

דוח דירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2020

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	12
פרק 4 – תיאור אופן ניהול החברה, חשיפה לסיכונים ודרכי ניהולם	14
פרק 5 – הערכת בקורות 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 ודאי 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 ודאות 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. אינפניטי 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 רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (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 אינפניטי ניהול תיקי השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ, ח.פ. 512475104 (להלן: "אינפניטי ניהול תיקים"). נכון למועד פרסום הדוח, בעל המניות היחיד בחברת אינפניטי 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 2020, עומד על כ- 1,134 מ' ש, לעומת 1,197 מ' ש בתקופה מקבילה אשתקד. להלן פירוט הקופות והמסלולים והיקף הנכסים נכון ל-31 במרץ 2020:

שם קופה	מס' אישור מס הכנסה	מסלול	מספר מסלול	היקף נכסים (באלפי ש)
אינפניטי גמל	1078	מניות בישראל	1079	35,562
		מניות בחו"ל	1536	35,414
		אג"ח ממשלת ישראל	1209	33,141
		אג"ח	1078	156,595
		אג"ח קונצרני	1490	11,626
		לבני 50 עד 60	7232	32,170
		לבני 60 ומעלה	7233	20,510
		לבני 50 ומטה	7231	3,223
אינפניטי השתלמות	1084	מניות בישראל	1085	42,220
		מניות חו"ל	1537	45,339
		ממשלת ישראל	1210	29,550
		אג"ח	1084	197,504
		אג"ח קונצרני	1491	16,206
		אג"ח עד 15% מניות	2252	10,853
		חוסכים מוטי סיכון	2254	7,179

שם קופה	מס' אישור מס הכנסה	מסלול	מספר מסלול	היקף נכסים (באלפי ₪)
		אג"ח עד 25% מניות	11957	26,676
אינפניטי פיצויים	1095	סל מניות	1211	3,857
		סל אג"ח	1095	36,848
		רבת מסלולים	1539	124,056
		מסלול אישי	2113	263
אינפניטי גמל IRA	2114	מסלול אישי	2114	904
אינפניטי גמל להשקעה	9637	כללי	9638	22,784
		אג"ח עד 15% מניות	9639	23,047
		מניות	11407	10,470
		הלכה	12540	2,638
		חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	11372	5,547
קופת גמל להשקעה- חיסכון ארוך טווח לילד	11371	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	11373	9,828
		חוסכים המעדיפים סיכון מועט	11374	184,372
		הלכה	11914	5,949
			סה"כ	1,134,331

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			
31.3.20	31.12.19	31.3.19	31.3.20	31.12.19	31.3.19	31.3.20	31.12.19	31.3.19	31.3.20	31.12.19	31.3.19	31.3.20	31.12.19	31.3.19	31.3.20	31.12.19	31.3.19	
																		מספר עמיתים:
77,382	76,731	71,769	-	-	-	73,813	72,276	68,017	1,125	1,199	925	1,943	2,665	2,229	501	591	598	פעילים ¹
12,675	11,892	12,980	102	103	115	3,121	2,990	2,691	575	500	466	4,268	3,710	4,733	4,609	4,589	4,975	לא פעילים
90,057	88,623	84,749	102	103	115	76,934	75,266	70,708	1,700	1,699	1,391	6,211	6,375	6,962	5,110	5,180	5,573	סה"כ מספר עמיתים
																		נכסים מנוהלים נטו ² (באלפי ₪)
407,740	511,227	394,089	-	-	-	201,303	204,787	145,122	26,213	31,500	19,706	146,480	216,047	179,158	33,744	58,893	50,103	פעילים
726,129	743,082	803,341	164,726	184,367	180,134	4,394	4,276	2,847	32,699	30,728	26,780	229,727	213,796	261,931	294,583	309,915	331,649	לא פעילים
1,133,869	1,254,309	1,197,430	164,726	184,367	180,134	205,697	209,063	147,969	58,912	62,228	46,486	376,207	429,843	441,089	328,327	368,808	381,752	סה"כ נכסים מנוהלים נטו
																		נתונים תוצאתיים: (באלפי ₪)
2,015	20,070	8,710	-	-	-	816	4,246	1,036	422	5,714	614	703	2,300	809	74	7,810	6,251	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 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

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			
31.3.20	31.12.19	31.3.19	31.3.20	31.12.19	31.3.19	31.3.20	31.12.19	31.3.19	31.3.20	31.12.19	31.3.19	31.3.20	31.12.19	31.3.19	31.3.20	31.12.19	31.3.19	
38,480	173,046	42,590	-	-	-	14,362	69,390	18,299	9,730	26,545	5,453	10,283	46,771	9,518	4,105	30,340	9,320	תקבולים מדמי גמולים
-	55,031	8,805	-	-	-	-	18,124	5,882	-	14,327	2,181	-	11,073	454	-	11,507	288	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים ¹
33,055	62,797	10,447	-	-	-	144	661	114	1,362	2,700	1,018	12,042	29,161	5,184	19,507	30,275	4,131	העברות צבירה לקופה/ לקרן
51,335	206,653	47,205	-	3,732	-	149	388	54	1,540	2,700	1,018	25,661	104,758	24,899	23,985	95,075	21,234	העברות צבירה מהקופה/ מהקרן
																		תשלומים:
15,842	75,306	37,598	44	5,219	2,211	256	112	14	5,014	11,208	2,055	7,308	46,924	29,640	3,220	11,843	3,678	פדיונות
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	אחרים
15,842	75,306	37,598	44	5,219	2,211	256	112	14	5,014	11,208	2,055	7,308	46,924	29,640	3,220	11,843	3,678	סה"כ תשלומים
(108,179)	109,705	39,141	(3,093)	17,663	6,689	(17,467)	14,491	4,609	(7,854)	5,652	1,867	(42,934)	39,096	15,064	(36,831)	32,803	10,912	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
																		דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪):
1,599	6,638	1,703	115	490	124	120	388	78	76	251	56	728	3,139	829	560	2,370	616	פעילים ולא פעילים

¹ 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.

מאוחד			קופות פיצויים			חסכון לכל ילד			קופת גמל להשקעה			קרנות השתלמות			קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים			
31.3.20	31.12.19	31.3.19	31.3.20	31.12.19	31.3.19	31.3.20	31.12.19	31.3.19	31.3.20	31.12.19	31.3.19	31.3.20	31.12.19	31.3.19	31.3.20	31.12.19	31.3.19	
35	58	18	-	-	-	-	-	-	13	15	6	-	-	-	22	43	12	דמי ניהול שנגברו מהפקדות (באלפי ₪):
																		שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים באחוזים
			-	-	-	0.23	0.23	0.23	0.51	0.47	0.47	0.76	0.70	0.76	0.66	0.62	0.64	פעילים
			0.26	0.26	0.27	0.23	0.23	0.23	0.5	0.48	0.53	0.68	0.71	0.71	0.63	0.63	0.64	לא פעילים
									0.14	0.05	0.14				0.8	0.13	0.11	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			
31.3.20	31.12.19	31.3.19	31.3.20	31.12.19	31.3.19	31.3.20	31.12.19	31.3.19	31.3.20	31.12.19	31.3.19	31.3.20	31.12.19	31.3.19	חשבונות מנותקי קשר [1]
402	42	127	-	-	-	5	1	2	177	12	50	220	29	75	מספר חשבונות
15,506	1,895	4,012	-	-	-	1,597	0.2	331	5,065	63	884	8,843	1,831	2,796	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
60	10	8.5	-	-	-	8	-	0.6	27	0.3	1.8	24	10	6	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
1.04	0.88	0.85	-	-	-	1.16	1.5	0.8	1.12	0.56	0.85	0.84	0.57	0.88	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 ₪
31.3.20	31.12.19	31.3.19	31.3.20	31.12.19	31.3.19	31.3.20	31.12.19	31.3.19	31.3.20	31.12.19	31.3.19	31.3.20	31.12.19	31.3.19	
228	233	244	-	-	-	-	-	-	-	-	-	228	233	244	מספר חשבונות
306	318	347	-	-	-	-	-	-	-	-	-	306	318	347	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
0.75	2	0.82	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.75	2	0.82	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
0.68	0.96	0.95	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.68	0.96	0.95	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):				
פעילים	1.05%	2%	2%	0.23%
לא פעילים	1.05%	2%	2%	-
מנותקי קשר	0.3%	0.3%	2%	-

פרק 2 – נתונים עיקריים מהדוחות הכספיים

- 2.1 הון עצמי**
- 2.1.1 סך ההון העצמי של החברה ליום 31 במרץ 2020 הסתכמו בכ- 13.7 מיליון ש"ח, לעומת כ- 14.8 מיליון ש"ח ליום 31 במרץ 2019 ולעומת כ- 14.4 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2019. השינוי בהון העצמי מוסבר ע"י הפסד השנה בסך כ- 0.7 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 2020 הסתכמו לסך של כ- 0.7 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 2 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.
- סך ההכנסות מדמי ניהול לשלושת החודשים הראשונים של שנת 2020 הסתכמו לסך של כ- 1.6 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 1.7 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.
- הוצאות הנהלה וכלליות, עמלות, תפעול ושיווק לשלושת החודשים הראשונים של שנת 2020 הסתכמו לסך של כ- 1.8 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 1.3 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.
- סך ההתחייבויות השוטפות לשלושת החודשים הראשונים של שנת 2020 הסתכמו לסך של כ- 2 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 1.3 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.
- ההפסד הכולל לשלושת החודשים הראשונים של שנת 2020 הסתכמו לסך של כ- 0.7 מיליון ש"ח, לעומת רווח בסך של כ- 0.5 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 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.

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: השווקים במהלך הרבעון הראשון התנהלו בצל משבר הקורונה שהחל להשפיע על השווקים באמצע חודש פברואר. חוסר הודאות לגבי תוצאות משבר הקורונה החשש והסגר בעקבותיו, גרר ירידות חדות בשווקים הפיננסים בעולם ועליית רמות הסיכון. עצירת הפעילות העסקית בכל העולם גררה האטה כלכלית עולמית, שבסוף הרבעון הראשון לא ניתן היה לחזות את תהליך היציאה ממנו.

מדד 125 איבד במהלך הרבעון 21%, SP 500 איבד 19.7%.

העלייה בסיכון באה לידי ביטוי בירידות חדות באפיק הקונצרני. במהלך הרבעון הראשון איבד מדד תל בונד 60 6.8% ומדד תל בונד שקלי איבד 8.46%.

העלייה בסיכון בעקבות המשבר והשבת המשק גררה עליה בתשואות אגרות החוב הממשלתיות. מדד ממשלתי כללי ירד במהלך הרבעון ב- 1.87%.

במהלך הרבעון הראשון התחזק הדולר ב- 3.15% והיורו התחזק ב-1% לעומת השקל. מגמת התחזקות המטבעות הזרים אופיינית לתקופת משבר ומבטאת חזרה למטבעות בעלות סחירות בינלאומית.

המשבר והעלייה בסיכון חייבה נקיטת זהירות ולכן החשיפה למניות ירדה בצורה חדה מחשיפה של כ- 38%-39% בתקופה שלפני המשבר לרמת חשיפה של כ- 32% - 33% בסוף הרבעון הראשון. כתגובה לעליית הסיכון, ירד מח"מ התיק לטווח שבין 4.1 – 4.2 לעומת 4.6 – 4.8 בתקופה שלפני משבר הקורונה.

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 2019.

3.4 התפתחויות בחברה

- 3.4.1 עד סוף שנת 2019, החברה הייתה צד להסכם למתן שירותי תפעול קופות עם לאומי שש"ה. ביום 4 ביולי 2019 התקשרה החברה עם בנק מזרחי-טפחות בע"מ ("הבנק") בהסכם לשירותי תפעול עבור הקופות שבניהולה. בהתאם להסכם בין הצדדים, החל מיום 1 בינואר 2020, הבנק מספק לחברה לשירותי תפעול מכוח ההסכם כאמור. במסגרת ההסכם, מעניק הבנק שירותי תפעול, גזברות וניהול סיכונים לכל הקופות והמסלולים המנוהלים על ידי החברה.
- 3.4.2 ביום 5 בינואר 2020 רו"ח אסף גזית סיים את כהונתו בחברה כסמנכ"ל כספים והוחלף ע"י רו"ח דוד לוי.
- 3.4.3 מהלך הרבעון הראשון לשנת 2020, התפשט נגיף קורונה ברחבי העולם והוביל למשבר שגרר שורת הגבלות, בין היתר, סגירה זמנית של עסקים, הגבלות על כניסת אזרחים ממדינות שונות ברחבי העולם, הגבלות על הקפי העבודה במגזרי העסקי והציבורי, צמצום תחבורה ציבורית, הפסקת לימוד במערכות החינוך וכל זאת, כחלק ממאמץ המדיניות לשטח את עקום ההידבקות עד למציאת טיפול וחיסון מתאימים. למשבר הקורונה השלכות כלכליות רבות, בין היתר, ירידות חדות של שערי המניות וניירות ערך אחרים בבורסות בעולם, מחסור בחומרי גלם, קשיים בשינוע סחורות ואנשים, סגירת מפעלים וצמצום הפעילות במשק ובעולם. בהמשך להודעות ראש הממשלה ומשרד הבריאות מיום 14 במרץ 2020, בדבר הגבלות במשק, לרבות במקומות העבודה, החברה נערכה בהתאם ומראש בכדי להתמודד עם התפשטות נגיף הקורונה וההגבלות כאמור. החברה עוקבת ומיישמת במלואן את ההוראות של משרד הבריאות ורשות שוק ההון. לאור ירידה דרסטית בחולי נגיף הקורונה, לקראת סוף חודש מאי 2020 ראש הממשלה ומשרד הבריאות החלו להסיר את ההגבלות במשק, לרבות ההגבלות על מקומות העבודה. החברה עוקבת ומיישמת במלואן את ההוראות של משרד הבריאות ורשות שוק ההון.
- נכון למועד פרסום הדוח, לא ניתן לצפות האם תהא התפרצות נוספת של גל הקורונה בתקופה הקרובה והשלכותיה על הפעילות העיסקית של החברה.
- 3.4.4 ביום 7 במאי 2020, קיבלה החברה אישור מטעם הרשות בדבר הקמת מסלול קרן השתלמות כללי ומסלול גמל להשקעה פאסיבי כללי.

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, התקשרויות 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 עמיתה את היתרונות הקיימים בדרך פעילותה. החברה מאמינה כי שיעור חלקה בשוק, בדומה לחברות פרטיות אחרות, עשוי לגדול השנה לאור התשואות שהשיגה בשנים האחרונות וכן בגלל שיטת הניהול הייחודית לחברה.
- ההתמודדות עם התחרות בתחום פעילות החיסכון ארוך הטווח נעשית במספר אופנים:

- פעילות הפצה ושיווק.
- פעילות להארכת מח"מ 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 2019.

החברה לא מתכננת 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 הנן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכום לדוח 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 2020 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

יו"ר הדירקטוריון:

_____ (חתימה)

סמנכ"ל כספים:

_____ (חתימה)

הצהרה (Certification)

אני, ערן כהן, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של אינפניטי ניהול השתלמות וגמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2020 (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 סביר 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.

24 ביוני 2020

ערן כהן

תאריך

מנכ"ל

חתימה

הצהרה (Certification)**אני, דוד לוי, מצהיר כי:**

2. סקרתי את הדוח הרבעוני של אינפניטי ניהול השתלמות וגמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2020 (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

דוד לוי
סמנכ"ל כספים

24 ביוני 2020
תאריך

אינפניטי ניהול השתלמות וגמל בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום 31 במרץ 2020

[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 2020 ואת הדוחות התמציתיים על הרווח הכולל, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראיים לעריכת מידע כספי לתקופת ביניים זו לפי הנחיות משרד האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון לגבי חברות מנהלות של קופות גמל. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

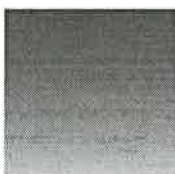
מסקנה

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

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

צ. פרידמן ושות'
רואי חשבון

תל אביב, 24 ביוני 2020



ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ		באור	
2019	2019	2020		
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
19	18	19	3	נכסים
1,270	295	1,070		נכסים בגין הטבות לעובדים,נטו
-	2	416		נכסי מיסים שוטפים
1,173	466	1,259		נכסי מיסים נדחים
				חייבים ויתרות חובה
1,285	987	1,219		השקעות פיננסיות
703	324	427		נכסי חוב סחירים
8,545	8,006	6,559		מניות
10,533	9,317	8,205		אחרות
4,528	5,983	4,771		סך כל השקעות פיננסיות
17,523	16,081	15,740		מזומנים ושווי מזומנים
			4	סך כל הנכסים
1,270	1,270	1,270		הון עצמי
13,122	13,524	12,426		הון מניות
14,392	14,794	13,696		יתרת רווח
				סך כל ההון העצמי
1	-	-		התחייבויות
3,130	1,287	2,044		אשראי מתאגידים בנקאיים
3,131	1,287	2,044		זכאים ויתרות זכות
17,523	16,081	15,740		סך כל ההתחייבויות
				סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוד לוי סמנכ"ל כספים	ערן כהן מנכ"ל	אמיר איל יו"ר הדירקטוריון	24 ביוני 2020 תאריך אישור הדוחות הכספיים
-------------------------	------------------	------------------------------	--

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ	2019	2020	באור	
מבוקר	בלתי מבוקר	אלפי ש"ח			
6,696	1,721	1,634			הכנסות
1,378	393	(937)			הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ופיצויים ומקרנות השתלמות
8,074	2,114	697			(הפסדים) רווחים מהשקעות והכנסות מימון, נטו
					סך כל ההכנסות
916	257	220			הוצאות
6,942	1,032	1,604	5		הוצאות שיווק
2	-	(16)			הוצאות תפעול, הנהלה וכלליות
7,860	1,289	1,808			(הכנסות) הוצאות מימון, נטו
					סך כל ההוצאות
214	825	(1,111)			(הפסד) רווח לפני מיסים על ההכנסה
(134)	(343)	415			הטבת מס (הוצאות מיסים)
80	482	(696)			(הפסד) רווח לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

סה"כ	יתרת עודפים	הון המניות
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
14,392	13,122	1,270
(696)	(696)	-
<u>13,696</u>	<u>12,426</u>	<u>1,270</u>
לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2020		
יתרה ליום 1 בינואר 2020		
הפסד לתקופה		
יתרה ליום 31 במרץ 2020		
סה"כ	יתרת עודפים	הון המניות
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
14,312	13,042	1,270
482	482	-
<u>14,794</u>	<u>13,524</u>	<u>1,270</u>
לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2019		
יתרה ליום 1 בינואר 2019		
רווח לתקופה		
יתרה ליום 31 במרץ 2019		
סה"כ	יתרת עודפים	הון המניות
מבוקר		
אלפי ש"ח		
14,312	13,042	1,270
80	80	-
<u>14,392</u>	<u>13,122</u>	<u>1,270</u>
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019		
יתרה ליום 1 בינואר 2019		
רווח לשנה		
יתרה ליום 31 בדצמבר 2019		

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום	
31 בדצמבר	31 במרץ	
2019	2019	2020
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
80	482	(696)
(1,333)	(365)	879
(3)	-	90
(394)	313	(86)
2,262	419	(1,086)
(347)	(347)	-
120	118	(416)
(941)	34	200
700	537	(1,388)
(556)	654	(1,115)
253	-	1,359
(498)	-	-
(19)	(18)	-
(264)	(18)	1,359
1	-	(1)
1	-	(1)
(819)	636	243
5,347	5,347	4,528
4,528	5,983	4,771
956	287	128

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

(הפסד) רווח לתקופה

פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:

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

שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:

(עליה) ירידה בחייבים ויתרות חובה

(ירידה) עליה בזכאים ויתרות זכות

שינוי בהתחייבות בגין הטבות לעובדים

שינוי במיסים נדחים, נטו

שינוי במיסים שוטפים, נטו

מזומנים נטו (ששימשו לפעילות) שנבעו מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

תמורה מממוש נכסים פיננסיים זמינים למכירה

רכישת נכסים פיננסיים זמינים למכירה

עליה בעודף היעודה לפיצויי פרישה על עתודה

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

שינוי באשראי לזמן קצר מבנקים, נטו

מזומנים נטו (ששימשו לפעילות) שנבעו מפעילות מימון

עליה (ירידה) 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

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 2019 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)

100.3
100.2
100.8

%

תאריך הדוחות הכספיים:

ליום 31 במרץ 2020
ליום 31 במרץ 2019
ליום 31 בדצמבר 2019

שיעור השינוי:

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה:

ביום 31 במרץ 2020 (0.5)
ביום 31 במרץ 2019 (0.3)

לשנה שהסתיימה:

ביום 31 בדצמבר 2019 0.3

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	
	2019	2020
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
1,285	987	1,219
703	324	427
8,545	8,006	6,559
10,533	9,317	8,205

נכסי חוב סחירים

מניות

אחרות

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 וחיסכון.
2. החברה עומדת בדרישת ההון העצמי המינימלי הנדרש מחברה מנהלת (כ-10 מיליוני ש"ח נכון ליום הדוחות הכספיים).

31/12/19	31/03/19	31/03/20	
אלפי ש"ח			
10,000	10,000	10,000	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון
14,392	14,794	13,696	הון עצמי קיים
4,392	4,794	3,696	עודף ליום הדוח
			הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:
10,000	10,000	10,000	הון התחלתי נדרש
1,254	1,197	1,134	0.1% מסך היקף הנכסים המנוהלים
1,965	1,323	2,095	25% מסך ההוצאות שנתיות
10,000	10,000	10,000	סך כל הסכום הנדרש

באור 5 - הוצאות תפעול, הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום	
31 בדצמבר	31 במרץ	
2019	2019	2020
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
2,339	172	560
699	167	125
97	24	19
228	54	52
3,523	597	842
24	12	-
32	6	6
6,942	1,032	1,604

שירותי עובדים, שכר ונלוות ***

עמלות תפעול, פרסום ושיווק*

שכר חברי דירקטוריון

שירותים מקצועיים

שירותי תפעול וגישה למאגר נתוני אנליזה ומחקר-חברות

קשורות **

אחזקת רכב

אחזקת משרד ומשרדיות

סך הכל הוצאות הנהלה וכלליות

* הסעיף כולל תשלומים עבור שירותי תפעול הניתנים ע"י הבנק המתפעל 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.

החל מתאריך 1 בינואר 2019, החברה התקשרה עם חברה אחות עבור מתן גישה למאגר נתוני אנליזה ומחקר.

*** לחברה הסכם מול חברת האם עבור השאלת עובדים.

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.

באור 7 - השפעת נגיף הקורונה

מהלך הרבעון הראשון של שנת 2020, התפשט נגיף קורונה ברחבי העולם והוביל למשבר שגרר שורת הגבלות, בין היתר, סגירה זמנית של עסקים, הגבלות על כניסת אזרחים ממדינות שונות ברחבי העולם, הגבלות על הקפי העבודה במגזרי העסקי והציבורי, צמצום תחבורה ציבורית, הפסקת לימוד במערכות החינוך וכל זאת, כחלק ממאמץ המדינות לשטח את עקום ההידבקות עד למציאת טיפול וחסון מתאימים. למשבר הקורונה השלכות כלכליות רבות, בין היתר, ירידות חדות של שערי המניות וניירות ערך אחרים בבורסות בעולם, מחסור בחומרי גלם, קשיים בשינוע סחורות ואנשים, סגירת מפעלים וצמצום הפעילות במשק ובעולם.

בהמשך להודעות ראש הממשלה ומשרד הבריאות מיום 14 במרץ 2020, בדבר הגבלות במשק, לרבות במקומות העבודה, החברה נערכה בהתאם ומראש בכדי להתמודד עם התפשטות נגיף הקורונה וההגבלות כאמור. החברה עוקבת ומיישמת במלואן את ההוראות של משרד הבריאות ורשות שוק ההון. לאור ירידה דרסטית בחולי נגיף הקורונה, לקראת סוף חודש מאי 2020 ראש הממשלה ומשרד הבריאות החלו להסיר את ההגבלות במשק, לרבות ההגבלות על מקומות העבודה. החברה עוקבת ומיישמת במלואן את ההוראות של משרד הבריאות ורשות שוק ההון.

נכון למועד פרסום הדוח, לא ניתן לצפות האם תהא התפרצות נוספת של גל הקורונה בתקופה הקרובה והשלכותיה על הפעילות העסקית של החברה.