

דוח דירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2019

אינפיניטי ניהול השתלמות
וגמל בע"מ



תוכן עניינים

פרק 1 – מאפיינים כלליים של החברה המנהלת 4

פרק 2 – נתונים עיקריים מהדוחות הכספיים 11

פרק 3 – מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת שגיאה! הסימניה אינה מוגדרת.

פרק 4 – תיאור אופן ניהול החברה, חשיפה לסיכונים ודרכי ניהולם 14

פרק 5 - הערכת בקרות ונהלים ובקרה פנימית על דיווח כספי 15

פרק זה בדוח התקופתי, כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך (כהגדרת המונח להלן). מטבעו, מידע זה הוא מידע שאינו דאי לגבי העתיד, המבוסס על מידע הקיים בחברה נכון למועד דיווח זה וכולל הערכות של החברה או כוונות שלה, נכון למועד הדוח. מידע צופה פני עתיד אינו מהווה עובדה מוכחת והוא מבוסס רק על הערכתה הסובייקטיבית של החברה ומושפע מגורמים שלא ניתן להעריכם והם אינם מצויים בשליטת החברה. לכן, 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 עלולות להיות שונות באופן מהותי מהתוצאות המוערכות או המשתמעות מהאמור לעיל.

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") הינה חברה פרטית שהתאגדה ביום 21 בדצמבר 2004 וכתובתה הרשמית היא המנופים 8 הרצליה פיתוח.

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 על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר (להלן: "הממונה"), בהתאם להוראות תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל) התשכ"ד-1964 (להלן: "תקנות קופות הגמל").

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 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 קופות גמל להשקעה, לרבות קופות גמל השקעה לחיסכון ארוך טווח לילד.

1.1.4. עמיתיה של החברה הינם עצמאיים, שכירים ומעבידים.

1.2 היקף נכסים

היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה, נכון ליום 31 במרץ לשנת 2019, עומד על כ- 1,197 מ' ₪ לעומת 1,277 מ' ₪ נכון ל-31 במרץ 2018. להלן פירוט הקופות והמסלולים והיקף הנכסים נכון ל-31 במרץ 2019:

שם קופה	מס' אישור מס הכנסה	מסלול	מספר מסלול	היקף נכסים (באלפי ₪)
אינפיניטי גמל	1078	מניות בישראל	1079	42,280
		מניות בחו"ל	1536	44,475
		אג"ח ממשלת ישראל	1209	19,209
		אג"ח	1078	201,956
		אג"ח קונצרני	1490	12,683
		לבני 50 עד 60	7232	38,264
		לבני 60 ומעלה	7233	18,858
		לבני 50 ומטה	7231	3,738
אינפיניטי השתלמות	1084	מניות בישראל	1085	53,870
		מניות חו"ל	1537	59,588
		ממשלת ישראל	1210	23,846
		אג"ח	1084	217,186
		אג"ח קונצרני	1491	21,567
		כללי	1083	26,511
		אג"ח עד 15% מניות	2252	13,307

היקף נכסים (באלפי ₪)	מספר מסלול	מסלול	מס' אישור מס הכנסה	שם קופה
8,330	2254	חוסכים מוטי סיכון		
15,707	11957	אג"ח עד 25% מניות		
5,110	1211	סל מניות	1095	אינפיניטי פיצויים
41,355	1095	סל אג"ח		
133,669	1539	רבת מסלולים		
289	2113	מסלול אישי	2113	אינפיניטי גמל IRA
1,177	2114	מסלול אישי	2114	אינפיניטי השתלמות IRA
21,561	9638	כללי	9637	אינפיניטי גמל להשקעה
14,688	9639	אג"ח עד 15% מניות		
9,602	11407	מניות		
635	12540	הלכה		
4,198	11372	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	11371	קופת גמל להשקעה- חיסכון ארוך טווח לילד
7,759	11373	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר		
131,802	11374	חוסכים המעדיפים סיכון מועט		
4,210	11914	הלכה		
1,197,430	סה"כ			

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			
31.3.19	31.12.18	31.3.18	31.3.19	31.12.18	31.3.18	31.3.19	31.12.18	31.3.18	31.3.19	31.12.18	31.3.18	31.3.19	31.12.18	31.3.18	31.3.19	31.12.18	31.3.18	
																		מספר עמיתים:
71,769	71,371	66,556	-	-	-	68,017	66,607	62,421	925	839	725	2,229	3,255	2,711	598	670	699	פעילים ¹
12,980	12,245	13,870	115	116	130	2,691	2,531	2,189	466	420	378	4,733	4,092	5,389	4,975	5,086	5,784	לא פעילים
84,749	83,616	80,426	115	116	130	70,708	69,138	64,610	1,391	1,259	1,103	6,962	7,347	8,100	5,573	5,756	6,483	סה"כ מספר עמיתים
																		נכסים מנוהלים נטו ² (באלפי ₪)
394,089	434,962	371,213	-	-	-	145,122	122,739	85,194	19,706	16,206	15,070	179,158	244,017	220,237	50,103	52,000	50,712	פעילים
803,341	755,129	905,506	180,134	175,655	192,754	2,847	2,282	1,542	26,780	25,033	23,590	261,931	221,851	308,702	331,649	330,308	378,918	לא פעילים
1,197,430	1,190,091	1,276,719	180,134	175,655	192,754	147,969	125,021	86,736	46,486	41,239	38,660	441,089	465,868	528,939	381,752	382,308	429,630	סה"כ נכסים מנוהלים נטו
																		נתונים תוצאתיים: (באלפי ₪)
8,710	18,171	2,412	-	-	-	1,036	4,537	1,524	614	2,672	384	809	2,106	423	6,251	8,856	81	דמי גמולים משותפים עבור מצטרפים חדשים ³

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 יחשב עמית פעיל.
 [2] עמיתים לא פעילים - עמיתים שאינם עמיתים פעילים. [3] נכסים נטו - סך כל הנכסים בניכוי חייבים שונים ויתרות/בוליים 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

3 דמי גמולים משותפים - עבור עמיתים/מבוטחים פעילים שהצטרפו לקופה/לקרן במהלך השנה.

מאוחד			קופות פיצויים			חסכון לכל ילד			קופת גמל להשקעה			קרנות השתלמות			קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים				
31.3.19	31.12.18	31.3.18	31.3.19	31.12.18	31.3.18	31.3.19	31.12.18	31.3.18	31.3.19	31.12.18	31.3.18	31.3.19	31.12.18	31.3.18	31.3.19	31.12.18	31.3.18		
42,590	152,566	29,350	-	-	-	18,299	52,771	11,728	5,453	18,683	4,023	9,518	60,746	11,954	9,320	20,366	1,645	תקבולים מדמי גמולים	
8,805	31,657	3,871	-	-	-	5,882	6,154	103	2,181	9,578	3,078	454	15,902	657	288	23	33	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים ¹	
10,447	60,092	14,146	-	1,640	781	114	313	66	1,018	1,644	173	5,184	28,416	6,803	4,131	28,079	6,323	העברות צבירה לקופה/ לקרן	
47,205	244,038	69,217	-	15,300	6,412	54	355	95	1,018	1,644	173	24,899	134,925	35,872	21,234	91,814	26,665	העברות צבירה מהקופה/ מהקרן	
																		תשלומים:	
37,598	70,662	14,174	2,211	6,946	261	14	24	-	2,055	10,467	1,263	29,640	35,271	9,399	3,678	17,954	3,251	פדיונות	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	אחרים
37,598	70,662	14,174	2,211	6,946	261	14	24	-	2,055	10,467	1,263	29,640	35,271	9,399	3,678	17,954	3,251	סה"כ תשלומים	
39,141	(42,003)	(18,280)	6,689	(5,010)	(2,621)	4,609	(3,717)	(980)	1,867	(2,481)	(878)	15,064	(17,047)	(7,582)	10,912	(13,748)	(6,219)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה	
																		דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪):	
1,703	7,522	1,997	124	532	139	78	229	44	56	208	49	829	3,736	1,010	616	2,817	755	פעילים ולא פעילים	

¹ 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.

מאוחד			קופות פיצויים			חסכון לכל ילד			קופת גמל להשקעה			קרנות השתלמות			קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים			
31.3.19	31.12.18	31.3.18	31.3.19	31.12.18	31.3.18	31.3.19	31.12.18	31.3.18	31.3.19	31.12.18	31.3.18	31.3.19	31.12.18	31.3.18	31.3.19	31.12.18	31.3.18	
18	62	16	-	-	-	-	-	-	6	-	-	-	-	-	12	62	16	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
																		שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים)
			-	-	-	0.23	0.23	0.23	0.47	0.44	0.50	0.76	0.69	0.75	0.64	0.67	0.71	פעילים
			0.27	0.28	0.28	0.23	0.23	0.23	0.53	0.52	0.52	0.71	0.73	0.72	0.64	0.65	0.67	לא פעילים
			-	-	-	-	-	-	0.14	-	-	-	-	-	0.11	0.31	0.88	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):

1.4 מידע מרכזי בדבר עמיתים לא פעילים לפי סוגי הקופות:

מאוחד			קופת גמל להשקעה			קופות פיצויים			קרנות השתלמות			קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים			
31.3.19	31.12.18	31.3.18	31.3.19	31.12.18	31.3.18	31.3.19	31.12.18	31.3.18	31.3.19	31.12.18	31.3.18	31.3.19	31.12.18	31.3.18	חשבונות מנותקי קשר ^[1]
127	241	87		-		2	7	8	50	98	35	75	139	44	מספר חשבונות
4,012	9,621	2,292		-		331	31	56	884	2,935	874	2,796	6,655	1,362	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
8.5	90	4.5		-		0.6		-	1.8	29	2	6	61	2.5	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
0.85	1.18	0.98		-		0.8	1.67	1.28	0.85	0.97	0.9	0.88	0.9	0.77	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (במונחים שנתיים)

מאוחד			קופת גמל להשקעה			קופות פיצויים			קרנות השתלמות			קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים			חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ₪
31.3.19	31.12.18	31.3.18	31.3.19	31.12.18	31.3.18	31.3.19	31.12.18	31.3.18	31.3.19	31.12.18	31.3.18	31.3.19	31.12.18	31.3.18	
244	266	366	-	-	-	-	-	-	-	-	-	244	266	366	מספר חשבונות
347	351	487	-	-	-	-	-	-	-	-	-	347	351	487	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
0.82	3.53	1.18	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.82	3.53	1.18	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
0.95	0.95	0.96	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.95	0.95	0.96	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.

1.5 שיעור דמי הניהול שרשאית החברה לגבות בהתאם להוראות הדין:

קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות פיצויים	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	
					שיעור דמי ניהול שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדין (באחוזים):
1.05%	1.05%	2%	2%	0.23%	פעילים
1.05%	1.05%	2%	2%	-	לא פעילים
0.3%	0.3%	0.3%	2%	-	מנותקי קשר

פרק 2 – נתונים עיקריים מהדוחות הכספיים

- 2.1 הון עצמי**
- 2.1.1 סך ההון העצמי של החברה ליום 31 במרץ 2019 הסתכמו בכ- 14.8 מיליון ש"ח, לעומת כ- 13.3 מיליון ש"ח ליום 31 במרץ 2018 ולעומת כ- 14.3 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2018. השינוי בהון העצמי מוסבר ע"י רווח השנה בסך כ- 0.5 מ'.
- 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 לשלושת החודשים הראשונים של שנת 2019 הסתכמו לסך של כ- 2 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 2 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.
- סך ההכנסות מדמי ניהול לשלושת החודשים הראשונים של שנת 2019 הסתכמו לסך של כ- 1.7 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 2 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.
- הוצאות הנהלה וכלליות, עמלות, תפעול ושיווק לשלושת החודשים הראשונים של שנת 2019 הסתכמו לסך של כ- 1.3 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 1.5 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.
- סך ההתחייבויות השוטפות לשלושת החודשים הראשונים של שנת 2019 הסתכמו לסך של כ- 1.3 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 2 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.
- הרווח הכולל לשלושת החודשים הראשונים של שנת 2019 הסתכמו לסך של כ- 0.5 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 0.3 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה 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 בכללו 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.

סקירה של התקנות והחוקים אשר תומכים במגמות אלו ולפרטים נוספים ראה סעיף 2.1.2 לדוח עסקי תאגיד. [היפר קישור](#)

3.2 התפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה-

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

הכלכלה הגלובאלית

תמונת המקרו של הכלכלה העולמית ממשיכה להצביע על התמתנות בקצב הצמיחה ובאינפלציה, והתחזיות לצמיחה של מרבית הגושים, ובראשם באירופה, עודכנו שוב כלפי מטה. ההאטה בסחר העולמי מחריפה וכוללת גם את המשקים המתעוררים. הבנקים המרכזיים העיקריים אותנו על כך שלעת עתה ייעצר תהליך הצמצום המוניטרי.

כלכלת ישראל

ממשיכה להיות חיובית. בדומה לשנת 2018, גם בשנת 2019 התוצר צפוי לצמוח בקצב מעט גבוה מהקצב ארוך הטווח, המוערך בכ-3%. יחד עם זאת, ההתמתנות בסחר העולמי צפויה להקטין מעט את היצוא המקומי.

אינפלציה

סביבת האינפלציה התייצבה מעט מעל הגבול התחתון של טווח היעד של בנק ישראל. ברבעון הראשון של 2019 עלה מדד המחירים לצרכן ב-0.5% וע"פ התחזיות, בשנת 2019 כולה המדד יסתכם בכ-1.5%.

ריבית בנק ישראל

ריבית בנק ישראל נותרה ללא שינוי ברמה של 0.25%. הוועדה המוניטרית מעריכה שתוואי העלאת הריבית בעתיד יהיה הדרגתי וזהיר, באופן שיתמוך בתהליך שבסופו האינפלציה תתייצב בסביבת מרכז תחום היעד ובפעילות הכלכלית של המשק.

הבורסה בתל אביב

שוק המניות

נמשכת תנודתיות חדה יחסית, לאחר הירידות החדות בשוקי המניות בסוף שנת 2018, מתחילת 2019 נרשם תיקון בדומה למגמה בבורסות מובילות בעולם ובראשן בנאסד"ק. בסיכום הרבעון עלה מדד ת"א 35 בכ-5.5% ומדד המניות הבינוניות ת"א 90 עלה בכ-10%.

שוק האג"ח

עליות שערים נרשמה בכל איגרות החוב לסוגיהן זאת על רקע ירידת תשואות לפדיון של האג"ח הממשלתי ל-10 שנים בארה"ב, כאשר הודעות הפד והבנק האירופאי המרכזי על הותרת הריבית ללא שינוי במהלך שנת 2019, הגבירו את הציפיות להותרת הריבית בארץ גם כן ללא שינוי השנה. המדד תל בונד תשואות שקלי הכולל אג"ח חברות לא צמודות בדירוג BBB- עד A עלה בכ-6% וזאת כפיצוי על רמת הסיכון באג"ח אלה.

3.3 שינויים ברגולציה

החברה והקופות שבניהולה פועלות באופן שוטף ליישום והתאמות הוראות הדין החלות החברה והקופות כאמור. לפירוט אודות השינויים ברגולציה, ראו סעיף 3.2 בפרק ג' בדוח התקופתי של החברה לשנת 2018.

3.4 לאור סיום חוזה ההתקשרות של החברה עם לאומי שירותי שוק ההון בנושא תפעול קופות הגמל וקרנות ההשתלמות שבשליטתה, החברה בוחנת את המשך התפעול עם לאומי שירותי שוק ההון וחלופות. נכון למועד הדיווח אין החברה יודעת לאמוד את ההשפעה הכספית של סיום ההסכם הנ"ל אם בכלל קיים.

3.5 ביום 31 מרץ 2019, מוזגה קרן השתלמות מסלול אינפיניטי השתלמות כללי (מס' אישור במס הכנסה: 1083) עם קרן השתלמות מסלול אינפיניטי השתלמות אג"ח (מס' אישור במס הכנסה: 1084). המיזוג בוצע בהתאם לכללים ובאישור רשות שוק ההון. אין למהלך השפעה מהותית על הדוחות הכספיים או על פעילות חברה בעתיד.

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 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 בפרק ג'

[בדוח עסקי תאגיד לשנת 2018.](#)

החברה לא מתכנתת לבצע תוכניות, החורגות ממהלך העסקים הרגיל, בשנה הקרובה.

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

הנהלת החברה, בשיתוף המנכ"ל וסמנכ"ל 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 וסמנכ"ל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה הן 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 שהתסיים ביום 31 במרץ 2019 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)

סמנכ"ל כספים:

הצהרה (Certification)**אני, יורם סימן-טוב, מצהיר כי:**

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של אינפניטי ניהול השתלמות וגמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2019 (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 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 הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והסקנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן -
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לחברה המנהלת; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת מצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לחברה המנהלת:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לחברה המנהלת; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לחברה המנהלת.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

29 במאי 2019יורם סימן-טוב

תאריך

מנכ"ל

חתימה

הצהרה (Certification)**אני, אסף גזית, מצהיר כי:**

2. סקרתי את הדוח הרבעוני של אינפיניטי ניהול השתלמות וגמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2019 (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

אסף גזית
סמנכ"ל כספים

29 במאי 2019
תאריך

אינפיניטי ניהול השתלמות וגמל בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום 31 במרץ 2019

[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 31 במרץ 2019 ואת הדוחות התמציתיים על הרווח הכולל, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראיים לעריכת מידע כספי לתקופת ביניים זו לפי הנחיות משרד האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון לגבי חברות מנהלות של קופות גמל. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 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 מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

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

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

צ. פרידמן ושות'
רואי חשבון

תל אביב, 29 במאי 2019



ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ		באור	
	2018	2019		
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
-	-	18		נכסים
120	148	2		נכסים בגין הטבות לעובדים, נטו
329	259	295		נכסי מיסים נדחים
779	757	466		נכסי מיסים שוטפים
				חייבים ויתרות חובה
			3	השקעות פיננסיות
953	267	987		נכסי חוב סחירים
268	345	324		מניות
7,731	9,075	8,006		אחרות
8,952	9,687	9,317		סך כל השקעות פיננסיות
5,347	4,441	5,983		מזומנים ושווי מזומנים
15,527	15,292	16,081		סך כל הנכסים
			4	הון עצמי
1,270	1,270	1,270		הון מניות
13,042	12,070	13,524		יתרת רווח
14,312	13,340	14,794		סך כל ההון העצמי
				התחייבויות
347	415	-		התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
868	1,537	1,287		זכאים ויתרות זכות
1,215	1,952	1,287		סך כל ההתחייבויות
15,527	15,292	16,081		סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אסף גזית
סמנכ"ל כספים

יורם סימן-טוב
מנכ"ל

אמיר איל
יו"ר הדירקטוריון

29 במאי 2019
תאריך אישור
הדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		באור	
	2018	2018		
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
7,584	2,013	1,721		הכנסות
(190)	(88)	393		הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ופיצויים ומקרנות השתלמות
<u>7,394</u>	<u>1,925</u>	<u>2,114</u>		רווחים (הפסדים) מהשקעות והכנסות מימון, נטו
				סך כל ההכנסות
1,257	336	257		הוצאות
4,260	1,172	1,032	5	הוצאות שיווק
(7)	-	-		הוצאות תפעול, הנהלה וכלליות
<u>5,510</u>	<u>1,508</u>	<u>1,289</u>		הכנסות מימון
				סך כל ההוצאות
1,884	417	825		רווח לפני מיסים על ההכנסה
638	143	343		מיסים על ההכנסה
<u>1,246</u>	<u>274</u>	<u>482</u>		רווח לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אינפניטי ניהול השתלמות וגמל בע"מ
דוחות ביניים על השינויים בהון העצמי

<u>סה"כ</u>	<u>יתרת עודפים</u>	<u>הון המניות</u>	
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
14,312	13,042	1,270	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2019
482	482	-	יתרה ליום 1 בינואר 2019
<u>14,794</u>	<u>13,524</u>	<u>1,270</u>	רווח לתקופה
			יתרה ליום 31 במרץ 2019
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
13,066	11,796	1,270	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2018
274	274	-	יתרה ליום 1 בינואר 2018
<u>13,340</u>	<u>12,070</u>	<u>1,270</u>	רווח לתקופה
			יתרה ליום 31 במרץ 2018
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
13,066	11,796	1,270	לשנה שהסתיימה ביום בדצמבר 2018
1,246	1,246	-	יתרה ליום 1 בינואר 2018
<u>14,312</u>	<u>13,042</u>	<u>1,270</u>	רווח לתקופה
			יתרה ליום 31 בדצמבר 2018

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אינפיניטי ניהול השתלמות וגמל בע"מ

דוחות ביניים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום	
	31 במרץ	
31 בדצמבר	2018	2019
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
1,246	274	482
203	89	(365)
17	39	313
(705)	(36)	419
(70)	(2)	(347)
-	-	(18)
28	-	118
(46)	24	34
(776)	25	519
673	388	636
1,331	-	-
(710)	-	-
621	-	-
1,294	388	636
4,053	4,053	5,347
5,347	4,441	5,983
940	180	287

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח לתקופה

פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:

(עליה) ירידה בשווי נכסים פיננסיים נטו בשווי הוגן דרך רווח והפסד

שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:

ירידה בחייבים ויתרות חובה

עליה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות

שינוי בהתחייבות בגין הטבות לעובדים

עליה בעודף הייעודה לפיצויי פרישה על עתודה

שינוי במיסים נדחים, נטו

שינוי במיסים שוטפים, נטו

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

תמורה ממימוש נכסים פיננסיים זמינים למכירה

רכישת נכסים פיננסיים זמינים למכירה

מזומנים נטו שנבעו מפעילות השקעה

עליה במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

נתונים נוספים

מזומנים ששולמו במהלך התקופה עבור מיסים על ההכנסה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי

היישות המדווחת

אינפניטי 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 2018 והביאורים המצורפים להם. לכן, לא הובאו במסגרת דוחות כספיים תמציתיים ביניים אלה באורים בדבר עדכונים בלתי משמעותיים יחסית למידע שכבר דווח בביאורים לדוחות הכספיים השנתיים האחרונים של החברה.

תקן דיווח בינלאומי IFRS 16 נכנס לתוקף החל מיום 01/01/19. התקן מפרט את העקרונות להכרה, למדידה, להצגה חשבונאית ולגילוי של חכירות. כיוון שנושא זה אינו מהותי מבחינת היקף הפעילות ומבחינה כספית עבור החברה, הנהלת החברה החליטה שלא ליישם את הוראות תקן זה, מעיקרון חוסר מהותיות כאמור.

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:

מדד ידוע בישראל (בנקודות)	תאריך הדוחות הכספיים:
100.2	ליום 31 במרץ 2019
99.0	ליום 31 במרץ 2018
100.5	ליום 31 בדצמבר 2018
%	
	שיעור השינוי:
	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה:
(0.30)	ביום 31 במרץ 2019
(0.30)	ביום 31 במרץ 2018
	לשנה שהסתיימה:
1.20	ביום 31 בדצמבר 2018

באור 3 - מכשירים פיננסיים

שווי הוגן של מכשירים פיננסיים בחלוקה לרמות

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

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

רמה 1 -

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ		
	2018	2019	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
953	267	987	נכסי חוב סחירים
268	345	324	מניות
7,731	9,075	8,006	אחרות
<u>8,952</u>	<u>9,687</u>	<u>9,317</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).

<u>31/12/18</u>	<u>31/03/18</u>	<u>31/03/19</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>			
10,000	10,000	10,000	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון
14,312	13,340	14,794	הון עצמי קיים
4,312	3,340	4,794	עודף ליום הדוח
			הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:
10,000	10,000	10,000	הון התחלתי נדרש
1,190	1,277	1,197	0.1% מסך היקף הנכסים המנוהלים
1,378	1,621	1,323	25% מסך ההוצאות שנתיות
10,000	10,000	10,000	סך כל הסכום הנדרש

באור 5 - הוצאות תפעול, הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		
	2018	2019	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
882	296	172	שירותי עובדים, שכר ונלוות
725	168	167	עמלות תפעול, פרסום ושיווק*
110	27	24	שכר חברי דירקטוריון
256	65	54	שירותים מקצועיים
2,090	595	597	שירותי תפעול לחברה אחות **
63	15	12	אחזקת רכב
60	6	6	אחזקת משרד ומשרדיות
74	-	-	אחרות
4,260	1,172	1,032	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.

** בתאריך 25.05.2011 התקשרה החברה עם חברה אחות עבור מתן שירותי תפעול ורגולציה לחברה המנהלת. הסכום השנתי בשיעור של 0.2% לשנה מסך הנכסים המנוהלים בתוספת מע"מ ככל שיידרש ע"פ חוק.

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.