

אינפיניטי השתלמות, גמל ופנסיה בע"מ

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



תוכן עניינים

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

חלק מהמידע המוצג בדוח להלן הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. מידע זה, מטבעו, אינו ודאי, מבוסס על מידע הקיים בחברה וכולל הערכות של החברה או כוונות שלה, נכון למועד הדיווח. מידע צופה פני עתיד אינו עובדה מוכחת והוא מבוסס אך ורק על הערכתה הסובייקטיבית של החברה, ומושפע מגורמים שלא ניתן להעריכם ואינם מצויים בשליטת החברה. על כן, התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה. אין לחברה כל ודאות כי צפיותיה והערכותיה אכן 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 לספטמבר לשנת 2025, עומד על כ- 6,043 מ' ש, לעומת 3,426 מ' ש בתקופה מקבילה אשתקד. להלן פירוט הקופות והמסלולים והיקף הנכסים נכון ל-30 לספטמבר 2025:

שם קופה	מס' אישור מס הכנסה	מסלול	מספר מסלול	היקף נכסים (באלפי ש)
אינפיניטי גמל 1078		מניות	1536	524,411
		משולב סחיר	14331	33,769
		אג"ח ממשלות	1209	16,454
		אשראי ואג"ח	1078	118,018
		לבני 50 עד 60	7232	337,316
		לבני 60 ומעלה	7233	136,795
		לבני 50 ומטה	7231	104,767
		עוקב מדד P & S500	14919	29,012
		הלכה	15396	20,083
		עוקב מדדי מניות	15423	8,071
		עוקב מדדים גמיש	14332	5,922
אינפיניטי השתלמות 1084		מניות	1537	633,433
		אג"ח ממשלות	1210	45,678
		אשראי ואג"ח	1084	156,113
		אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	11957	70,317
		משולב סחיר	2254	74,182
		כללי	13229	240,154
		עוקב מדד S&P 500	14920	31,481
		עוקב מדדי מניות	14921	17,017
		השתלמות הלכה	14922	33,870
		סל מניות	1211	10,146
		סל אג"ח	1095	15,960
		רבת מסלולים	1539	239,881
אינפיניטי פיצויים	1095	כללי	9638	140,576
		אשראי ואג"ח עם מניות (עד	9639	51,490

שם קופה	מס' אישור מס הכנסה	מסלול	מספר מסלול	היקף נכסים (באלפי ₪)
		25% מניות)		
		מניות	11407	277,652
		הלכה	12540	107,822
		עוקב מדדים גמיש	13228	19,004
		עוקב מדד S&P 500	14923	24,371
		משולב סחיר	15418	18,030
		עוקב מדדי מניות	14924	7,314
קופת גמל להשקעה- חיסכון ארוך טווח לילד	11371	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	11372	20,121
		חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	11373	374,330
		חוסכים המעדיפים סיכון מועט	11374	529,262
		הלכה	11914	571,020
אינפיניטי פנסיה מקיפה	14036	בני 50 ומטה	14037	504,259
		בני 50-60	14038	153,121
		בני 60 ומעלה	14039	101,098
		פאסיבי - מדדי מניות	14040	28,775
		הלכה	14042	57,675
		מקבלי קצבה	14043	17,866
		מחקה מדד S&P 500	14054	67,728
		משולב סחיר	14333	43,411
		מניות	15685	528
		עוקב מדדים גמיש	14334	1,791
		בני 50 ומטה	14045	7,586
		בני 50-60	14046	4,853
		בני 60 ומעלה	14047	933
		פאסיבי - מדדי מניות	14048	2,754
אינפיניטי פנסיה כללית	14044	הלכה	14049	1,858
		מקבלי קצבה	14050	1,090
		מחקה מדד S&P 500	14058	2,995
		מניות	15686	0
		משולב סחיר	14335	1,252
		עוקב מדדים גמיש	14336	23
		סה"כ		6,043,438

1.3 מידע ונתונים בדבר עמיתים לפי סוגי הקופות
1.3.1. נתונים ל-30 לספטמבר 2024 ולתשעה 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	505	3,731	3,464	147,432	-	13,432	787	169,351
לא פעילים	6,528	6,669	2,900	13,699	89	8,114	476	38,475
מקבלי קצבה								
פנסיונרים (+2018)								
זקנה						14	14	14
שארים						6	6	6
נכות						1	1	1
סה"כ מספר עמיתים:	7,033	10,400	6,364	161,131	89	21,567	1,263	207,847
נכסים מנוהלים נטו ² (באלפי ₪)								
פעילים	73,294	283,165	141,782	732,739	-	320,096	5,777	1,556,853
לא פעילים	705,345	499,928	262,985	76,480	231,536	84,253	3,529	1,864,056
מקבלי קצבה								
פנסיונרים (+2018)								
זקנה						7,311	7,311	7,311
שארים						12	12	12
נכות								
סה"כ נכסים מנוהלים נטו	778,639	783,093	404,767	809,219	231,536	411,672	9,306	3,428,232

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 לספטמבר 2024 ולתשעה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

מאוחד	פנסיה		קופות פיצויים	חסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	משלימה	מקיפה						
188,597	1,036	134,179	-	20,870	11,828	18,484	2,200	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים ¹
363,077	1,166	87,763	2	94,356	101,390	46,244	32,156	תקבולים מדמי גמולים
59,956	-	-	-	-	59,822	7	127	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים ²
945,145	3,792	242,874	853	140,916	57,391	199,797	299,522	העברות צבירה לקופה/ לקרן
257,557	272	39,330	959	7,185	33,534	95,162	81,115	העברות צבירה מהקופה/ מהקרן
								סה"כ תשלומים
80,081	-	4,222	442	17,308	18,670	20,965	18,474	פדיונות
								אחרים
								תשלומים לפנסיונרים (+2018)
262		262						פנסיית זקנה
74		74						פנסיית נכות
93		93						פנסיית שארים
80,510	-	4,651	442	17,308	18,670	20,965	18,474	סה"כ תשלומים למקבלי קצבה
278,803	845	25,095	15,668	64,228	41,257	70,132	61,578	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

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

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

המשך נתונים ל-30 לספטמבר 2024 ולתשעה 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 ₪):
8,858	8	336	325	1,121	1,394	3,008	2,666	פעילים ולא פעילים
10		10						מקבלי קצבה
885	13	832			29		11	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ₪):
								שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים באחוזים)
	0.18	0.18	-	0.23	0.55	0.65	0.58	פעילים
	0.17	0.19	0.19	0.23	0.55	0.65	0.60	לא פעילים
		0.30						מקבלי קצבה
	1	1			0.03		0.04	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
								שערוך עודף/גרעון אקטוארי (באחוזים)
	שיעור העודף מגורמים דמוגרפיים למבוטחים במסלולים הכוללים ביטוח-0.09%.	שיעור העודף מגורמים דמוגרפיים-0.12%						עמיתים/מבוטחים
	שיעור העודף מגורמים דמוגרפיים לכלל העמיתים-0%							
								זכאים קיימים לפנסיה (עד 2003)
								מקבלי קצבה קיימים (2004-2017)
		שיעור העודף מגורמים דמוגרפיים-0.12%						פנסיונרים (+2018)
		שיעור העודף(גרעון) מגורמים כלכליים(ריבית ותשואה) 0%						

1.3.2. 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						
								מספר עמיתים:
194,390	1,041	21,003	-	163,341	3,752	4,699	554	פעילים ¹
39,578	599	7,820	106	14,292	3,171	6,674	6,916	לא פעילים
								מקבלי קצבה פנסיונרים (+2018)
14		14						זקנה
6		6						שארם
1		1						נכות
233,989	1,640	28,844	106	177,633	6,923	11,373	7,470	סה"כ מספר עמיתים:
								נכסים מנוהלים נטו 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 בייכו 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 בייכו 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 משונתים 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 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 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
								<u>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים)</u>
	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 כפי שמחושב בביאור דמי ניהול בדוח הכספי של קופת גמל ובדוח לעמית.

	1	1	-	-	-	-	0.07	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
								שערך עודף/גרעון אקטוארי (באחוזים)
	שיעור העודף מגורמים דמוגרפיים למבוטחים במסלולים הכוללים ביטוח-0.67% שיעור העודף מגורמים דמוגרפיים לכלל העמיתים-0%	שיעור העודף מגורמים דמוגרפיים-0.57%						עמיתים/מבוטחים
								זכאים קיימים לפנסיה (עד 2003)
								מקבלי קצבה קיימים (2004- 2017)
		שיעור העודף מגורמים דמוגרפיים-0.57% שיעור ההעודף מגורמים כלכליים(ריבית ותשואה) 2.2%						פנסיונרים (+2018)

1.3.3. נתונים ל-30 לספטמבר 2025 ולתשעת 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:
247,442	135	22,664	-	213,786	4,737	5,431	689	פעילים ¹
68,665	630	28,072	88	16,062	4,235	9,763	9,815	לא פעילים
								מקבלי קצבה
								פנסיונרים (+2018)
20	1	19						זקנה
10		10						שארם
5		5						נכות
316,142	766	50,770	88	229,848	8,972	15,194	10,504	סה"כ מספר עמיתים:
								נכסים מנוהלים נטו ² (באלפי ₪)
2,902,422	12,314	744,437	-	1,379,314	216,984	443,777	105,596	פעילים
3,125,435	10,084	219,305	265,944	115,319	428,792	857,807	1,228,184	לא פעילים
								מקבלי קצבה
								פנסיונרים (+2018)
12,097	957	11,140						זקנה
744		744						שארם
1,184		1,184						נכות
6,041,882	23,355	976,810	265,944	1,494,633	645,776	1,301,584	1,333,780	סה"כ נכסים מנוהלים נטו

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

² נכסים נטו - סך כל הנכסים בניכוי זכאים ויתרות זכות

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

המשך נתונים 30 לספטמבר 2025 ולתשעה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

מאוחד	פנסיה		קופות פיצויים	חסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	משלימה	מקיפה						
396,192	3,961	300,321	-	38,565	14,312	36,094	2,939	<u>דמי גמולים משוננים עבור מצטרפים חדשים</u> ¹
609,192	2,608	187,174	-	170,975	133,796	72,117	42,522	תקבולים מדמי גמולים
53,409	-	-	-	-	53,234	5	170	<u>תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים</u> ²
1,444,015	7,637	305,610	120	214,469	85,201	376,321	454,657	העברות צבירה לקופה/ לקרן
412,891	1,105	85,476	17	29,072	63,032	111,467	122,722	העברות צבירה מהקופה/ מהקרן
								תשלומים:
112,430	30	13,083	631	22,165	33,632	24,147	18,742	פדיונות
								אחרים
								תשלומים לפנסיונרים (+2018)
507	34	473						פנסיית זקנה
360		360						פנסיית נכות
260		260						פנסיית שארים
113,557	64	14,176	631	22,165	33,632	24,147	18,742	סה"כ תשלומים
579,564	2,155	77,022	25,442	140,885	65,502	135,431	133,127	<u>עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה</u>

1 דמי גמולים משוננים- 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 30 לספטמבר 2025 ולתשעה 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 ₪):
14,963	23	920	347	2,185	2,389	4,540	4,559	פעילים ולא פעילים
24	1	23						מקבלי קצבה
1,811	29	1,776	-	-	6	-	-	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ₪):
								שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים באחוזים)
	0.18	0.18	-	0.23	0.58	0.58	0.57	פעילים
	0.18	0.18	0.18	0.23	0.58	0.58	0.57	לא פעילים
	0.30	0.30						מקבלי קצבה
	1	1	-	-	-	-	-	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-0.01%						עמיתים\מבוטחים
								זכאים קיימים לפנסיה (עד 2003)
								מקבלי קצבה קיימים (2004-2017)
	שיעור העודף מגורמים דמוגרפיים-0% שיעור העודף מגורמים כלכליים(ריבית ותשואה) 0.26%	שיעור העודף מגורמים דמוגרפיים-0.01% שיעור ההעודף מגורמים כלכליים(ריבית ותשואה) 0.55%						פנסיונרים (+2018)

* סכום הנמוך מ 1 אלפי ₪

1.4. מידע מרוכז בדבר עמיתים לא פעילים לפי סוגי הקופות:
1.4.1. נתונים ל-30 לספטמבר 2024 ולתשעה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

מאוחד	פנסיה		קופות פיצויים	חסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	משלימה	מקיפה						
								חשבונית מנותקת קשר[1]
497	-	-	32	-	22	280	163	מספר חשבונית
15540	-	-	1494.5	-	843.1	7986.8	5215.6	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
25.8	-	-	3.9	-	1	13.3	7.6	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.74	-	-	1.34	-	0.48	0.56	0.61	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 30 לספטמבר 2024 ולתשעה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

מאוחד	פנסיה		קופות פיצויים	חסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	משלימה	מקיפה						
								חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ₪
125	-	-	-	-	-	-	125	מספר חשבונות
121.9	-	-	-	-	-	-	121.9	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

1.4.2. 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						
								<u>חשבונות מנותקי קשר</u> ^[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 בספטמבר 2025 ולתשעה החודשים שהסתיימו באותו תאריך

מאוחד	פנסיה		קופות פיצויים	חסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	משלימה	מקיפה						
								<u>חשבונות מנותקי</u> <u>קשר</u> [1]
615			30		27	381	177	מספר חשבונות
18038			1806		1550	8711	5971	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
29.5			4.9		2	12.7	9.9	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.89			1.36		0.56	0.82	0.84	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (במונחים שנתיים)

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

המשך נתונים ל-30 בספטמבר 2025 ולתשעה 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 ₪)
0.2							0.2	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 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 כקדן נבחרת (עד ליום 31.10.2024), דמי הניהול המרביים אותם רשאית החברה לגבות מעמית מצטרף חדש לקדן הנבחרת עומדים על 0.22% מהצבירה ו-1% מהפקדה לעמיתים פעילים, ועל 0.3% למקבל קצבה.

פרק 2 – נתונים עיקריים מהדוחות הכספיים

- 2.1 הון עצמי**
- 2.1.1 סך ההון העצמי של החברה ליום 30 בספטמבר 2025 הסתכם בכ- 17.1 מיליון ש"ח, לעומת כ- 15.1 מיליון ש"ח ליום 30 בספטמבר 2024 ולעומת כ- 15.2 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024. העליה בהון העצמי מקורו ברווח לתקופה בסך כ- 1,873 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 לתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 הסתכמו לסך של כ- 19.5 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 10.6 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.
- סך ההכנסות מדמי ניהול לתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 הסתכמו לסך של כ- 16.8 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של כ- 9.8 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.
- הוצאות הנהלה וכלליות, עמלות, תפעול ושיווק לתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 הסתכמו לסך של כ- 16.7 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 9.8 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.
- סך ההתחייבויות השוטפות ליום 30 בספטמבר 2025 הסתכמו לסך של כ- 10.7 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 5 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.
- הרווח הכולל לתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 הסתכם לסך של כ- 1,873 אלפי ש"ח, לעומת רווח בסך של כ- 579 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 ב"אור 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 פרטיים, חברות ביטוח וקרנות פנסיה. התחרות בין גופים אלו התעצמה בשנים האחרונות, דבר הבא לידי ביטוי בהורדת דמי הניהול הנגבים מהעמיתים. שוק ההון מתאפיין בתנודתיות גדולה בשנים אחרונות.
- החברה מושפעת מהשינויים הרגולטוריים בתחום החיסכון ארוך הטווח הנובעים מרצונו של הממונה על שוק ההון לעודד חיסכון לקצבה, לאפשר לעמיתים לנייד בקלות חסכונות בין הגופים השונים, להפחית את שיעור דמי הניהול ולהגביר את התחרות בענף.
- 3.2 התפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה**
- הרבעון השלישי לשנת 2025 התאפיין במגמה חיובית מרשימה בשוק המקומי; עליות של המדדים המובילים (ת"א 125 עלה ב 7.5%, ת"א בנקים כ 3.5%, ת"א ביטוח כ 21%), זאת לצד המשך צמצום של מרווחי האג"ח לאור ירידת הסיכון בשוק המקומי. בנוסף, ברבעון זה המשיך המשק לשמור על חוזקו, זאת ניתן לראות לצד מספר פרמטרים בהם; שיעור אבטלה נמוך, 3%, שיעור השתתפות של

60.6%, שכר ממוצע מרשים של 14,109 ₪ עלייה של 4.3% ביחס לתקופה החולפת, יתרות מט"ח של כ 232 מיליארד ש"ח.

בארה"ב, אנו עדים לפעילות כלכלית מעורבת זאת, ע"י מספר אינדיקטורים: מכירות קמעונאיות שהגיע לרמות של קו המגמה לאחר מספר חודשים בה הציג חולשה צמיחה של 5% ביחס לשנה החולפת, מדד מחירים לצרכן שנמצא ברמה של 3%, אומנם מעל היעד של הבנק המרכזי אך לצד סביבת ריבית מרסנת, שיעור חיסכון של הציבור שנמצא ברמה של 4.6%, כלומר הציבור מתקשה לחסוך. האירוע המרכזי כיום בשוק זה הינו שוק התעסוקה המציג ביצועים חלשים, כאשר המגייסים העיקרים מגיע מחתום הרווחה והבריאות

לעניין האינפלציה, בארה"ב הבנק המרכזי העביר את המיקוד מעליית המחירים לשוק התעסוקה שנפגע, הנגיד בארה"ב חושש מעלות גבוה יותר של התמודדות עם אבטלה גבוה לעומת עליית מחירים על כן הוריד את הריבית ברבעון זה ב 0.25% לרמה של 4.25%, כעת התחזית שעד סוף השנה ישלים עוד 2 הורדות של 0.25% כל אחת. בישראל נכון לכתובת שורות אלה הנגיד טרם ביצע הורדה לאור האי וודאות.

ריבית ארה"ב: 4.25%, ישראל 4.5%.

אינפלציה ארה"ב: 3%, ישראל 2.5%.

3.3 התפתחויות בחברה

לא היו התפתחויות מהותיות בתקופת הדוח.

3.4 אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחריה

3.4.1 סביבה אינפלציונית ועליות מחירים

השיעור השנתי של האינפלציה בישראל עומד כיום על 2.5% ומבטא האטה.

על רקע הורדת הריבית בארצות הברית, ניתן להעריך כי בנק ישראל יוריד גם את הריבית בישראל

סביבה פוליטית מדינית

המרחב הפוליטי – מדיני בישראל מתאפיין עדיין בחוסר יציבות עקב איומים ביטחוניים.

מצב בטחוני

נכון לסוף שנת 2025, תקופת הלחימה ברצועת עזה הסתיימה לאחר מבצע צבאי ממושך, אשר הביא לשינוי משמעותי במציאות הביטחונית והמדינית באזור. בתוך כך, המצב הביטחוני בעוטף עזה ובגבול הצפון נותר רגיש, וצה"ל ממשיך בפעילות ביטחונית ממוקדת לשמירה על יציבות ההרתעה.

בצפון המדינה שוררת מתיחות ביטחונית מתמשכת, על רקע פעילות של חיזבאללה וארגונים פרו-איראניים בגזרה הלבנונית והסורית. למרות שחל קיטון בעוצמת העימותים הישירים, ישראל ממשיכה בפעולות סיכול אגרסיביות ממוקדות בשטחי סוריה ותימן, במטרה לפגוע בתשתיות טרור ובהתעצמות איראנית אזורית. מבחינה כלכלית המשק הישראלי מציג סימני התאוששות מתונים לאחר תקופת האטה במהלך הלחימה. השווקים הפיננסיים מתייצבים בהדרגה, לצד חזרת פעילות עסקית רחבה יותר וירידה ברמות האבטלה. הממשלה והמערכת הבנקאית מיישמות צעדים לעידוד השקעות, חיזוק התעסוקה ושיקום אזורים שנפגעו. באזורים שספגו נזקים ישירים, בדרום ובצפון, נמשכת פעילות שיקום תשתיות ומוסדות חינוך ועסקים מקומיים. חוסר הוודאות בנוגע להתפתחויות ביטחוניות עתידיות לצד המתיחות האזורית מול איראן וגורמים פרו-איראניים, עדיין מטילים צל על הסביבה העסקית בישראל ועלולים להשפיע לרעה על היציבות הכלכלית ועל 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, וכפועל יוצא 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 פיננסיים אשר נעזר במערכת ייעודית הבוחנת היבטי סיכונים השקעה של הקופות ביחס לסיכונים השוק.
- 4.5 מעבר לסיכונים שוק ההון שנמנו לעיל, החברה מתמודדת עם סיכונים/סיכויים בשוק ההון הנובעים משינויי החקיקה, הסדרים ורגולציה משתנה, המחייבים את החברה להתאים את עצמה לשינויים אלו, לרבות על דרך של שינוי הסכמים, התקשרויות בהסכמים חדשים והתאמת פעילות הדירקטוריון והוועדות 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 בדגש על תשואות. החברה מאמינה כי שיעור חלקה בשוק, בדומה לחברות פרטיות אחרות, צפוי לגדול לאור התשואות שהשיגה בשנים האחרונות וכן בשל 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 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, 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 בספטמבר 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") לתשעת החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 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	_____ 27 בנובמבר 2025 תאריך
----------------	-----------------------------	-----------------------------------

הצהרה (Certification)**אני, ליטל מודן, מצהירה כי:**

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

חתימה

ליטל מודן
מנהלת הכספים

27 בנובמבר 2025
תאריך

אינפנייטי השתלמות, גמל ופנסיה בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 בספטמבר 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 בספטמבר 2025 ואת הדוחות התמציתיים על הרווח הכולל, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים לתקופה של תשעה 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, 27 בנובמבר 2025



ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר		באור	
2024	2024	2025		
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
20	19	20		נכסים
12,726	11,400	16,985		נכסים בגין הטבות לעובדים,נטו
			3	חייבים ויתרות חובה
				השקעות פיננסיות
249	239	252		נכסי חוב סחירים
1,841	2,429	2,205		מניות
6,474	5,642	8,272		אחרות
8,564	8,310	10,729		סך כל השקעות פיננסיות
23	399	53		מזומנים ושווי מזומנים
21,333	20,128	27,787		סך כל הנכסים
			4	הון עצמי
1,270	1,270	1,270		הון מניות
13,958	13,856	15,831		יתרת רווח
15,228	15,126	17,101		סך כל ההון העצמי
				התחייבויות
146	102	942		התחייבויות בגין מיסים שוטפים
-	18	-		אשראי מתאגידים בנקאיים
5,959	4,882	9,744		זכאים ויתרות זכות
6,105	5,002	10,686		סך כל ההתחייבויות
21,333	20,128	27,787		סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליטל מודן מנהלת כספים	ציון פלוס מנכ"ל	אמיר איל יו"ר הדירקטוריון	27 בנובמבר 2025 תאריך אישור הדוחות הכספיים
--------------------------	--------------------	------------------------------	--

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של 9 חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		באור	
2024	2024	2025	2024	2025		
מבוקר	בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח						
13,964	3,697	6,629	9,753	16,798		הכנסות
						דמי ניהול
						רווחים
						מהשקעות, נטו
2,546	706	660	865	2,725		והכנסות מימון
16,510	4,403	7,289	10,618	19,523		סך כל ההכנסות
						הוצאות
2,848	656	2,445	1,756	4,557		שיווק
12,666	3,220	4,527	8,022	12,108	5	תפעול, הנהלה וכלליות
18	7	1	9	10		מימון
15,532	3,883	6,973	9,787	16,675		סך כל ההוצאות
						רווח לפני מיסים על ההכנסה
978	520	316	831	2,848		מיסים על הכנסה
(297)	(166)	(103)	(252)	(975)		
681	354	213	579	1,873		רווח 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
-	1,873	1,873
1,270	15,831	17,101
לתקופה של 9 חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025		
יתרה ליום 1 בינואר 2025		
רווח לתקופה		
יתרה ליום 30 בספטמבר 2025		
הון המניות	יתרת עודפים	סה"כ
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
1,270	13,277	14,547
-	579	579
1,270	13,856	15,126
לתקופה של 9 חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024		
יתרה ליום 1 בינואר 2024		
רווח לתקופה		
יתרה ליום 30 בספטמבר 2024		
הון המניות	יתרת עודפים	סה"כ
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
1,270	15,618	16,888
-	213	213
1,270	15,831	17,101
לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025		
יתרה ליום 1 ביולי 2025		
רווח לתקופה		
יתרה ליום 30 בספטמבר 2025		
הון המניות	יתרת עודפים	סה"כ
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
1,270	13,502	14,772
-	354	354
1,270	13,856	15,126
לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024		
יתרה ליום 1 ביולי 2024		
רווח לתקופה		
יתרה ליום 30 בספטמבר 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.

אינפנייטי השתלמות, גמל ופנסיה בע"מ

דוחות ביניים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של 9 חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
	2024	2025	2024	2025
	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת				
רווח לתקופה	681	354	213	579
פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:				
עליה בשווי נכסים פיננסיים נטו בשווי הוגן דרך רווח והפסד	(1,795)	(649)	(455)	(718)
רווח מממוש נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	(89)	-	-	-
שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:				
(עליה) ירידה בחייבים ויתרות חובה	(4,238)	13	(706)	(2,912)
עליה בזכאים ויתרות זכות	4,211	459	723	3,134
שינוי במיסים נדחים, נטו	89	47	-	89
שינוי במיסים שוטפים, נטו	208	119	(126)	164
	270	638	(109)	475
	(933)	343	(351)	336
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת	30	30	30	30
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה				
תמורה מממוש נכסים פיננסיים זמינים למכירה	912	-	-	-
עליה בעודף הייעודה לפיצויי פרישה על עתודה	(1)	-	-	-
מזומנים נטו שנבעו מפעילות השקעה	911	-	-	-
תזרימי מזומנים מפעילות מימון				
שינוי באשראי לזמן קצר מבנקים, נטו	-	18	-	18
מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון	-	18	-	18
עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים	(22)	361	(351)	354
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה	45	38	404	45
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה	23	399	53	399
נתונים נוספים				
מזומנים ששולמו במהלך התקופה עבור מיסים על ההכנסה	-	-	10	29

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 :
111.9	ליום 30 בספטמבר 2025
108.8	ליום 30 בספטמבר 2024
108.7	ליום 31 בדצמבר 2024
%	
	שיעור השינוי :
	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה :
3.00	ביום 30 בספטמבר 2025
3.50	ביום 30 בספטמבר 2024
	לתקופה שלוש חודשים שהסתיימה :
1.40	ביום 30 בספטמבר 2025
1.60	ביום 30 בספטמבר 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 בספטמבר		
2024	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח			
249	239	252	נכסי חוב סחירים
1,841	2,429	2,205	מניות
6,474	5,642	8,272	אחרות
8,564	8,310	10,729	סה"כ השקעות פיננסיות

באור 4 - הון עצמי ודרישות הון

ניהול ודרישות הון

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

31/12/24	30/09/24	30/09/25	
אלפי ש"ח			
10,000	10,000	10,000	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון
15,228	15,126	17,101	הון עצמי קיים
5,228	5,126	7,101	עודף ליום הדוח
			הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין :
10,000	10,000	10,000	הון התחלתי נדרש
3,928	3,426	6,043	0.1% מסך היקף הנכסים המנוהלים
3,883	2,820	5,605	25% מסך ההוצאות שנתיות
10,000	10,000	11,648	סך כל הסכום הנדרש

באור 5 - תפעול, הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום		לתקופה של 9 חודשים שהסתיימה ביום		
31 בדצמבר	30 בספטמבר		30 בספטמבר		
2024	2024	2025	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח					
2,384	466 ****	1,241	1,256 ****	3,127	הוצאות תפעול*
4,827	1,276	2,112	3,413	5,453	שירותי תפעול, ניהול השקעות ואנליזה **
4,761	1,240	992	2,811	3,032	שירותי עובדים, שכר ונלוות ***
511	184	147	401	376	שירותים מקצועיים
135	34	24	101	80	שכר חברי דירקטוריון
48	20 ****	11	40 ****	40	אחזקת משרד ומשרדיות
12,666	3,220	4,527	8,022	12,108	סך הכל הוצאות הנהלה וכלליות

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

לחברה הסכם עם חברת האם עבור החזר הוצאות אחזקה.

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

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

**** מויין מחדש

באור 6 - ערבויות

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

באור 7 - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחריה

א. הרבעון השלישי לשנת 2025 התאפיינה במגמה חיובית מרשימה בשוק המקומי; עליות של המדדים המובילים (ת"א 125 עלה ב 7.5%, ת"א בנקים כ 3.5%, ת"א ביטוח כ 21%), זאת לצד המשך צמצום של מרווחי האג"ח לאור ירידת הסיכון בשוק המקומי. בנוסף, ברבעון זה המשיך המשק לשמור על חוזקו, זאת ניתן לראות לצד מספר פרמטרים בהם; שיעור אבטלה נמוך, 3%, שיעור השתתפות של 60.6%, שכר ממוצע מרשים של 14,109 ₪ עלייה של 4.3% ביחס לתקופה החולפת, יתרות מט"ח של כ 232 מיליארד ש"ח.

בארה"ב, אנו עדים לפעילות כלכלית מעורבת זאת, ע"י מספר אינדיקטורים: מכירות קמעונאיות שהגיע לרמות של קו המגמה לאחר מספר חודשים בה הציג חולשה צמיחה של 5% ביחס לשנה החולפת, מדד מחירים לצרכן שנמצא ברמה של 3%, אומנם מעל היעד של הבנק המרכזי אך לצד סביבת ריבית מרסנת, שיעור חיסכון של הציבור שנמצא ברמה של 4.6%, כלומר הציבור מתקשה לחסוך. האירוע המרכזי כיום בשוק זה הינו שוק התעסוקה המציג ביצועים חלשים, כאשר המגייסים העיקריים מגיע מחתום הרווחה והבריאות.

לעניין האינפלציה, בארה"ב הבנק המרכזי העביר את המיקוד מעליית המחירים לשוק התעסוקה שנפגע, הנגיד בארה"ב חושש מעלות גבוה יותר של התמודדות עם אבטלה גבוה לעומת עליית מחירים על כן הוריד את הריבית ברבעון זה ב 0.25% לרמה של 4.25%, כעת התחזית שעד סוף השנה ישלים עוד 2 הורדות של 0.25% כל אחת. בישראל נכון לכתיבת שורות אלה הנגיד טרם ביצע הורדה לאור האי וודאות.

ריבית ארה"ב: 4.25%, ישראל 4.5%.

אינפלציה ארה"ב: 3%, ישראל 2.5%.

ב. מלחמת "חברות ברזל"

נכון לרבעון השלישי של שנת 2025, הושגה הפסקת אש ברצועת עזה ובגבול הצפוני של מדינת ישראל. המשק הישראלי מפגין התאוששות חלקית, לרבות התייצבות יחסית בשווקים הפיננסיים וחזרה הדרגתית של פעילות עסקית. נוכח המשך הפעילות הצבאית בעזה, הסיכון להסלמה בגזרות נוספות והמתחות 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, להפסקת האש ולמתחות הביטחוניות 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 יצטרף לקרן הנבחרת אינפנייטי עובדים שספרת הביקורת בתו. 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.