

אינפיניטי השתלמות, גמל ופנסיה בע"מ

**דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד
לתקופה שהסתיימה ביום 30 ליוני, 2025**



תוכן עניינים

פרק 1 – מאפיינים כלליים של החברה המנהלת.....	4
פרק 2 – נתונים עיקריים מהדוחות הכספיים.....	24
פרק 3 – מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת.....	12
פרק 4 – תיאור אופן ניהול החברה, חשיפה לסיכונים ודרכי ניהולם.....	30
פרק 5 - הערכת בקורות ונהלים ובקרה פנימית על דיווח כספי.....	31

חלק מהמידע המוצג בדוח להלן הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. מידע זה, מטבעו, אינו דאי, מבוסס על מידע הקיים בחברה וכולל הערכות של החברה או כוונות שלה, נכון למועד הדיווח. מידע צופה פני עתיד אינו עובדה מוכחת והוא מבוסס אך ורק על הערכתה הסובייקטיבית של החברה, ומשפע 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 דאות כי צפיותיה והערכותיה אכן יתממשו, ותוצאות הפעילות של החברה עשויות להיות שונות באופן מהותי מהתוצאות המוערכות או המשתמעות מהאמור להלן.

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

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

1.2 היקף נכסים

היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה, נכון ליום 30 ליוני לשנת 2025, עומד על כ- 5,176 מ' ש, לעומת 2,956 מ' ש בתקופה מקבילה אשתקד. להלן פירוט הקופות והמסלולים והיקף הנכסים נכון ל-30 ליוני 2025:

שם קופה	מס' אישור מס הכנסה	מסלול	מספר מסלול	היקף נכסים (באלפי ש)
אינפיניטי גמל 1078		מניות	1536	392,403
		משולב סחיר	14331	23,914
		אג"ח ממשלות	1209	17,501
		אשראי ואג"ח	1078	118,734
		לבני 50 עד 60	7232	308,077
		לבני 60 ומעלה	7233	114,317
		לבני 50 ומטה	7231	84,794
		עוקב מדד P & S500	14919	23,922
		הלכה	15396	17,372
		עוקב מדדי מניות	15423	4,387
		עוקב מדדים גמיש	14332	4,002
		מניות	1537	497,298
אינפיניטי השתלמות 1084		אג"ח ממשלות	1210	45,153
		אשראי ואג"ח	1084	150,972
		אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	11957	67,434
		משולב סחיר	2254	46,873
		כללי	13229	220,316
		עוקב מדד S&P 500	14920	25,569
		עוקב מדדי מניות	14921	13,816
		השתלמות הלכה	14922	31,392
		סל מניות	1211	9,586
		סל אג"ח	1095	15,747
		רבת מסלולים	1539	232,514
אינפיניטי פיצויים	1095	סל מניות	1211	9,586
		סל אג"ח	1095	15,747
אינפיניטי גמל להשקעה	9637	כללי	9638	127,904
		אשראי ואג"ח עם מניות (עד	9639	49,602

שם קופה	מס' אישור מס הכנסה	מסלול	מספר מסלול	היקף נכסים (באלפי ₪)
		25% מניות)		
		מניות	11407	233,262
		הלכה	12540	102,718
		עוקב מדדים גמיש	13228	18,055
		עוקב מדד S&P 500	14923	19,754
		משולב סחיר	15418	10,341
		עוקב מדדי מניות	14924	6,014
קופת גמל להשקעה- חיסכון ארוך טווח לילד	11371	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	11372	18,674
		חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	11373	317,415
		חוסכים המעדיפים סיכון מועט	11374	509,109
אינפיניטי פנסיה מקיפה	14036	הלכה	11914	498,335
		בני 50 ומטה	14037	396,967
		בני 50-60	14038	120,689
		בני 60 ומעלה	14039	85,530
		פאסיבי - מדדי מניות	14040	25,732
		הלכה	14042	49,214
		מקבלי קצבה	14043	11,255
		מחקה מדד S&P 500	14054	58,710
		משולב סחיר	14333	28,779
		עוקב מדדים גמיש	14334	1,469
		בני 50 ומטה	14045	6,671
		בני 50-60	14046	4,334
אינפיניטי פנסיה כללית	14044	בני 60 ומעלה	14047	808
		פאסיבי - מדדי מניות	14048	1,943
		הלכה	14049	1,626
		מקבלי קצבה	14050	960
		מחקה מדד S&P 500	14058	2,337
		משולב סחיר	14335	1,302
		עוקב מדדים גמיש	14336	1
		סה"כ		5,175,603

1.3 מידע ונתונים בדבר עמיתים לפי סוגי הקופות
1.3.1. נתונים ל-30 יוני 2024 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	
פעילים ¹	478	3,440	2,998	118,141	-	10,489	347	135,893
לא פעילים	5,966	6,332	2,680	13,480	88	9,495	432	38,473
מקבלי קצבה								
פנסיונרים (+2018)								
זקנה						12		12
שארם								
נכות						1		1
סה"כ מספר עמיתים:	6,444	9,772	5,678	131,621	88	19,997	779	174,379
נכסים מנוהלים נטו ² (באלפי ₪)								
פעילים	62,778	251,745	120,481	616,406	-	204,349	4,584	1,260,343
לא פעילים	605,191	458,354	234,821	71,044	225,631	94,112	2,979	1,692,132
מקבלי קצבה								
פנסיונרים (+2018)								
זקנה						6,032		6,032
שארם								
נכות								
סה"כ נכסים מנוהלים נטו	667,969	710,099	355,302	687,450	225,631	304,493	7,563	2,958,507

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

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

המשך נתונים ל30 ליוני 2024 ולששת חודשים שהסתיימו באותו תאריך

מאוחד	פנסיה		קופות פיצויים	חסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	משלימה	מקיפה						
144,394	759	115,926	-	8,697	6,404	11,335	1,273	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים ¹
228,046	714	56,043	2	57,733	65,509	28,129	19,916	תקבולים מדמי גמולים
31,455	-	-	-	-	31,449	6	-	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים ²
570,113	2,613	156,537	747	68,560	35,450	124,554	181,652	העברות צבירה לקופה/ לקרן
140,140	69	18,738	265	4,008	19,696	53,955	43,409	העברות צבירה מהקופה/ מהקרן
								סה"כ תשלומים
43,834	-	1,441	323	10,991	10,739	12,570	7,770	פדיונות
			-	-	-	-	-	אחרים
								תשלומים לפנסיונרים (+2018)
178		178						פנסיית זקנה
21		21						פנסיית נכות
								פנסיית שארים
44,033	-	1,640	323	10,991	10,739	12,570	7,770	סה"כ תשלומים למקבלי קצבה
165,247	530	12,370	9,057	41,944	27,846	40,893	32,607	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 החד/שיות/ רבעוניות. דמי גמולים חד פעמיים הן בגין מצטרפים חדשים והן בגין עמיתים קיימים,

המשך נתונים ל-30 יוני 2024 ולששת 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 ₪):
5485	9	170	218	711	849	1,901	1,627	פעילים ולא פעילים
6		6						מקבלי קצבה
565	4	522			31		8	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ₪):
								שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים באחוזים)
	0.18	0.18	-	0.23	0.54	0.58	0.55	פעילים
	0.17	0.19	0.2	0.23	0.54	0.58	0.55	לא פעילים
		0.30						מקבלי קצבה
	1	1	-	-	0.05	-	0.04	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
								שערוך עודף\ גרעון אקטוארי (באחוזים)
	שיעור העודף מגורמים דמוגרפיים למבוטחים במסלולים הכוללים ביטוח-0.21%.	שיעור העודף מגורמים דמוגרפיים-0.14%						עמיתים\מבוטחים
	שיעור העודף מגורמים דמוגרפיים לכלל העמיתים-0%							
								זכאים קיימים לפנסיה (עד 2003)
								מקבלי קצבה קיימים (2004-2017)
		שיעור העודף מגורמים דמוגרפיים-0.14%						פנסיונרים (+2018)
		שיעור העודף(גרעון) מגורמים כלכליים(ריבית ותשואה) 0%						

1.3.2. נתונים ל31 בדצמבר 2024 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:
193,482	133	21,003	-	163,341	3,752	4,699	554	פעילים ¹
39,233	254	7,820	106	14,292	3,171	6,674	6,916	לא פעילים
								מקבלי קצבה
								פנסיונרים (+2018)
14		14						זקנה
6		6						שארם
1		1						נכות
232,736	387	28,844	106	177,633	6,923	11,373	7,470	סה"כ מספר עמיתים:
								נכסים מנוהלים נטו ² (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
12		12						שארם
								נכות
3,935,566	12,124	506,656	241,031	1,019,543	457,939	853,335	844,938	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 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 2024 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך

מאוחד	פנסיה		קופות פיצויים	חסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	משלימה	מקיפה						
318,525	4,667	225,612	-	40,379	15,211	29,631	3,025	דמי גמולים משונות עבור מצטרפים חדשים ¹
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 ²
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
								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 שארים
118,078	133	7,710	447	25,086	28,449	30,741	25,512	סה"כ תשלומים
390,127	1,140	38,945	25,221	78,676	53,683	98,581	93,881	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

1 דמי גמולים משונות- 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 ל31 בדצמבר 2024 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך

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

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-0.67% שיעור העודף מגורמים דמוגרפיים לכלל העמיתים-0%	שיעור העודף מגורמים דמוגרפיים-0.55%						
זכאים קיימים לפנסיה (עד 2003)								
מקבלי קצבה קיימים (-2004 2017)								
פנסיונרים (+2018)		שיעור העודף מגורמים דמוגרפיים-0.55% שיעור ההעודף מגורמים כלכליים(ריבית ותשואה) 2.2%						

1.3.3. נתונים ל-30 יוני 2025 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:
232,614	118	21,315	-	201,700	4,175	4,731	575	פעילים ¹
54,351	428	16,961	88	15,445	4,045	8,712	8,672	לא פעילים
								מקבלי קצבה
								פנסיונרים (+2018)
19	1	18						זקנה
10		10						שארם
2		2						נכות
286,996	547	38,306	88	217,145	8,220	13,443	9,247	סה"כ מספר עמיתים:
								נכסים מנוהלים נטו ² (באלפי ₪)
2,479,515	11,400	596,541	-	1,238,658	175,884	384,101	72,931	פעילים
2,683,273	7,843	171,688	257,813	104,813	391,401	714,110	1,035,605	לא פעילים
								מקבלי קצבה
								פנסיונרים (+2018)
11,610	917	10,693						זקנה
13		13						שארם
272		272						נכות
5,174,683	20,160	779,207	257,813	1,343,471	567,285	1,098,211	1,108,536	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 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
								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
334,681	1,110	41,939	17,226	76,871	36,546	80,983	80,006	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

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

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

המשך נתונים 30 ליוני 2025 ולששת 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 ₪):
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):
								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-0.02%						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)

* סכום הנמוך מ 1 אלפי ₪

1.4. מידע מרוכז בדבר עמיתים לא פעילים לפי סוגי הקופות:
1.4.1. נתונים 30 ביוני 2024 ולששת שהסתיימו באותו תאריך

מאוחד	פנסיה		קופות פיצויים	חסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	משלימה	מקיפה						
								חשבונות מנותקי קשר ^[1]
496			27		18	254	197	מספר חשבונות
13522			1011		734	5498	6279	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
16.6			2.8		0.8	5	8	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
0.87			1.44		0.43	0.86	0.77	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 2024 ולששת 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 ₪
126							126	מספר חשבונות
117							117	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
0.02							0.02	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
0.95							0.95	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים במונחים שנתיים

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

מאוחד	פנסיה		קופות פיצויים	חסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	משלימה	מקיפה						
								חשבונות מנותקי קשר ^[1]
438	-	-	29	-	28	314	67	מספר חשבונות
15111.9	-	-	1514	-	1431.3	9024.8	3141.8	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
25.1	-	-	3.9	-	1.7	15.1	4.4	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.76	-	-	1.3	-	0.5	0.62	0.65	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 2024 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
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

1.4.1. נתונים ל-30 ביוני 2025 ולששת החודשים שהסתיימו באותו תאריך

מאחד	פנסיה		קופות פיצויים	חסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	משלימה	מקיפה						
								<u>חשבונות מנותקי קשר</u> ^[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 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
133.7							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

1.5. 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 ¹	קרן פנסיה חדשה מקיפה ²	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
-	-	-	-	-	0.5% מצבירה	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").

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

פרק 2 – נתונים עיקריים מהדוחות הכספיים

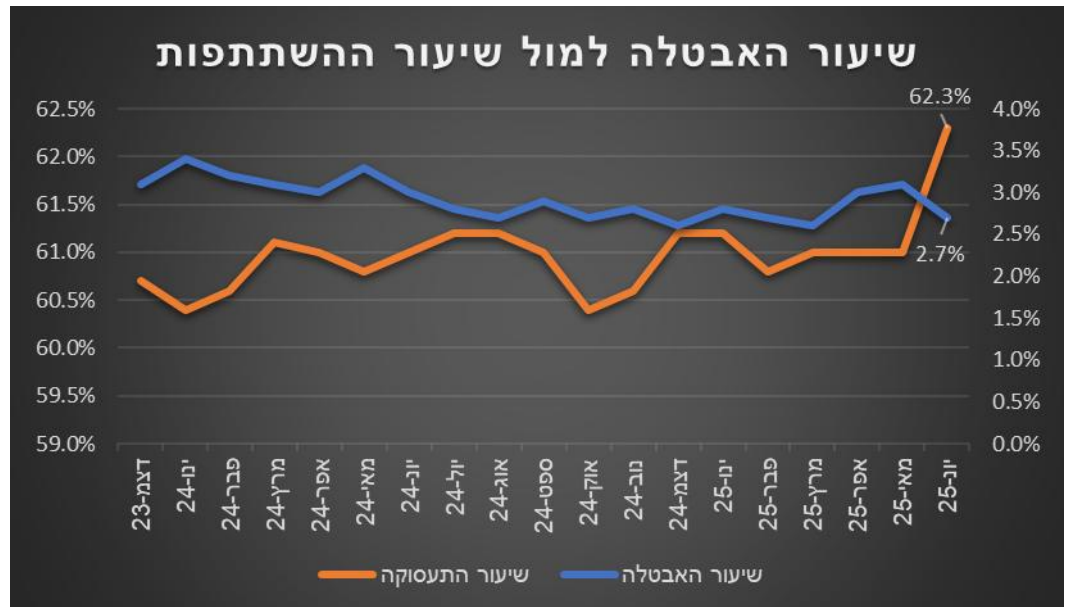
- 2.1 הון עצמי**
- 2.1.1 סך ההון העצמי של החברה ליום 30 ביוני 2025 הסתכם בכ- 16.9 מיליון ש"ח, לעומת כ- 14.8 מיליון ש"ח ליום 30 ביוני 2024 ולעומת כ- 15.2 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024. העליה בהון העצמי מקורו ברווח לתקופה בסך כ- 1,660 אלפי ש"ח.
- 2.1.2 החברה מעריכה כי לא צפויים אירועים העלולים להצביע 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 2025 הסתכמו לסך של כ- 12.2 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 6.2 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.
- סך ההכנסות מדמי ניהול לששת החודשים הראשונים של שנת 2025 הסתכמו לסך של כ- 10.2 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של כ- 6.1 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.
- הוצאות הנהלה וכלליות, עמלות, תפעול ושיווק לששת החודשים הראשונים של שנת 2025 הסתכמו לסך של כ- 9.7 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 5.9 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.
- סך ההתחייבויות השוטפות ליום 30 ביוני 2025 הסתכמו לסך של כ- 10.1 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 4.4 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.
- הרווח הכולל לששת החודשים הראשונים של שנת 2025 הסתכם לסך של כ- 1,660 אלפי ש"ח, לעומת רווח בסך של כ- 225 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 דנן מהותיות פחות מאשר באפיקי השקעה חופשיים קצרי טווח.
- החברה מושפעת מאוד משינויים ברגולציה בתחום החיסכון הפנסיוני, שינויים בהיבטי המיסוי לעמיתים, פרסום חוזרים ותקנות, פיקוח ואכיפה. תחום זה עבר בשנים האחרונות שינויים מקיפים בעקבות רצונו של הממונה לעודד חיסכון לקצבה, לאפשר לעמיתים לנייד את החיסכון שלהם בין הגופים השונים בקלות, להפחית את שיעור דמי הניהול שהחוסכים משלמים ולהגביר את התחרות בענף. גם במהלך שנת הדיווח האחרונה תחום זה עבר שינויים הנובעים הן מן השינויים הפוליטיים/חברתיים/כלכליים/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

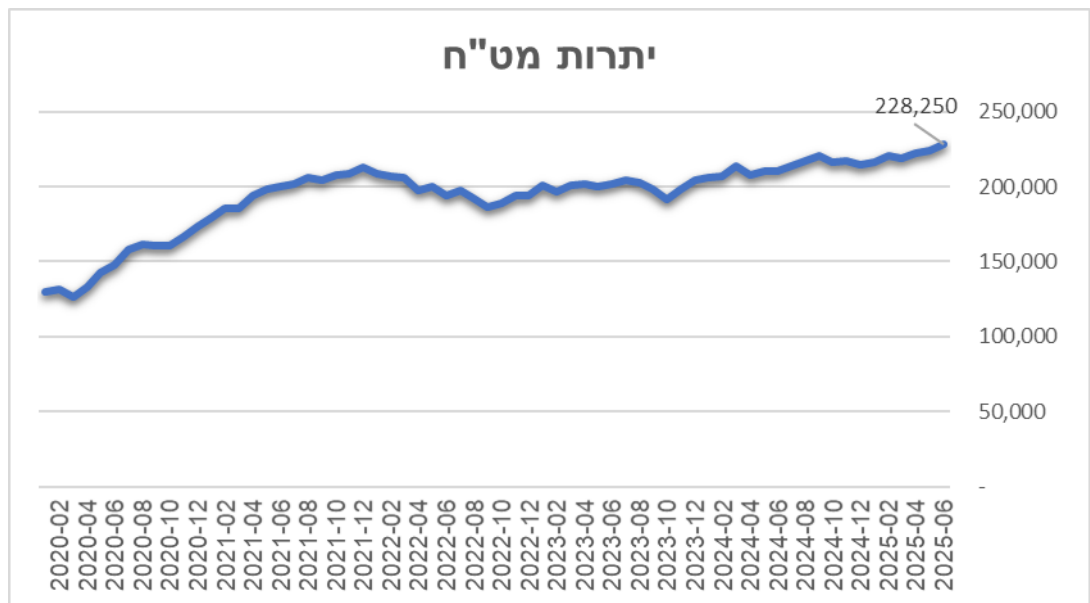
4 הרבעון השני לשנת 2025 התאפיין במגמה חיובית מרשימה בשוק המקומי; עליות חדות של המדדים המובילים (ת"א 125 כ 23%, ת"א בנקים כ 30%, ת"א ביטוח כ 50%) וצמצום חד של מרווחי האג"ח (ממוצע צמצום של כ 0.45 נקודות בשקלי והצמוד). בנוסף, ברבעון זה המשיך המשק לשמור על חוזקו, זאת ניתן לראות לצד מספר פרמטרים בהם; שיעור אבטלה נמוך, 2.7%, שיעור השתתפות של 62.3%, שכר ממוצע מרשים של כ 12,300, ויתרות מט"ח של למעלה מ 228 מיליארד ש"ח. יודגש שלאור אי הוודאות, והחשש של בנק ישראל מהתגברות ביקושים שתעורר את האינפלציה בין היתר לאחר שחרור מילואים, הותיר הבנק את הריבית בארץ לל"ש, 4.5%.



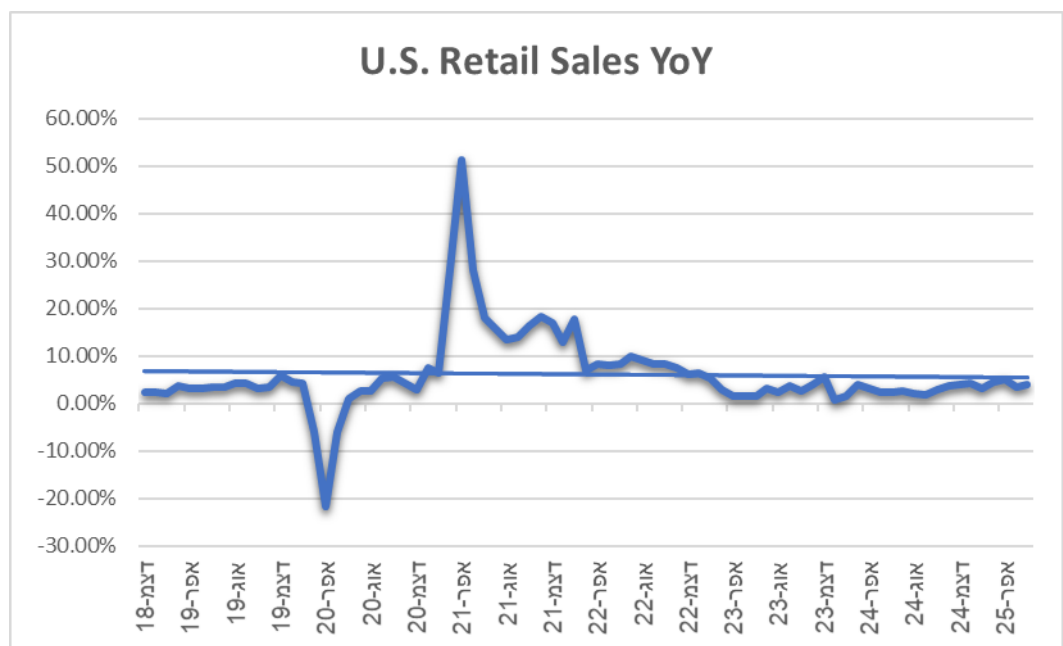
5

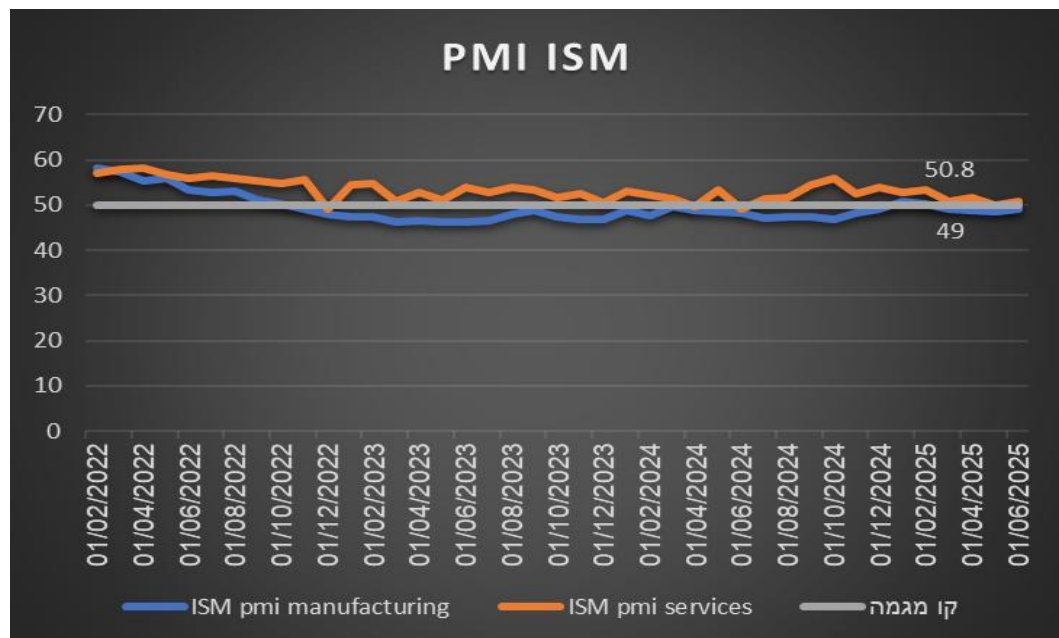
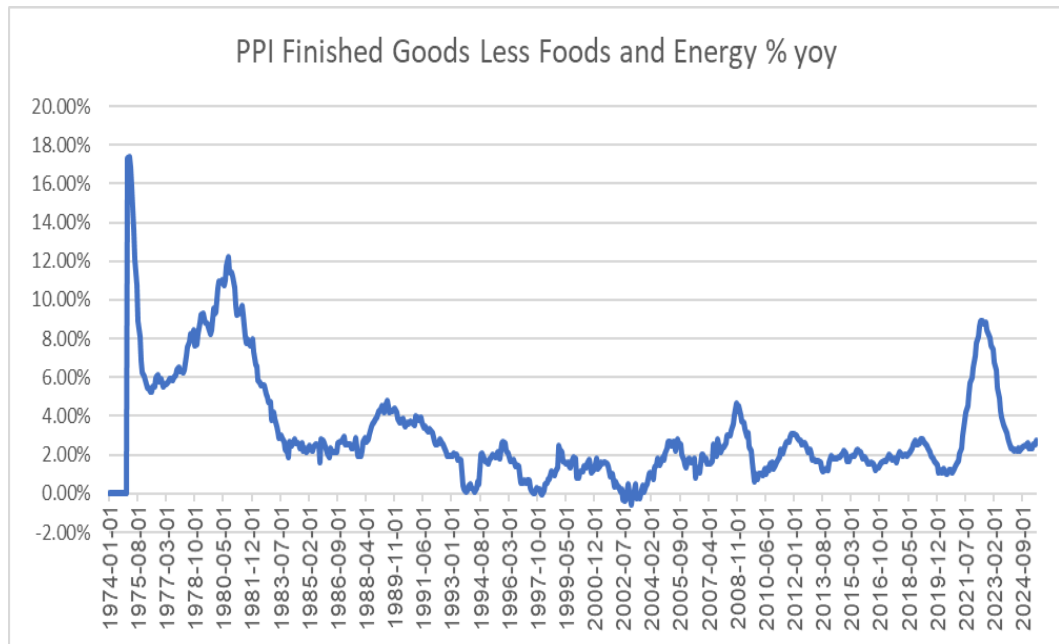


6

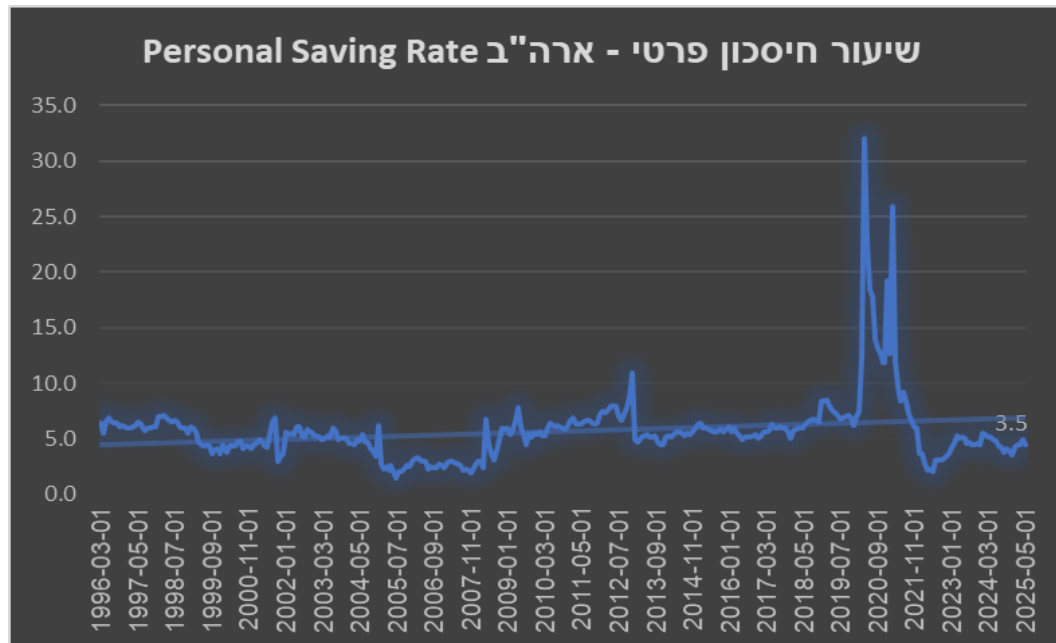
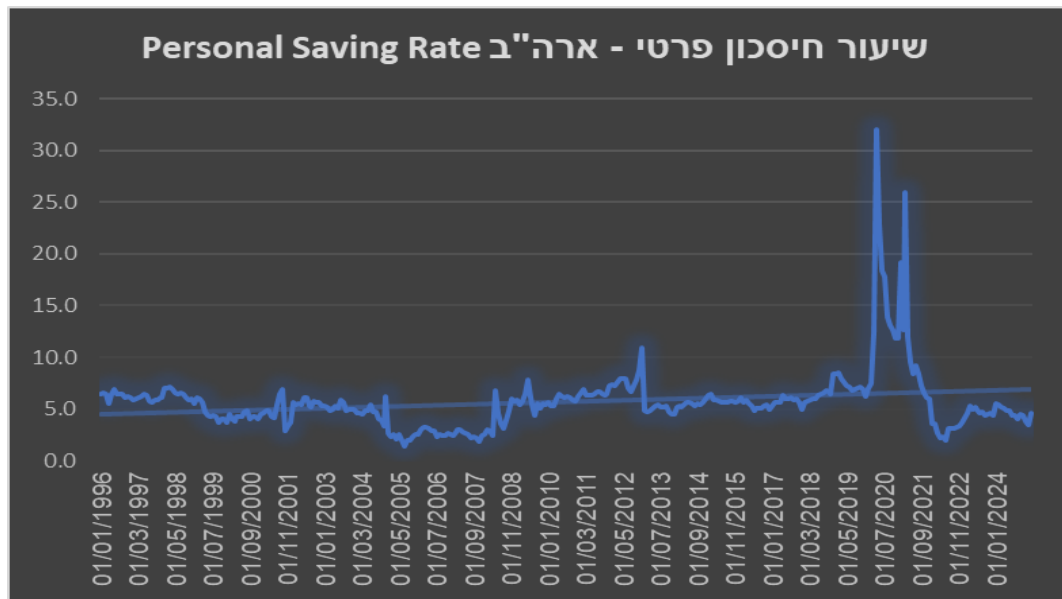


בארה"ב, אנו עדים לפעילות כלכלית מעורבת זאת, ע"י מספר אינדיקטורים: **נתונים מעודדים**; מכירות קמעונאיות שהגיע לרמות של קו המגמה לאחר מספר חודשים בה הציג חולשה, מדד מחירים ליצרן ליבה (ללא אנרגיה ומזון) שמצביע על ירידה חדה ברמת השינוי במחירים, וכן מדד ה ISM של מגזר השירותים והייצור הנמצאים ברמת סבירות של קו המגמה הרב חודשי.

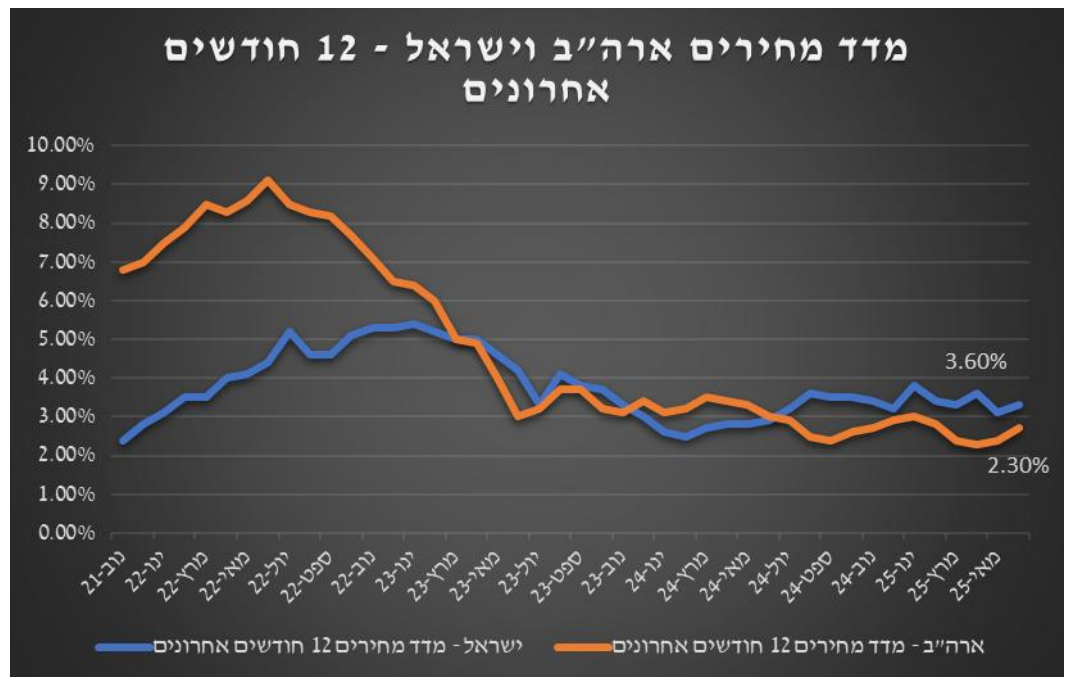




מצד שני, נתונים המצביעים על חולשה של הצרכן האמריקאי; שיעור חיסכון פרטי שנמצא במגמת ירידה ומתחת לקו המגמה, קרי לא מתאפשר לצרכן לחסוך ברמות בו היה בשנים האחרונות. להערכתנו לאור ריביות אשראי גבוהות על הלוואות צרכניות המקשות על הצרכנים ליטול הלוואות על כן מעדיפים שימוש בחיסכון הפרטי.



בארה"ב ובישראל, האינפלציה ממשיכה לשמור על רמות המקשות על נגידי הבנק לבצע הפחתות ריבית, בארה"ב לאור מלחמת הסחר ואי הוודאות, ואילו בישראל לאור רמות גבוהות בהם נמצא המדד להבדיל מהמקום בו רוצה הנגיד לראות את האינפלציה.



6.1 התפתחויות בחברה

לא היו התפתחויות מהותיות בתקופת הדוח.

6.2 אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחריה

6.2.1 סביבה אינפלציונית ועלויות מחירים

ברבעון הראשון של שנת 2025 קצב האינפלציה בישראל גדל, ועמד על 3.9%. החברה מעריכה, בשים לב להתפתחויות, שהריבית לא צפויה לרדת בהמשך שנת 2025 באופן מהותי ומנהלת את השקעותיה בהתאם.

6.2.2 סביבה פוליטית מדינית

במהלך הרבעון הראשון המרחב הפוליטי בישראל התאפיין בחוסר יציבות. המלחמה, סוגיית החטופים ונגזרות נוספות שלה והובילו להשפעות כלכליות, אשר התבטאו בביצועי חסר של שוק ההון בארץ ובירידה בהכנסות המדינה.

6.2.3 מצב בטחוני

נכון לרבעון השני של שנת 2025, הלחימה ברצועת עזה נמשכת, תוך קושי להגיע להסכמות להפסקת אש ארוכת טווח או להסדרה יציבה. המצב הביטחוני בגבול הצפון מוסיף להיות מתוח. במקביל, ביום 13 ביוני 2025 התנהלה מערכה צבאית ישירה וקצרת מועד בין ישראל לבין איראן, אשר כללה חילופי מהלומות בהיקף נרחב והסתיימה בהפסקת אש בתיווך בינלאומי. בנוסף, ישראל ממשיכה בפעילות צבאית ממוקדת בתימן ובסוריה, כנגד תשתיות של ארגונים פרו-איראניים. המשק הישראלי מפגין התאוששות חלקית, לרבות התייצבות יחסית בשווקים הפיננסיים וחזרה הדרגתית של פעילות עסקית. עם זאת, באזורים המצויים בקו העימות בדרום ובצפון עדיין נרשמים שיבושים נמשכים בפעילות הכלכלית והפרעות לפעילות השוטפת של מוסדות חינוך ועסקים. נוכח המשך הפעילות הצבאית בעזה, הסיכון להסלמה בגזרות נוספות והמתוחות האזוריות, שוררת אי ודאות משמעותית ביחס להשפעות ארוכות הטווח של המצב הביטחוני על הכלכלה הישראלית בכלל, ועל תחומים כגון תיירות, חקלאות, נדל"ן ותעסוקה בפרט – בעיקר באזורים שנפגעו באופן ישיר מהעימותים. האירועים האמורים עלולים להשפיע לרעה על היציבות המדינית והכלכלית של מדינת ישראל, ובכלל זה על הסביבה העסקית בה פועלת החברה.

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

- 4.1 שיטת הניהול של החברה מאפשרת לעמיתיה לנהל את מוצריה כמו תיק השקעות המשלב מסלולי השקעה עוקבי מדדי מניות ומדדי ייחוס באג"ח, במינון המותאם עבור החוסך. החברה רואה בקרנות ההשתלמות ובקופות הגמל כתיקי השקעות אישיים בעלי הטבת מס, ומכיוון שכך מותאם לכל חוסך הרכב חסכון אישי על פי גילו, פרופיל חיי ומטרותיו, וכך מצמצמת את השפעות השוק על העמיתים.
- 4.2 כמו כן, וכדרך להתמודדות עם סיכונים השוק, ועדת ההשקעות של החברה עורכת ישיבות מידי שבועיים ו/או הד-הוק על פי צורך.
- 4.3 החברה משתמשת בתוכנות ומיישמת תהליכי בקרה המתריעים על חריגה בהשקעה מתקנות התחיקה ו/או הנחיות ועדת ההשקעות, בתהליכים המבוצעים ע"י מערך בקרת השקעות ייעודי.
- 4.4 לחברה מנהל סיכונים פינסיים אשר נעזר במערכת ייעודית הבוחנת אספקטים של סיכונים ההשקעה של הקופות ביחס לסיכונים השוק.
- 4.5 מעבר לסיכונים שוק ההון שנמנו לעיל, החברה מתמודדת עם סיכונים/סיכויים בשוק ההון הנובעים משינויי החקיקה, הסדרים ורגולציה משתנה, המחייבת את החברה להתאים עצמה לאותם שינויים לרבות על דרך של שינוי הסכמים, התקשרות בהסכמים חדשים והתאמת פעילות הדירקטוריון והועדות השונות לדרישות החוק. החברה פיתחה מערכת ייחודית לניהול משימות הנגזרות מן הרגולציה ושינויי החקיקה המסייעת ביישום ובקרה על התהליכים הנלווים לכך.
- 4.6 **האסטרטגיה העסקית**
האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים נשענים בעיקר על הרחבת מעגל המפיצים המורשים, הצגת תשואות עודפות ככל שניתן, שמירה על איכות שירות ללקוחות וכן שמירה על קשר שבין החברה לבין סוכני הביטוח והיועצים 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 הניהול 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 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.

 (חתימה)

יו"ר הדירקטוריון:

 (חתימה)

מנכ"ל החברה:

 (חתימה)

מנהלת הכספים:

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

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


 חתימה

ציון פלוס
 מנכ"ל

20 באוגוסט 2025
 תאריך

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

2. סקרתי את הדוח הרבעוני של אינפניטי השתלמות, גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "**החברה המנהלת**") לששת החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 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; 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.

ש.ר.

חתימה

מלכה שאר

מנהלת הכספים

20 באוגוסט 2025

תאריך

אינפנייטי השתלמות, גמל ופנסיה בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 ביוני 2025

[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 2025 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 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 2025



ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני		באור	
2024	2024	2025		
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
20	19	20	3	נכסים
-	17	-		נכסים בגין הטבות לעובדים,נטו
-	47	-		נכסי מיסים שוטפים
12,726	11,413	16,279		נכסי מיסים נדחים
			3	חייבים ויתרות חובה
249	236	255		השקעות פיננסיות
1,841	2,262	2,182		נכסי חוב סחירים
6,474	5,163	7,837		מניות
8,564	7,661	10,274	4	אחרות
23	38	404		סך כל השקעות פיננסיות
21,333	19,195	26,977		מזומנים ושווי מזומנים
				סך כל הנכסים
1,270	1,270	1,270	4	הון עצמי
13,958	13,502	15,618		הון מניות
15,228	14,772	16,888		יתרת רווח
				סך כל ההון העצמי
146	-	1,068		התחייבויות
5,959	4,423	9,021		התחייבויות בגין מיסים שוטפים
6,105	4,423	10,089		זכאים ויתרות זכות
21,333	19,195	26,977		סך כל ההתחייבויות
				סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מלכה שאר מנהלת כספים	ציון פלוס מנכ"ל	אמיר איל יו"ר הדירקטוריון	20 באוגוסט 2025 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	
2024	2024	2025	2024	2025		
מבוקר	בלתי מבוקר					
	אלפי ש"ח					
13,964	3,199	5,426	6,056	10,169		הכנסות
						דמי ניהול
						רווחים (הפסדים)
						מהשקעות, נטו
						והכנסות מימון
2,546	(669)	1,991	159	2,065		סך כל ההכנסות
16,510	2,530	7,417	6,215	12,234		
						הוצאות
2,848	684	909	1,100	2,112		שיווק
						תפעול, הנהלה
12,666	2,469	4,092	4,802	7,581	5	וכלליות
18	2	(2)	2	9		מימון
15,532	3,155	4,999	5,904	9,702		סך כל ההוצאות
978	(625)	2,418	311	2,532		רווח (הפסד) לפני
						מיסים על ההכנסה
(297)	223	(838)	(86)	(872)		(מיסים על ההכנסה)
						הטבת מס
681	(402)	1,580	225	1,660		רווח (הפסד)
						לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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	13,277	14,547
-	225	225
1,270	13,502	14,772
לתקופה של 6 חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024		
יתרה ליום 1 בינואר 2024		
רווח לתקופה		
יתרה ליום 30 ביוני 2024		
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		
הון המניות	יתרת עודפים	סה"כ
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
1,270	13,904	15,174
-	(402)	(402)
1,270	13,502	14,772
לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024		
יתרה ליום 1 באפריל 2024		
הפסד לתקופה		
יתרה ליום 30 ביוני 2024		

אינפנייטי השתלמות, גמל ופנסיה בע"מ
דוחות ביניים על השינויים בהון העצמי

<u>סה"כ</u>	<u>יתרת עודפים מבוקר</u>	<u>הון המניות</u>
<u>אלפי ש"ח</u>		
		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024
		יתרה ליום 1 בינואר 2024
		רווח לשנה
		יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
14,547	13,277	1,270
681	681	-
<u>15,228</u>	<u>13,958</u>	<u>1,270</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום		לתקופה של 6 חודשים שהסתיימה ביום		
31 בדצמבר	30 ביוני		30 ביוני		
2024	2024	2025	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
681	(402)	1,580	225	1,660	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
					רווח (הפסד) לתקופה
					פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:
(1,795)	709	(1,806)	(69)	(1,710)	(עליה) ירידה בשווי נכסים פיננסיים נטו בשווי הוגן דרך רווח והפסד
(89)	-	-	-	-	רווח מממוש נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
					שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:
(4,238)	(1,504)	(697)	(2,925)	(3,553)	עליה בחיבים ויתרות חובה
4,211	1,444	479	2,675	3,062	עליה בזכאים ויתרות זכות
89	(47)	-	42	-	שינוי במיסים נדחים, נטו
208	(175)	832	45	922	שינוי במיסים שוטפים, נטו
270	(282)	614	(163)	431	
(933)	25	388	(7)	381	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת
					תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
912	-	-	-	-	תמורה מממוש נכסים פיננסיים זמינים למכירה
(1)	-	-	-	-	עליה בעודף הייעודה לפיצויי פרישה על עתודה
911	-	-	-	-	מזומנים נטו שנבעו מפעילות השקעה
(22)	25	388	(7)	381	עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
45	13	16	45	23	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
23	38	404	38	404	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
					נתונים נוספים
-	92	6.4	-	16	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 וקופות מרכזיות לפיצויים וניהול קרנות פנסיה מקיפה וכללית.

ב. הגדרות

החברה - אינפנייטי השתלמות, גמל ופנסיה בע"מ.

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

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

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

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

מדד - מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

באור 2 - מדיניות חשבונאית

א. יש לעיין בדוחות הכספיים התמציתיים ביניים של החברה יחד עם הדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 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)	תאריך הדוחות הכספיים :
110.4	ליום 30 ביוני 2025
107.1	ליום 30 ביוני 2024
108.7	ליום 31 בדצמבר 2024
%	
	שיעור השינוי :
	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה :
1.60	ביום 30 ביוני 2025
1.90	ביום 30 ביוני 2024
	לתקופה שלוש חודשים שהסתיימה :
1.30	ביום 30 ביוני 2025
1.60	ביום 30 ביוני 2024
	לשנה שהסתיימה :
3.43	ביום 31 בדצמבר 2024

באור 3 - מכשירים פיננסיים

שווי הוגן של מכשירים פיננסיים בחלוקה לרמות

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

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

רמה 1 -

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני		
	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
249	236	255	נכסי חוב סחירים
1,841	2,262	2,182	מניות
6,474	5,163	7,837	אחרות
8,564	7,661	10,274	סה"כ השקעות פיננסיות

באור 4 - הון עצמי ודרישות הון

א. ניהול ודרישות הון

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

31/12/24	30/06/24	30/06/25	
אלפי ש"ח			
10,000	10,000	10,000	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון
15,228	14,772	16,888	הון עצמי קיים
5,228	4,772	6,888	עודף ליום הדוח
			הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין :
10,000	10,000	10,000	הון התחלתי נדרש
3,928	2,956	5,176	0.1% מסך היקף הנכסים המנוהלים
3,883	2,430	4,833	25% מסך ההוצאות שנתיות
10,000	10,000	10,000	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		
2024	2024	2025	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח					
2,384	403 ****	1,058	790 ****	1,886	הוצאות תפעול*
4,827	1,129	1,809	2,137	3,341	שירותי תפעול, ניהול השקעות ואנליזה **
4,761	793	1,071	1,571	2,040	שירותי עובדים, שכר ונלוות ***
511	102	116	217	229	שירותים מקצועיים
135	34	29	67	56	שכר חברי דירקטוריון
48	8 ****	9	20 ****	29	אחזקת משרד ומשרדיות
12,666	2,469	4,092	4,802	7,581	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 ורגולציה.

*** 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

א. הרבעון השני לשנת 2025 התאפיינה במגמה חיובית מרשימה בשוק המקומי; עליות חדות של המדדים המובילים (ת"א 125 כ 23%, ת"א בנקים כ 30%, ת"א ביטוח כ 50%) וצמצום חד של מרווחי האג"ח (ממוצע צמצום של כ 0.45 נקודות בשקלי והצמוד). בנוסף, ברבעון זה המשיך המשק לשמור על חוזקו, זאת ניתן לראות לצד מספר פרמטרים בהם; שיעור אבטלה נמוך, 2.7%, שיעור השתתפות של 62.3%, שכר ממוצע מרשים של כ 12,300, ויתרות מט"ח של למעלה מ 228 מיליארד ש"ח. יודגש שלאור אי הוודאות, והחשש של בנק ישראל מהתגברות ביקושים שתעורר את האינפלציה בין היתר לאחר שחרור מילואים, הותר הבנק את הריבית בארץ ל"ש, 4.5%.

בארה"ב, אנו עדים לפעילות כלכלית מעורבת זאת, ע"י מספר אינדיקטורים: נתונים מעודדים; מכירות קמעונאיות שהגיע לרמות של קו המגמה לאחר מספר חודשים בה הציג חולשה, מדד מחירים ליצרן ליבה (ללא אנרגיה ומזון) שמצביע על ירידה חדה ברמת השינוי במחירים, וכן מדד ה ISM של מגזר השירותים והייצור הנמצאים ברמת סבירות של קו המגמה הרב חודשי.

מהצד השני, נתונים המצביעים על חולשה של הצרכן האמריקאי; שיעור חיסכון פרטי שנמצא במגמת ירידה ומתחת לקו המגמה, קרי לא מתאפשר לצרכן לחסוך ברמות בו היה בשנים האחרונות. להערכתנו לאור ריביות אשראי גבוהות על הלוואות צרכניות המקשות על הצרכנים ליטול הלוואות על כן מעדיפים שימוש בחיסכון הפרטי.

בארה"ב וב ישראל, האינפלציה ממשיכה לשמור על רמות המקשות על נגידו הבנק לבצע הפחתות ריבית, בארה"ב לאור מלחמת הסחר ואי הוודאות, ואילו בישראל לאור רמות גבוהות בהם נמצא המדד להבדיל מהמקום בו רוצה הנגיד לראות את האינפלציה.

ב. מלחמת "חרבות ברזל"

נכון לרבעון השני של שנת 2025, הלחימה ברצועת עזה נמשכת, תוך קושי להגיע להסכמות להפסקת אש ארוכת טווח או להסדרה יציבה. המצב הביטחוני בגבול הצפון מוסיף להיות מתוח. במקביל, ביום 13 ביוני 2025 התנהלה מערכה צבאית ישירה וקצרת מועד בין ישראל לבין איראן, אשר כללה חילופי מהלומות בהיקף נרחב והסתיימה בהפסקת אש בתיווך בינלאומי. בנוסף, ישראל ממשיכה בפעילות צבאית ממוקדת בתימן ובסוריה, כנגד תשתיות של ארגונים פרו-איראניים. המשק הישראלי מפגין התאוששות חלקית, לרבות התייצבות יחסית בשווקים הפיננסיים וחזרה הדרגתית של פעילות עסקית. עם זאת, באזורים המצויים בקו העימות בדרום ובצפון עדיין נרשמים שיבושים נמשכים בפעילות הכלכלית והפרעות לפעילות השוטפת של מוסדות חינוך ועסקים. נוכח המשך הפעילות הצבאית בעזה, הסיכון להסלמה בגזרות נוספות והמתוחות האזורית, שוררת אי ודאות משמעותית ביחס להשפעות ארוכות הטווח של המצב הביטחוני על הכלכלה הישראלית בכלל, ועל תחומים כגון תיירות, חקלאות, נדל"ן ותעסוקה בפרט – בעיקר באזורים שנפגעו באופן ישיר מהעימותים. האירועים האמורים עלולים להשפיע לרעה על היציבות המדינית והכלכלית של מדינת ישראל, ובכלל זה על הסביבה העסקית בה פועלת החברה.

ג. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים להערכת החברה, להשלכות המלחמה אין השפעה מהותית על היקף פעילותה העסקית של החברה, מצבה הכספי של החברה ותוצאות פעילותה. ממועד פרוץ המלחמה החברה מנהלת את פעילותה העסקית והתפעולית באופן מלא ושוטף, ועל פי נתוני החברה לא חל שינוי מהותי בהיקף המשיכות והפדיונות במוצרים השונים שבניהול החברה. החברה ערוכה להמשיך פעילות עסקית ותפעולית מלאה במקביל להתמשכות המלחמה. החברה תמשיך ותבחן את ההתפתחויות במלחמה והשלכותיה ותעדכן את אומדניה במידת הצורך.

באור 8 - קרן פנסיה נבחרת

ביום 19 בספטמבר, 2024, זכתה החברה פעם נוספת במכרז רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ("רשות שוק ההון"), ונבחרה כאחת מארבע קרנות הפנסיה הנבחרות. תקופת המכרז הנ"ל 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, ובהתאם לתנאי המכרז, החל מיום 1.6.2025, כל מעסיק בשוק המעסיק מעל 50 עובדים יצרף לקרן הנבחרת אינפנייטי עובדים שספרת הביקורת בת.ז. 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.