

אינפיניטי השתלמות, גמל ופנסיה בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד
לתקופה שהסתיימה ביום 31 למרץ, 2026



תוכן עניינים

פרק 1 – מאפיינים כלליים של החברה המנהלת.....	4
פרק 2 – נתונים עיקריים מהדוחות הכספיים.....	25
פרק 3 – מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת.....	12
פרק 4 – תיאור אופן ניהול החברה, חשיפה לסיכונים ודרכי ניהולם.....	27
פרק 5 - הערכת בקורות ונהלים ובקרה פנימית על דיווח כספי.....	28

חלק מהמידע המוצג בדוח להלן הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. מידע זה, מטבעו, אינו ודאי, 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 יתמשו, 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 שוק ההון, ביטוח וחסכון (להלן: "הממונה"), והכל בהתאם להוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2025 ותקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל) התשכ"ד-1964 (להלן: "תקנות קופות הגמל").
- 1.1.3 החברה הינה בבעלות מלאה של חברת אינפיניטי ניהול תיקי השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ, ח.פ. 512475104 (להלן: "אינפיניטי ניהול תיקים"). נכון למועד פרסום הדוח, בעל המניות היחיד בחברת אינפיניטי ניהול תיקים הינו רו"ח אמיר איל.
- 1.1.4 פעילותה של החברה נחלקת לחמש קבוצות, כדלהלן:
- 1.1.4.1 ניהול קופות גמל לתגמולים ולפיצויים;
- 1.1.4.2 ניהול קרנות השתלמות;
- 1.1.4.3 ניהול קרנות פנסיה;
- 1.1.4.4 ניהול קופות גמל להשקעה, לרבות קופות חיסכון ארוך טווח לילד;
- 1.1.4.5 ניהול קופות מרכזיות לפיצויים.
- עמיתיה של החברה הינם עצמאיים, שכירים ומעסיקים.

1.2 היקף נכסים

היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה, נכון ליום 31 למרץ לשנת 2026, עומד על כ- 8,131 מ' ש, לעומת 4,315 מ' ש בתקופה מקבילה אשתקד. להלן פירוט הקופות והמסלולים והיקף הנכסים נכון ל-31 למרץ 2026:

שם קופה	מס' אישור מס הכנסה	מסלול	מספר מסלול	היקף נכסים (באלפי ש)
אינפיניטי גמל 1078		מניות	1536	738,989
		משולב סחיר	14331	104,267
		אג"ח ממשלות	1209	20,737
		אשראי ואג"ח	1078	125,019
		לבני 50 עד 60	7232	468,627
		לבני 60 ומעלה	7233	230,591
		לבני 50 ומטה	7231	141,367
		עוקב מדד P & S500	14919	28,329
		הלכה	15396	20,394
		עוקב מדדי מניות	15423	13,556
		עוקב מדדים גמיש	14332	7,440
אינפיניטי השתלמות 1084		מניות	1537	900,352
		אג"ח ממשלות	1210	47,201
		אשראי ואג"ח	1084	155,991
		אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	11957	89,225
		משולב סחיר	2254	197,464
		כללי	13229	322,474
		עוקב מדד S&P 500	14920	34,470
		עוקב מדדי מניות	14921	22,109
		השתלמות הלכה	14922	37,508
		סל מניות	1211	11,100
אינפיניטי פיצויים	1095	סל אג"ח	1095	16,039
		רבת מסלולים	1539	249,180

היקף נכסים (באלפי ₪)	מספר מסלול	מסלול	מס' אישור מס הכנסה	שם קופה
159,870	9638	כללי	9637	אינפיניטי גמל להשקעה
59,510	9639	אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)		
347,046	11407	מניות		
101,086	12540	הלכה		
22,538	13228	עוקב מדדים גמיש		
25,823	14923	עוקב מדד S&P 500		
52,322	15418	משולב סחיר		
11,901	14924	עוקב מדדי מניות		
22,770	11372	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	11371	קופת גמל להשקעה- חיסכון ארוך טווח לילד
505,909	11373	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר		
556,524	11374	חוסכים המעדיפים סיכון מועט		
654,484	11914	הלכה	14036	אינפיניטי פנסיה מקיפה
921,503	14037	בני 50 ומטה		
232,921	14038	בני 50-60		
161,332	14039	בני 60 ומעלה		
31,261	14040	פאסיבי - מדדי מניות		
61,336	14042	הלכה		
39,138	14043	מקבלי קצבה		
69,018	14054	מחקה מדד S&P 500		
63,208	14333	משולב סחיר		
14,418	15685	מניות		
2,781	14334	עוקב מדדים גמיש	14044	אינפיניטי פנסיה כללית
11,566	14045	בני 50 ומטה		
4,938	14046	בני 50-60		
1,452	14047	בני 60 ומעלה		
1,831	14048	פאסיבי - מדדי מניות		
1,987	14049	הלכה		
1,520	14050	מקבלי קצבה		
3,234	14058	מחקה מדד S&P 500		
3,250	15686	מניות		
1,967	14335	משולב סחיר		
27	14336	עוקב מדדים גמיש		
8,130,900	סה"כ			

1.3 מידע ונתונים בדבר עמיתים לפי סוגי הקופות

1.3.1. נתונים 31 למרץ 2025 ולשלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

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

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 ויתרות²⁵ 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

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

המשך נתונים 31 למרץ 2025 ולשלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

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

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

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

המשך נתונים ל 31 במרץ 2025 ולשלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

מאחד	פנסיה		קופות פיצויים	חסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	משלימה	מקיפה						
								דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪):
4,289	8	268	106	625	706	1,292	1,284	פעילים ולא פעילים
6		6						מקבלי קצבה
448	8	449			4		13-	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ₪):
								שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים באחוזים)
	0.17	0.19	-	0.23	0.57	0.64	0.56	פעילים
	0.18	0.21	0.17	0.23	0.57	0.56	0.56	לא פעילים
		0.29						מקבלי קצבה
	1	1			0.01			שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
								שערוך עודף גרעון אקטוארי (באחוזים)
	שיעור העודף מגורמים דמוגרפיים למבוטחים במסלולים הכוללים ביטוח-0% שיעור העודף מגורמים דמוגרפיים לכלל העמיתים-0%	שיעור העודף מגורמים דמוגרפיים-0.09%						עמיתים מבוטחים
								זכאים קיימים לפנסיה (עד 2003)
								מקבלי קצבה קיימים (2004-2017)
		שיעור העודף מגורמים דמוגרפיים-0.09% שיעור העודף מגורמים כלכליים(ריבית ותשואה) 0%						פנסיונרים (+2018)

1.3.2. נתונים ל-31 בדצמבר 2025 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:
270,392	159	31,868	-	225,030	5,481	7,053	801	פעילים ¹
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						שארם
4		4						נכות
361,776	818	78,665	106	241,751	10,004	18,084	12,348	סה"כ מספר עמיתים:
								נכסים מנוהלים נטו² (באלפי ₪)
3,487,170	13,959	958,723	-	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						שארם
1,649		1,649						נכות
7,134,543	27,057	1,248,815	273,865	1,654,413	741,345	1,563,886	1,625,162	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 ויתרת25בולים רשומים - חברת דואר ישראל זכות. [4] עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה יילקח מדוח הכנסות והוצאות של הקופות/הקרנות.

2 נכסים נטו - סך כל הנכסים בניכוי זכאים ויתרות זכות

המשך נתונים ל31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך

מאוחד	פנסיה		קופות פיצויים	חסכון לכל ילד	קופות גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	משלימה	מקיפה						
861,853	5,644	704,829	-	60,060	20,807	66,174	4,339	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים ¹
957,293	4,031	322,243	-	236,340	204,455	124,954	65,270	תקבולים מדמי גמולים
75,713					75,534	7	172	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים ²
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
								תשלומים:
165,140	115	19,088	889	32,214	47,734	37,516	27,584	פדיונות
-	-	-	-	-	-	-	-	אחרים
								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

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 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך

מאחד	פנסיה		קופות פיצויים	חסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	משלימה	מקיפה						
								דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
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 ש"ח):
								שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים): ¹
								שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים)
	0.16	0.17	-	0.23	0.58	0.65	0.58	פעילים
	0.17	0.18	0.18	0.23	0.59	0.59	0.57	לא פעילים
	0.3	0.3						מקבלי קצבה

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

	1	1					0.01	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
								שערך 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
								זכאים קיימים לפנסיה (עד 2003)
								מקבלי קצבה קיימים (-2004- 2017)
	שיעור העודף (גרעון) 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)

1.3.3. נתונים ל-31 למרץ 2026 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:
298,711	182	47,895	-	236,743	5,748	7,364	779	פעילים ¹
98,736	1,565	48,353	87	17,456	4,864	13,044	13,367	לא פעילים
								מקבלי קצבה
								פנסיונרים (+2018)
24	1	23						זקנה
8		8						שארים
7		7						נכות
397,486	1,748	96,286	87	254,199	10,612	20,408	14,146	סה"כ מספר עמיתים:
								נכסים מנוהלים נטו ² (באלפי ₪)
3,926,364	17,353	1,248,583	-	1,602,104	314,972	614,476	128,876	פעילים
4,171,400	12,973	319,142	276,285	137,443	464,616	1,191,433	1,769,508	לא פעילים
								מקבלי קצבה
								פנסיונרים (+2018)
15,039	969	14,070						זקנה

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

2 נכסים נטו - סך כל הנכסים בניכוי זכאים ויתרות זכות

1,639		1,639						שארם
2,106		2,106						נכות
8,116,548	31,295	1,585,540	276,285	1,739,547	779,588	1,805,909	1,898,384	סה"כ נכסים מנוהלים נטו
								נתונים תוצאתיים: (באלפי ₪)

המשך נתונים ל-31 במרץ 2026 ולשלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

מאחד	פנסיה		קופות פיצויים	חסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	משלימה	מקיפה						
325,186	3,139	291,774	-	4,221	4,082	20,680	1,290	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים ¹
394,764	2,280	174,699	-	70,252	68,295	49,456	29,782	תקבולים מדמי גמולים
32,907					32,739	6	162	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים ²
1,012,401	3,252	258,072	-	60,682	56,794	309,275	324,326	העברות צבירה לקופה/ לקרן
334,370	1,189	78,806	-	10,302	63,368	110,272	70,433	העברות צבירה מהקופה/ מהקרן
								תשלומים:
52,002	53	11,926	61	8,882	15,520	7,310	8,250	פדיונות
-	-	-	-	-	-	-	-	אחרים
								תשלומים לפנסיונרים (+2018)
227	12	215						פנסיית זקנה
160	-	160						פנסיית נכות
51	-	51						פנסיית שארים
52,440	65	12,352	61	8,882	15,520	7,310	8,250	סה"כ תשלומים
(38,350)	(40)	(4,888)	2,481	(26,616)	(7,958)	874	(2,203)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

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

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

המשך נתונים 311 במרץ 2026 ולשלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

מאחד	פנסיה		קופות פיצויים	חסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	משלימה	מקיפה						
								דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
8,278	13	702	114	1,002	1,184	2,597	2,666	פעילים ולא פעילים
14	1	13						מקבלי קצבה
1,690	15	1,668			4		3	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
								שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים)
	0.16	0.19	-	0.23	0.60	0.59	0.58	פעילים
	0.19	0.20	0.16	0.23	0.60	0.59	0.58	לא פעילים
	0.30	0.30						מקבלי קצבה
	1	1			0.01		0.01	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
								שערוך עודף גרעון אקטוארי (באחוזים)
	שיעור העודף (גרעון) מגורמים דמוגרפיים למבוטחים במסלולים הכוללים ביטוח-0% שיעור העודף (גרעון) מגורמים דמוגרפיים לכלל העמיתים-0%	שיעור העודף מגורמים דמוגרפיים-0.06%						עמיתים\מבוטחים
								זכאים קיימים לפנסיה (עד 2003)
								מקבלי קצבה קיימים (2004-2017)
	שיעור העודף (גרעון) מגורמים דמוגרפיים-0% שיעור העודף (גרעון) מגורמים כלכליים (ריבית ותשואה) 0%	שיעור העודף מגורמים דמוגרפיים-0.06% שיעור העודף מגורמים כלכליים (ריבית ותשואה) 0.22%						פנסיונרים (+2018)

1.4. מידע מרוכז בדבר עמיתים לא פעילים לפי סוגי הקופות:
 1.4.1. נתונים ל 31 למרץ 2025 ולשלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

מאחד	פנסיה		קופות פיצויים	חסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	משלימה	מקיפה						
								חשבונות מנותקי קשר [1]
572	-	-	28	-	43	352	149	מספר חשבונות
19389	-	-	1359	-	1804	9495	6731	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
30.5	-	-	3.5	-	2.1	14.5	10.4	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.86	-	-	1.3	-	0.5	0.87	0.79	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 31 במרץ 2025 לשלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

מאוחד	פנסיה		קופות פיצויים	חסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	משלימה	מקיפה						
								חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ₪
125	-	-	-	-	-	-	125	מספר חשבונות
124.3	-	-	-	-	-	-	124.3	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
0.2	-	-	-	-	-	-	0.2	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
0.9	-	-	-	-	-	-	0.9	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים במונחים שנתיים

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

מאוחד	פנסיה		קופות פיצויים	חסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	משלימה	מקיפה						
								חשבונית מנותקי קשר [1]
467			30		24	275	138	מספר חשבונית
12,505			1,720		1,427	5,681	3,677	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
22.3			4.7		1.7	9.1	6.8	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.9			1.37		0.54	0.89	0.83	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 2025 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 ₪
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

1.4.1. נתונים 31 למרץ 2026 ולשלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

מאחד	פנסיה		קופות פיצויים	חסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	משלימה	מקיפה						
								חשבונות מנותקי קשר [1]
440			31		20	271	118	מספר חשבונות
13531			1722		1141	7818	2850	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
25.5			4.7		1.4	13.6	5.8	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
0.92			1.37		0.53	0.95	0.85	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (במונחים שנתיים)

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

המשך נתונים ל31 למרץ 2026 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 ₪
125							125	מספר חשבונות
133.7							133.7	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

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

קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות השתלמות	קופות מרכזיות לפיצויים	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד ¹	קופת גמל להשקעה לקרן פנסיה חדשה מקיפה ²	קרן פנסיה חדשה 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	עמית פעיל	
0.3% מצבירה	0.3% מצבירה	0.3% מצבירה	0.3% מצבירה	0.3% מצבירה	0.3% מצבירה	עמית מנותק קשר	
-	-	-	-	0.5% מצבירה	0.6% מצבירה	מקבלי קצבה	
-	-	-	-	0.3% מצבירה	0.3% מצבירה	פנסיונרים	

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

1 עד גיל 21 דמי הניהול משולמים על ידי ביטוח לאומי. לאחר הגיעו של הילד לגיל 21, אם הוא ממשיך לחסוך בקופה, דמי הניהול ייגבו ישירות מהקופה ויעמדו על 0.23%.

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

פרק 2 – נתונים עיקריים מהדוחות הכספיים

- 2.1 הון עצמי
- 2.1.1 סך ההון העצמי של החברה ליום 31 במרץ 2026 הסתכם בכ- 20 מיליון ש"ח, לעומת כ- 15.3 מיליון ש"ח ליום 31 במרץ 2025 ולעומת כ- 18.5 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2025. העליה בהון העצמי מקורו ברווח לתקופה בסך כ- 1.5 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 נטו לשלושת החודשים הראשונים של שנת 2026 הסתכמו לסך של כ- 10.4 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 4.8 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.
- סך ההכנסות מדמי ניהול לשלושת החודשים הראשונים של שנת 2026 הסתכמו לסך של כ- 10 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של כ- 4.7 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.
- הוצאות הנהלה וכלליות, עמלות, תפעול ושיווק לשלושת החודשים הראשונים של שנת 2026 הסתכמו לסך של כ- 8.1 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 4.7 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.
- סך ההתחייבויות השוטפות ליום 31 במרץ 2026 הסתכמו לסך של כ- 10.5 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 8.8 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.
- הרווח הכולל לשלושת החודשים הראשונים של שנת 2026 הסתכם לסך של כ- 1.5 מיליון ש"ח, לעומת רווח בסך של כ- 80 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.
- 2.3 מקורות מימון
- מימון פעילות החברה מבוצע באמצעות הונה העצמי. החברה אינה ממנפת את פעילותה במימון בנקאי או אחר. להערכת החברה בשנה הקרובה היא לא תידרש לגייס מקורות לצורך עמידה בהוראות תקנות אלו.
- 2.4 הון עצמי מזערי
- החברה עומדת במגבלות דרישות ההון מכוח תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופות גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012. לפירוט נוסף בנושא זה ראה ביאור 4 בדוח הכספי.
- 2.5 הצהרת רואה חשבון
- רואה החשבון של החברה המנהלת לא הפנה את תשומת הלב של הדירקטוריון לנושאים שונים בדוחות הכספיים, והדירקטוריון לא נדרש להתייחס לכך.

פרק 3 – מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת

- 3.1 מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית
- החברה פועלת בתחום תחרותי מול בתי השקעות פרטים, חברות ביטוח וקרנות פנסיה. עוצמת התחרות של הגופים הללו התגברה מאוד בשנים האחרונות ובאה לידי ביטוי בהורדה משמעותית של דמי הניהול הנגבים מהעמיתים, ראייה לכך אפשר למצוא בירידה של דמי הניהול הממוצעים בענף. הגם ששוק ההון בכלל מתאפיין בתנודתיות גדולה ובמיוחד בשנים אחרונות, לאור היותו של שוק קופות הגמל שוק פנסיוני לטווח ארוך, הרי שההשפעות דגן מהותיות פחות מאשר באפיקי השקעה חופשיים קצרי טווח.
- החברה מושפעת מאוד משינויים ברגולציה בתחום החיסכון הפנסיוני, שינויים בהיבטי המיסוי לעמיתים, פרסום חוזרים ותקנות, פיקוח ואכיפה. תחום זה עבר בשנים האחרונות שינויים מקיפים בעקבות רצונו של הממונה לעודד חיסכון לקצבה, לאפשר לעמיתים לנייד את החיסכון שלהם בין הגופים השונים בקלות, להפחית את שיעור דמי הניהול שהחוסכים משלמים ולהגביר את התחרות בענף. גם במהלך שנת הדיווח האחרונה תחום זה עבר שינויים הנובעים הן מן השינויים הפוליטיים/חברתיים/כלכליים/בטחוניים והן משינויי הרגולציה והחקיקה הנוגעת לשוק ההון בכלל ולחיסכון הפנסיוני בפרט.
- יודגש, כי בעקבות המלחמה לא נצפתה מגמה של משיכת כספים, שינוי מדיניות ההשקעה או מעבר לגוף מנהל אחר.

3.2 התפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה

במהלך הרבעון הראשון של 2026 נרשמה עלייה במתיחות הביטחונית באזור, לאחר שישראל וארה"ב תקפו מטרות באיראן. האירוע החריף את אי-הוודאות הגיאופוליטית והוביל לעלייה במחירי האנרגיה בעולם, אך בשוק המקומי התגובה הייתה חיובית יחסית: המשקיעים פירשו את המהלך כאפשרות להפחתת האיום האיראני בטווח הבינוני, ומניות הביטחון והאנרגיה הובילו את העליות. השפעת האירוע הורגשה גם בארה"ב, בעיקר דרך עלייה חדה במחירי הדלק והנפט, שחזקה מחדש את החשש מפני אינפלציה דביקה והפחיתה את הציפיות להפחתות ריבית מהירות.

בישראל נותרה סביבת המאקרו יציבה יחסית. הריבית ירדה בתחילת ינואר מ-4.25% ל-4.00%, ולאחר מכן נותרה ללא שינוי בהחלטות פברואר ומרץ. בנק ישראל הדגיש כי למרות התמתנות האינפלציה, הסיכון הביטחוני ועליית מחירי האנרגיה מחייבים זהירות. האינפלציה השנתית עמדה במרץ על 1.9%, בתוך יעד יציבות המחירים של 1%-3%, לאחר 2.0% בפברואר. שוק העבודה נותר הדוק, כאשר שיעור האבטלה ירד ל-2.7% בפברואר לעומת 3.1% בינואר, תוך שמירה על שיעור תעסוקה יציב. בארה"ב, הפד הותיר את הריבית ללא שינוי בטווח של 3.50%-3.75% במהלך הרבעון, לנוכח שילוב של אינפלציה גבוהה יותר ואי-ודאות גיאופוליטית. האינפלציה בארה"ב עלתה במרץ ל-3.3% לעומת 2.4% בחודשים הקודמים, בעיקר בשל זינוק במחירי האנרגיה, ושיעור האבטלה ירד ל-4.3% לעומת 4.4% בפברואר.

המדדים הפיננסיים שיקפו פער ברור בין השוק המקומי לשוק האמריקאי. בישראל נמשכה מגמת החוזקה במדדי המניות, כאשר ת"א-125 ות"א-35 רשמו עליות של כ-6%-7% מתחילת השנה ועד סוף הרבעון, תוך קביעת שיאים חדשים בתחילת מרץ. העליות נתמכו בביצועי מניות הביטחון, האנרגיה והבנקים, לצד אמון המשקיעים בכך שהפגיעה באיום האיראני עשויה לשפר את פרמיית הסיכון של ישראל בהמשך. מנגד, בארה"ב נרשמה חולשה במדדי המניות המרכזיים: P 500&S ירד בכ-4.3% ברבעון, Nasdaq Composite ירד בכ-7.0%, ואילו Russell 2000 סיים בעלייה מתונה של כ-0.9% ברמת הסקטורים בלטה שונות גבוהה: האנרגיה עלתה בחדות בעקבות הזינוק במחירי הנפט, בעוד שהפיננסיים ומניות הצמיחה ספגו ירידות.

נקטנו קו שמרני אך ממוקד הזדמנויות. במהלך חודש מרץ, לאחר הירידות בשוק האמריקאי והתרחבות פערי התמחור בין ארה"ב לישראל, הגדלנו את החשיפה למניות ארה"ב באופן מדוד, מתוך הערכה כי חלק מהירידות במדדי הצמיחה משקפות לחץ קצר טווח יותר מאשר פגיעה מהותית ברווחיות החברות. במקביל הפחתנו חשיפה למט"ח, בעיקר לדולר, כדי לצמצם תנודתיות בתיקי הלקוחות ולשמר שליטה טובה יותר בסיכון המטבעי. באפיק האג"ח שמרנו על מח"מ בינוני, המאזן בין הרצון ליהנות מתשואה שוטפת גבוהה יחסית לבין הצורך בגמישות במקרה של תנודתיות נוספת בריבית או באינפלציה. שילוב הפעולות נועד לשמור על פרופיל סיכון מאוזן לוועדות ההשקעה, תוך ניצול הזדמנויות שנוצרו בשוקי המניות בארה"ב וללא הגדלה עודפת של סיכונים מטבע וריבית.

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 מצתמצמות 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 עושה שימוש 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, המחייבים את החברה להתאים עצמה לאותם שינויים לרבות על דרך של שינוי הסכמים, התקשרות בהסכמים חדשים והתאמת פעילות הדירקטוריון והועדות השונות לדרישות החוק. החברה פיתחה מערכת ייחודית לניהול משימות הנגזרות מן הרגולציה ושינויי החקיקה המסייעת ביישום ובקרה על התהליכים הנלווים לכך.

4.6 האסטרטגיה העסקית

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

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

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

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

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


הנהלת החברה, בשיתוף המנכ"ל ומנהל 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 ומנהל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה הנן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכום לדוח על המידע שהחברה נדרשה לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבעה רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

5.2 בקרה פנימית על דיווח כספי

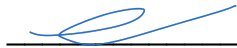
במהלך הרבעון שהסתיים ביום 31 במרץ 2026, לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.


 _____ (חתימה)

יו"ר הדירקטוריון:


 _____ (חתימה)

מנכ"ל החברה:


 _____ (חתימה)

מנהל הכספים:

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

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של אינפניטי השתלמות, גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2026 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת מצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה מנהלת קופות גמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והסקנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן -
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לחברה המנהלת; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת 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.


 חתימה

ציון פילוס
 מנכ"ל

27 במאי 2026
 תאריך

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

2. סקרתי את הדוח הרבעוני של אינפניטי השתלמות, גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2026 (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 פיקוחנו 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.



חתימה

שי אלקובי
מנהל הכספים

27 במאי 2026
תאריך

אינפיניטי השתלמות, גמל ופנסיה בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום 31 במרץ 2026

[בלתי מבוקרים]



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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של אינפיניטי השתלמות, גמל ופנסיה בערבון מוגבל (להלן - "החברה") הכולל את הדוחות התמציתיים על המצב הכספי ביניים ליום 31 במרץ 2026 ואת הדוחות התמציתיים על הרווח הכולל, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראיים לעריכת מידע כספי לתקופת ביניים זו לפי הנחיות משרד האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון לגבי חברות מנהלות של קופות גמל. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

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

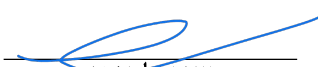

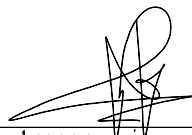
צ. פרידמן ושות'
רואי חשבון

תל אביב, 27 במאי 2026



ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ		באור	
	2025	2026		
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
22	20	22		נכסים
18,031	15,582	18,296		נכסים בגין הטבות לעובדים, נטו
			3	חייבים ויתרות חובה
				השקעות פיננסיות
255	245	247		נכסי חוב סחירים
2,465	1,776	2,442		מניות
9,139	6,447	9,358		אחרות
11,859	8,468	12,047		סך כל השקעות פיננסיות
45	16	109		מזומנים ושווי מזומנים
29,957	24,086	30,474		סך כל הנכסים
			4	הון עצמי
1,270	1,270	1,270		הון מניות
17,252	14,038	18,728		יתרת רווח
18,522	15,308	19,998		סך כל ההון העצמי
				התחייבויות
1,674	236	2,399		התחייבויות בגין מיסים שוטפים
9,761	8,542	8,077		זכאים ויתרות זכות
11,435	8,778	10,476		סך כל ההתחייבויות
29,957	24,086	30,474		סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

			27 במאי 2026
שי אלקובי מנהל כספים	ציון פלוס מנכ"ל	אמיר איל יו"ר הדירקטוריון	תאריך אישור הדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		באור	
	2025	2026		
	מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח			
25,130	4,743	9,982		הכנסות
3,825	74	395		דמי ניהול
<u>28,955</u>	<u>4,817</u>	<u>10,377</u>		רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
				סך כל ההכנסות
6,638	1,203	2,613		הוצאות
17,278	3,489	5,484	5	שיווק
15	11	28		תפעול, הנהלה וכלליות
<u>23,931</u>	<u>4,703</u>	<u>8,125</u>		מימון
				סך כל ההוצאות
5,024	114	2,252		רווח לפני מיסים על ההכנסה
(1,730)	(34)	(776)		מיסים על הכנסה
<u>3,294</u>	<u>80</u>	<u>1,476</u>		רווח לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

סה"כ	יתרת עודפים	הון המניות	
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
18,522	17,252	1,270	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026
1,476	1,476	-	יתרה ליום 1 בינואר 2026
19,998	18,728	1,270	רווח לתקופה
			יתרה ליום 31 במרץ 2026
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
15,228	13,958	1,270	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025
80	80	-	יתרה ליום 1 בינואר 2025
15,308	14,038	1,270	רווח לתקופה
			יתרה ליום 31 במרץ 2025
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
15,228	13,958	1,270	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025
3,294	3,294	-	יתרה ליום 1 בינואר 2025
18,522	17,252	1,270	רווח לשנה
			יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום	
	31 במרץ	
	2025	2026
31 בדצמבר		
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
3,294	80	1,476
	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת	
	רווח לתקופה	
	פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:	
(3,295)	96	(188)
	(עליה) ירידה בשווי נכסים פיננסיים נטו בשווי הוגן דרך רווח והפסד	
	שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:	
(5,305)	(2,856)	(265)
	עליה בחייבים ויתרות חובה	
3,802	2,583	(1,684)
	(ירידה) עליה בזכאים ויתרות זכות	
1,528	90	725
	שינוי במיסים שוטפים, נטו	
25	(183)	(1,224)
	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת	
24	(7)	64
	תזרימי מזומנים מפעילות השקעה	
(2)	-	-
	עליה בעודף הייעודה לפיצויי פרישה על עתודה	
(2)	-	-
	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה	
22	(7)	64
	עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים	
23	23	45
	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה	
45	16	109
	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה	
	נתונים נוספים	
32	6.4	51.1
	מזומנים ששולמו במהלך התקופה עבור מיסים על ההכנסה	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי

א. הישות המדווחת

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

ב. הגדרות

החברה - אינפנייטי השתלמות, גמל ופנסיה בע"מ.
צדדים קשורים - כשמשמעותם בתקן חשבונאות בינלאומי 24 בדבר צדדים קשורים.
החברה האם - אינפנייטי ניהול תיקי השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ.
אינפנייטי שירותי גמל - אינפנייטי שירותי חברה מנהלת-גמל בע"מ.
רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון 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 2025 והבאורים המצורפים להם. לכן, לא הובאו במסגרת דוחות כספיים תמציתיים ביניים אלה באורים בדבר עדכונים בלתי משמעותיים יחסית למידע שכבר דווח בבאורים לדוחות הכספיים השנתיים האחרונים של החברה.

ב. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה:

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

ג. בסיסי הצמדה:

להלן נתונים בדבר מדדי המחירים לצרכן ושיעורי השינוי בתקופות הדיווח:

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

<u>מדד ידוע</u> <u>בישראל</u> <u>בנקודות</u> <u>בסיס 2022</u>	תאריך הדוחות הכספיים :
111.16	ליום 31 במרץ 2026
109.01	ליום 31 במרץ 2025
111.27	ליום 31 בדצמבר 2025
<u>%</u>	שיעור השינוי:
(0.10)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה:
0.30	ליום 31 במרץ 2026
	ליום 31 במרץ 2025
2.36	לשנה שהסתיימה:
	ליום 31 בדצמבר 2025

באור 3 - מכשירים פיננסיים

שווי הוגן של מכשירים פיננסיים בחלוקה לרמות

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

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

רמה 1 -

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ		
	2025	2026	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
255	245	247	נכסי חוב סחירים
2,465	1,776	2,442	מניות
9,139	6,447	9,358	אחרות
11,859	8,468	12,047	סה"כ השקעות פיננסיות

באור 4 - הון עצמי ודרישות הון

ניהול ודרישות הון

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

31/12/25	31/03/25	31/03/26	
אלפי ש"ח			
13,127	10,000	14,969	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון
18,522	15,308	19,998	הון עצמי קיים
5,395	5,308	5,029	עודף ליום הדוח
			הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:
10,000	10,000	10,000	הון התחלתי נדרש
7,144	4,315	8,131	0.1% מסך היקף הנכסים המנוהלים
5,983	4,372	6,838	25% מסך ההוצאות שנתיות
13,127	10,000	14,969	סך כל הסכום הנדרש

באור 5 - תפעול, הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		
	2025	2026	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
4,552	**** 828	1,250	הוצאות תפעול*
7,962	1,532	2,843	שירותי תפעול, ניהול השקעות ואנליזה **
4,096	969	1,125	שירותי עובדים, שכר ונלוות ***
520	113	218	שירותים מקצועיים
104	27	27	שכר חברי דירקטוריון
44	**** 20	21	אחזקת משרד ומשרדיות
17,278	3,489	5,484	סך הכל הוצאות הנהלה וכלליות

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

לחברה הסכם עם חברת האם עבור החזר הוצאות אחזקה.

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

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

**** מויין מחדש

באור 6 - ערבויות

במסגרת זכייתה של החברה במכרז של מדינת ישראל לניהול כספי חסכון ארוך טווח בתוכנית "חסכון לכל ילד", החברה העמידה ערבות בנקאית לטובת ממשלת ישראל בסכום של 1,000,000 ש"ח לתקופה מיום 24/11/2016 ועד ליום 07/11/2022. ביום 06/11/2022 הוארכה הערבות, עקב הארכת הזכייה במכרז לשנה נוספת, ותוקף הערבות הוארך עד ליום 30.5.2024. ביום 31.3.2024 הוארכה הערבות, עקב הארכת הזכייה במכרז לתקופה נוספת ותוקף הערבות הוארך עד ליום 30.6.2029.

באור 7 - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחריה

במהלך הרבעון הראשון של 2026 נרשמה עלייה במתיחות הביטחונית באזור, לאחר שישראל וארה"ב תקפו מטרות באיראן. האירוע החריף את אי-הוודאות הגיאופוליטית והוביל לעלייה במחירי האנרגיה בעולם, אך בשוק המקומי התגובה הייתה חיובית יחסית: המשקיעים פירשו את המהלך כאפשרות להפחתת האיום האיראני בטווח הבינוני, ומניות הביטחון והאנרגיה הובילו את העליות. השפעת האירוע הורגשה גם בארה"ב, בעיקר דרך עלייה חדה במחירי הדלק והנפט, שחזקה מחדש את החשש מפני אינפלציה דביקה והפחיתה את הציפיות להפחתות ריבית מהירות.

בישראל נותרה סביבת המאקרו יציבה יחסית. הריבית ירדה בתחילת ינואר מ-4.25% ל-4.00%, ולאחר מכן נותרה ללא שינוי בהחלטות פברואר ומרץ. בנק ישראל הדגיש כי למרות התמתנות האינפלציה, הסיכון הביטחוני ועליית מחירי האנרגיה מחייבים זהירות. האינפלציה השנתית עמדה במרץ על 1.9%, בתוך יעד יציבות המחירים של 1%-3%, לאחר 2.0% בפברואר. שוק העבודה נותר הדוק, כאשר שיעור האבטלה ירד ל-2.7% בפברואר לעומת 3.1% בינואר, תוך שמירה על שיעור תעסוקה יציב. בארה"ב, הפד הותיר את הריבית ללא שינוי בטווח של 3.50%-3.75% במהלך הרבעון, לנוכח שילוב של אינפלציה גבוהה יותר ואי-ודאות גיאופוליטית. האינפלציה בארה"ב עלתה במרץ ל-3.3% לעומת 2.4% בחודשים הקודמים, בעיקר בשל זינוק במחירי האנרגיה, ושיעור האבטלה ירד ל-4.3% לעומת 4.4% בפברואר.

המדדים הפיננסיים שיקפו פער ברור בין השוק המקומי לשוק האמריקאי. בישראל נמשכה מגמת החוזקה במדדי המניות, כאשר ת"א-125 ות"א-35 רשמו עליות של כ-6%-7% מתחילת השנה ועד סוף הרבעון, תוך קביעת שיאים חדשים בתחילת מרץ. העליות נתמכו בביצועי מניות הביטחון, האנרגיה והבנקים, לצד אמון המשקיעים בכך שהפגיעה באיום האיראני עשויה לשפר את פרמיית הסיכון של ישראל בהמשך. מנגד, בארה"ב נרשמה חולשה במדדי המניות המרכזיים: S&P 500 ירד בכ-4.3% ברבעון, Nasdaq Composite ירד בכ-7.0%, ואילו Russell 2000 סיים בעלייה מתונה של כ-0.9%. ברמת הסקטורים בלטה שונות גבוהה: האנרגיה עלתה בחדות בעקבות הזינוק במחירי הנפט, בעוד שהפיננסים ומניות הצמיחה ספגו ירידות.

לאור ההתפתחויות אנו נקטנו קו שמרני אך ממוקד הזדמנויות. במהלך חודש מרץ, לאחר הירידות בשוק האמריקאי והתרחבות פערי התמחור בין ארה"ב לישראל, הגדלנו את החשיפה למניות ארה"ב באופן מדוד, מתוך הערכה כי חלק מהירידות במדדי הצמיחה משקפות לחץ קצר טווח יותר מאשר פגיעה מהותית ברווחיות החברות. במקביל הפחתנו חשיפה למט"ח, בעיקר לדולר, כדי לצמצם תנודתיות בתיקי הלקוחות ולשמר שליטה טובה יותר בסיכון המטבעי. באפיק האג"ח שמרנו על מח"מ בינוני, המאזן בין הרצון ליהנות מתשואה שוטפת גבוהה יחסית לבין הצורך בגמישות במקרה של תנודתיות נוספת בריבית או באינפלציה. שילוב הפעולות נועד לשמור על פרופיל סיכון מאוזן, תוך ניצול הזדמנויות שנוצרו בשוקי המניות בארה"ב וללא הגדלה עודפת של סיכונים מטבע וריבית.

באור 8 - קרן פנסיה נבחרת

ביום 19 בספטמבר, 2024, זכתה החברה פעם נוספת במכרז של רשות שוק ההון, ונבחרה כאחת מארבע קרנות הפנסיה הנבחרות. תקופת המכרז נכנסה לתוקף ביום 1 בנובמבר 2024 והחברה תכהן כקרן פנסיה נבחרת עד ליום 31 באוקטובר 2028. במהלך תקופה זו, שיעור דמי הניהול שתגבה החברה ממצטרפים חדשים לקרן הנבחרת לא יעלה על 0.22% מהיתרה הצבורה ועל 1% מההפקדות, ובאשר למקבלי קצבת זקנה, שיעור דמי הניהול לא יעלה על 0.3%. שיעור דמי הניהול שתיגבה החברה מעמיתים חדשים שיצטרפו לקרן הפנסיה בתקופת הקרן הנבחרת יהיה בתוקף למשך 10 שנים לפחות ממועד הצטרפותם לקרן. בהתאם לתנאי הרגולציה הקיימים, מעסיקים אשר עובדיהם לא בחרו מוצר פנסיוני, יוכלו להפקיד עבורם אך ורק לקרן פנסיה נבחרת, בהתאם לתנאי המכרז, החל מיום 1.6.2025, כל מעסיק בשוק המעסיק מעל 50 עובדים יצרף לקרן הפנסיה הנבחרת שבניהול החברה עובדים שספרת הביקורת בת. שלהם היא 7 או 8 או 9, ועל כן, ליום אישור הדוחות, החברה צופה המשך גידול במספרי העמיתים אשר יובילו לגידול ביתרת הנכסים המנוהלים על ידה.