

דו"ח דירקטוריון ליום 30/06/2017

אינפיניטי ניהול השתלמות
וגמל בע"מ



תוכן עניינים

4.....	פרק 1 – מאפיינים כלליים של החברה המנהלת
11.....	פרק 2 – נתונים עיקריים מהדוחות הכספיים
12.....	פרק 3 – מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת
14.....	פרק 4 – תיאור אופן ניהול החברה, חשיפה לסיכונים ודרכי ניהולם
15.....	פרק 5 - הערכת בקרות ונהלים ובקרה פנימית על דיוח כספי

פרק זה בדוח התקופתי, העוסק בדין וחשבון הדירקטוריון, כולל מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. מידע צופה פני עתיד הינו מידע בלתי וודאי לגבי העתיד, המבוסס על אינפורמציה הקיימת בחברה במועד הדו"ח וכולל הערכות של החברה או כוונות שלה נכון למועד הדו"ח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה. במקרים מסוימים, ניתן לזהות קטעים המכילים מידע צופה פני עתיד על ידי הופעת מילים כגון: "החברה/הקבוצה מעריכה", "החברה/הקבוצה סבורה", "צפוי/ה" וכדומה, אך ייתכן כי מידע זה יופיע גם בניסוחים אחרים.

למען הנוחות, בדוח זה תהיינה לקיצורים הבאים המשמעות הרשומה לצידם:

אגף שוק ההון	-	רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר
אינפניטי ניהול תיקים	-	אינפניטי ניהול תיקי השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ.
החברה או החברה המנהלת	-	אינפניטי ניהול השתלמות וגמל בע"מ.
הממונה	-	הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר.
חוק קופות גמל	-	חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
תקנות קופות הגמל	-	תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), תשכ"ד – 1964.
לאומי שש"ה או הבנק המתפעל	-	לאומי שירותי שוק ההון בע"מ.

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

1.1.1. אינפיניטי ניהול השתלמות וגמל בע"מ (להלן: "החברה") הוקמה ביום 21 בדצמבר 2004 כחברה פרטית על פי דיני מדינת ישראל.

1.1.2. החברה עוסקת בניהול קופות גמל, קרנות השתלמות וקופות מרכזיות לפיצויים, וקיבלה את הרישיון כחברה מנהלת ואת אישורי קופות הגמל וקרנות ההשתלמות מן הממונה בין התאריכים 23 ל-26 בדצמבר 2004. אישורי הקופות חודשו לשנת 2017 כבכל שנה. החברה בבעלות מלאה של חברת אינפיניטי ניהול תיקי השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ (ח.פ. 512475104). נכון למועד הדוח בעל המניות היחיד בחברת אינפיניטי ניהול תיקים הינו מר אמיר איל.

1.1.3. פעילותה של החברה נחלקת לארבע קבוצות כדלהלן: ניהול קרנות השתלמות.

ניהול קופות גמל לתגמולים ופיצויים.

ניהול קופות מרכזיות לפיצויים.

ניהול קופת גמל להשקעה.

1.1.4. עמיתיה של החברה הינם עצמאיים, שכירים ומעבידים.

1.2 היקף נכסים

היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה, נכון ליום 30 ביוני לשנת 2017, עומד על כ- 1,301 מ' ש' לעומת 1,151 מ' ש' נכון ל-30 ביוני 2016. להלן פירוט הקופות והמסלולים והיקף הנכסים נכון ל-30 ביוני 2017:

שם קופה	מס' אישור מס הכנסה	מסלול	מספר מסלול	היקף נכסים (באלפי ש')
אינפיניטי גמל	1078	מניות בישראל	1079	50,159
		מניות בחו"ל	1536	33,966
		אג"ח ממשלת ישראל	1209	21,042
		אג"ח	1078	266,964
		אג"ח קונצרני	1490	12,278
		לבני 50 עד 60	7232	47,703
		לבני 60 ומעלה	7233	24,900
		לבני 50 ומטה	7231	5,511
		אינפיניטי השתלמות	1084	מניות בישראל
מניות חו"ל	1537			54,979
ממשלת ישראל	1210			37,718
אג"ח	1084			294,677
אג"ח קונצרני	1491			32,414
כללי	1083			39,013
אג"ח עד 15% מניות	2252			19,483
חוסכים מוטי סיכון	2254			10,941
אג"ח עד 25% מניות ¹	11957			0

1 המסלול אושר על ידי הממונה ביום 28/06/2017 ולא היה פעיל ממועד הקמתו.

היקף נכסים (באלפי ₪)	מספר מסלול	מסלול	מס' אישור מס הכנסה	שם קופה
4,982	1211	סל מניות	1095	אינפיניטי פיצויים
51,580	1095	סל אג"ח		
141,397	1539	רבת מסלולים		
288	2113	מסלול אישי	2113	אינפיניטי גמל IRA
1,211	2114	מסלול אישי	2114	אינפיניטי השתלמות IRA
0	9538	רבת מסלולים	9538	אינפיניטי גמל לפנסיה תקציבית ¹
15,292	9638	כללי	9637	אינפיניטי גמל להשקעה
4,604	9639	אג"ח עד 15% מניות		
3,011	11407	מניות		
1,413	11372	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	11371	קופת גמל להשקעה- חיסכון ארוך טוח לילד
2,345	11373	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר		
48,172	11374	חוסכים המעדיפים סיכון מועט		
975	11914	הלכה ²		
1,300,592	סה"כ			

1 המסלול אושר על ידי הממונה ביום 21/09/2015 ולא היה פעיל ממועד הקמתו. המסלול נסגר ביום 15/02/2017.

2 המסלול אושר על ידי הממונה ביום 25/05/2017.

1.3 מידע ונתונים בדבר עמיתים לפי סוגי הקופות

מאוחד			קופות פיצויים			חסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה		קרנות השתלמות			קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים			
30.6.17	31.12.16	30.6.16	30.6.17	31.12.16	30.6.16	30.6.2017	30.6.2017	31.12.16	30.6.17	31.12.16	30.6.16	30.6.17	31.12.16	30.6.16	
															מספר עמיתים:
34,661	4,777	3,759	0	0	0	30,373	622	245	2,997	3,765	3,094	669	767	665	פעילים ¹
6,167	5,841	6,964	119	120	124	0	0	0	3,085	2,610	3,513	2,963	3,111	3,327	לא פעילים
40,828	10,618	10,723	119	120	124	30,373	622	245	6,082	6,375	6,607	3,632	3,878	3,992	סה"כ
															מספר חשבוניות עמיתים:
34,889	5,023	3,928	0	0	0	30,373	687	262	3,058	3,880	3,164	771	881	764	פעילים
11,770	11,702	13,064	135	135	139	0	0	0	5,408	5,062	6,063	6,227	6,505	6,862	לא פעילים
46,659	16,725	16,992	135	135	139	30,373	687	262	8,466	8,942	9,227	6,998	7,386	7,626	סה"כ
															נכסים מנוהלים נטו ² (באלפי ₪)
365,762	374,865	289,710	0	0	0	28,584	22,770	12,413	237,535	294,708	238,709	76,873	67,744	51,001	פעילים
907,593	781,149	860,990	197,973	95,459	95,799	0	0	0	324,503	302,219	367,923	385,117	383,471	397,268	לא פעילים
															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. החברה סבורה כי אין ממש בקישון, לכאורה, במספר העמיתים והחשבוניות הפעילים ליום 30.6.2017 והוא נובע בעיקרו מפער טכני זמני הקשור ביישום תקנות התשלומים לקופות גמל באופן זכוי החשבוניות. [2] עמיתים לא פעילים- עמיתים שאינם עמיתים פעילים. [3] נכסים נטו- סך כל הנכסים בניכוי חייבים שונים ויתרות זכות. [4] עודף הנכסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה יילקח מדוח הכנסות והוצאות של הקופות/הקרנות.

2 נכסים נטו- סך כל הנכסים בניכוי זכאים ויתרות זכות

מאוחד			קופות פיצויים			חסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה		קרנות השתלמות			קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים			
30.6.17	31.12.16	30.6.16	30.6.17	31.12.16	30.6.16	30.6.2017	30.6.2017	31.12.16	30.6.17	31.12.16	30.6.16	30.6.17	31.12.16	30.6.16	
55,606	21,634	5,654	0	0	0	3,098	22,579	9,353	3,694	8,388	5,260	26,235	3,893	394	דמי גמולים משנות עבר מצטרפים חדשים ¹
122,735	96,252	35,240	0	0	0	52,940	12,080	12,374	26,839	66,451	29,954	30,876	17,427	5,286	תקבולים מדמי גמולים
				-				-		-			-		תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים ²
74,365	89,995	42,651	1217	0	0	119	320	0	42,053	52,569	24,408	30,656	37,426	18,243	העברות צבירה לקופה/ לקרן
139,807	233,359	144,748	20	76,497	75,981	126	317	0	88,788	96,215	37,232	50,556	60,647	31,535	העברות צבירה מהקופה/ מהקרן
0	0	0													תשלומים:
30,683	60,168	30,030	900	1,414	631	0	381	0	20,755	46,676	22,719	8,647	12,078	6,680	פדיונות
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	אחרים
15,493	17,485	844-	2,224	1,707	749	-27	277	39	7,032	8,548	-1,929	5,987	7,191	336	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה ³
															דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):

- 1 דמי גמולים משנות עבר עמיתים/מבוטחים פעילים שהצטרפו לקופה/לקרן במהלך השנה. לצורך חישוב דמי הגמולים המשנותים- עבור הפקדות חדשיות- ההפקדה/ החיוב החודשי האחרון יוכל ב-12 (יש לשים לב כי מדובר בחיוב בודד בלבד). עבור הפקדות/חיובים בעלי עיתוי אחר (רבעוני, חצי שנתי וכדומה)- יוכל במספר הפעמים שאותן הפקדות/חיובים צפויים להופיע במהלך השנה כך שישקפו את דמי הגמולים השנתיים. דמי גמולים משנותים לא יכללו דמי גמולים חד פעמיים.
- 2 תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים- תקבול של סכום אחד בלבד בתקופת הדוח שאינם חלק מההפקדות החודשיות/רבעוניות. יש לכלול דמי גמולים חד פעמיים הן בגין מצטרפים חדשים והן בגין עמיתים קיימים, גם במקרה שהחשבון כבר לא קיים בסוף התקופה. הנתון יינתן בנוסף לנתון של תקבולים מדמי גמולים ולא יופחת ממנו.
- 3 עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה יילקח מדוח הכנסות והוצאות של הקופות/הקרנות.

מאוחד			קופות פיצויים			חסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה		קרנות השתלמות			קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים			
30.6.17	31.12.16	30.6.16	30.6.17	31.12.16	30.6.16	30.6.2017	30.6.2017	31.12.16	30.6.17	31.12.16	30.6.16	30.6.17	31.12.16	30.6.16	
4,208	8,865	4,526	265	494	281	0	54	2	2,244	4,875	2,497	1,645	3,494	1,748	פעילים ולא פעילים
42	91	37	0	0	0	0	0	0	0	0	0	42	91	37	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
															שיעור דמי ניהול ממוצע מנכס'ים (באחוזים)
			0	0	0	0.23	0.57	0.18	0.77	0.78	0.79	0.52	0.73	0.76	פעילים
			0.25	0.46	0.48	-	-	-	0.77	0.8	0.83	0.73	0.76	0.78	לא פעילים
			-	-	-	-	0.09	-	-	-	-	0.09	0.56	0.78	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):

1.4 מידע מרוכז בדבר עמיתים לא פעילים לפי סוגי הקופות:

מאוחד			קופת גמל להשקעה		קופות פיצויים			קרנות השתלמות			קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים			
30.6.17	31.12.16	30.6.16	30.6.17	31.12.16	30.6.17	31.12.16	30.6.16	30.6.17	31.12.16	30.6.16	30.6.17	31.12.16	30.6.16	חשבונות מנותקי קשר [1]
49	52	73	-		-	-	-	24	31	42	25	21	31	מספר חשבונות
725	930	1562	-		-	-	-	235	234	695	490	696	867	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
4	10	7	-		-	-	-	2	3	4	2	7	3	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
2.31	2.17	2.05	-		-	-	-	1.35	1.14	1.27	0.96	1.03	0.78	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

מאוחד			קופת גמל להשקעה		קופות פיצויים			קרנות השתלמות			קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים			חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ₪
30.6.17	31.12.16	30.6.16	30.6.17	31.12.16	30.6.17	31.12.16	30.6.16	30.6.17	31.12.16	30.6.16	30.6.17	31.12.16	30.6.16	
402	428		-		-	-	-	-	-	-	402	428	-	מספר חשבונות
573	820		-		-	-	-	-	-	-	573	820	-	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
3	8		-		-	-	-	-	-	-	3	8	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
0.95	0.94		-		-	-	-	-	-	-	0.95	0.94	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

[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.

1.5 שיעור דמי הניהול שרשאית החברה לגבות בהתאם להוראות הדין:

קופות פיצויים			קרנות השתלמות			קופת גמל להשקעה	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים			שיעור דמי ניהול שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדין (באחוזים):
30.6.17	31.12.16	30.6.16	30.6.17	31.12.16	30.6.16	30.6.17	30.6.17	31.12.16	30.6.16	
2	2	2	2	2	2	1.05	1.05	1.05	1.05	פעילים
2	2	2	2	2	2	1.05	1.05	1.05	1.05	לא פעילים
2	2	2	0.3	0.3	0.3	-	0.3	0.3	0.3	מנותקי קשר

פרק 2 – נתונים עיקריים מהדוחות הכספיים

- 2.1 נתונים עיקריים**
- להלן נתונים עיקריים מתוך הדוחות הכספיים ליום 30 ביוני 2017:
- 2.1.1 סך הכנסות החברה בתקופה המדווחת הינו כ – 4.5 מ' ש.
- 2.1.2 הכנסות מדמי ניהול הסתכמו לתקופה בכ – 4.25 מ' ש.
- 2.1.3 סך הוצאות תפעול, שיווק והנהלה וכלליות הסתכמו בתקופה המדווחת בסך כ – 3.3 מ' ש.
- 2.1.4 הרווח הנקי לאחר מס לתקופה הסתכם ב – 0.8 אלפי ש.
- 2.1.5 סך ההתחייבויות השוטפות כ – 2 מ' ש.
- 2.2 הון עצמי**
- 2.2.1 סך ההון העצמי נכון ל 30.06.2017 הינו כ – 12.3 מ' ש לעומת סוף שנת 2016 הינו כ – 14.5 מ' ש ולעומת 30.06.2016 כ- 13.1 מ' ש . השינוי בהון העצמי מוסבר ע"י רווח השנה בסך כ- 0.8 מ' ש וחלוקת דיבידנד בסך של 3 מ' ש.
- 2.2.2 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.
- 2.3 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 הצהרת רואה חשבון**
- רואה החשבון של החברה המנהלת לא הפנה את תשומת הלב של הדירקטוריון לנושאים שונים בדוחות הכספיים, והדירקטוריון לא נדרש להתייחס לכך.

פרק 3 – מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת**3.1****מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית**

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

3.2**התפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה**

פירוט התפתחויות כלכליות והקשרן למדיניות ההשקעות הכללית מזווית ראייתו של דירקטוריון החברה המנהלת:

הכלכלה הגלובאלית

התחזיות של מוסדות בין-לאומיים (קרן המטבע הבין-לאומית וה-OECD) עודכנו מעט כלפי מעלה לגבי הצמיחה במשקים המפותחים ולגבי הסחר העולמי. על פי תחזיות אלה המשקים המפותחים יצמחו ב-2% הן ב-2017 והן ב-2018 וכי הסחר העולמי יצמח ב-4.6% ב-2017 וב-3.8% ב-2018. בהתאם להתאוששות הצפויה בסחר העולמי, בנק ישראל העלה את תחזית הייצוא של ישראל, ללא יהלומים והזנק, ב-2017 לגידול של 5.0%, לעומת 3.5% בתחזית הקודמת. על פי הערכות משוק ההון, אשר נגזרות מהחוזים העתידיים על הריבית, ריבית ה-Fed צפויה לעלות ל-1.25% בסוף 2017 ולסביבה של כ-1.5% בסוף 2018. מנגד, הריבית על הפיקדונות בגוש היורו, צפויה לעלות בקצב מתון מאוד מרמתה הנוכחית, -0.4%, ולהישאר שלילית במהלך השנתיים הקרובות ברמה של -0.3% בסוף 2017 ושל -0.2% בסוף 2018. האינפלציה בעולם צפויה להמשיך לעלות בהדרגה. בהתאם לתחזית המעודכנת של המוסדות הבין-לאומיים, האינפלציה במדינות המפותחות תסתכם ב-2% הן ב-2017 והן ב-2018. מחירה הממוצע של חבית הנפט ירד במהלך הרבעון השני לכ-47 דולר.

כלכלת ישראל

התוצר בשנת 2017 צפוי לצמוח בכ-3.4%. תחזית הצמיחה עודכנה כלפי מעלה ביחס לתחזית הקודמת (2.8%), זאת מפני שנתוני החשבונאות הלאומית מעידים כי הייצוא וההשקעות צמחו מהר יחסית להערכות הקודמות. מנגד, קצב הצמיחה של הצריכה הפרטית צפוי להתמתן. למעשה, צפוי מעבר הדרגתי לצמיחה שמבוססת פחות על הצריכה הפרטית ויותר על הייצוא. על פי הערכות של בנק ישראל, קצב הצמיחה הבסיסי, ללא השפעת יבוא כלי הרכב, יעמוד בשנת 2017 על למעלה מ-3.5%, בדומה לקצב הצמיחה הבסיסי ב-2016.

אינפלציה

אינפלציה בשנה הקרובה צפויה להסתכם בשיעור של 0.8%. התחזית עודכנה כלפי מטה ב-0.2%. בבנק ישראל מעריכים כי האינפלציה תיכנס לתחום היעד בעוד כשנה, אם כי היא צפויה עוד לרדת לפני שתשוב לעלות. האינפלציה בתקופה הקרובה תושפע משוק עבודה הנמצא בסביבת תעסוקה מלאה ומעליה במחירי המוצרים המיובאים, מפני שהאינפלציה העולמית ממשיכה לעלות. מנגד, בחלק מהענפים במשק קיימים כוחות ממתנים וביניהם התגברות התחרות וצעדים ממשלתיים להפחתת יוקר המחיה, אשר ימשיכו לשרור.

ריבית בנק ישראל

ריבית בנק ישראל צפויה לעמוד על 0.1% עד הרבעון הראשון של 2018, ולהתחיל לעלות ברבעון השני של 2018. הריבית צפויה להישאר ברמתה הנוכחית בשנה הקרובה כדי לתמוך בהתבססות סביבת האינפלציה בתחום היעד. הריבית צפויה לעלות ברבעון השני של 2018 ל-0.25% לאחר כמה רבעונים שבהם קצב האינפלציה יעלה על 1% וכאשר תחזיות האינפלציה לשנה קדימה יתקרבו למרכז תחום היעד. הריבית צפויה לעלות שוב ברבעון האחרון של 2018 ל-0.5%.

הבורסה בתל אביבשוק המניות

בסיכום המחצית הראשונה של 2017, ירד מדד ת"א-35 בכ-2.5%, זאת בהשפעת הירידה החדה במניות הפארמה – טבע (-15%), פריגו (-16%) ומיילן (-7%). יצוין, כי ברבעון השני חל תיקון במניית פריגו, אשר עלתה בכ-9%, והתמתנה הירידה במניית טבע, כך שבסיכום הרבעון השני עלה מדד ת"א-35 בכ-2.5%. מגמה הפוכה ניתן לראות במניות הבינוניות בגודלן הנכללות במדד ת"א-90 שעלו במחצית הראשונה של השנה בכ-13%. בחודש יוני 2017 חל תיקון כלפי מטה של כ-5%, כך שבסיכום הרבעון השני עלה המדד בכ-4%.

שוק האג"ח

ברבעון השני של 2017 עלו מדדי אג"ח ממשלתיים "צמוד מדד" ו"שקלי" בשיעורים דומים של 0.7%-0.8%. בסיכום המחצית הראשונה של 2017, מדד אג"ח ממשלתי "צמוד מדד" רשם עלייה בשיעור של כ-0.2%, ומדד אג"ח ממשלתי "שקלי" רשם עלייה בשיעור של כ-1.3%. לנוכח הריבית הנמוכה ועל מנת להשיג תשואות גבוהות יותר, המשיכו המשקיעים להעדיף השקעה באג"ח חברות על פני השקעה באג"ח הממשלתיים הן במחצית הראשונה והן ברבעון השני של 2017. מדדי תל בונד 20, תל בונד תשואות ותל בונד שקלי עלו במחצית הראשונה ב-3.3%-3.4%. מדד תל בונד תשואות שקלי, הכולל אג"ח חברות בדירוג (BBB-) עד (A), עלה בכ-4.2% במחצית הראשונה של 2017, בהמשך לעלייה דומה בשנה הקודמת, זאת כפיצוי על הסיכון הכרוך באיגרות החוב הכלולות בו. ברבעון השני גייס האוצר כ-12.6 מיליארד שקל בתל אביב. בסיכום המחצית הראשונה של השנה הסתכם גיוס האוצר כ-26.4 מיליארד שקל. כ-67% מהסכום גויס באמצעות אג"ח שקלי בריבית קבועה וכ-33% מהסכום גויס באמצעות אג"ח צמוד מדד.

אירועים חריגים

3.3

לחברה לא היו אירועים חריגים או חד פעמיים החורגים ממהלך העסקים הרגיל. כמו כן, לא בוצעו עסקאות משותפות להשקעה בתאגיד אחר.

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

- 4.1 שיטת הניהול של החברה מאפשרת לעמיתיה לנהל את קרן ההשתלמות וקופת הגמל כמו תיק השקעות המשלב מסלולי השקעה עוקבי מדדי מניות ומדדי ייחוס באג"ח, במינון המותאם על ידי ועבור 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 חייו 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 השקעה אשר נעזר במערכת ייעודית הבוחנת אספקטים של 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, 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 לא חלו שינויים באופן ניהול החברה המנהלת כפי שתואר בדו"ח דירקטוריון לשנת 2016 אשר מפורסם באתר החברה.
- 4.7 **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 הפנסיוניים בבנקים השונים. כמו כן פועלת החברה להציג בפני עמיתיה את היתרונות הקיימים בדרך פעילותה. החברה מאמינה כי שיעור חלקה בשוק, בדומה לחברות פרטיות אחרות, עשוי לגדול השנה לאור התשואות שהשיגה בשנים האחרונות וכן בגלל שיטת הניהול הייחודית לחברה.
ההתמודדות עם התחרות בתחום פעילות החיסכון ארוך הטווח נעשית במספר אופנים:
- פעילות הפצה ושיווק.
 - פעילות להארכת מח"מ לקוחות.
 - יעילות תפעולית.
 - שיפור השירות ללקוח.
- הגורמים המשפיעים על מעמדה התחרותי של החברה בתחום החיסכון ארוך הטווח הינם בעיקר: המוניטין וגודלה של הקבוצה, הניסיון בתחום הפעילות, איכות ניהול ההשקעות, החוסן הפיננסי ורמת השירות ללקוחות ולשותפים העסקיים. גורמי ההצלחה הקריטיים שיביאו להצלחת פעילות החברה מפורטים בסעיף 3.4 בדוח עסקי תאגיד לשנת 2016.
- החברה לא מתכנתת לבצע תוכניות, החורגות ממהלך העסקים הרגיל, בשנה הקרובה.

פרק 5 - הערכת בקורות ונהלים ובקרה פנימית על דיווח כספי**5.1 מערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי:****דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי**

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של אינפנייטי ניהול השתלמות וגמל בע"מ (להלן: "אינפנייטי גמל") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של אינפנייטי גמל תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

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

הנהלת אינפנייטי גמל בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של אינפנייטי גמל על דיווח כספי ליום 30 ביוני 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 30 ביוני 2017, הבקרה הפנימית של אינפנייטי גמל על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

יו"ר הדירקטוריון: _____ (חתימה)

מנכ"ל: _____ (חתימה)

סמנכ"ל כספים: _____ (חתימה)

תאריך אישור הדוח: 21 באוגוסט 2017

הצהרה (Certification)

אני, _____, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של אינפניטי ניהול השתלמות וגמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2017 (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 בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-
 - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות 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 מידע 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 הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והסקנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן -
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לחברה המנהלת; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת מצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לחברה המנהלת:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לחברה המנהלת; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לחברה המנהלת.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

21 באוגוסט 2017

עוז שהרבני

תאריך

מנכ"ל

חתימה

הצהרה (Certification)

אני, _____, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של אינפניטי ניהול השתלמות וגמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2017 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת מצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה מנהלת קופות גמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והסקנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן -
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לחברה המנהלת; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לחברה המנהלת:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לחברה המנהלת; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לחברה המנהלת.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

חתימה

אסף גזית
סמנכ"ל כספים

21 באוגוסט 2017
תאריך

אינפיניטי ניהול השתלמות וגמל בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 ביוני 2017

[בלתי מבוקרים]



**דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לבעלי
המניות של אינפיניטי ניהול השתלמות וגמל בע"מ**

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של אינפיניטי ניהול השתלמות וגמל בערבון מוגבל (להלן - "החברה") הכולל את הדוחות התמציתיים על המצב הכספי ביניים ליום 30 ביוני 2017 ואת הדוחות התמציתיים על הרווח הכולל, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים לתקופה של שישה חודשים שנסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראיים לעריכת מידע כספי לתקופת ביניים זו לפי הנחיות משרד האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון לגבי חברות מנהלות של קופות גמל. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 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 מזהים 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, 21 באוגוסט 2017



ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני		באור	
	2016	2017		
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
60	61	142		נכסים
196	287	199		נכסי מיסים נדחים
899	1,112	758		נכסי מיסים שוטפים
			3	חייבים ויתרות חובה
				השקעות פיננסיות
285	335	793		נכסי חוב סחירים
334	248	354		מניות
8,738	8,452	8,445		אחרות
9,357	9,035	9,592		סך כל השקעות פיננסיות
5,465	3,605	3,631		מזומנים ושווי מזומנים
15,977	14,100	14,322		סך כל הנכסים
			4	הון עצמי
1,270	1,270	1,270		הון מניות
13,240	11,845	11,040		יתרת רווח
14,510	13,115	12,310		סך כל ההון העצמי
				התחייבויות
155	146	394		התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
1,312	839	1,618		זכאים ויתרות זכות
1,467	985	2,012		סך כל ההתחייבויות
15,977	14,100	14,322		סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אסף גזית סמנכ"ל כספים	עוז שהרבני מנכ"ל	אמיר איל יו"ר הדירקטוריון	21 באוגוסט 2017 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
	2016	2017	2016	2017	
	בלתי מבוקר אלפי ש"ח				
מבוקר					
8,956	2,252	2,120	4,563	4,250	הכנסות
390	26	124	16	248	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ופיצויים ומקרנות השתלמות רווחים מהשקעות והכנסות מימון, נטו
1,137	283	-	567	-	ממתן שירותי ניהול, מטה ורגולציה לחברה אחות
10,483	2,561	2,244	5,146	4,498	סך כל ההכנסות
1,904	478	410	973	793	הוצאות
4,710	1,303	1,279	2,491	2,461	הוצאות שיווק
14	3	14	3	14	5 הוצאות הנהלה וכלליות
6,628	1,784	1,703	3,467	3,268	הוצאות מימון
					סך כל ההוצאות
3,855	777	541	1,679	1,230	רווח לפני מיסים על ההכנסה
1,385	279	186	604	430	מיסים על ההכנסה
2,470	498	355	1,075	800	רווח לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

סה"כ	יתרת עודפים	הון המניות
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
14,510	13,240	1,270
800	800	-
(3,000)	(3,000)	-
<u>12,310</u>	<u>11,040</u>	<u>1,270</u>
<p>לתקופה של 6 חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2017 יתרה ליום 1 בינואר 2017 רווח לתקופה עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון: דיבידנד לבעלי המניות של החברה יתרה ליום 30 ביוני 2017</p>		
סה"כ	יתרת עודפים	הון המניות
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
14,540	13,270	1,270
1,075	1,075	-
(2,500)	(2,500)	-
<u>13,115</u>	<u>11,845</u>	<u>1,270</u>
<p>לתקופה של 6 חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2016 יתרה ליום 1 בינואר 2016 רווח לתקופה עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון: דיבידנד לבעלי המניות של החברה יתרה ליום 30 ביוני 2016</p>		
סה"כ	יתרת עודפים	הון המניות
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
11,955	10,685	1,270
355	355	-
<u>12,310</u>	<u>11,040</u>	<u>1,270</u>
<p>לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2017 יתרה ליום 1 באפריל 2017 רווח לתקופה יתרה ליום 30 ביוני 2017</p>		

סה"כ	יתרת עודפים	הון המניות
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
12,617	11,347	1,270
498	498	-
<u>13,115</u>	<u>11,845</u>	<u>1,270</u>
לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2016		
יתרה ליום 1 באפריל 2016		
רווח לתקופה		
יתרה ליום 30 ביוני 2016		
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
14,540	13,270	1,270
2,470	2,470	-
<u>(2,500)</u>	<u>(2,500)</u>	<u>-</u>
<u>14,510</u>	<u>13,240</u>	<u>1,270</u>
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016		
יתרה ליום 1 בינואר 2016		
רווח לתקופה		
עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון:		
דיבידנד לבעלי המניות של החברה		
יתרה ליום 31 בדצמבר 2016		

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אינפנייטי ניהול השתלמות וגמל בע"מ

דוחות ביניים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום		לתקופה של 6 חודשים שהסתיימה ביום		מבוקר
	30 ביוני		30 ביוני		
	2016	2017	2016	2017	
	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
2,470	498	355	1,075	800	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
					רווח לתקופה
(363)	(23)	(111)	(14)	(235)	פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:
					גידול בשווי נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
2	2	-	2	-	הפסד ממימוש נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
					שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:
2,634	(100)	730	2,421	141	ירידה (עליה) בחייבים ויתרות חובה
(142)	(1,039)	214	(615)	306	עליה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
117	100	12	108	239	שינוי בהתחייבות בגין הטבות לעובדים
(40)	(39)	(6)	(41)	(82)	שינוי במיסים נדחים, נטו
(128)	(201)	(94)	(219)	(3)	שינוי בגין מיסים שוטפים, נטו
2,441	(1,279)	856	1,654	601	
4,550	(802)	1,100	2,717	1,166	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת
					תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
41	14	-	14	-	תמורה ממימוש נכסים פיננסיים זמינים למכירה
(100)	-	-	(100)	-	רכישת נכסים פיננסיים זמינים למכירה
(59)	14	-	(86)	-	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
					תזרימי מזומנים מפעולות מימון
(2,500)	-	-	(2,500)	(3,000)	דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה
(2,500)	-	-	(2,500)	(3,000)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
1,991	(788)	1,100	131	(1,834)	(ירידה) עליה במזומנים ושווי מזומנים
3,474	4,393	2,531	3,474	5,465	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
5,465	3,605	3,631	3,605	3,631	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
					נתונים נוספים
1,553	518	285	1,035	570	מזומנים ששולמו במהלך התקופה עבור מיסים על ההכנסה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי
היישות המדווחת

אינפנייטי ניהול השתלמות וגמל בע"מ (להלן - "החברה"). החברה עוסקת בניהול קרנות השתלמות, קופות גמל וקופות מרכזיות לפיצויים במספר מסלולי השקעה.

באור 2 - מדיניות חשבונאית

א. יש לעיין בדוחות הכספיים התמציתיים ביניים של החברה יחד עם הדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2016 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 ההצהר:

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:

מדד ידוע	
בישראל	
(בנקודות)	
	תאריך הדוחות הכספיים:
100.7	ליום 30 ביוני 2017
99.9	ליום 30 ביוני 2016
100.0	ליום 31 בדצמבר 2016
	שיעורי השינוי:
	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה:
0.70	ביום 30 ביוני 2017
(0.40)	ביום 30 ביוני 2016
	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה:
0.90	ביום 30 ביוני 2017
0.51	ביום 30 ביוני 2016
	לשנה שנסתיימה:
(0.30)	ביום 31 בדצמבר 2016

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		
	2016	2017	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
285	335	793	נכסי חוב סחירים
334	248	354	מניות
8,738	8,452	8,445	אחרות
<u>9,357</u>	<u>9,035</u>	<u>9,592</u>	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).

31/12/2016	30/06/2016	30/06/2017	
אלפי ש"ח			
10,000	10,000	10,000	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון
10,000	10,000	10,000	הסכום הנדרש ערב פרסום התיקון הפרש
-	-	-	0% מההפרש הנדרש להשלמה
-	-	-	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון
10,000	10,000	10,000	הון עצמי קיים
14,510	13,115	12,310	עודף ליום הדוח
4,510	3,115	2,310	
הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:			
10,000	10,000	10,000	הון התחלתי נדרש
1,159	1,228	1,301	0.1% מסך היקף הנכסים המנוהלים
1,657	1,703	1,607	25% מסך ההוצאות שנתיות
10,000	10,000	10,000	סך כל הסכום הנדרש

ב. דיבידנדים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של 6 חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
	2016	2017	2016	2017
מבוקר	בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח				
(2,500)	(2,500)	(3,000)	(2,500)	(3,000)

הוכרזו ושולמו על ידי החברה:
מניה רגילה

באור 4 - הון עצמי ודרישות הון (המשך)

ביום 22.03.2017 הכריזה החברה על דיבידנד בסך של 3,000 אלפי ש"ח, המהווה 236% מההון המונפק, לבעלי המניות של החברה. ביום 30.03.2017 (יום האקס). הדיבידנד למניה הינו 2.36 ש"ח. הדיבידנד שולם ביום 30.03.2017.

ביום 23.03.2016 הכריזה החברה על דיבידנד בסך של 2,500 אלפי ש"ח, המהווה 197% מההון המונפק, לבעלי המניות של החברה. ביום 23.03.2016 (יום האקס). הדיבידנד למניה הינו 1.97 ש"ח. הדיבידנד שולם ביום 23.03.2016.

באור 5 - הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום		לתקופה של 6 חודשים שהסתיימה ביום		
	31 בדצמבר		30 ביוני		
2016	2016	2017	2016	2017	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
1,194	444	384	709	699	שכר עבודה ונלוות
649	159	175	329	336	עמלות תפעול, פרסום ושיווק*
186	48	19	91	38	שכר חברי דירקטוריון
243	55	55	129	115	שירותים מקצועיים
2,340	573	621	1,187	1,209	שירותי תפעול לחברה אחות
61	14	14	28	27	אחזקת רכב
23	6	6	11	14	אחזקת משרד ומשרדיות
14	4	5	7	23	אחרות
4,710	1,303	1,279	2,491	2,461	סך הכל הוצאות הנהלה וכלליות

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

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 ₪ לתקופה מיום 24/11/2016 ועד ליום 07/11/2022.