

דוח עסקי תאגיד
ליום 31 בדצמבר, 2025

אינפיניטי השתלמות, גמל
ופנסיה בע"מ



תוכן עניינים

5	..... חלק א' – פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה	1.1
5	..... פעילות התאגיד ותיאור התפתחות עסקיו	1.2
6	..... תחומי פעילות	1.3
9	..... השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה	1.4
9	..... חלוקת דיבידנדים	2.1
9	..... חלק ב' – תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות	2.2
9	..... מוצרים ושירותים	2.3
	..... תחרות שגיאה! הסימניה אינה מוגדרת.	3.1
32	..... לקוחות	3.2
32	..... חלק ג' – מידע נוסף ברמת כלל החברה	3.3
32	..... מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה	3.4
33	..... הוראות הדין שפורסמו במהלך תקופת הדו"ח	3.5
33	..... חסמי כניסה ויציאה	3.6
34	..... גורמי הצלחה קריטיים	3.7
35	..... השקעות	3.8
35	..... ביטוח משנה	3.9
35	..... הון אנושי	3.10
36	..... שיווק והפצה	3.11
37	..... ספקים ונותני שירותים	3.12
38	..... רכוש קבוע	3.13
38	..... עונתיות	3.14
38	..... נכסים בלתי מוחשיים	3.15
38	..... גורמי סיכון	4.1
40	..... הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה	4.2
40	..... תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי החברה	4.3
41	..... הדירקטורים של החברה המנהלת	4.4
42	..... נושאי משרה	4.5
45	..... מדיניות תגמול בחברה המנהלת	4.6
45	..... מבקר פנים	4.7
29	..... רואה חשבון מבקר	4.8
47	..... אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי	4.9

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, קופות מרכזיות לפיצויים וקרנות פנסיה) 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, תאוחד 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 או הממונה על שוק ההון	-	הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר
חוק קופות הגמל	-	חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005
בנק מזרחי	-	בנק מזרחי טפחות בע"מ

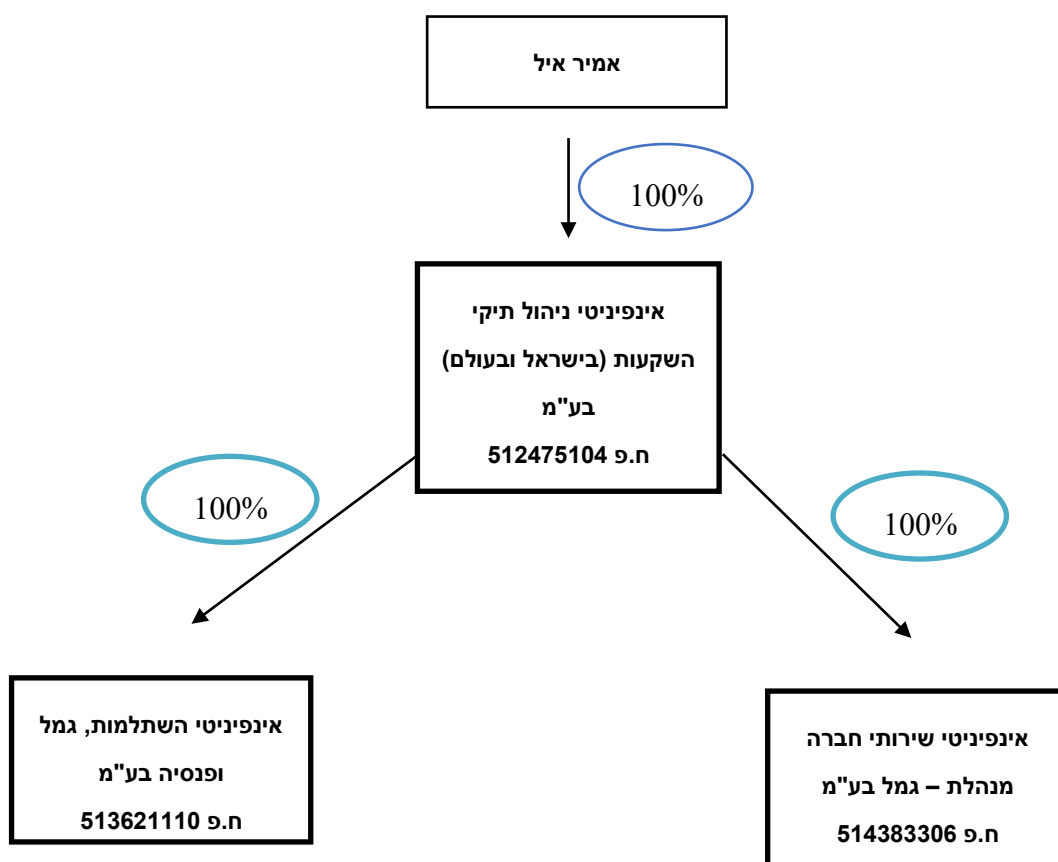
1. חלק א' – פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

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 2025 כבכל שנה.
- 1.1.5 ביום 13 במרץ, 2022, שינתה החברה את שמה מהשם "אינפיניטי ניהול השתלמות וגמל בע"מ" לשם "אינפיניטי השתלמות, גמל ופנסיה בע"מ".
- 1.1.6 עמיתיה של קופות הגמל שבניהול החברה הינם עובדים שכירים, עצמאיים וכן מעסיקים. פעילותה של החברה נחלקת לשבעה תחומים עיקריים:
- ניהול קרן השתלמות.
 - ניהול קופת גמל לתגמולים ופיצויים.
 - ניהול קופות מרכזיות לפיצויים.
 - ניהול קופת גמל להשקעה.
 - ניהול קופת גמל להשקעה – חיסכון לכל ילד.
 - 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:

מועד הקמה	שמות המסלולים בקופה	סוג אישור	מס' מס הכנסה	תחום פעילות			
26.12.2004	אינפיניטי גמל אשראי ואג"ח (1078)	גמל	1078	קופות גמל לתגמולים ופיצויים			
28.12.2006	אינפיניטי גמל אג"ח ממשלות (1209)						
06.03.2011	אינפיניטי גמל מניות (1536)						
29.10.2009	אינפיניטי גמל מסלול לבני 50 עד 60 (7232)						
13.02.2014	אינפיניטי גמל מסלול לבני 60 ומעלה (7233)						
13.02.2014	אינפיניטי גמל מסלול לבני 50 ומטה (7231)						
01.01.2023	אינפיניטי גמל משולב סחיר (14331)						
01.01.2023	אינפיניטי גמל עוקב מדדים גמיש (14332)						
25.01.2024	אינפיניטי גמל עוקב מדד S&P 500 (14919)						
04.09.2024	אינפיניטי גמל הלכה (15396)						
04.09.2024	אינפיניטי גמל עוקב מדדי מניות (15423)						
26.12.2004	אינפיניטי השתלמות אשראי ואג"ח (1084)				השתלמות		
28.12.2006	אינפיניטי השתלמות אג"ח ממשלות (1210)						
06.03.2011	אינפיניטי השתלמות מניות (1537)						
25.01.2024	אינפיניטי השתלמות הלכה (14922)						

מועד הקמה	שמות המסלולים בקופה	סוג אישור	מס' מס הכנסה	תחום פעילות
05.05.2013	אינפיניטי השתלמות משולב סחיר (2254)			
28.06.2017	אינפיניטי השתלמות אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות) (11957)		1084	קרנות השתלמות
07.05.2020	אינפיניטי השתלמות כללי (13229)			
25.01.2024	אינפיניטי השתלמות עוקב מדד S&P 500 (14920)			
25.01.2024	אינפיניטי השתלמות עוקב מדדי מניות (14921)			
26.12.2004	אינפיניטי פיצויים סל אג"ח (1095)			
28.12.2006	אינפיניטי פיצויים סל מניות (1211)	פיצויים	1095	קופות מרכזיות לפיצויים
09.05.2011	אינפיניטי פיצויים רבת מסלולים (1539)			
10.11.2016	אינפיניטי גמל להשקעה כללי (9638)			
10.11.2016	אינפיניטי גמל להשקעה אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות) (9639)			
30.11.2016	אינפיניטי גמל להשקעה מניות (11407)			
28.11.2018	אינפיניטי גמל להשקעה הלכה (12540)	קופת גמל להשקעה	9637	קופת גמל להשקעה
07.05.2020	אינפיניטי גמל להשקעה מסלול עוקב מדדים גמיש (13228)			
03.09.2024	אינפיניטי גמל להשקעה משולב סחיר (15418)			
25.01.2024	אינפיניטי גמל להשקעה עוקב מדדי מניות (14924)			
25.01.2024	אינפיניטי גמל להשקעה עוקב מדד S&P 500 (14923)			
28.11.2016	אינפיניטי חיסכון לילד – חוסכים המעדיפים סיכון מועט (11374)			
28.11.2016	אינפיניטי חיסכון לילד – חוסכים המעדיפים סיכון בינוני (11372)	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	11371	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד
28.11.2016	אינפיניטי חיסכון לילד – חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר (11373)			
25.5.2017	אינפיניטי חיסכון לילד – הלכה (11914)			
01.04.2022	אינפיניטי פנסיה כללית לבני 50 ומטה (14045)			
01.04.2022	אינפיניטי פנסיה כללית לבני 50 עד 60 (14046)	פנסיה כללית	14044	אינפיניטי פנסיה כללית
01.04.2022	אינפיניטי פנסיה כללית לבני 60 ומעלה (14047)			

מועד הקמה	שמות המסלולים בקופה	סוג אישור	מס' מס הכנסה	תחום פעילות
01.04.2022	אינפיניטי פנסיה כללית פאסיבי – מדדי מניות (14048)			
01.04.2022	אינפיניטי פנסיה כללית מחקה מדד S&P 500 (14058)			
01.04.2022	אינפיניטי פנסיה כללית הלכה (14049)			
01.04.2022	אינפיניטי פנסיה כללית למקבלי קצבה (14050)			
01.01.2023	אינפיניטי פנסיה כללית משולב סחיר (14335)			
01.01.2023	אינפיניטי פנסיה כללית עוקב מדדים גמיש (14336)			
01.04.2022	אינפיניטי פנסיה מקיפה לבני 50 ומטה (14037)			
01.04.2022	אינפיניטי פנסיה מקיפה לבני 50 עד 60 (14038)			
01.04.2022	אינפיניטי פנסיה מקיפה לבני 60 ומעלה (14039)			
01.04.2022	אינפיניטי פנסיה מקיפה פאסיבי – מדדי מניות (14040)			
01.04.2022	אינפיניטי פנסיה מקיפה מחקה מדד S&P 500 (14054)	פנסיה מקיפה	14036	אינפיניטי פנסיה מקיפה
01.04.2022	אינפיניטי פנסיה מקיפה הלכה (14042)			
01.04.2022	אינפיניטי פנסיה מקיפה למקבלי קצבה (14043)			
01.01.2023	אינפיניטי פנסיה מקיפה משולב סחיר (14333)			
01.01.2023	אינפיניטי פנסיה מקיפה עוקב מדדים גמיש (14334)			

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 השתלמות 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 סגורות 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

עמדה בשנת 2025 על כ- 81,711 ₪, 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 חסכון לטווח ארוך, המיועדת לתשלום קצבת זקנה החל מגיל הפרישה וכן מעניקה כיסוי למקרה נכות או מוות. 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. בחודש מאי 2025, מר ערן כהן סיים את תפקידו כמנהל כללי בחברה.

ב. בחודש יוני 2025, מר ציון פילוס מונה כמנהל כללי 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 מהקרן נהנות מהטבות מיסוי	בהתאם לכללי המשיכה החלים על קופות גמל וקרנות השתלמות	עד 2% לשנה מהצבירה

תחום פעילות	תיאור המוצר	תנאי משיכת כספים	דמי ניהול
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 התווספו 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% מהפקדות. החל מיום 1 באפריל, 2022 ועד ליום 31 באוקטובר, 2024, החברה ניהלה את קרן הפנסיה הנבחרת בהתאם לתנאי זכייתה במכרז. ביום 1.11.2024 נפתחה הקדנציה השנייה של החברה כקרן פנסיה נבחרת. השינוי המהותי עתיד לקרות ב-1.6.2025 עת תחול ההוראה להצטרפות לקרנות ע"פ הקצאה שקבע הרגולטור.

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 31 בדצמבר 2023 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך

מאוחד	קרן פנסיה		קופות פיצויים	חיסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	כללית	מקיפה						
								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
								שארים
								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
-	-	-						שארים
-	-	-						נכות
2,179,270	3,775	99,921	216,413	534,213	256,932	583,046	484,970	סה"כ נכסים מנוהלים

מאוחד	קרן פנסיה		קופות פיצויים	חיסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	כללית	מקיפה						
								8
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 ¹
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:
211,451	289	5,474	19,912	54,567	32,746	52,448	46,015	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה ²

¹ תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים- נתון זה יינתן בנוסף לנתון של תקבולים מדמי גמולים ולא יופחת ממנו.

² עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה יילקח מדוח הכנסות והוצאות של הקופות/הקרנות.

מאוחד	קרן פנסיה		קופות פיזיים	חיסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיזיים	
	כללית	מקיפה						
								דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪):
8,302	4	90	392	1,061	1,136	3,128	2,491	פעילים ולא פעילים
6		6						מקבלי קצבה
331	7	273					51	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ₪):
								שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים): ³
	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): ⁴
								שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים) ⁵

³ כפי שמחושב בביאור דמי ניהול בדוח הכספי של קופת גמל ובדוח לעמית.

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

⁵ 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						
	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
								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%						

2.1.4.2. נתונים ל-31 בדצמבר 2024 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך

מאוחד	קרן פנסיה		קופות פיצויים	חיסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	כללית	מקיפה						
								מספר עמיתים:
194,390	1,041	21,003	-	163,341	3,752	4,699	554	פעילים
39,578	599	7,820	106	14,292	3,171	6,674	6,916	לא פעילים
								מקבלי קצבה
								פנסיונרים (+2018)
14		14						זקנה
6		6						שארים
1		1						נכות
233,989	1,640	28,844	106	177,633	6,923	11,373	7,470	סה"כ מספר עמיתים:
								נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
1,984,625	8,595	417,345	-	934,057	176,683	367,707	80,238	פעילים
1,943,558	3,529	81,928	241,031	85,486	281,256	485,628	764,700	לא פעילים
								מקבלי קצבה
								פנסיונרים (+2018)
7,371		7,371						זקנה

מאוחד	קרן פנסיה		קופות פיצויים	חיסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	כללית	מקיפה						
12		12						שארים
								נכות
3,935,566	12,124	506,656	241,031	1,019,543	457,939	853,335	844,938	סה"כ נכסים מנוהלים
								נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):
318,525	4,667	225,612	-	40,379	15,211	29,631	3,025	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
548,532	1,949	134,716	-	138,170	151,060	78,804	43,833	תקבולים מדמי גמולים
93,952					93,816	9	127	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים ⁶
1,308,885	5,870	302,016	861	306,698	72,205	240,772	380,463	העברות צבירה לקופה/ לקרן
373,170	477	61,232	1,017	13,128	47,492	117,127	132,697	העברות צבירה מהקופה/ מהקרן
								סה"כ תשלומים:
117,458	133	7,090	447	25,086	28,449	30,741	25,512	פדיונות
								אחרים
								תשלומים לפנסיונרים (2018+)
371		371						פנסיית זקנה
136		136						פנסיית נכות
113		113						פנסיית שארם
118,078	133	7,710	447	25,086	28,449	30,741	25,512	סה"כ תשלומים:

⁶ 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						
390,127	1,140	38,945	25,221	78,676	53,683	98,581	93,881	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה ⁷
								דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
12,672	12	527	435	1,650	2,011	4,205	3,832	פעילים ולא פעילים
17		17						מקבלי קצבה
1,275	21	1,225					29	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
								שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים): ⁸
	0.18	0.18	-	0.23	0.6	0.59	0.57	פעילים
	0.17	0.18	0.19	0.23	0.55	0.58	0.56	לא פעילים
		0.30						מקבלי קצבה
	1	1	-	-	-	-	0.07	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים): ⁹

⁷ עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה יילקח מדוח הכנסות והוצאות של הקופות/הקרנות.

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

⁹ 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) ¹⁰
	0.13	0.07	0.01	0.03	0.03	0.04	0.05	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
	-	-	-	-	-	-	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
	-	-	-	-	-	-	-	בגין השקעות לא סחירות
	0.08	0.05	0.01	0.02	0.02	-	(0.01)	עמלות ניהול חיצוני
	-	-	-	-	-	-	-	עמלות אחרות
								הוצאות מוגבלות
	-	-	-	-	-	-	-	שיעור עודף/גרעון אקטוארי (באחוזים)
	שיעור העודף מגורמים דמוגרפיים למבוטחים במסלולים הכוללים ביטוח-0.67% שיעור העודף מגורמים דמוגרפיים לכלל העמיתים-0%	שיעור העודף מגורמים דמוגרפיים-0.57%						עמיתים ומבוטחים
		שיעור העודף מגורמים דמוגרפיים-0.57% שיעור העודף מגורמים כלכליים (ריבית ותשואה) 2.2%						פנסיונרים (+2018)

¹⁰ 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						

2.1.4.3. נתונים ל-31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך

מאוחד	קרן פנסיה		קופות פיצויים	חיסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	כללית	מקיפה						
								מספר עמיתים:
270,392	159	31,868	-	225,030	5,481	7,053	801	פעילים
91,348	658	46,762	106	16,721	4,523	11,031	11,547	לא פעילים
								מקבלי קצבה
								פנסיונרים (+2018)
24	1	23						זקנה
8		8						שארים
4		4						נכות
361,776	818	78,665	106	241,751	10,004	18,084	12,348	סה"כ מספר עמיתים:

מאוחד	קרן פנסיה		קופות פיצויים	חיסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	מקיפה	כללית						
								נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
3,487,099	13,959	958,652	-	1,527,623	276,368	584,605	125,892	פעילים
3,629,694	12,124	273,387	273,865	126,790	464,977	979,281	1,499,270	לא פעילים
								מקבלי קצבה
								פנסיונרים (+2018)
14,950	974	13,976						זקנה
1,080		1,080						שארים
1,649		1,649						נכות
7,134,472	27,057	1,248,744	273,865	1,654,413	741,345	1,563,886	1,625,162	סה"כ נכסים מנוהלים
								נתונים תוצאתיים (באלפי ₪):
861,853	5,644	704,829	-	60,060	20,807	66,174	4,339	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
957,222	4,031	322,172	-	236,340	204,455	124,954	65,270	תקבולים מדמי גמולים
75,713					75,534	7	172	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים ¹¹
2,255,696	9,645	473,330	704	286,733	132,045	613,436	739,803	העברות צבירה לקופה/ לקרן
640,559	1,452	138,993	22	36,836	95,241	182,183	185,832	העברות צבירה מהקופה/ מהקרן
								סה"כ תשלומים:
165,140	115	19,088	889	32,214	47,734	37,516	27,584	פדיונות
-	-	-	-	-	-	-	-	אחרים

¹¹ תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים- נתון זה ייתן 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						
								תשלומים לפנסיונרים (+2018)
712	46	666						פנסיית זקנה
427		427						פנסיית נכות
311		311						פנסיית שארים
166,590	161	20,492	889	32,214	47,734	37,516	27,584	סה"כ תשלומים :
793,137	2,870	106,071	33,041	180,847	89,881	191,860	188,567	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה ¹²
								דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪):
21,905	33	1,443	472	3,110	3,428	6,680	6,739	פעילים ולא פעילים
35	2	33						מקבלי קצבה
3,190	45	3,139					6	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ₪):
								שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים): ¹³
	0.16	0.17	-	0.23	0.58	0.65	0.58	פעילים

¹² עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה י"לקח מדוח הכנסות והוצאות של הקופות/הקרנות.

¹³ 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						
	0.17	0.18	0.18	0.23	0.59	0.59	0.57	לא פעילים
	0.3	0.3						מקבלי קצבה
	1	1					0.01	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים) ¹⁴ :
								שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים) ¹⁵
	0.09	0.03	0.01	0.04	0.03	0.03	0.03	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
	-	-	-	*-	*-	*-	*-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
	-	-	-	-	-	-	-	בגין השקעות לא סחירות
	0.04	0.02	0.02	0.04	0.05	0.04	0.03	עמלות ניהול חיצוני
	-	-	-	-	-	-	-	עמלות אחרות
								הוצאות מוגבלות

¹⁴ כפי שמחושב בביאור דמי ניהול בדוח הכספי של קופת גמל ובדוח לעמית

¹⁵ 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						
								שיעור עודף/גרעון אקטוארי (באחוזים)
	שיעור העודף מגורמים דמוגרפיים למבוטחים במסלולים הכוללים ביטוח-0% שיעור העודף מגורמים דמוגרפיים לכלל העמיתים-0%	שיעור העודף מגורמים דמוגרפיים-0.15%						עמיתים/מבוטחים
	שיעור העודף מגורמים דמוגרפיים-0% שיעור העודף מגורמים כלכליים(ריבית ותשואה) 3.84%	שיעור העודף מגורמים דמוגרפיים-0.15% שיעור העודף מגורמים כלכליים(ריבית ותשואה) 1.4%						פנסיונרים (+2018)

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

2.1.5.1. נתונים ל31 בדצמבר 2023 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך

מאוחד	קרן פנסיה		קופות פיצויים	חיסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	כללית	מקיפה						
								חשבונות מנותקי קשר
401	-	-	27	-	11	236	127	מספר חשבונות
10267	-	-	1299	-	264	4431	4273	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
12.3	-	-	3	-	0.3	5	4	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)

מאוחד	קרן פנסיה		קופות פיצויים	חיסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	כללית	מקיפה						
0.74	-	-	1.37	-	0.45	0.66	0.51	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים
								חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ₪
129	-	-	-	-	-	-	129	מספר חשבונות
119.3	-	-	-	-	-	-	119.3	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
0.2	-	-	-	-	-	-	0.2	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
0.9	-	-	-	-	-	-	0.9	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים במונחים שנתיים

2.1.5.2. נתונים ל-31 בדצמבר 2024 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך

מאוחד	קרן פנסיה		קופות פיצויים	חיסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	מקיפה	כללית						
								חשבונות מנותקי קשר
438	-	-	29	-	28	314	67	מספר חשבונות
15111.9	-	-	1514	-	1431.3	9024.8	3141.8	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
25.1	-	-	3.9	-	1.7	15.1	4.4	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
0.76	-	-	1.3	-	0.5	0.62	0.65	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

מאוחד	קרן פנסיה		קופות פיצויים	חיסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	כללית	מקיפה						
								חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ₪
125	-	-	-	-	-	-	125	מספר חשבונות
125.9	-	-	-	-	-	-	125.9	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
0.2	-	-	-	-	-	-	0.2	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
0.88	-	-	-	-	-	-	0.88	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים במונחים שנתיים

2.1.5.3. נתונים ל 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך

מאוחד	קרן פנסיה		קופות פיצויים	חיסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	מקיפה	כללית						
								חשבונות מנותקי קשר
467			30		24	275	138	מספר חשבונות
12,505			1,720		1,427	5,681	3,677	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
22.3			4.7		1.7	9.1	6.8	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
0.9			1.37		0.54	0.89	0.83	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

מאוחד	קרן פנסיה		קופות פיצויים	חיסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	כללית	מקיפה						
								חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ₪
125							125	מספר חשבונות
133							133	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
0.28							0.28	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
0.91							0.91	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים במונחים שנתיים

שיעור דמי הניהול שרשאית החברה לגבות בהתאם להוראות הדין

2.1.4.1

קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות השתלמות	קופות פיצויים	קופת גמל להשקעה	קרן פנסיה מקיפה	קרן פנסיה כללית
4% מהפקדה ו- 1.05% מצבירה	2% מצבירה	2% מצבירה	4% מהפקדה ו- 1.05% מצבירה	6% מהפקדה ו-0.5% מצבירה	4% מהפקדה ו- 1.05% מצבירה
0.3% מצבירה	0.3% מצבירה	0.3% מצבירה	0.3% מצבירה	0.3% מצבירה	0.3% מצבירה
-	-	-	-	0.5% מצבירה	0.6% מצבירה
-	-	-	-	0.3% מצבירה	0.3% מצבירה

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

לענין דמי הניהול שנגבו בפועל מעמית קופות החברה:

קופות גמל ופיצויים וקרנות השתלמות – ראה ביאור 7,8,7 לדוח הכספי של הקופה.

קופות פיצויים – ראה ביאור 6 לדוח הכספי של הקופה.

קרנות פנסיה – ראה ביאור 11 לדוח הכספי של הקופה.

2.2 תחרות**2.2.1 הסביבה העסקית שבה פועלת החברה**

החברה פועלת בתחום תחרותי מול בתי השקעות פרטיים, חברת ביטוח וקרנות פנסיה. התחרות בין הגופים התעצמה בשנים האחרונות, דבר הבא לידי ביטוי בהורדת דמי הניהול הנגבים מהעמיתים. שוק ההון מתאפיין בתנודתיות גדולה בשנים האחרונות. החברה מושפעת מהשינויים הרגולטוריים בתחום החיסכון ארוך הטווח הנובעים מרצונו של הממונה על שוק ההון לעודד חיסכון לקצבה, לאפשר לעמיתים לנייד בקלות חסכונות בין הגופים השונים, להפחית את שיעור דמי הניהול והלפחי את התחרות בענף. 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. להלן פירוט הגופים המתחרים העיקריים כולל היקף הנכסים המנוהל במיליוני ש"ח (מתוך הגמלנט, נכון ל-31 בדצמבר, 2024)

היקף נכסים בגמל והשתלמות (במיליארדי ₪)	חברה מנהלת
125.3	אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
88.07	הראל פנסיה וגמל בע"מ
86.8	ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ
66.2	כלל פנסיה וגמל בע"מ
46.87	מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ
105	מור קופות גמל בע"מ
130.77	מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

מנורה מבטחים פנסיה בע"מ	53.96
-------------------------	-------

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, סך הנכסים בקופות הגמל המנוהלות על ידי החברה הסתכמו בכ-5.76 מיליארדי ₪ בגמל והשתלמות וזאת לעומת התקופה המקבילה אשתקד, אז סך הנכסים בקופות הסתכמו בכ- 3.4 מיליארד ₪.

היקף נכסים בקרנות פנסיה (במיליארדי ₪)	חברה מנהלת
38.72	אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
199.52	הראל פנסיה וגמל בע"מ
170.8	כלל פנסיה וגמל בע"מ
143.02	הפניקס פנסיה וגמל בע"מ
195.21	מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ
16.45	מור קופות גמל בע"מ
75.5	מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ
309/2	מנורה מבטחים פנסיה בע"מ

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, סך הנכסים בקרנות הפנסיה המנוהלות על ידי החברה הסתכמו בכ- 1.25 מיליארדי ₪ וזאת לעומת התקופה המקבילה אשתקד, אז סך הנכסים בקופות הסתכמו בכ- 0.5 מיליארד ₪.

2.2.2 התמודדות עם התחרות בתחום הפעילות

2.2.2.1 החברה מתמודדת עם המתחרים באמצעות הרחבת מעגל המפיצים המורשים, ניהול השקעות איכותי ומקצועי, מתן שירות נאות ויעיל ללקוחות החברה וכן פיתוח וטיפול הקשרים שבין החברה לבין סוכני הביטוח והיועצים 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 התמודדות החברה עם התחרות בתחום פעילות החיסכון ארוך הטווח נעשית בדרכים אלו:

- פעילות הפצה ושיווק.
- פעילות לחיבור הלקוחות לחברה.
- התייעלות 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"י) שסך הנכסים שלו מהוויים כ- 3.3% מסך הנכסים המנוהלים על ידי החברה. 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
א'	מרכזית לפיצויים	₪ 318,000

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

קרנות השתלמות		קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים		קופת גמל להשקעה		סעיף
2025	2024	2025	2024	2025	2024	
8.4	11.9	8.5	8.4	14.2	6.7	שיעור הפדיונות ¹⁶ מהצבירה הממוצעת ¹⁷
35	46	40	57	25	35	גיל ממוצע של עמיתים
6	7	19	20	2	2	וותק ממוצע של עמיתים ¹⁸

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

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 והתקנות שהותקנו מכוחו.
- 3.1.2 תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.

¹⁶ פדיונות- תשלומים לעמיתים/מבוטחים והעברות מהקרן/הקופה

¹⁷ צבירה ממוצעת- ממוצע של יתרת נכסים נטו לתחילת תקופה ליתרת נכסים נטו לסוף תקופה בקרן/קופה.

¹⁸ ותק ממוצע יחושב עבור עמיתים פעילים ממועד ההצטרפות לראשונה לקרן.

- 3.1.3 חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.
- 3.1.4 חוק איסור הלבנת הון, התש"ס-2000 והתקנות שהותקנו מכוחו.
- 3.1.5 חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981 והתקנות שהותקנו מכוחו.
- 3.1.6 הוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון.
- 3.1.7 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 מסלולי השקעה בקופות גמל

בחדש דצמבר 2022 פורסם חוזר מסלולי השקעה בקופות גמל, במסגרתו עודכנו מסלולי השקעה 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. ביום 17 באפריל 2024 פרסמה רשות שוק ההון את רשימת המסלולים הסופית, עבור רפורמת המסלולים שעתידה להיכנס לתוקף ביום 1 ביולי 2024. החברה תיקנה את תקנוני המוצרים השונים בהתאם, וכל השינויים הוגשו לאישור הרשות.

3.2.2 הוראות בנושא אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל

חוזר "אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל" קובע הוראות לעניין אופן הפקדת תשלומים עבור עובדים. בחוזר נקבע, בין היתר, כי מעסיק מחויב בהעברת דיווח ממוכן על הפקדת תשלומים לקופת גמל בהתאם למבנה אחיד שקבע הממונה. ביום 29 ביוני 2025 פורסם חוזר "אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל - עדכון", במסגרתו עודכנו הוראות החוזר לעניין השבת כספים שהופקדו ביתר על ידי מעסיק, עודכן המידע המונגש למעסיק בחשבון מעסיק מקוון ובאזור האישי של העמית וכן עודכן אופן העברת כספים לחברה מנהלת ומועדי היזונים חוזרים לדיווחים על הפקדות. בנוסף, נוספה הוראה המחייבת להקמת חשבון מקוון לגורם מתפעל וכן הוראה המחייבת אפשרות לדיווח חנים ממוכן בפורטל הגוף המוסדי. לפי דברי ההסבר, עדכונים אלה בוצעו על מנת לשמור על זכויות העובדים והמעסיקים, לייעל את תהליכי העבודה בין כלל השחקנים בשוק, לגבי קליטת כספים, שיוכם והשבתם למעסיקים במידת הצורך וכן להעלות את רמת הסנכרון בתהליכי העבודה בשוק.

בהמשך לכך, ביום 20 בנובמבר 2025 פורסם חוזר "אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל - עדכון", במסגרתו נדחה לתקופה קצרה מועד כניסתו לתוקף של חלק מהוראות העדכון מיום 29 ביוני 2025 וכן נוספו הבהרות בחוזר, וזאת, לאור בקשות דחיה ושאלות הבהרה שהתקבלו מהשוק.

3.2.3 הוראות בנושא קרן פנסיה ברירת מחדל

ביום 10 ביוני 2025 פורסמה "הבהרה לעניין הליך קביעת קרנות נבחרות". בהתאם להוראות חוזר "הוראות לעניין בחירת קופת גמל" ולהליך לבחירת קרנות נבחרות, נבחרו 4 קרנות פנסיה נבחרות, ובכלל זה קרן הפנסיה שבניהול החברה, לתקופה של 4 שנים, החל מיום 1.11.2024 ועד ליום 31.10.2028. בהתאם לתנאי ההליך, נקבע כי החל מיום 1 ביוני 2025, מעסיק (המעסיק מעל 50 עובדים) שעובדו לא בחר בקופת גמל, לפי סעיף 20 לחוק קופות הגמל ולא ערך הליך תחרותי לבחירת קופת ברירת מחדל, יהיה חייב להפקיד בשלו כספים לאחת מקרנות הפנסיה הנבחרות הקיימות באותו המועד,

בהתאם למנגנון חלוקה המבוסס על ספרת הביקורת במספר תעודת הזהות של כל עובד, כאשר ספרות הביקורת 7,8,9 שויכו לקרן הפנסיה שביהול אינפניטי.

במסגרת ההבהרה מדגיש הממונה על שוק ההון כי משמעות מנגנון חלוקת ספרות הביקורת שבמספר תעודת הזהות של כל עובד, היא כי כל אחת מארבע הקרנות האמורות הינה במעמד של קרן פנסיה נבחרת רק עבור מצטרפים שספרת הביקורת שלהם תואמת את מנגנון החלוקה שנקבע בתוצאות ההליך. בהתאם לכך, ככול שחברה מנהלת של קרן נבחרת קיבלה הפקדת תשלומים של מעסיק בשל עובד שספרת הביקורת שלו אינה תואמת את מנגנון החלוקה וכן לא התקבל טופס הצטרפות בגין אותו עובד, עליה לפעול בהתאם לחובת הנאמנות שלה כלפי העובד והמעסיק לרבות לעניין מתן הודעה למעסיק ולעניין השבת הכספים תוך זמן סביר בנסיבות העניין.

בהמשך לכך, ביום 28 בספטמבר 2025 פורסם חוזר "מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני - עדכון", במסגרתו, בין היתר, הותאם ממשק מעסיקים ונוספה אפשרות למעסיק להצהיר כי הוא מעסיק המעסיק פחות מ- 50 עובדים. כך, המעסיק יהיה רשאי לצרף עובד שלא בחר בקופת גמל, לאחת מהקרנות הנבחרות, על פי שיקול דעתו ולא על פי מנגנון החלוקה.

3.2.4 הוראות בנושא עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בקרנות הפנסיה

ביום 27 בנובמבר 2024 פרסמה רשות שוק ההון חוזר בנושא "עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בקרנות הפנסיה". בהתאם להוראות החוזר חלו שינויים בתעריפי הכיסויים, בהתאם לעדכון ההנחיות הדמוגרפיות, ועל הקרנות לעדכן את מקדמי התקנון וכן את חישוב התחייבויותיהן הפנסיוניות. ביום 01.06.2025 ייכנס לתוקפו התקנון החדש המבוסס על הלוחות והשיעורים שפורסמו בחוזר.

בהמשך לכך, ביום 29 במאי 2025 פורסם חוזר "הוראות לעניין זכויות וחובות עמיתים בתקנון קרן פנסיה חדשה מקיפה - עדכון". נוכח שינוי תעריפי הכיסויים הביטוחיים כאמור, נדרש לעדכן את תנאי הכיסויים הביטוחיים, כך שייקבע בתקנון קרנות הפנסיה החדשות, כי תנאי הכיסוי הביטוחי לשארי נכה יותאמו לתעריף שנגבה עבור כיסוי זה, באופן הלוך בחשבון מקרים בהם בחר העמית הנכה למשוך את כספי הפיצויים. זאת, בי היתר, כדי למנוע חריגה מהמגבלה הקבועה בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כיסויים ביטוחיים בקופות גמל), התשע"ג-2013 לעניין עלות הכיסויים הביטוחיים שניתן לנכות מההפקדות למרכיב התגמולים.

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 הצלחה 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 2025.
- 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 מבטחי המשנה Arundo re הצרפתי (80%), ו-Devk הגרמני (5%). החל מתאריך 1/1/2026 ועם מבטח משנה נוסף, Toa re היפני (15%). בהתאם להסכם שגובש עם מבטחי המשנה, הקרן המקיפה תבוטח ב- 90% ואילו הקרן הכללית תבוטח ב- 100%.

3.7 הון אנושי

3.7.1 נכון ליום 31 בדצמבר, 2025, החברה אינה מעסיקה עובדים. ישנם עובדים המושאלים לה על ידי החברה האם. בנוסף, החברה מקבלת שירותים מהחברה האם ומחברות אחרות בקבוצה.

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

** חברת אינפיניטי 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).

3.7.2 להלן מצבת עובדי החברה, המושאלים אליה מחברות אחרות בקבוצה, לפי תחומי פעילות ובהתאם למבנה הארגוני לשנים 2024-2025:

2025	2024	תחום פעילות
2	1	הנהלה
2	1	ניהול השקעות

3.7.3 להערכת החברה, אין לחברה תלות בעובד מסוים.

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

3.7.5 כל העובדים מועסקים בחוזים אישיים. אין בחוזים האמורים אופציות או הטבות שאינן סטנדרטיות.

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

3.7.7 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. החברה התקשרה בהסכמי הפצה עם מרבית הבנקים לטובת הפצת מוצריה. כמו כן, לחברה התקשרויות עם בתי סוכן וסוכנים להפצת מוצריה בדגש על הגמל וההשתלמות. 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 ²¹			עמלות נפרעים ¹⁹ (כולל הוצאות משרד ²⁰)			
2025	2024	2023	2025	2024	2023	2025	2024	2023	
									<u>סוכן/סוכנות:</u>
33	26	23	-	-	-	33	26	23	צד קשור ו/או הקבוצה ²²
5,960	2,308	1,035	1,935	613	270	4,025	1,695	765	אחר
									<u>יועץ פנסיוני:</u>
215	135	91	-	-	-	215	135	91	בנקים
-	-	-	-	-	-	-	-	-	אחרים
6,208	2,469	1,149	1,935	613	270	4,273	1,856	879	סך הכל

- העלייה בעמלות לסוכנים בתקופה נובעת מהרחבת הפעילות וחיזוק ערוץ ההפצה, וכן מהתאמות שבוצעו במודל התגמול. במקביל, החברה הרחיבה את מערך השירות והתפעול לסוכנים, התומכים בהמשך צמיחה מבוקרת ובהעמקת הפעילות העסקית.

3.9 ספקים ונותני שירותים

3.9.1 שירותי ניהול – החברה מקבלת שירותי ניהול שונים מחברת האם, לרבות שירותי חשבונאות, בקרת השקעות,

¹⁹ עמלות נפרעים – "עמלת הפצה", כמשמעותה בסעיף 32 (ה)(1)(א) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 ו"דמי עמילות" כהגדרתן בסעיף ו-

41 ה לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 שאין עמלות יעד.

²⁰ הוצאות משרד - סכומים שנרשמו עבור סוכן ביטוח בעבור החזקת משרדו בשל פעילותו כסוכן ביטוח.

²¹ עמלת יעד - דמי עמילות בשל עמידה ביעד מכירות לרבות פרסים ומענקים.

²² בשליטת הקבוצה וצד קשור בקבוצה- כפי שנכלל במבנה האחזקות של הקבוצה בסעיף א'2. לחלק א' בנספח זה. לעניין שליטה וצד קשור- בהתאם לתקני חשבונאות

שירותי פרסום ושיווק, שירותי ייעוץ משפטי, שירותי IT ושירותי משאבי אנוש.

3.9.2 שרותי תפעול – החברה מקבלת שירותי תפעול מבנק מזרחי לקופת הגמל שבניהול וממלם פנסיה וגמל בע"מ עבור קרנות הפנסיה שבניהולה.

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 סיכון²³

3.13.1 החברה חשופה, בדומה לחברות אחרות העוסקות בתחום פעילותה של החברה, למגוון של סיכונים, אותם ניתן לחלק לקבוצות הבאות :

דרכי התמודדות	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על החברה המנהלת והקופה שבניהולה			גורם הסיכון	סוג הסיכון
	קטנה	בינונית	גדולה		
סקירת השוק בישראל באופן שוטף בוועדת ההשקעות והתבססות על פיזור ומיעוט בהשקעה בחברות בודדות			+	האטה כלכלית בישראל	סיכונים מאקרו
בחינת הסיכון והשפעתו באופן שוטף במסגרת ועדת			+	סיכון ריבית	

²³ ראה ביאור 16 בדוח כספי חברה מנהלת

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

3.13.2 ייחוס מידת השפעת גורמי הסיכון שלעיל על החברה מבוססת על הערכה סובייקטיבית איכותית של הנהלת החברה על פי מאפייני פעילותה באותה עת. מידת ההשפעה של כל אחד מגורמי הסיכון לעיל עשויה לנבוע משינויים העשויים לחול במאפייני פעילות החברה או בתנאי השוק.

3.13.3 סיכוני שוק - סיכון להפסד בגין נכסים ו/או התחייבויות של החברה ו/או של אחרים המנוהלים על ידי החברה - מאזניים וחוף מאזניים - הנובעים משינויים בשוויים 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 בזה.

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 הלוואה, או את שתייהן. לחברה המנהלת כלים לניהול, פיקוח ובקרה להערכת הסיכון הכרוך בכל הלוואה, לפי נתוני הלווה והשוק. הערכת הסיכון מאפשרת קבלת 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 סיכונים מאקרו - החברה פועלת בשוק ההון ושוק 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, להבנת החברה השפעת תנודתיות זו בטווח ארוך אמורה להיות מצומצמת יותר מאשר בהשקעות לטווח קצר.

3.13.7 שיטת הניהול של החברה מאפשרת לעמיתה גם 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 קופות הגמל וההשתלמות שבניהולה.

3.14.3 החברה התקשרה עם חברת מלם פנסיה וגמל בע"מ בהסכם לשירותי תפעול עבור קרן הפנסיה שבניהולה.

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

3.14.5 החברה התקשרה עם בתי סוכן וסוכנים להפצת מוצריה בדגש על קרנות ההשתלמות וקופות הגמל.

3.14.6 החברה התקשרה עם חברת האם, אינפניטי ניהול תיקי השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ, בין היתר, לקבלת שירותי ניהול השקעות, כמפורט בסעיף 3.9 לעיל.

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 ליום 31.12.2025

- 4.1.1 שם ושם משפחה : אמיר איל ת.ז. : 059094169.
 א. שנת לידה : 1965
 ב. מען : רח' המנופים 8, 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 דירקטור : 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. בעל תואר שני במנהל עסקים מאוניברסיטת הרווארד, קיימברידג' מסצ'וסטס.
 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' המנופים 8, הרצליה.
 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 אינפניטי - 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 אינפניטי - 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 אינפניטי 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 : רח' המנופים 8 הרצליה.
 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 אינפנייטי 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. חברות 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 אינפנייטי ניהול תיקי השקעות בע"מ (חברת האם).
- ט. האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד: לא.

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

- א. שנת לידה: 1977.
- ב. מענו: המנופים 8 הרצליה.
- ג. הנתינות שלו: ישראלית.
- ד. חברות 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 אינפנייטי 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 אינפנייטי 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.

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

- א. שנת לידה: 1943.
- ב. מענו: קיבוץ שפיים.
- ג. הנתינות שלו: ישראלית.
- ד. חברות 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.

- 4.1.7 שם ושם משפחה: יפעת מזרחי ת.ז. : 025289521.
 י. שנת לידה: 1973.
 יא. מענה: בורלא יהודה 30, ת"א.
 יב. הנתינות שלה: ישראלית.
 יג. חברותה בוועדות הדירקטוריון: אין.
 יד. דירקטורית בלתי תלויה: כן.
 טו. האם היא עובדת של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין: לא.
 טז. התאריך שבו החלה כהונתה כדירקטורית: 26.10.2023.
 יז. 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. מנכ"לית חברת הפינטק Better. כיהנה כמנכ"לית חברת הפנסיה והגמל של פניקס וכמנכ"לית חברת הפנסיה והגמל של פסגות
 יח. האם היא בת משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד: לא.

- 4.1.8 שם ושם משפחה: אריאל פטל ת.ז. : 025503681.
 י. שנת לידה: 1973.
 יא. מענו: בן עובדיה יוסף 39, ראשון לציון.
 יב. הנתינות שלו: ישראלית.
 יג. חברותו בוועדות הדירקטוריון: יו"ר ועדת ביקורת.
 יד. דירקטור בלתי תלוי: כן.
 טו. האם הוא עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין: לא.
 טז. התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור: 15.1.24.
 יז. השכלתו ועיסוקיו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים שבהם הוא משמש דירקטור: מרצה בבית הספר לחשבונאות במסלול האקדמי המכללה למנהל, שותף במשרד רואה חשבון רוני-לנץ, פטל רואי חשבון, נותן שירותים לחברת קלאודשר בע"מ, חבר ועדת ערר לענייני ארנונה בראשון לציון, חבר ה-FATF הבינלאומי בנושא איסור הלבנת הון, מרצה בנושא חוק איסור הלבנת הון בקורסי הכשרת דירקטורים בכירים. רואה חשבון - בעל תואר ראשון במנהל עסקים מכללה למנהל ותואר שני במשפטים באוניברסיטת בר אילן, מורה מוסמך בכיר לחינוך העל יסודי.
 יח. האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד: לא.

4.2 נושאי משרה

4.2.1 נושאי המשרה של החברה ליום 31.12.2025

מנהל כללי:

- א. שם ושם משפחה: ציון פילוס.
 ב. מס' ת.ז. : 022513352.
 ג. שנת לידה: 1966.
 ד. תאריך שבו החלה כהונתו: 06.2025.
 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, מנהל אגף מימוש זכויות עמיתים בחטיבת הפנסיה (חטיבה תפעולית) בעמיתים קרנות הפנסיה הוותיקות, יועץ ומנהל פרויקטים במשרד ראש הממשלה. תואר ראשון במשפטים, אוניברסיטת בר אילן, מדעי המדינה והתוכנית למדיניות ציבורית אוניברסיטת תל אביב, חבר בלשכת עורכי הדין.

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"ל כספים :

- א. שם ושם משפחה : שי אלקובי, רו"ח.
 - ב. מס' ת.ז. : 32431249.
 - ג. שנת לידה : 1975.
 - ד. תאריך שבו החלה כהונתה : 31.01.2026.
 - ה. התפקיד שהוא ממלא בחברה : סמנכ"ל כספים.
 - ו. התפקיד שהוא ממלא בחברה קשורה של החברה המנהלת או בבעלת עניין בה : סמנכ"לית כספים בחברת אינפניטי ניהול תיקי השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ.
 - ז. האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין : לא.
 - ח. השכלתו וניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות : רו"ח, BA במנהל עסקים, התמחות במערכות מידע, המרכז האקדמי רופין. מנהל הכספים בלאומי קו"פ בע"מ, חשב באגף נכסים בלאומי שש"ה, מנהל הכספים של החברה לניהול קופת התמלוגים של עובדי בנק לאומי.
- בשנת 2025, שימשה רו"ח מלי שאר בתפקיד סמנכ"ל כספים. היא שימשה בתפקיד זה החל מיום 1.4.2022.

יועצת משפטית וממונה על האכיפה :

- א. שם ושם משפחה : גיל שולמן, עו"ד.
- ב. מס' ת.ז. : 204727770.
- ג. שנת לידה : 1992.
- ד. תאריך שבו החלה כהונתה : 01.09.2024.
- 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, טרם כהונתה כיועצת משפטית וממונה על האכיפה, עבדה בחברה ובחברות ניהול התיקים והקרנות בקבוצה כעו"ד במחלקה המשפטית. בעלת תואר ראשון במשפטים (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 אינפיניטי-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 מידע בקבוצת אינפיניטי-אילים, החל משנת 2021 מנהל מערכות מידע בקבוצת אינפיניטי-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.
- ו. 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.
- ז. 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 19 בנובמבר, 2024. 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 המבקר הפנימית לא מחזיקה במניות החברה המבוקרת או של צד קשור אליו. כמו כן אין למבקר קשרים עסקיים עם החברה המבוקרת או עם צד קשור אליה, למעט היותה מבקר פנים בחברות הקשורות כפי שפורט לעיל.

4.3.3 היקף העסקה שנתי :

פעילות החברה בישראל	פעילות בחברה בחו"ל	בחברות מוחזקות	סה"כ שעות
300	0	0	300

4.3.4 היקף ההעסקה של מבקרת הפנים הוא נגזרת של תכנית הביקורת הארבע שנתית, המבוססות על סקר סיכונים. תכנית הביקורת לשנת 2026 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 בתפקידיה של מבקרת הפנים בגופים הללו משום יצירת ניגוד עניינים בתפקידיה כמבקרת הפנים בחברה.

4.4 רואה חשבון מבקר

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

תאריך תחילת כהונתו: 27.11.2017.

השכר הכולל לו זכאי המבקר :

בשנת 2025		בשנת 2024		מרכיב שכר
שעות	סכום בש"ח	שעות	סכום בש"ח	בגין שרותי ביקורת
45	21,240	45	21,240	

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

תאריך תחילת כהונתו: 01.01.2022.

השכר הכולל לו זכאי המבקר :

שנת 2025	שנת 2024	מרכיבי שכר
₪ 194,700	₪ 176,322	בגין שרותי ביקורת

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 2025 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

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 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה-Committee of Sponsoring Organizations of (COSO) the Treadway Commission. בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2025, הבקרה הפנימית של אינפניטי גמל על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

_____ (חתימה)

_____ (חתימה)

_____ (חתימה)

יו"ר הדירקטוריון: אמיר איל

מנכ"ל: ציון פלוס

סמנכ"ל כספים: שי אלקובי

תאריך אישור הדוח: 26 במרץ 2026

הצהרה (Certification)**אני, ציון פלוס מצהיר כי:**

1. סקרתי את הדוח השנתי של אינפניטי השתלמות, גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2025 (להלן: "הדוח").
1. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
3. אני ואחרים בחברה המנהלת מצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכך-
 - (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; וכך -
 - (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; וכך-
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לחברה המנהלת:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח

כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לחברה המנהלת; וכן-

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לחברה המנהלת. אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

חתימה	ציון פלוס, מנכ"ל	26 במרץ 2026 תאריך
-------	------------------	-----------------------

הצהרה (Certification)

אני, שי אלקובי, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אינפניטי השתלמות, גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2025 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת מצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה מנהלת קופות גמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והסקנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן -
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לחברה המנהלת; וכן-
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.

_____	_____	<u>26 במרץ 2026</u>
חתימה	שי אלקובי סמנכ"ל כספים	תאריך

_____ (חתימה)

יו"ר הדירקטוריון – אמיר איל:

_____ (חתימה)

מנכ"ל – ציון פלוס:

_____ (חתימה)

סמנכ"ל כספים – שי אלקובי:

תאריך אישור הדוח: 26 במרץ 2026

דו"ח דירקטוריון ליום 31 בדצמבר, 2025

**אינפיניטי 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 בקרות 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
אינפניטי ניהול תיקים	-	אינפניטי ניהול תיקי השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ.
החברה או החברה המנהלת	-	אינפניטי השתלמות, גמל ופנסיה בע"מ.
הממונה	-	הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר.
בנק מזרחי	-	בנק מזרחי טפחות בע"מ.

1. 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") הוקמה ביום 21 בדצמבר, 2004 כחברה פרטית על פי דיני מדינת ישראל. החברה הינה חברה בבעלות מלאה של חברת אינפיניטי ניהול תיקי השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ. נכון למועד הדוח, בעל המניות היחיד בחברת אינפיניטי הינו מר אמיר איל.
- 1.1.2. החברה עוסקת בניהול קופות גמל, קרנות השתלמות, קופות מרכזיות לפיצויים וקרנות פנסיה, 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 2025.
- 1.1.4. פעילותה של החברה נחלקת לחמש 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 נוהלות ע"י החברה והיקף הנכסים שלהם נכון ל 31 בדצמבר 2025 :

שם קופה	מס' אישור מס הכנסה	מסלול	מספר מסלול	היקף נכסים (באלפי ₪)
אינפיניטי גמל	1078	מניות	1536	641,720
		אג"ח ממשלות	1209	19,381
		אשראי ואג"ח	1078	119,557
		לבני 50 עד 60	7232	405,943
		לבני 60 ומעלה	7233	183,038
		לבני 50 ומטה	7231	130,636
		משולב סחיר	14331	57,831
		עוקב מדדים גמיש	14332	7,152
		אינפיניטי גמל עוקב מדד P 500 S&	14919	29,434
		אינפיניטי גמל הלכה	15396	20,400
		אינפיניטי גמל עוקב מדדי מניות	15423	11,173
		778,500	1537	מניות
אינפיניטי השתלמות	1084	אג"ח ממשלות	1210	46,220
		אשראי אג"ח	1084	157,507
		משולב סחיר	2254	125,670
		כללי	13229	280,476
		אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	11957	83,433
		אינפיניטי השתלמות עוקב מדד S&P 500	14920	36,158
		אינפיניטי השתלמות עוקב מדדי מניות	14921	19,790
		אינפיניטי השתלמות הלכה	14922	36,925
		סל מניות	1211	11,152
		סל אג"ח	1095	16,055
אינפיניטי פיצויים	1095	רבת מסלולים	1539	246,701
		כללי	9638	157,663
		אג"ח עד 15% מניות	9639	56,485
		מניות	11407	328,272
		הלכה	12540	109,457
		פאסיבי-כללי	13228	20,747
		אינפיניטי גמל להשקעה עוקב מדד S 500	14923	26,726
		26,726	14923	אינפיניטי גמל להשקעה עוקב מדד S 500

שם קופה	מס' אישור מס הכנסה	מסלול	מספר מסלול	היקף נכסים (באלפי ₪)
		אינפיניטי גמל להשקעה עוקב מדדי מניות	14924	10,406
		אינפיניטי גמל להשקעה משולב סחיר	15418	32,264
קופת גמל להשקעה- חיסכון ארוך טווח לילד	11371	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	11372	21,684
		חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	11373	452,536
		חוסכים המעדיפים סיכון מועט	11374	547,399
		הלכה	11914	632,946
אינפיניטי פנסיה מקיפה	14036	בני 50 ומטה	14037	682,974
		בני 50-60	14038	183,464
		בני 60 ומעלה	14039	130,324
		פאסיבי - מדדי מניות	14040	32,245
		הלכה	14042	60,185
		מקבלי קצבה	14043	28,022
		מחקה מדד S&P 500	14054	73,130
		משולב סחיר	14333	55,559
		מניות	15685	6,947
		עוקב מדדים גמיש	14334	2,204
		בני 50 ומטה	14045	8,874
		בני 50-60	14046	4,644
		בני 60 ומעלה	14047	2,035
אינפיניטי פנסיה כללית	14044	פאסיבי - מדדי מניות	14048	1,530
		הלכה	14049	2,034
		מקבלי קצבה	14050	1,321
		מחקה מדד S&P 500	14058	3,016
		מסלול משולב סחיר	14335	1,470
		מניות	15686	2,472
		מסלול עוקב מדדים גמיש	14336	1
		סה"כ		7,143,888

1.3 היקף הנכסים ומספר החשבונות בקופה

היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה, נכון ליום 31 בדצמבר לשנת 2025, עומד על כ- 7,143.9 מיליון ₪, עבור כ- 362 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 בחודש מאי 2025, מר ערן כהן סיים את תפקידו כמנהל כללי בחברה. בחודש יוני 2025, מר ציון פילוס מונה כמנהל כללי בחברה.
- 1.4.3

2. פרק 2 – נתונים עיקריים בדוחות הכספיים ושינויים מהותיים

2.1 מצב עסקי התאגיד

- 2.1.1 ההון העצמי ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכם בסך של כ- 18.5 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 15.2 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.
- 2.1.2 הרכוש השוטף ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכם בסך של כ- 30 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 21.3 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.
- 2.1.3 ההתחייבויות השוטפות ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכם בסך של כ- 11.4 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 6.1 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.

2.2 נתונים עיקריים מתוך הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2025

שנת 2023 (באלפי ₪)	שנת 2024 (באלפי ₪)	שנת 2025 (באלפי ₪)	סעיף
9,271	16,510	28,955	סה"כ הכנסות החברה (מפעילות)
8,639	13,964	25,130	הכנסות מדמי ניהול
9,047	15,514	23,916	הוצאות תפעול, שיווק, הנהלה וכלליות
103	681	3,294	רווח נקי
16,295	21,333	29,957	סך המאזן
7,592	8,564	11,859	השקעות בני"ע סחירים
14,547	15,228	18,522	הון העצמי
13,277	13,958	17,252	עודפים
1,270	1,270	1,270	הון מניות
(3,064)	(933)	24	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (שימשו לפעילות) שוטפת

2.3 תוצאות הפעילות

- 2.3.1 הכנסות החברה בשנת 2025 הסתכמו בסך של כ- 29 מיליון ש"ח .
- 2.3.2 הכנסות מדמי ניהול בשנת 2025 הסתכמו בסך של כ- 25.1 מיליון ש"ח .
- 2.3.3 היקף הנכסים המנוהלים בשנת 2025 הסתכמו בסך של כ- 7,143.9 מיליון ש"ח.
- 2.3.4 הוצאות תפעול, שיווק והנהלה וכלליות בשנת 2025 הסתכמו בסך של כ- 23.9 מיליון ש"ח.
- 2.3.5 רווח הנקי עבור שנת 2025 הסתכם בסך של כ- 3.3 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, וזאת בעידוד הרגולציה המאפשרת ומעודדת ניווד 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 ובחיזוק מערך הלקוחות, הן באמצעות שיווק ישיר והן באמצעות שיווק על ידי סוכנים. בנוסף, החברה הציגה בשנים האחרונות, ובפרט בשנת 2024, תוצאות יוצאות דופן בתחום ההשקעות, שצפויות לסייע לחברה להתחרות ביעילות במתחריה.

3.2 התפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית של החברה

הרבעון הרביעי לשנת 2024 התאפיין במגמה חיובית בשוק המקומי, זאת לצד סיום המלחמה בצפון ושיח על הסכמים בדרום. בעקבות אי הוודאות, הותיר בנק ישראל את שיעור הריבית ברבעון זה ללי"ש (4.5%), ובמקביל פרסם את תחזיתו לשנה הקרובה, כך למשל; תחזית שיעור הריבית להורדה אחת עד סוף המחצית הראשונה של 2025, תוצר שיצמח השנה ב 2%, וגרעון שיעמוד על 4.7% בשנה זו. על אף אירועים אלו השנה, ניתן לראות את חוזקת המשק ע"י שיעור אבטלה שעומד על 2.6% כיום, תעסוקה מלאה, ע"י רכישות בכרטיסי אשראי שמצביעים על גידול ברכישות, ובנוסף, ע"י חוב תוצר נמוך שעומד על 67.6% (סוף 24 כולל המלחמה).

בארה"ב, אנו עדים להיחלשות בפעילות הכלכלית דרך מספר אינדיקטורים: מדד ה ISM של מגזר הייצור מצביע על אי התאוששות במספר פרמטרים בהם: הזמנות חדשות, תפוקה תעשייתית, תעסוקה ומלאים שכן רמות המלאים מעידה על האטה במכירות. מדד התעסוקה שמצביע על שוק חזק, אך עיקר הגיוסים מגיע מסקטור הבריאות והממשלה, ולא מהמגזר הפרטי.

בהיבט ביצועי השוק, המדדים המובילים בארץ סיימו במגמה חיובית, מדד ת"א בנקים ומדד ת"א 35 סיימו עם עליות שערים בשיעור של 18.4% ו 12.78% בהתאמה. בארה"ב סיימו המדדים בעליות שערים, נאסדק ו S&P עם 6.17% ו 2.07% בהתאמה. המדד העולמי, MSCI AC, סיים את רבעון זה ללי"ש. בגזרת שעי"ח הדולר נחלש ב 2.1% למול השקל, היורו נחלש בכ 8.9%.

בארה"ב להבדיל מישראל, האינפלציה ממשיכה לעלות ועומדת על 2.9%, מנגד הריבית על 4.5%. בישראל לעומת זאת האינפלציה במגמת ירידה ומתקרבת ליעד בנק ישראל (3%) כעת עומדת על 3.2%, הריבית נותרה באותה רמה של 4.5%.

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 הצבעה (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 נוהליה 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 וכיוב'. בכל ישיבה נסקר מצב השווקים בארץ ובעולם, ומוצגים נתונים אודות הקופות בחתכים שונים (יתרות, אחזקות לפי אפיקים, תשואות וכיוב'). 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 19 בנובמבר, 2024.

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](#).

בחודש נובמבר 2021 זכתה החברה במכרז קרן פנסיה הנבחרת של רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, והיא השיקה בחודש אפריל 2022 את פעילות קרנות הפנסיה החדשות. החל מיום 1 באפריל, 2022 ועד ליום 31 באוקטובר, 2024, החברה ניהלה את קרן הפנסיה הנבחרת בהתאם לתנאי זכייתה במכרז. ביום 1.11.2024 נפתחה הקדנציה השנייה של החברה כקרן פנסיה נבחרת. השינוי המהותי עתיד לקרות ב- 1.6.2025 עת תחול ההוראה להצטרפות לקרנות ע"פ הקצאה שקבע הרגולטור. החברה מאמינה כי הרחבת פעילותה לתחום הפנסיה, תסייע בידה להמשיך ולצמוח, ולהציע ללקוחותיה פורטפוליו מלא של שירותי ניהול השקעות.

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

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

הנהלה, בביקוח הדירקטוריון של אינפנייטי השתלמות, גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "אינפנייטי גמל") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של אינפנייטי 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.

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

הנהלת אינפנייטי גמל בביקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של אינפנייטי גמל על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה-Committee of Sponsoring Organizations of (COSO) the Treadway Commission. בהתבסס על הערכה זו, הנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2023, הבקרה הפנימית של אינפנייטי גמל על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

יו"ר הדירקטוריון: _____ (חתימה)

מנכ"ל: _____ (חתימה)

סמנכ"ל כספים: _____ (חתימה)

תאריך אישור הדוח: 26 במרץ 2026

הצהרה (Certification)

אני, ציון פלוס, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אינפניטי השתלמות, גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2025 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת מצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-
 - (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;
 - (i) 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 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-
 - (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.

26 במרץ 2026

תאריך

ציון פלוס, מנכ"ל

חתימה

הצהרה (Certification)**אני, שי אלקובי, מצהיר כי:**

1. סקרתי את הדוח השנתי של אינפניטי השתלמות, גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2025 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת מצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-
 - (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.

26 במרץ 2026

תאריך

שי אלקובי, סמנכ"ל כספים

חתימה