי הגיע לסביבת ריבית של 2%. בהיבט האינפלציוני, בארה"ב עד לסוף הרבעון הגיע האינפלציה (בחישוב של 12 חודשים אחורה) לרמה של 8.2% (כאשר הצפי היה ל-8.1%), ואילו בישראל הגיע ל-4.6% (לעומת צפי של 4.5%).

השוק הישראלי התנהג בהתאם למגמה הכללית ובכך, לאחר עליות, סיים מדד ת"א 125 את הרבעון בתשואה שלילית של -2.19%, היוצא דופן היחיד היה השוק הסיני, שהציג תשואות שלישיות במשך כל התקופה שהסכמו בירידה של כ-15%.

תשואות אג"ח ממשלת ארה"ב ל-10 שנים ברבעון זה עלו באופן חד מרמה של 2.6% ל-3.9%, על רקע החשש ממיתון והסיכון שנשקף כחלק מהאינפלציה שעולה עקב הלחימה באירופה.

בזירת המדדים הסקטוריאליים בארה"ב הדברים לא נראו אחרת. ביצועי מדדי האנרגיה הן מתחדשת והן פוסילית הציגו תשואות חיוביות צנועות למדי, פחות מ-1%. מדד מוליכים למחצה ירד בכמעט 9%, מדד התעשייה בכ-5%, פיננסים ב-3% ומדד הסייבר השיג תשואה שלילית של כ-4%.

הדולר התחזק לקראת סוף הרבעון הן מול השקל בכ-2%, והן מול שאר המטבעות, כך למשל מול היין היפני ב-6.65% ומול היורו ב-6.5%.

3.3 השפעת חוקים, תקנות והוראות חדשות על עסקי החברה בתקופת הדיווח ולאחריה

3.3.1 ביום 16 באוגוסט, 2022, אישרה ועדת הכספים של הכנסת תיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח-2008, הקובעות מהן סוגי ההוצאות הישירות בשל ביצוע עסקאות בנכסי קופות הגמל שגוף מוסדי רשאי לגבות מחשבונות העמיתים. לפי התיקון, אשר ייכנס לתוקף ביום 1 בינואר, 2023, ישתנה מבנה דמי הניהול לחוסכים בקופות הגמל, ויעבור למודל של מחיר ידוע מראש, שיכלול דמי ניהול מצבירה, הפקדה וכן הוצאות ישירות מסוגים שונים. כמו כן, לפי התקנות החדשות, תתבטל תקרת עמלת הניהול החיצוני הקבועה כיום בגובה 0.25%, וחלף תקרה זו, יקבע כל גוף מוסדי, בנוגע לכל אחד ממסלולי ההשקעה שבניהולו, תקרת עמלות ניהול חיצוני התואמת את ניהול ההשקעות הנדרש במסלול. התקרה לא תהיה ניתנת לשינוי במהלך השנה הקלנדארית, ועל הגוף המוסדי לפרסם אותה באתר האינטרנט שלו.

3.3.2 ביום 28 בספטמבר, 2022, פורסם חוזר "מסלולי השקעה בקופת גמל – תיקון" (חג"מ 2022-09-28). לפי החוזר, תשתנה רשימת מסלולי ההשקעה המתמחים שרשאית חברה מנהלת להציע בקופות גמל, קרנות פנסיה וקרנות השתלמות. כך, המסלולים המתמחים יחולקו לחמישה אשכולות: (1) מסלולי השקעה בניהול אקטיבי; (2) מסלולי השקעה בניהול אקטיבי עם דמי ניהול משתנים; (3) מסלולי השקעה ישירה בנכסים סחירה; (4) מסלולי השקעה עוקבי מדדים; (5) מסלולי השקעה מסוג אמונה. מסלולי ההשקעה יבדלו זה מזה הן במאפיין ההשקעה העיקרי שבהם (השקעות ישירות, עוקבי מדדים וכד'), והן בסוג

ההוצאות הישירות ועמלות הניהול החיצוני שניתן יהיה לגבות מהעמיתים. כמו כן, החוזר קובע כי על חברה מנהלת לנהל שני מסלולי השקעה שהינם בגדר חובה: מסלול השקעה משולב סחיר ומסלול השקעה עוקב מדדים גמיש. פתיחת מסלולי החובה תתבצע עד ליום 1.1.2023, ואילו התאמת שאר המסלולים להוראות החוזר, תתבצע עד למועד מאוחר יותר, שטרם פורסם על ידי רשות שוק ההון.

3.4 התפתחויות בחברה

לא היו התפתחויות מהותיות בתקופת הדוח, למעט תחילת פעילותה של קרן הפנסיה של החברה כקרן פנסיה נבחרת, כמפורט בסעיף 3.5.2 להלן.

3.5 אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחריה

3.5.1 פלישת רוסיה לאוקראינה

ב-24 לפברואר, 2022 פלש צבא רוסיה לאוקראינה, פעולה שגרמה לפגיעה בשרשרת האספקה העולמית ועליית מחירים בתחום האנרגיה, כתוצאה מהטלת סנקציות עולמיות על רוסיה, וכן כיוון שהן רוסיה והן אוקראינה הינן יצאניות סחורות משמעותיות. נכון למועד הדוח, המלחמה בשטח אוקראינה נמשכת, והחברה עוקבת אחרי ההתפתחויות.

3.5.2 קרן פנסיה נבחרת

ביום 14 בספטמבר, 2021 זכתה החברה במכרז רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון, ונבחרה כאחת מארבע קרנות הפנסיה הנבחרות של ישראל. ביום 14 במרץ, 2022, קיבלה החברה רישיון מבטח מהממונה, וקרן הפנסיה של החברה, אשר החלה פעילותה ביום 1 באפריל, 2022, תפעל כקרן פנסיה נבחרת עד ליום 31 באוקטובר, 2024. במהלך תקופה קרן הפנסיה הנבחרת, שיעור דמי הניהול שתגבה החברה מהעמיתים לא יעלה על 0.22% מהיתרה הצבורה ו-1% מההפקדות, ושיעור דמי הניהול שתגבה החברה ממקבלי קצבת זקנה לא יעלה על 0.3% מהיתרה הצבורה. שיעור דמי הניהול שתיגבה החברה מעמיתים שיצטרפו לקרן הפנסיה הנבחרת יוותר בתוקפו למשך 10 שנים ממועד הצטרפותם לקרן. החברה צופה המשך גידול בעמית החברה, וכתוצאה מכך, גידול ביתרת הנכסים המנוהלים על ידה.

3.5.3 סביבה אינפלציונית ועליות מחירים

במהלך רבעון 3, 2022, המשיכו גורמים שונים לדחוף את האינפלציה בעולם כלפי מעלה, וכן, במידה פחותה לעומת העולם, גם בישראל, כאשר מדד המחירים לצרכן עלה ב-1% מהלך הרבעון. מדד המחירים הצביע על עליות בכלל הסעיפים, אשר נבעו מעליות מחירים גלובליות, שיבושים בשרשראות אספקה עקב הלחימה באירופה וסגרים בסין, וכן במידה רבה משבר אנרגיה באירופה ובארה"ב שנגזר מצמצום זרימת הגז מרוסיה ואמברגו מערבי על הנפט הרוסי. במקביל לכך מחירי הדיור בישראל המשיכו לעלות, כמו גם עליית מחירי השכירות. האינפלציה העולמית הובילה את הבנקים המרכזיים להגיב בהעלאות ריבית חדות, בהובלת הפד בארה"ב. האינפלציה, יחד עם עליית הריבית, גרמו לתנודתיות חריגה בשווקים, החל ממניות, דרך אג"ח וכלה במטבעות.

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

- 4.1 שיטת הניהול של החברה מאפשרת לעמיתיה לנהל את מוצריה כמו תיק השקעות המשלב מסלולי השקעה עוקבי מדדי מניות ומדדי ייחוס באג"ח, במינון המותאם עבור החוסך. החברה רואה בקרנות ההשתלמות ובקופות הגמל כתיקי השקעות אישיים בעלי הטבת מס, ומכיוון שכך מותאם לכל חוסך הרכב חסכון אישי על פי גילו, פרופיל חיי ומטרותיו, וכך מצמצמת את השפעות השוק על העמיתים.
- 4.2 כמו כן, וכדרך להתמודדות עם סיכונים השוק, ועדת ההשקעות של החברה עורכת ישיבות מידי שבועיים ו/או הד-הוק על פי צורך.
- 4.3 החברה משתמשת בתוכנות ומיישמת תהליכי בקרה המתריעים על חריגה בהשקעה מתקנות התחיקה ו/או הנחיות ועדת ההשקעות, בתהליכים המבוצעים ע"י מערך בקרת השקעות ייעודי.

4.4 לחברה מנהל סיכונים פינסיים אשר נעזר במערכת ייעודית הבוחנת אספקטים של סיכונים ההשקעה של הקופות ביחס לסיכונים השוק.

4.5 מעבר לסיכונים שוק ההון שנמנו לעיל, החברה מתמודדת עם סיכונים/סיכויים בשוק ההון הנובעים משינויי החקיקה, הסדרים ורגולציה משתנה, המחייבת את החברה להתאים עצמה לאותם שינויים לרבות על דרך של שינוי הסכמים, התקשרות בהסכמים חדשים והתאמת פעילות הדירקטוריון והועדות השונות לדרישות החוק. החברה פיתחה מערכת ייחודית לניהול משימות הנגזרות מן הרגולציה ושינויי החקיקה המסייעת ביישום ובקרה על התהליכים הנלווים לכך.

4.6 האסטרטגיה העסקית
האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים נשענים בעיקר על הרחבת מעגל המפיצים המורשים, הצגת תשואות עודפות ככל שניתן, שמירה על איכות שירות ללקוחות וכן שמירה על קשר שבין החברה לבין סוכני הביטוח והיועצים הפנסיוניים בבנקים השונים. כמו כן פועלת החברה להציג בפני עמיתיה את היתרונות הקיימים בדרך פעילותה. החברה מאמינה כי שיעור חלקה בשוק, בדומה לחברות פרטיות אחרות, עשוי לגדול השנה לאור התשואות שהשיגה בשנים האחרונות וכן בגלל שיטת הניהול הייחודית לחברה. ההתמודדות עם התחרות בתחום פעילות החיסכון ארוך הטווח נעשית במספר אופנים:

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

הגורמים המשפיעים על מעמדה התחרותי של החברה בתחום החיסכון ארוך הטווח הינם בעיקר: המוניטין וגודלה של הקבוצה, הניסיון בתחום הפעילות, איכות ניהול ההשקעות, החוסן הפיננסי ורמת השירות ללקוחות ולשותפים העסקיים. גורמי ההצלחה הקריטיים שיביאו להצלחת פעילות החברה מפורטים בסעיף 3.4 בפרק ג'

[בדוח עסקי תאגיד לשנת 2021.](#)

פרק 5 - הערכת בקורות ונהלים ובקרה פנימית על דיווח כספי**5.1 בקורות ונהלים לגבי הגילוי:**

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

5.2 בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך הרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר 2022, לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

יו"ר הדירקטוריון:

_____ (חתימה)

מנכ"ל החברה:

_____ (חתימה)

סמנכ"לית כספים:

_____ (חתימה)

הצהרה (Certification)

אני, ערן כהן, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של אינפניטי השתלמות, גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לתשעת החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2022 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת מצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה מנהלת קופות גמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע 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-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת מצהירים 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.

21 בנובמבר 2022

ערן כהן

תאריך

מנכ"ל

חתימה

הצהרה (Certification)**אני, מלכה שאר, מצהירה כי:**

2. סקרתי את הדוח הרבעוני של אינפניטי השתלמות, גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לתשעת החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2022 (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 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-
 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.

21 בנובמבר 2022מלכה שאר

תאריך

סמנכ"לית כספים

חתימה

אינפנייטי השתלמות, גמל ופנסיה בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 בספטמבר 2022

[בלתי מבוקרים]



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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של אינפיניטי השתלמות, גמל ופנסיה בערבונו מוגבל (להלן - "החברה") הכולל את הדוחות התמציתיים על המצב הכספי ביניים ליום 30 בספטמבר 2022 ואת הדוחות התמציתיים על הרווח הכולל, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים לתקופה של תשעה חודשים שנסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכת ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופת ביניים זו לפי הנחיות משרד האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון לגבי חברות מנהלות של קופות גמל. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

תיקף הסקירה

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

מסקנה

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

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

צ. פרידמן ושות'

רואי חשבון

תל אביב, 21 בנובמבר 2022



ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר		באור	
2021	2021	2022		
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
				נכסים
20	19	20		נכסים בגין הטבות לעובדים,נטו
-	107	22		נכסי מיסים שוטפים
-	69	286		נכסי מיסים נדחים
1,768	2,298	3,679		חייבים ויתרות חובה
			3	השקעות פיננסיות
328	305	273		נכסי חוב סחירים
2,732	2,463	2,035		מניות
8,647	8,123	7,497		אחרות
11,707	10,891	9,805		סך כל השקעות פיננסיות
2,015	2,191	1,215		מזומנים ושווי מזומנים
15,510	15,575	15,027		סך כל הנכסים
			4	הון עצמי
1,270	1,270	1,270		הון מניות
13,430	13,142	12,952		יתרת רווח
14,700	14,412	14,222		סך כל ההון העצמי
				התחייבויות
90	-	-		התחייבויות בגין מיסים שוטפים
720	1,163	805		זכאים ויתרות זכות
810	1,163	805		סך כל ההתחייבויות
15,510	15,575	15,027		סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מלכה שאר סמנכ"לית כספים	ערן כהן מנכ"ל	אמיר איל יו"ר הדירקטוריון	21 בנובמבר 2022 תאריך אישור הדוחות הכספיים
----------------------------	------------------	------------------------------	--

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של 9 חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		באור	
2021	2021	2022	2021	2022		
מבוקר	בלתי מבוקר					
	אלפי ש"ח					
6,470	1,606	1,746	4,811	5,101		הכנסות
						הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל וקרנות פנסיה
1,808	223	(423)	982	(1,210)		(הפסדים) רווחים מהשקעות והכנסות מימון, נטו
8,278	1,829	1,323	5,793	3,891		סך כל ההכנסות
595	131	123	442	696		הוצאות
						הוצאות שיווק
6,913	1,593	1,152	5,007	3,958	5	הוצאות תפעול, הנהלה וכלליות
(1)	-	-	1	1		הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
7,507	1,724	1,275	5,450	4,655		סך כל ההוצאות
771	105	48	343	(764)		(הפסד) רווח לפני מיסים על ההכנסה
(273)	(31)	(11)	(133)	286		הכנסות (הוצאות) מיסים
498	74	37	210	(478)		(הפסד) רווח לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

סה"כ	יתרת עודפים	הון המניות
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
14,700	13,430	1,270
(478)	(478)	-
14,222	12,952	1,270
לתקופה של 9 חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2022		
יתרה ליום 1 בינואר 2022		
הפסד לתקופה		
יתרה ליום 30 בספטמבר 2022		
סה"כ	יתרת עודפים	הון המניות
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
14,202	12,932	1,270
210	210	-
14,412	13,142	1,270
לתקופה של 9 חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2021		
יתרה ליום 1 בינואר 2021		
רווח לתקופה		
יתרה ליום 30 בספטמבר 2021		
סה"כ	יתרת עודפים	הון המניות
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
14,185	12,915	1,270
37	37	-
14,222	12,952	1,270
לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2022		
יתרה ליום 1 ביולי 2022		
רווח לתקופה		
יתרה ליום 30 בספטמבר 2022		
סה"כ	יתרת עודפים	הון המניות
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
14,338	13,068	1,270
74	74	-
14,412	13,142	1,270
לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2021		
יתרה ליום 1 ביולי 2021		
רווח לתקופה		
יתרה ליום 30 בספטמבר 2021		

סה"כ	יתרת עודפים מבוקר	הון המניות
אלפי ש"ח		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021		
יתרה ליום 1 בינואר 2021		
רווח לשנה		
יתרה ליום 31 בדצמבר 2021		
14,202	12,932	1,270
498	498	-
14,700	13,430	1,270

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אינפנייטי השתלמות, גמל ופנסיה בע"מ

דוחות ביניים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום		לתקופה של 9 חודשים שהסתיימה ביום	
31 בדצמבר	30 בספטמבר		30 בספטמבר	
2021	2021	2022	2021	2022
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
498	74	37	210	(478)
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת				
(הפסד) רווח לתקופה				
פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:				
(1,777)	(200)	444	(961)	1,289
ירידה (עליה) בשווי נכסים פיננסיים נטו בשווי הוגן דרך רווח והפסד				
הפסד ממימוש נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד				
24	-	-	24	-
שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:				
(1,107)	(576)	(1,526)	(1,637)	(1,911)
עליה בחייבים ויתרות חובה				
(1,012)	(327)	(34)	(569)	85
עליה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות				
169	17	11	100	(286)
שינוי במיסים נדחים, נטו				
218	8	(5)	21	(112)
שינוי במיסים שוטפים, נטו				
(1,732)	(878)	(1,554)	(2,085)	(2,224)
(2,987)	(1,004)	(1,073)	(2,812)	(1,413)
מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת				
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה				
347	-	-	347	613
תמורה ממימוש נכסים פיננסיים זמינים למכירה				
(894)	(404)	-	(894)	-
רכישת נכסים פיננסיים זמינים למכירה				
(1)	-	-	-	-
עליה בעודף הייעוד להוצאות פרישה על עתודה				
(548)	(404)	-	(547)	613
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה				
(3,535)	(1,408)	(1,073)	(3,359)	(800)
ירידה במזומנים ושווי מזומנים				
5,550	3,599	2,288	5,550	2,015
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה				
2,015	2,191	1,215	2,191	1,215
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה				
נתונים נוספים				
14	4	5	11	13
מזומנים ששולמו במהלך התקופה עבור מיסים על ההכנסה				

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי

א. היישות המדווחת

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

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

ב. הגדרות

החברה - אינפנייטי השתלמות, גמל ופנסיה בע"מ.

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

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

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

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

מדד - מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

באור 2 - מדיניות חשבונאית

א. יש לעיין בדוחות הכספיים התמציתיים ביניים של החברה יחד עם הדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2021 והביאורים המצורפים להם. לכן, לא הובאו במסגרת דוחות כספיים תמציתיים ביניים אלה באורים בדבר עדכונים בלתי משמעותיים יחסית למידע שכבר דווח בביאורים לדוחות הכספיים השנתיים האחרונים של החברה.

ב. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה:

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

ג. בסיסי הצמדה:

להלן נתונים בדבר מדדי המחירים לצרכן ושיעורי השינוי בתקופות הדיווח:

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

מדד ידוע בישראל (בנקודות)	תאריך הדוחות הכספיים :
106.8	ליום 30 בספטמבר 2022
102.1	ליום 30 בספטמבר 2021
102.3	ליום 31 בדצמבר 2021
%	
	שיעור השינוי :
	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה :
4.40	ביום 30 בספטמבר 2022
2.20	ביום 30 בספטמבר 2021
	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה :
1.20	ביום 30 בספטמבר 2022
0.80	ביום 30 בספטמבר 2021
	לשנה שהסתיימה :
2.40	ביום 31 בדצמבר 2021

באור 3 - מכשירים פיננסיים

שווי הוגן של מכשירים פיננסיים בחלוקה לרמות

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

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

רמה 1 -

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר	
2021	2021	2022
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
328	305	273
2,732	2,463	2,035
8,647	8,123	7,497
11,707	10,891	9,805

נכסי חוב סחירים

מניות

אחרות

סה"כ השקעות פיננסיות

באור 4 - הון עצמי ודרישות הון

א. ניהול ודרישות הון

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

31/12/21	30/09/21	30/09/22	
אלפי ש"ח			
10,000	10,000	10,000	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון
14,700	14,412	14,222	הון עצמי קיים
4,700	4,412	4,222	עודף ליום הדוח
			הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין :
10,000	10,000	10,000	הון התחלתי נדרש
1,492	1,409	1,546	0.1% מסך היקף הנכסים המנוהלים
1,877	1,821	1,678	25% מסך ההוצאות שנתיות
10,000	10,000	10,000	סך כל הסכום הנדרש

באור 5 - הוצאות תפעול, הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום		לתקופה של 9 חודשים שהסתיימה ביום		
31 בדצמבר	30 בספטמבר		30 בספטמבר		
2021	2021	2022	2021	2022	
מבוקר	בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח					
2,435	569	541	1,637	1,691	שירותי עובדים, שכר ונלוות ***
582	142	179	418	489	עמלות תפעול*
70	19	20	54	60	שכר חברי דירקטוריון
475	131	23	280	251	שירותים מקצועיים
3,231	725	379	2,598	1,340	שירותי תפעול, ניהול השקעות ואנליזה **
120	7	10	20	127	אחזקת משרד ומשרדיות
6,913	1,593	1,152	5,007	3,958	סך הכל הוצאות הנהלה וכלליות

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

** בשנת 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 ברבעון 3 2021.

בשנת 2021 החברה התקשרה עם חברת האם לקבלת שירותי ניהול השקעות.

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

באור 6 - ערבויות

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

באור 7 - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחריה

סביבה אינפלציונית ועליית מחירים

במהלך רבעון 3 2022 המשיכו גורמים שונים לגרום לעלייה בשיעורי האינפלציה בישראל, כאשר מדד המחירים לצרכן עלה ב-1% במהלך הרבעון הנסקר. מדד המחירים הצביע על עליות בכלל הסעיפים, אשר נבעו מעליות מחירים גלובליות, שיבושים בשרשראות אספקה עקב הלחימה באירופה וסגרים בסין, כמו גם משבר אנרגיה באירופה ובארה"ב שנגזר מצמצום זרימת הגז מרוסיה ואמברגו מערבי על הנפט הרוסי. במקביל לכך מחירי הדיור בישראל המשיכו לעלות, כמו גם עליית מחירי השכירות. גם בעולם האינפלציה המשיכה לעלות מאותם גורמים והובילה את הבנקים המרכזיים להגיב בהעלות ריבית חדות בהובלת הבנק המרכזי של ארה"ב. האינפלציה יחד עם עליית הריבית גרמו לתנודתיות חריגה בשווקים, החל ממניות, דרך אג"ח ומטבעות, בכל שווקי העולם. החברה לא צופה השפעה משמעותית מעליית האינפלציה על עיסקי החברה.

באור 8 - קרן פנסיה נבחרת

ביום 14 בספטמבר, 2021, זכתה החברה במכרז רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ("רשות שוק ההון"), ונבחרה כאחת מארבע קרנות הפנסיה הנבחרות. קרן הפנסיה הנבחרת אינפנייטי החלה את פעילותה ביום 1.4.2022 ותשמש כקרן פנסיה נבחרת עד ליום 31 באוקטובר 2024. במהלך תקופה זו, שיעור דמי הניהול שתגבה החברה ממצטרפים חדשים לקרן הנבחרת לא יעלה על 0.22% מהיתרה הצבורה ועל 1% מההפקדות, ובאשר למקבלי קצבת זקנה, שיעור דמי הניהול לא יעלה על 0.3%. שיעור דמי הניהול שתגבה החברה מעמיתים חדשים שיצטרפו לקרן הפנסיה בתקופת הקרן הנבחרת יהיו 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 או לקרן פנסיה ברירת מחדל, ועל כן, החברה צופה המשך גידול במספרי העמיתים, וכתוצאה מכך, גידול ביתרת הנכסים המנוהלים על ידה.