

אינפיניטי השתלמות, גמל ופנסיה בע"מ

**דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד
לתקופה שהסתיימה ביום 30 ליוני, 2026**



תוכן עניינים

פרק 1 – מאפיינים כלליים של החברה המנהלת.....	4
פרק 2 – נתונים עיקריים מהדוחות הכספיים.....	23
פרק 3 – מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת.....	12
פרק 4 – תיאור אופן ניהול החברה, חשיפה לסיכונים ודרכי ניהולם.....	25
פרק 5 - הערכת בקורות ונהלים ובקרה פנימית על דיווח כספי.....	26

חלק מהמידע המוצג בדוח להלן הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. מידע זה, מטבעו, אינו 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 יתממשו, ותוצאות הפעילות של החברה עשויות להיות שונות באופן מהותי מהתוצאות המוערכות או המשתמעות מהאמור להלן.

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

- 1.1.1. אינפיניטי השתלמות, גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "**החברה**") הינה חברה פרטית שהתאגדה ביום 21 בדצמבר, 2004 וכתובתה הרשמית היא ברחוב המנופים 8, הרצליה.
- 1.1.2. החברה עוסקת בניהול קופות גמל, קרנות השתלמות, קרנות פנסיה וקופות מרכזיות לפיצויים, והיא קיבלה את רישיון המבטח ואת אישורי קופות הגמל מן הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "**הממונה**"), והכל בהתאם להוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות על פיו.
- 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 ר"ח אמיר איל.
- 1.1.4. פעילותה של החברה נחלקת לחמש קבוצות, כדלהלן:
- 1.1.4.1. ניהול קופות גמל לתגמולים ולפיצויים;
- 1.1.4.2. ניהול קרנות השתלמות;
- 1.1.4.3. ניהול קרנות פנסיה;
- 1.1.4.4. ניהול קופות גמל להשקעה, לרבות קופות חיסכון ארוך טווח לילד;
- 1.1.4.5. ניהול קופות מרכזיות לפיצויים.
- עמיתיה של החברה הינם עצמאיים, שכירים ומעסיקים.

1.2 היקף נכסים

היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה, נכון ליום 30 ליוני לשנת 2026, עומד על כ- 9,714 מ' ש, לעומת 5,176 מ' ש בתקופה מקבילה אשתקד. להלן פירוט הקופות והמסלולים והיקף הנכסים נכון ל-30 ליוני 2026:

שם קופה	מס' אישור מס הכנסה	מסלול	מספר מסלול	היקף נכסים (באלפי ₪)
אינפינטי גמל 1078		מניות	1536	884,006
		משולב סחיר	14331	113,301
		אג"ח ממשלות	1209	25,604
		אשראי ואג"ח	1078	128,481
		לבני 50 עד 60	7232	589,434
		לבני 60 ומעלה	7233	321,812
		לבני 50 ומטה	7231	169,615
		עוקב מדד P & S500	14919	33,088
		הלכה	15396	22,207
		עוקב מדדי מניות	15423	18,922
		עוקב מדדים גמיש	14332	9,746
		אינפינטי השתלמות 1084		מניות
אג"ח ממשלות	1210			48,842
אשראי ואג"ח	1084			158,257
אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	11957			93,065
משולב סחיר	2254			222,793
כללי	13229			405,831
עוקב מדד S&P 500	14920			39,305
עוקב מדדי מניות	14921			34,421
השתלמות הלכה	14922			44,318
סל מניות	1211			11,840
סל אג"ח	1095			16,633
רבת מסלולים	1539			262,428
אינפינטי פיצויים	1095			

שם קופה	מס' אישור מס הכנסה	מסלול	מספר מסלול	היקף נכסים (באלפי ₪)
אינפיניטי גמל להשקעה	9637	כללי	9638	169,721
		אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	9639	62,213
		מניות	11407	405,083
		הלכה	12540	108,882
		עוקב מדדים גמיש	13228	24,704
		עוקב מדד S&P 500	14923	27,754
		משולב סחיר	15418	57,072
		עוקב מדדי מניות	14924	18,085
קופת גמל להשקעה- חיסכון ארוך טווח לילד	11371	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	11372	25,099
		חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	11373	599,950
		חוסכים המעדיפים סיכון מועט	11374	586,593
		הלכה	11914	750,421
אינפיניטי פנסיה מקיפה	14036	בני 50 ומטה	14037	1,195,447
		בני 50-60	14038	299,939
		בני 60 ומעלה	14039	216,739
		פאסיבי - מדדי מניות	14040	40,227
		הלכה	14042	71,541
		מקבלי קצבה	14043	51,266
		מחקה מדד S&P 500	14054	72,234
		משולב סחיר	14333	61,489
		מניות	15685	23,632
		עוקב מדדים גמיש	14334	3,735
		בני 50 ומטה	14045	12,308
		בני 50-60	14046	7,273
		בני 60 ומעלה	14047	1,886
		פאסיבי - מדדי מניות	14048	2,419
אינפיניטי פנסיה כללית	14044	הלכה	14049	2,347
		מקבלי קצבה	14050	1,743
		מחקה מדד S&P 500	14058	3,719
		מניות	15686	4,630
		משולב סחיר	14335	1,844
		עוקב מדדים גמיש	14336	192
		סה"כ		9,713,871

1.3 מידע ונתונים בדבר עמיתים לפי סוגי הקופות**1.3.1. נתונים ל-30 יוני 2025 ולששת חודשים שהסתיימו באותו תאריך**

מספר עמיתים:	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות השתלמות	קופת גמל להשקעה	חסכון לכל ילד	קופות פיצויים	פנסיה		מאוחד
						מקיפה	משלימה	
					-	21,315	118	232,614
לא פעילים	8,672	8,712	4,045	15,445	88	16,961	428	54,351
מקבלי קצבה								
פנסיונרים (2018+)								
זקנה						18	1	19
שארם						10		10
נכות						2		2
סה"כ מספר עמיתים:	9,247	13,443	8,220	217,145	88	38,306	547	286,996
נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)								
פעילים	72,931	384,101	175,884	1,238,658	-	596,541	11,400	2,479,515
לא פעילים	1,035,605	714,110	391,401	104,813	257,813	171,688	7,843	2,683,273
מקבלי קצבה								
פנסיונרים (2018+)								
זקנה						10,693	917	11,610
שארם						13		13
נכות						272		272
סה"כ נכסים מנוהלים נטו	1,108,536	1,098,211	567,285	1,343,471	257,813	779,207	20,160	5,174,683
נתונים תוצאתיים: (באלפי ₪):								

- 1 עמיתים פעילים - עמיתים שהופקדו עבורם כספים בשל הרבעון האחרון שקדם למועד הדוח ושעומדת בחשבונם יתרה לתאריך הדוח. לעניין זה הפקדה - למעט העברת צבירה לחשבון. עמית פעיל שבבעלותו גם חשבון לא פעיל ייחשב עמית פעיל.
- [2] עמיתים לא פעילים - עמיתים שאינם עמיתים פעילים. [3] נכסים נטו - סך כל הנכסים בניכוי חייבים שונים ויתרות 25 בולים רשומים - חברת דואר ישראל זכות. [4] עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה יילקח מדוח הכנסות והוצאות של הקופות/הקרנות.
- 2 נכסים נטו - סך כל הנכסים בניכוי זכאים ויתרות זכות

המשך נתונים ל30 ליוני 2025 ולששת חודשים שהסתיימו באותו תאריך

מאוחד	פנסיה		קופות פיצויים	חסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	משלימה	מקיפה						
184,693	1,545	131,932	-	21,251	8,741	19,739	1,485	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים ¹
349,709	1,240	91,251	-	109,622	85,303	43,641	18,652	תקבולים מדמי גמולים
37,667					37,662	5		תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים ²
901,399	6,597	193,547	120	172,099	49,110	213,713	266,213	העברות צבירה לקופה/ לקרן
276,909	861	47,260	17	20,923	40,095	78,007	89,746	העברות צבירה מהקופה/ מהקרן
								סה"כ תשלומים
68,987	29	6,171	547	13,741	21,518	15,454	11,527	פדיונות
								אחרים
								תשלומים לפנסיונרים (+2018)
327	21	306						פנסיית זקנה
240	-	240						פנסיית נכות
209	-	209						פנסיית שארים
69,763	50	6,926	547	13,741	21,518	15,454	11,527	סה"כ תשלומים למקבלי קצבה
334,681	1,110	41,939	17,226	76,871	36,546	80,983	80,006	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

המשך נתונים ל30 ליוני 2025 ולששת חודשים שהסתיימו באותו תאריך

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

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

מאחד	פנסיה		קופות פיצויים	חסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	משלימה	מקיפה						
								דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪):
9,145	13	521	220	1,351	1,490	2,769	2,781	פעילים ולא פעילים
13	-*	13						מקבלי קצבה
1,011	16	997			8		-10	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ₪):
								שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים באחוזים)
	0.17	0.18	-	0.23	0.58	0.58	0.57	פעילים
	0.18	0.17	0.18	0.23	0.58	0.57	0.59	לא פעילים
	0.3	0.3						מקבלי קצבה
	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-0.02%						עמיתים/מבוטחים
								זכאים קיימים לפנסיה (עד 2003)
								מקבלי קצבה קיימים (2004-2017)
	שיעור העודף מגורמים דמוגרפיים-0% שיעור ההעודף מגורמים כלכליים(ריבית ותשואה) 1.07%	שיעור העודף מגורמים דמוגרפיים-0.02% שיעור ההעודף מגורמים כלכליים(ריבית ותשואה) 0.2%						פנסיונרים (+2018)

1.3.2. נתונים ל31 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						
								מספר עמיתים:

270,392	159	31,868	-	225,030	5,481	7,053	801	פעילים¹
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:
								נכסים מנוהלים נטו² (באלפי ש"ח)
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						שארים
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 ש"ח)

- 1 עמיתים פעילים - עמיתים שהופקדו עבורם כספים בשל הרבעון האחרון שקדם למועד הדוח ושעומדת בחשבונם יתרה לתאריך הדוח. לעניין זה הפקדה- למעט העברת צבירה לחשבון. עמית פעיל שבבעלותו גם חשבון לא פעיל ייחשב עמית פעיל.
- [2] עמיתים לא פעילים- עמיתים שאינם עמיתים פעילים. [3] נכסים נטו- סך כל הנכסים בניכוי חייבים שונים ויתרות25בולים רשומים - חברת דואר ישראל זכות. [4] עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה יילקח מדוח הכנסות והוצאות של הקופות/הקרנות.
- 2 נכסים נטו- סך כל הנכסים בניכוי זכאים ויתרות זכות

המשך נתונים ל31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך

מאוחד	פנסיה		קופות פיצויים	חסכון לכל ילד	קופת 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	<u>דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים</u> ¹
957,293	4,031	322,243	-	236,340	204,455	124,954	65,270	תקבולים מדמי גמולים
75,713					75,534	7	172	<u>תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים</u> 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						פנסית זקנה
427		427						פנסית נכות
311		311						פנסית 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	<u>עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה</u>

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

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

המשך נתונים ל-31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך

מאוחד	פנסיה		קופות פיצויים	חסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	משלימה	מקיפה						
								דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪):
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): 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	1					0.01	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):

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

שערך עודף\גרעון אקטוארי (באחוזים)							
עמיתים\מבוטחים	שיעור העודף מגורמים דמוגרפיים למבוטחים במסלולים הכוללים ביטוח- 0% שיעור העודף מגורמים דמוגרפיים לכלל העמיתים-0%	שיעור העודף מגורמים דמוגרפיים-0.15%					
זכאים קיימים לפנסיה (עד 2003)							
מקבלי קצבה קיימים (2004-2017)							
פנסיונרים (+2018)	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%					

1.3.3. נתונים ל-30 יוני 2026 ולששת 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:
324,033	913	63,446	-	244,756	5,701	8,313	904	פעילים ¹
102,460	1,112	48,073	86	18,364	5,447	14,476	14,902	לא פעילים
								מקבלי קצבה
								פנסיונרים (+2018)
28	2	26						זקנה
8		8						שארם
11		11						נכות
426,540	2,027	111,564	86	263,120	11,148	22,789	15,806	סה"כ מספר עמיתים:
								נכסים מנוהלים נטו ² (באלפי ₪)
4,663,930	22,285	1,642,123	-	1,805,193	288,242	743,648	162,439	פעילים
5,004,912	14,470	353,990	290,854	156,692	584,539	1,451,796	2,152,571	לא פעילים
								מקבלי קצבה
								פנסיונרים (+2018)
15,541	1,075	14,466						זקנה
2,136		2,136						שארם
2,391		2,391						נכות
9,688,910	37,830	2,015,106	290,854	1,961,885	872,781	2,195,444	2,315,010	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 נכסים נטו- סך כל הנכסים בניכוי זכאים ויתרות זכות

המשך נתונים ל-30 יוני 2026 ולששת חודשים שהסתיימו באותו תאריך

מאוחד	פנסיה		קופות פיצויים	חסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	משלימה	מקיפה						
556,043	3,836	485,325	-	11,875	9,052	43,228	2,727	דמי גמולים משונותים עבור מצטרפים חדשים ¹
728,728	3,338	309,450	-	143,528	113,842	95,319	63,251	תקבולים מדמי גמולים
80,321					79,940	8	373	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים ²
2,127,266	7,192	577,393	-	102,786	97,404	646,814	695,677	העברות צבירה לקופה/ לקרן
691,490	1,923	194,974	160	20,507	96,138	206,076	171,712	העברות צבירה מהקופה/ מהקרן
								תשלומים:
108,259	218	24,727	61	18,470	29,396	21,211	14,176	פדיונות
-	-	-	-	-	-	-	-	אחרים
								תשלומים לפנסיונרים (+2018)
547	32	515						פנסיית זקנה
373		373						פנסיית נכות
104		104						פנסיית שארים
109,283	250	25,719	61	18,470	29,396	21,211	14,176	סה"כ תשלומים
499,146	2,416	100,141	17,210	100,135	45,724	116,712	116,808	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

המשך נתונים ל-30 יוני 2026 ולששת חודשים שהסתיימו באותו תאריך

1 דמי גמולים משונותים- 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.

מאחד	פנסיה		קופות פיצויים	חסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	משלימה	מקיפה						
								דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪):
18,115	26	1,631	254	2,075	2,491	5,752	5,886	פעילים ולא פעילים
29	2	27						מקבלי קצבה
3,462	31	3,368			4		59	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ₪):
								שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים באחוזים)
	0.16	0.19	-	0.23	0.60	0.60	0.58	פעילים
	0.19	0.20	0.18	0.23	0.60	0.60	0.58	לא פעילים
	0.30	0.30						מקבלי קצבה
	1	1			0		0.09	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-0.04%						עמיתים/מבוטחים
								זכאים קיימים לפנסיה (עד 2003)
								מקבלי קצבה קיימים (2004-2017)
	שיעור העודף מגורמים דמוגרפיים-0% שיעור העודף מגורמים כלכליים(ריבית ותשואה) 1.77%	שיעור העודף מגורמים דמוגרפיים-0.04% שיעור העודף מגורמים כלכליים(ריבית ותשואה) 0.83%						פנסיונרים (+2018)

* סכום הנמוך מ 1 אלפי ₪

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

1.4.1. נתונים ל-30 ביוני 2025 ולששת 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]
560			29		23	381	127	מספר חשבונות
4879.2			1771		1347	1130	631.2	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
28.5			4.8		1.7	13.1	8.9	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.85			1.34		0.55	0.78	0.76	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (במונחים שנתיים)

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

המשך נתונים ל-30 ביוני 2025 ולששת שהסתיימו באותו תאריך

מאוחד	פנסיה		קופות פיצויים	חסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	משלימה	מקיפה						
								חשבונית לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ₪
125							125	מספר חשבונות
133.7							133.7	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 חשבוניות
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 (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 ל-30 ביוני 2026 ולששת החודשים שהסתיימו באותו תאריך

מאוחד	פנסיה		קופות פיצויים	חסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	משלימה	מקיפה						
								<u>חשבונית מנותק</u> <u>קשר</u> [1]
451			31		24	256	140	מספר חשבוניות
18445			1793.59		2580.97	8404.47	5665.96	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
32.91			4.859		3.260	14.898	9.8967	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
0.90			1.28		0.53	0.97	0.84	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (במונחים שנתיים)

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

המשך נתונים ל-30 ביוני 2026 ולששת החודשים 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							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

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

קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות השתלמות	קופות פיצויים	קופת גמל להשקעה	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קרן פנסיה חדשה מקיפה	קרן פנסיה חדשה כללית
4% מהפקדה ו- 1.05% מצבירה	2% מצבירה	2% מצבירה	4% מהפקדה ו- 1.05% מצבירה	0.23% מצבירה	6% מהפקדה ו-0.5% מצבירה	4% מהפקדה ו-1.05% מצבירה
0.3% מצבירה	0.3% מצבירה	0.3% מצבירה	0.3% מצבירה	0.23% 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").

פרק 2 – נתונים עיקריים מהדוחות הכספיים

- 2.1 הון עצמי**
- 2.1.1 סך ההון העצמי של החברה ליום 30 ביוני 2026 הסתכם בכ- 18.8 מיליון ש"ח, לעומת כ- 16.9 מיליון ש"ח ליום 30 ביוני 2025 ולעומת כ- 18.5 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2025. העליה בהון העצמי מקורו ברווח לתקופה בסך כ- 275 אלפי ש"ח.
- 2.1.2 החברה מעריכה כי לא צפויים אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים או להצביע על גירעון בהון העצמי המינימלי הנדרש בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012.
- 2.2 תוצאות הפעילות**
- סך ההכנסות נטו לששת החודשים הראשונים של שנת 2026 הסתכמו לסך של כ- 22.3 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 12.2 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.
- סך ההכנסות מדמי ניהול לששת החודשים הראשונים של שנת 2026 הסתכמו לסך של כ- 21.6 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של כ- 10.2 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.
- הוצאות הנהלה וכלליות, עמלות, תפעול ושיווק לששת החודשים הראשונים של שנת 2026 הסתכמו לסך של כ- 21.9 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 9.7 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.
- סך ההתחייבויות השוטפות ליום 30 ביוני 2026 הסתכמו לסך של כ- 11.7 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 10.1 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.
- הרווח הכולל לששת החודשים הראשונים של שנת 2026 הסתכם לסך של כ- 275 אלפי ש"ח, לעומת רווח בסך של כ- 1,660 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.
- 2.4 הון עצמי מזערי**
- החברה עומדת במגבלות דרישות ההון מכוח תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופות גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012. לפירוט נוסף בנושא זה ראה ביאור 4 בדוח הכספי.
- 2.5 הצהרת רואה חשבון**
- רואה החשבון של החברה המנהלת לא הפנה את תשומת הלב של הדירקטוריון לנושאים שונים בדוחות הכספיים, והדירקטוריון לא נדרש להתייחס לכך.

פרק 3 – מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת

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

3.2 התפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה

4 המחצית הראשונה של 2026 התאפיינה בתנודתיות גבוהה, כאשר העימות הישיר עם איראן היה הגורם המרכזי שעיצב את סביבת הסיכון. בתחילת התקופה העלו התקיפות והחשש מפגיעה באספקת האנרגיה את מחירי הנפט ואת אי-הוודאות הגיאופוליטית, אך השוק הישראלי פירש את הפגיעה ביכולות האיראניות גם כאפשרות לצמצום האיום האסטרטגי ולירידה עתידית בפרמיית הסיכון. בהתאם, מניות הביטחון והאנרגיה הובילו חלק ניכר מהעליות בחמשת החודשים הראשונים. ביוני התהפכה המגמה בחלק מהמדדים, לאחר הכרזה על סיום הלחימה והתקדמות להסדרה, שהובילה למימושים חדים בעיקר בענפים שעלו במהירות. בארה"ב באה השפעת העימות לידי ביטוי בעיקר דרך התייקרות האנרגיה, עלייה באינפלציה ודחייה בציפיות להפחתות ריבית.

5 בישראל ירדה ריבית בנק ישראל פעמיים במהלך המחצית: בתחילת ינואר מ-4.25% ל-4.00%, ובסוף מאי ל-3.75%, כך שבמצטבר הופחתה הריבית בחצי נקודת אחוז. האינפלציה השנתית עמדה במאי על 1.9%, בתוך יעד יציבות המחירים של 1%-3%, והאינפלציה המצטברת מתחילת השנה הסתכמה בכ-1.2%. שוק העבודה נותר הדוק, כאשר שיעור האבטלה עמד במאי על 2.8%. במקביל התחזק השקל בכ-6.7% מול הדולר במהלך המחצית, לאחר שהגיע בסוף מאי לרמתו החזקה ביותר זה עשרות שנים. בארה"ב הפדרל ריזרב הותיר את הריבית ללא שינוי לאורך כל המחצית בטווח של 3.50%-3.75%, על רקע אינפלציה גבוהה ואי-וודאות גיאופוליטית. מדד המחירים לצרכן עלה במאי ב-4.2% לעומת השנה הקודמת, בעיקר בשל התייקרות האנרגיה, בעוד שאינפלציית הליבה עמדה על 2.9%. שיעור האבטלה נותר נמוך יחסית ועמד ביוני על 4.2%, אף שקצב יצירת המשרות התמתן.

6 שוק המניות בישראל הציג תשואה עודפת על פני מרבית השווקים בחלק ניכר מהמחצית, אף שהירידות ביוני מחקו חלק מהעליות. מדד ת"א-35 סיים את התקופה בעלייה של כ-12.0%, ת"א-125 עלה בכ-9.5%, ואילו ת"א-90 נותר כמעט ללא שינוי עם עלייה של כ-0.3%. ברמת הענפים בלטו במיוחד מדד הקלינטק, שעלה בכ-41.6%, ומדד תשתיות האנרגיה, שעלה בכ-39.2%, בעוד שמדד הבנקים ירד בכ-7.7%. בארה"ב התאוששו המדדים בחודות לאחר החולשה ברבעון הראשון: S&P 500 עלה במחצית בכ-10.2%, ו-Nasdaq-100 בלט עם עלייה של כ-20.3%, בתמיכת חזרת הביקוש למניות טכנולוגיה ו-AI. התמונה הכוללת הייתה של פערי ביצועים משמעותיים בין ענפים ומדדים, כאשר האנרגיה בישראל והטכנולוגיה בארה"ב היו מוקדי העוצמה המרכזיים.

7 במהלך המחצית העדפנו את שוק המניות הישראלי במשקל עודף, בדגש על ענפי האנרגיה הקונבנציונלית והאנרגיה המתחדשת, שבהם זיהינו שילוב של שיפור בתוצאות, תמחור אטרקטיבי ורגישות חיובית לשינויים בסביבת האנרגיה. שמרנו על חשיפה נמוכה למט"ח לאורך רוב התקופה, מהלך שנתמך בהתחזקות השקל, אך לקראת סוף הרבעון השני הגדלנו את החשיפה למט"ח באופן מדוד כדי לשפר פיזור ולהיערך לשינוי אפשרי במגמת המטבע. באפיק האג"ח שמרנו על מח"מ בינוני-ארוך, העדפנו חשיפה שקלית לא צמודה על פני אג"ח צמודות מדד, ושמרנו על יחס ניטרלי בין חוב ממשלתי לחוב קונצרני. מדיניות זו נועדה לשלב בין ניצול פוטנציאל הירידה בריבית המקומית לבין שמירה על פיזור, נזילות ורמת סיכון מאוזנת בתיקי הלקוחות.

7.1 התפתחויות בחברה

לא היו התפתחויות מהותיות בתקופת הדוח.

7.2 אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחריה**7.2.1 סביבה אינפלציונית ועליות מחירים**

ברבעון השני של שנת 2026 נרשמה סביבת אינפלציה מתונה לאחר תקופה ממושכת של עליות מחירים שנבעו מהתייקרויות כפועל יוצא מהמלחמה ושנים עברו. באפריל 2026 מדד המחירים לצרכן עלה ב-1.2%, בעיקר עקב התייקרויות עונתיות, עליה במחירי הטיסות חו"ל, שכר דירה, נופש ושירותים נוספים. במאי 2026 המדד ירד ב-0.3%, בין היתר בעקבות ירידה חדה במחירי הטיסות והאינפלציה השנתית נותרה 1.9%.

ב-25 במאי 2026 בנק ישראל הפחית את הריבית במשק ב-0.25% מ-4% ל-3.75%.

7.2.2 סביבה פוליטית מדינית

7.2.3 ממשלת נתנינו ממשיכה לכהן, לצד התמודדות עם ביקורת ציבורית ופוליטית סביב אופן ניהול המלחמה, סוגיית הקמת ועדת חקירה ממלכתית למול הקמת ועדת חקירה פוליטית - מהלך שהממשלה פועלת לקדם ובליוץ חקיקה בנושאים שנויים במחלוקת דוגמת חוק ההשתמטות וחוק יסוד לימוד תורה. במקביל, החלה ההיערכות לבחירות הקרובות עם שינוי במפת האופוזיציה.

במישור היחסים עם ארה"ב, לצד שיתוף פעולה מדיני וביטחוני הדוק, נתגלעו גם חילוקי דיעות בנוגע לניסיונות ארה"ב להגיע להסכם עם איראן ומתיחות בין הנשיא טראמפ לרה"מ נתניהו.

7.2.4 מצב בטחוני

המצב ביטחוני בישראל ברבעון השני של שנת 2026 אופיין ברגיעה וכניסה להפסקת אש לאחר סבב הלחימה החריף מול איראן שהחל ברבעון הראשון של השנה. למרות זאת, ישראל המשיכה לשמור על כוננות גבוהה מחשש להתחדשות העימות, ובמערכת הביטחון העריכו שאיראן ממשיכה במאמצי ההתעצמות הצבאית והגרעינית.

ברצועת עזה צה"ל המשיך בפעילות הצבאית נגד חמאס במטרה לפגוע בתשתיות הארגון ולסכל התארגנות צבאית מחודשת.

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 החוסר. החברה רואה בקרנות ההשתלמות ובקופות הגמל כתיקי השקעות אישיים בעלי הטבת מס, ומכיוון שכך מותאם לכל חוסר הרכב חסכון אישי על פי גילו, פרופיל חיי ומטרותיו, וכך מצמצמת את השפעות השוק על העמיתים.
- 4.2 כמו כן, וכדרך להתמודדות עם סיכונים השוק, ועדת ההשקעות של החברה עורכת ישיבות מידי שבועיים ו/או הד-הוק על פי צורך.
- 4.3 החברה משתמשת בתוכנות ומיישמת תהליכי בקרה המתריעים על חריגה בהשקעה מתקנות התחיקה ו/או הנחיות ועדת ההשקעות, בתהליכים המבוצעים ע"י מערך בקרת השקעות ייעודי.
- 4.4 לחברה מנהל סיכונים פינסיים אשר נעזר במערכת ייעודית הבוחנת אספקטים של סיכונים ההשקעה של הקופות ביחס לסיכונים השוק.
- 4.5 מעבר לסיכונים שוק ההון שנמנו לעיל, החברה מתמודדת עם סיכונים/סיכויים בשוק ההון הנובעים משינויי החקיקה, הסדרים ורגולציה משתנה, המחייבת את החברה להתאים עצמה לאותם שינויים לרבות על דרך של שינוי הסכמים, התקשרות בהסכמים חדשים והתאמת פעילות הדירקטוריון והועדות השונות לדרישות החוק. החברה פיתחה מערכת ייחודית לניהול משימות הנגזרות מן הרגולציה ושינויי החקיקה המסייעת ביישום ובקרה על התהליכים הנלווים לכך.

4.6 האסטרטגיה העסקית

האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים נשענים בעיקר על הרחבת מעגל המפיצים המורשים, הצגת תשואות עודפות ככל שניתן, שמירה על איכות שירות ללקוחות וכן שמירה על קשר שבין החברה לבין סוכני הביטוח והיועצים הפנסיונים. כמו כן פועלת החברה להציג בפני עמיתה 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 ללקוחות.
- יעילות תפעולית.
- שיפור השירות ללקוח.

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

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

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

5.2 בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך הרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 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.

יו"ר הדירקטוריון:

_____ (חתימה)

מנכ"ל החברה:

_____ (חתימה)

מנהל הכספים:

_____ (חתימה)

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

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של אינפיניטי השתלמות, גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לששת החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 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 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 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	_____ 20 באוגוסט 2026 תאריך
----------------	-----------------------------	-----------------------------------

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

2. סקרתי את הדוח הרבעוני של אינפניטי השתלמות, גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לששת החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 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 פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והסקנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן -
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לחברה המנהלת; וכן-
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לחברה המנהלת:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לחברה המנהלת; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לחברה המנהלת.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

חתימה

שי אלקובי
מנהל הכספים

20 באוגוסט 2026
תאריך

אינפנייטי השתלמות, גמל ופנסיה בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 ביוני 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 30 ביוני 2026 ואת הדוחות התמציתיים על הרווח הכולל, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים לתקופה של שישה חודשים שנסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראיים לעריכת מידע כספי לתקופת ביניים זו לפי הנחיות משרד האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון לגבי חברות מנהלות של קופות גמל. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

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

צ. פרידמן ושות'
רואי חשבון

תל אביב, 20 באוגוסט 2026



ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני		באור	
2025	2025	2026		
מבוקר	בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח				
22	20	22	3	נכסים
-	-	43		נכסים בגין הטבות לעובדים,נטו
18,031	16,279	18,030		נכסי מיסים שוטפים
				חייבים ויתרות חובה
			3	השקעות פיננסיות
255	255	255		נכסי חוב סחירים
2,465	2,182	2,471		מניות
9,139	7,837	9,459		אחרות
11,859	10,274	12,185		סך כל השקעות פיננסיות
45	404	245		מזומנים ושווי מזומנים
29,957	26,977	30,525		סך כל הנכסים
			4	הון עצמי
1,270	1,270	1,270		הון מניות
17,252	15,618	17,527		יתרת רווח
18,522	16,888	18,797		סך כל ההון העצמי
				התחייבויות
1,674	1,068	-		התחייבויות בגין מיסים שוטפים
9,761	9,021	11,728		זכאים ויתרות זכות
11,435	10,089	11,728		סך כל ההתחייבויות
29,957	26,977	30,525		סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

שי אלקובי מנהל כספים	ציון פלוס מנכ"ל	אמיר איל יו"ר הדירקטוריון	20 באוגוסט 2026 תאריך אישור הדוחות הכספיים
-------------------------	--------------------	------------------------------	--

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של 6 חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		באור	
2025	2025	2026	2025	2026		
מבוקר	בלתי מבוקר					
	אלפי ש"ח					
25,130	5,426	11,624	10,169	21,606		הכנסות
						דמי ניהול
						רווחים
						מהשקעות, נטו
						והכנסות מימון
3,825	1,991	335	2,065	730		סך כל ההכנסות
28,955	7,417	11,959	12,234	22,336		
						הוצאות
6,638	909	2,466	2,112	5,079		שיווק
						תפעול, הנהלה
17,278	4,092	11,344	7,581	16,828	5	וכלליות
15	(2)	(1)	9	27		מימון
23,931	4,999	13,809	9,702	21,934		סך כל ההוצאות
5,024	2,418	(1,850)	2,532	402		רווח (הפסד) לפני
						מיסים על ההכנסה
(1,730)	(838)	649	(872)	(127)		(מיסים על הכנסה)
						הטבת מס
3,294	1,580	(1,201)	1,660	275		רווח (הפסד)
						לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

הון המניות	יתרת עודפים	סה"כ
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
1,270	17,252	18,522
-	275	275
1,270	17,527	18,797
לתקופה של 6 חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026		
יתרה ליום 1 בינואר 2026		
רווח לתקופה		
יתרה ליום 30 ביוני 2026		
הון המניות	יתרת עודפים	סה"כ
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
1,270	13,958	15,228
-	1,660	1,660
1,270	15,618	16,888
לתקופה של 6 חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025		
יתרה ליום 1 בינואר 2025		
רווח לתקופה		
יתרה ליום 30 ביוני 2025		
הון המניות	יתרת עודפים	סה"כ
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
1,270	18,728	19,998
-	(1,201)	(1,201)
1,270	17,527	18,797
לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026		
יתרה ליום 1 באפריל 2026		
הפסד לתקופה		
יתרה ליום 30 ביוני 2026		
הון המניות	יתרת עודפים	סה"כ
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
1,270	14,038	15,308
-	1,580	1,580
1,270	15,618	16,888
לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025		
יתרה ליום 1 באפריל 2025		
רווח לתקופה		
יתרה ליום 30 ביוני 2025		

סה"כ	יתרת עודפים מבוקר	הון המניות
אלפי ש"ח		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025		
יתרה ליום 1 בינואר 2025		
רווח לשנה		
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025		
15,228	13,958	1,270
3,294	3,294	-
18,522	17,252	1,270

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אינפנייטי השתלמות, גמל ופנסיה בע"מ

דוחות ביניים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום		לתקופה של 6 חודשים שהסתיימה ביום	
	30 ביוני		30 ביוני	
	2025	2026	2025	2026
	בלתי מבוקר			
מבוקר	אלפי ש"ח			
	3,294	1,580	(1,201)	275
	(3,295)	(1,806)	(138)	(326)
	(5,305)	(697)	266	1
	3,802	479	3,651	1,967
	1,528	832	(2,442)	(1,717)
	25	614	1,475	251
	24	388	136	200
	(2)	-	-	-
	(2)	-	-	-
	22	388	136	200
	23	16	109	45
	45	404	245	245
	32	6.4	76.6	127.7

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח (הפסד) לתקופה

**פריטים שאינם כרוכים בתזרימי
מזומנים:**

עליה בשווי נכסים פיננסיים נטו בשווי
הוגן דרך רווח והפסד

שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:

ירידה (עליה) בחייבים ויתרות חובה

עליה בזכאים ויתרות זכות

שינוי במיסים שוטפים, נטו

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

עליה בעודף הייעודה לפיצויי פרישה על
עתודה

**מזומנים נטו ששימשו לפעילות
השקעה**

עליה במזומנים ושווי מזומנים

**יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת
התקופה**

**יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף
התקופה**

נתונים נוספים

מזומנים ששולמו במהלך התקופה עבור
מיסים על ההכנסה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי

א. היישות המדווחת

החברה עוסקת בתחומים הבאים: ניהול קרנות השתלמות, ניהול קופות גמל וניהול קרנות פנסיה.

ב. הגדרות

החברה - אינפנייטי השתלמות, גמל ופנסיה בע"מ.

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

רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

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)

מדד ידוע
בישראל
בנקודות
בסיס 2022

תאריך הדוחות הכספיים :

112.6	ליום 30 ביוני 2026
110.4	ליום 30 ביוני 2025
111.3	ליום 31 בדצמבר 2025

%

שיעור השינוי:

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה:

1.2	ביום 30 ביוני 2026
1.6	ביום 30 ביוני 2025

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה:

1.3	ביום 30 ביוני 2026
1.3	ביום 30 ביוני 2025

לשנה שהסתיימה:

2.4	ביום 31 בדצמבר 2025
-----	---------------------

באור 3 - השקעות פיננסיות

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 1 -

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני		
2025	2025	2026	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
255	255	255	נכסי חוב סחירים
2,465	2,182	2,471	מניות
9,139	7,837	9,459	אחרות
11,859	10,274	12,185	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 וחיסכון.
2. החברה עומדת בדרישת ההון העצמי המינימלי הנדרש מחברה מנהלת (כ-19 מיליוני ש"ח נכון ליום הדוחות הכספיים).

31/12/2025	30/06/2025	30/06/2026	
אלפי ש"ח			
13,127	10,009	18,747	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון
18,522	16,888	18,797	הון עצמי קיים
5,395	6,879	50	עודף ליום הדוח
			הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין :
10,000	10,000	10,000	הון התחלתי נדרש
7,144	5,176	9,714	0.1% מסך היקף הנכסים המנוהלים
5,983	4,833	9,033	25% מסך ההוצאות שנתיות
13,127	10,009	18,747	סך כל הסכום הנדרש

באור 5 - תפעול, הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום		לתקופה של 6 חודשים שהסתיימה ביום		
31 בדצמבר	30 ביוני		30 ביוני		
2025	2025	2026	2025	2026	
מבוקר	בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח					
4,552	1,058	1,623	1,886	2,873	הוצאות תפעול*
7,962	1,809	8,350	3,341	11,193	שירותי תפעול, ניהול השקעות ואנליזה **
4,096	1,071	1,126	2,040	2,251	שירותי עובדים, שכר ונלוות ***
520	116	221	229	439	שירותים מקצועיים
104	29	26	56	53	שכר חברי דירקטוריון
44	9	(2)	29	19	אחזקת משרד ומשרדיות
17,278	4,092	11,344	7,581	16,828	סך הכל הוצאות הנהלה וכלליות

* שירות תפעול עמיתים, רישום נכסים וניהול מידע, הניתנים על ידי חברות מתפעלות ושירותי אחזקה הניתנים ע"י חברת האם.

** שירותי תפעול הניתנים על ידי חברה קשורה.

*** השאלת עובדים, שירותי מטה ושירותי ניהול הניתנים על ידי חברת האם וחברה קשורה.

באור 6 - ערבויות

במסגרת זכייתה של החברה במכרז של מדינת ישראל לניהול כספי חסכון ארוך טווח בקופת גמל "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

ברבעון השני של 2026, כלכלות ארה"ב וישראל הציגו מגמות מנוגדות: המשק האמריקאי המשיך להציג צמיחה יציבה לצד לחצי אינפלציה וריבית גבוהה, בעוד שהמשק הישראלי התאושש מהתכווצות חדה ברבעון הראשון, תוך ייצוב אינפלציוני שהוביל להורדות ריבית על ידי בנק ישראל.

ישראל: התאוששות, שקל מתחזק והפחתות ריבית

- צמיחה והיי-טק: לאחר התכווצות חדה של התמ"ג ברבעון הראשון (כ-3.8% במונחים שנתיים), המשק הישראלי החל להתאושש ברבעון השני על בסיס צריכה פרטית חזקה.
- ריבית ומטבע: על רקע התייצבות האינפלציה בשיעור של כ-1.9% והתחזקות משמעותית של השקל, הפחית בנק ישראל את הריבית במהלך הרבעון – ל-3.75% (פעם נוספת ביולי ל-3.50%), כאשר האינפלציה עמדה על 1.9%.
- גירעון: המלחמה והוצאות הביטחון הגבוהות הובילו להרחבת הגירעון הממשלתי, הצפוי להגיע לכ-5.3% מהתוצר ב-2026, מה שמעלה את יחס החוב-תוצר לכ-71%.
- ארצות הברית: צמיחה מוכוונת, AI, אינפלציה ופילוג בבנק המרכזי
- צמיחה כלכלית: הכלכלה האמריקאית שמרה על קצב צמיחה חיובי (סביב 2%--2.1% במונחים שנתיים), הנתמך בעיקר על ידי השקעות עסקיות בתשתיות בינה מלאכותית (AI) וצריכה פרטית איתנה.
- אינפלציה ומדיניות מוניטרית: המשך האצת האינפלציה לכיוון 4.2% (נכון למאי) הוביל לכך שהפד הותיר את הריבית ברמה של 3.5-3.75%.
- תחזיות ריבית: חלק מחברי הפד חושבים שיש צורך בהעלאת ריבית אחת עד סוף השנה, כאשר חלק אחר סובר שלא.