

דו"ח דירקטוריון ליום 31/03/2018

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, 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
אינפנייטי ניהול תיקים	-	אינפנייטי ניהול תיקי השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ.
החברה או החברה המנהלת	-	אינפנייטי 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. אינפניטי 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 2018 כבכל שנה. החברה בבעלות מלאה של חברת אינפניטי ניהול תיקי השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ (ח.פ. 512475104). נכון למועד 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 2018, עומד על כ- 1,277 מ' ₪ לעומת 1,239 מ' ₪ נכון ל-31 במרץ 2017. להלן פירוט הקופות והמסלולים והיקף הנכסים נכון ל-31 במרץ 2018:

שם קופה	מס' אישור מס הכנסה	מסלול	מספר מסלול	היקף נכסים (באלפי ₪)
אינפניטי גמל	1078	מניות בישראל	1079	44,803
		מניות בחו"ל	1536	40,009
		אג"ח ממשלת ישראל	1209	19,643
		אג"ח	1078	237,124
		אג"ח קונצרני	1490	12,907
		לבני 50 עד 60	7232	44,862
		לבני 60 ומעלה	7233	24,818
		לבני 50 ומטה	7231	5,185
אינפניטי השתלמות	1084	מניות בישראל	1085	61,664
		מניות חו"ל	1537	57,576
		ממשלת ישראל	1210	35,687
		אג"ח	1084	265,821
		אג"ח קונצרני	1491	30,630
		כללי	1083	39,371
		אג"ח עד 15% מניות	2252	17,801
		חוסכים מוטי סיכון	2254	11,964
		אג"ח עד 25% מניות	11957	7,233
		סל מניות	1211	4,746
אינפניטי פיצויים	1095	סל אג"ח	1095	44,910

שם קופה	מס' אישור מס הכנסה	מסלול	מספר מסלול	היקף נכסים (באלפי ₪)
		רבת מסלולים	1539	143,098
אינפנייטי גמל IRA	2113	מסלול אישי	2113	279
אינפנייטי השתלמות IRA	2114	מסלול אישי	2114	1,192
אינפנייטי גמל להשקעה	9637	כללי	9638	24,542
		אג"ח עד 15% מניות	9639	8,176
		מניות	11407	5,942
קופת גמל להשקעה- חיסכון ארוך טווח לילד	11371	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	11372	2,509
		חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	11373	4,378
		חוסכים המעדיפים סיכון מועט	11374	77,747
		הלכה	11914	2,102
			סה"כ	1,276,719

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			
31.3.18	31.12.17	31.3.17	31.3.18	31.12.17	31.3.17	31.3.18	31.12.17	31.3.17	31.3.18	31.12.17	31.3.17	31.3.18	31.12.17	31.3.17	31.3.18	31.12.17	31.3.17	
																		מספר עמיתים:
66,556	65,447	7,180	-		-	62,421	60,180	2,830	725	709	402	2,711	3,775	3,167	699	783	781	פעילים ¹
13,870	13,147	12,161	130	130	135	2,189	1,992	-	378	323	134	5,389	4,733	5,519	5,784	5,969	6,373	לא פעילים
80,426	78,594	19,341	130	130	135	64,610	62,172	2,830	1,103	1,032	536	8,100	8,508	8,686	6,483	6,752	7,154	סה"כ מספר עמיתים
																		נכסים מנוהלים נטו ² (באלפי ₪)
371,213	431,163	308,228	-	-	-	85,194	74,746	1,805	15,070	14,822	10,295	220,237	281,044	241,141	50,712	60,551	54,987	פעילים
905,506	902,972	930,625	192,754	201,271	196,160	1,542	1,287	-	23,590	20,682	8,215	308,702	282,903	336,561	378,918	396,829	389,689	לא פעילים
1,276,719	1,334,135	1,238,853	192,754	201,271	196,160	86,736	76,033	1,805	38,660	35,504	18,510	528,939	563,947	577,702	429,630	457,380	444,676	סה"כ נכסים מנוהלים נטו
																		נתונים תוצאתיים: (באלפי ₪)
2,412	90,361	18,700	-	-	-	1,524	41,072	13,594	384	8,547	2,687	423	7,438	1,521	81	33,304	898	דמי גמולים משונתים עבור מצטברים 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 ויתרות 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 משונתים - 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			
31.3.18	31.12.17	31.3.17	31.3.18	31.12.17	31.3.17	31.3.18	31.12.17	31.3.17	31.3.18	31.12.17	31.3.17	31.3.18	31.12.17	31.3.17	31.3.18	31.12.17	31.3.17	
29,350	207,752	29,106	-	-	-	11,728	74,010	1,813	4,023	24,317	7,801	11,954	66,787	14,008	1,645	42,638	5,484	תקבולים מדמי גמולים
3,871	64,960	7,588	-	-	-	103	33,805	-	3,078	16,546	6,203	657	14,577	691	33	32	694	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים ¹
14,146	226,065	133,561	781	101,780	101,197	66	229	-	173	507	-	6,803	65,158	18,499	6,323	58,391	13,865	העברות צבירה לקופה/ לקרן
69,217	247,462	63,082	6,412	2,352	20	95	276	-	173	507	-	35,872	150,369	40,318	26,665	93,958	22,744	העברות צבירה מהקופה/ מהקרן
																		תשלומים:
14,174	63,635	16,833	261	1,314	529	-	6	-	1,263	2,290	215	9,399	38,484	12,757	3,251	21,541	3,332	פדיונות
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	אחרים
14,174	63,635	16,833	261	1,314	529	-	6	-	1,263	2,290	215	9,399	38,484	12,757	3,251	21,541	3,332	סה"כ תשלומים
(18,280)	51,947	1,664	(2,621)	7,698	54	(980)	2,076	(7)	(878)	1,064	(4)	(7,582)	22,733	627	(6,219)	18,376	994	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
																		דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪):
1,997	8,376	2,110	139	550	121	44	79	-	49	123	20	1,010	4,370	1,141	755	3,254	828	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			
31.3.18	31.12.17	31.3.17	31.3.18	31.12.17	31.3.17	31.3.18	31.12.17	31.3.17	31.3.18	31.12.17	31.3.17	31.3.18	31.12.17	31.3.17	31.3.18	31.12.17	31.3.17	
16	80	20	-	-	-	-		-	-	5	3	-	-	-	16	75	17	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
																		שיעור דמי ניהול ממוצע מוכסים (באחוזים)
-	-		-	-	-	-	-	-	0.50	0.45	0.42	0.75	0.73	0.78	0.71	0.69	0.71	פעילים
-	-		0.28	0.27	0.25	-	-	-	0.52	0.51	0.55	0.72	0.76	0.77	0.67	0.68	0.75	לא פעילים
-			-	-	-	-		-	-	0.02	0.07	-	-	-	0.88	0.17	0.37	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			
31.3.18	31.12.17	31.3.17	31.3.18	31.12.17	31.3.17	31.3.18	31.12.17	31.3.17	31.3.18	31.12.17	31.3.17	31.3.18	31.12.17	31.3.17	חשבונות מנותקי קשר ^[1]
87	84	52	-	-	-	8	10	-	35	33	29	44	41	23	מספר חשבונות
2,292	2,571	653	-	-	-	56	977	-	874	393	202	1,362	1,201	451	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
4.5	21	2	-	-	-	-	7	-	2	4	1	2.5	10	1	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
0.98	0.97	1.1	-	-	-	1.28	0.77	-	0.9	1.25	1.23	0.77	0.88	1	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 ₪
31.3.18	31.12.17	31.3.17	31.3.18	31.12.17	31.3.17	31.3.18	31.12.17	31.3.17	31.3.18	31.12.17	31.3.17	31.3.18	31.12.17	31.3.17	
366	412	380		-	-	-	-	-	-	-	-	366	412	380	מספר חשבונות
487	616	501		-	-	-	-	-	-	-	-	487	616	501	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
1.18	5.43	1.37		-	-	-	-	-	-	-	-	1.18	5.43	1.37	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
0.96	0.91	0.94		-	-	-	-	-	-	-	-	0.96	0.91	0.94	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			שיעור דמי ניהול שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדין (באחוזים):
31.3.18	31.12.17	31.3.17	31.3.18	31.12.17	31.3.17	31.3.18	31.12.17	31.3.17	31.3.18	31.12.17	31.3.17	
1.05	1.05	1.05	1.05	1.05	1.05	2	2	2	2	2	2	פעילים
1.05	1.05	1.05	1.05	1.05	1.05	2	2	2	2	2	2	לא פעילים
0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	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 31 במרץ 2018:
- 2.1.1 סך הכנסות החברה בתקופה המדווחת הינו כ – 1.9 מ' ש.
 - 2.1.2 הכנסות מדמי ניהול הסתכמו לתקופה בכ – 2 מ' ש.
 - 2.1.3 סך הוצאות תפעול, שיווק והנהלה וכלליות הסתכמו בתקופה המדווחת בסך כ – 1.5 מ' ש.
 - 2.1.4 הרווח הנקי לאחר מס לתקופה הסתכם ב – 274 אלפי ש.
 - 2.1.5 סך ההתחייבויות השוטפות כ – 1.9 מ' ש.
- 2.2 הון עצמי**
- 2.2.1 סך ההון העצמי נכון ל 31.03.2018 הינו כ – 13.3 מ' ש לעומת סוף שנת 2017 כ – 13.1 מ' ש ולעומת 31.03.2017 כ- 12 מ' ש . השינוי בהון העצמי מוסבר ע"י רווח השנה בסך כ - 0.2 מ' .
 - 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 פרטיים, 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 דנן מהותיות פחות מאשר באפיקי השקעה חופשיים קצרי טווח. החברה מושפעת מאוד משינויים ברגולציה בתחום החיסכון הפנסיוני, שינויים בהיבטי המיסוי לעמיתים, פרסום חוזרים ותקנות, פיקוח ואכיפה. תחום זה עבר בשנים האחרונות שינויים מקיפים בעקבות רצונו של הממונה לעודד חיסכון לקצבה, לאפשר לעמיתים לנייד את החיסכון שלהם בין הגופים השונים בקלות, להפחית את שיעור דמי הניהול שהחוסכים משלמים ולהגביר את התחרות בענף. גם במהלך שנת הדיווח האחרונה תחום זה עבר שינויים הנובעים הן מן השינויים הפוליטיים/חברתיים/כלכליים 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, זאת בעיקר על רקע ההרחבה הפיסקלית בארה"ב והמשך הגידול בביקושים בעולם. על פי תחזיות אלה המשקים המפותחים יצמחו ב-2.5% ב-2018 וב-2.2% ב-2019 והיבוא שלהם יצמח ב-5.0% ב-2018 וב-4.9% ב-2019. בהתאם להתאוששות הצפויה בסחר העולמי, בנק ישראל מעריך כי יימשך הגידול בקצב הצמיחה של היצוא. הבנק צופה כי הייצוא של ישראל, ללא יהלומים וחברות הזנק, יגדל ב-4.0% בשנת 2018 וב-6.0% בשנת 2019. על פי הערכות של בתי ההשקעות, ריבית ה-Fed צפויה לעמוד על 2.4% בסוף 2018 ועל 3.0% בסוף 2019. מנגד, הריבית המוצהרת בגוש היורו, צפויה לעמוד על 0.0% בסוף 2018 ועל 0.3% בסוף 2019. האינפלציה בעולם עודכנה מעט כלפי מעלה. בהתאם לתחזית המעודכנת, האינפלציה במדינות המפותחות תסתכם ב-1.9% הן ב-2018 והן ב-2019. מחירה הממוצע של חבית הנפט המשיך לעלות בתקופה האחרונה – המחיר הממוצע של חבית מסוג "ברנט" ברבעון הראשון של השנה עלה ל-67 דולר לעומת 61 דולר ברבעון האחרון של 2017.

כלכלת ישראל

התוצר בשנת 2018 צפוי לצמוח בכ-3.4% וב-3.5% בשנת 2019. תחזית הצמיחה לשנת 2018 עודכנה מעט כלפי מטה ביחס לתחזית הקודמת (3.3%). ע"פ בנק ישראל, ההשקעות צפויות להתרחב בשנת 2019 על רקע כמה השקעות גדולות (מוטות יבוא) בענפי המשק. בנוסף, היצוא צפוי להתרחב, ככל שהסחר העולמי יוסיף להתאושש.

אינפלציה

אינפלציה בשנה הקרובה צפויה להסתכם בשיעור של 1.1%, עדכון של 0.1% כלפי מעלה ביחס לתחזית הקודמת, והאינפלציה בשנת 2019 צפויה לעמוד על 1.4%. התחזית מבטאת את ההערכה שהאינפלציה תעלה במתינות לכיוון מרכז תחום היעד. התרומה העיקרית צפויה לנבוע מעליות שכר כתוצאה מכך ששוק העבודה הדוק. מנגד, המשך התגברותה של התחרות במשק והצעדים שהממשלה נוקטת כדי להזיל את יוקר המחיה צפויים להמשיך למתן את האינפלציה.

ריבית בנק ישראל

סביבת האינפלציה מוסיפה להיות נמוכה מהיעד, אם כי ממשיכה להסתמן בה עלייה מסוימת. ריבית בנק ישראל צפויה לעמוד על 0.1% במהלך החודשים הקרובים, ולהתחיל לעלות ברבעון הרביעי של 2018, לאחר שקצב האינפלציה השנתי יגיע לתחום היעד והאינפלציה הצפויה באותה עת תימצא אף היא בתחומיו.

הבורסה בתל אביבשוק המניות

הרבעון הראשון של 2018 התאפיין בירידות שיעורים בכל מדדי המניות המובילים. המדד ת"א-35 ירד בכ-4.9%, וזאת בעיקר בהשפעת המניות הדואליות ובראשן טבע ואלביט מערכות, וכן במניית בזק. מנגד, מניות הבנקים מזרחי טפחות ולאומי מיתנו את הירידות במדד. המדד ת"א-90, אשר כולל את המניות הבינוניות בגודלן ירד ב-1.7% ברבעון הראשון, כאשר את הירידות במרבית המניות במדד מיתנו העליות במניות הדואליות לייבפרסון ומזור רובוטיקה ובשותפות הנפט והגז רציו.

שוק האג"ח

מגמה מעורבת אפיינה את שוק האג"ח ברבעון הראשון של 2018. מדדי אג"ח ממשלתיים "צמוד מדד" ו"שקלי ריבית קבועה" בשיעור של 0.3% ושל 0.2% בהתאמה. מנגד, מדדי האג"ח הקונצרניות רשמו ירידות בראשן מדדי האג"ח הקונצרניות בעלות דירוגים נמוכים יותר תל בונד תשואות ותל בונד תשואות שקלי אשר ירדו ב-1.9% וב-2.1% בהתאמה. ברבעון הראשון גייס האוצר כ-12% מיליארד שקל בתל אביב, כאשר כ-83% מהסכום גויס באמצעות אג"ח שקלי בריבית קבועה וכ-17% 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 ההשקעה של הקופות ביחס לסיכונים השוק.
- 4.5 מעבר לסיכונים שוק ההון שנמנו לעיל, החברה מתמודדת עם סיכונים/סיכויים בשוק ההון הנובעים משינויי החקיקה, הסדרים ורגולציה משתנה, המחייבת את החברה להתאים עצמה לאותם שינויים לרבות על דרך של שינוי הסכמים, התקשרות בהסכמים חדשים והתאמת פעילות הדירקטוריון והועדות השונות לדרישות החוק. החברה פיתחה מערכת ייחודית לניהול משימות הנגזרות מן הרגולציה ושינויי החקיקה המסייעת ביישום ובקרה על התהליכים הנלווים לכך.

- 4.6 **האסטרטגיה העסקית**
האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים נשענים בעיקר על הרחבת מעגל המפיצים המורשים, הצגת תשואות עודפות ככל שניתן, שמירה על איכות שירות ללקוחות וכן שמירה על קשר שבין החברה לבין סוכני הביטוח והיועצים 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 **בדוח**

עסקי תאגיד לשנת 2017.

החברה לא מתכננת 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 31 במרץ 2018, 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 31 במרץ 2018, הבקרה הפנימית של אינפנייטי גמל על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

יו"ר הדירקטוריון: _____ (חתימה)

מנכ"ל: _____ (חתימה)

סמנכ"ל כספים: _____ (חתימה)

תאריך אישור הדוח: 23 במאי 2018

הצהרה (Certification)**אני, עוז שהרבני, מצהיר כי:**

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של אינפניטי ניהול השתלמות וגמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2018 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת מצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה מנהלת קופות גמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והסקנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן -
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לחברה המנהלת; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לחברה המנהלת:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לחברה המנהלת; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לחברה המנהלת.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

23 במאי 2018עוז שהרבני

תאריך

מנכ"ל

חתימה

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

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של אינפנייטי ניהול השתלמות וגמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2018 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת מצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה מנהלת קופות גמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והסקנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן -
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לחברה המנהלת; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לחברה המנהלת:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לחברה המנהלת; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לחברה המנהלת.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

חתימה

אסף גזית
סמנכ"ל כספים

23 במאי 2018
תאריך

אינפנייטי ניהול השתלמות וגמל בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום 31 במרץ 2018

[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 2018 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 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 וחיסכון לגבי חברות מנהלות של קופות גמל.

צ. פרידמן ושות'
רואי חשבון

תל אביב, 23 במאי 2018



ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ		באור	
2017	2017	2018		
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
148	136	148	3	נכסים
283	105	259		נכסי מיסים נדחים
796	1,488	757		נכסי מיסים שוטפים
				חייבים ויתרות חובה
			3	השקעות פיננסיות
263	279	267		נכסי חוב סחירים
343	364	345		מניות
9,170	8,838	9,075		אחרות
9,776	9,481	9,687		סך כל השקעות פיננסיות
4,053	2,531	4,441		מזומנים ושווי מזומנים
15,056	13,741	15,292		סך כל הנכסים
			4	הון עצמי
1,270	1,270	1,270		הון מניות
11,796	10,685	12,070		יתרת רווח
13,066	11,955	13,340		סך כל ההון העצמי
				התחייבויות
417	382	415		התחייבויות בשל הטבות לעובדים,נטו
1,573	1,404	1,537		זכאים ויתרות זכות
1,990	1,786	1,952		סך כל ההתחייבויות
15,056	13,741	15,292		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	23 במאי 2018 תאריך אישור הדוחות הכספיים
--------------------------	---------------------	------------------------------	---

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		
2017	2017	2018	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		באור
הכנסות			
הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ופיצויים ומקרנות השתלמות			
(הפסדים) רווחים מהשקעות והכנסות מימון, נטו			
סך כל ההכנסות			
8,456	2,130	2,013	
472	124	(88)	
8,928	2,254	1,925	
הוצאות			
הוצאות שיווק			
1,524	383	336	5
4,999	1,182	1,172	
17	-	-	
6,540	1,565	1,508	
סך כל ההוצאות			
2,388	689	417	רווח לפני מיסים על ההכנסה
832	244	143	מיסים על ההכנסה
1,556	445	274	רווח לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

סה"כ	יתרת עודפים	הון המניות	
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
13,066	11,796	1,270	יתרה ליום 1 בינואר 2018
274	274	-	רווח לתקופה
13,340	12,070	1,270	יתרה ליום 31 במרץ 2018

סה"כ	יתרת עודפים	הון המניות	
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
14,510	13,240	1,270	יתרה ליום 1 בינואר 2017
445	445	-	רווח לתקופה
(3,000)	(3,000)	-	עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון:
11,955	10,685	1,270	דיבידנד לבעלי המניות של החברה
			יתרה ליום 31 במרץ 2017

סה"כ	יתרת עודפים	הון המניות	
מבוקר			
אלפי ש"ח			
14,510	13,240	1,270	יתרה ליום 1 בינואר 2017
1,556	1,556	-	רווח לתקופה
(3,000)	(3,000)	-	עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון:
13,066	11,796	1,270	דיבידנד לבעלי המניות של החברה
			יתרה ליום 31 בדצמבר 2017

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		
2017	2017	2018	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
1,556	445	274	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
			רווח לתקופה
(444)	(124)	89	פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:
(2)	-	-	קיטון (גידול) בשווי נכסים פיננסיים נטו בשווי הוגן דרך רווח והפסד
			הפסד ממימוש נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
103	(589)	39	שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:
261	92	(36)	ירידה (עליה) בחייבים ויתרות חובה
262	227	(2)	(ירידה) עליה בזכאים ויתרות זכות
(88)	(76)	-	שינוי בהתחייבות בגין הטבות לעובדים
(87)	91	24	שינוי במיסים נדחים, נטו
451	(255)	25	שינוי בגין מיסים שוטפים, נטו
1,561	66	388	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
			תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
27	-	-	תמורה ממימוש נכסים פיננסיים זמינים למכירה
27	-	-	מזומנים נטו שנבעו מפעילות השקעה
			תזרימי מזומנים מפעילות מימון
(3,000)	(3,000)	-	דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה
(3,000)	(3,000)	-	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
(1,412)	(2,934)	388	עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
5,465	5,465	4,053	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
4,053	2,531	4,441	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
1,095	285	180	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 2017 והבאורים המצורפים להם. לכן, לא הובאו במסגרת דוחות כספיים תמציתיים ביניים אלה באורים בדבר עדכונים בלתי משמעותיים יחסית למידע שכבר דווח בבאורים לדוחות הכספיים השנתיים האחרונים של החברה.

ב. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה:

הדוחות הכספיים מוצגים בשקלים, מטבע הפעילות של החברה ומעוגלים לאלף הקרוב. השקל הינו המטבע שמייצג את הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת החברה.

ג. בסיסי הצמדה:

להלן נתונים בדבר מדדי המחירים לצרכן ושיעורי השינוי בתקופות הדיווח:

מדד ידוע בישראל (בנקודות)	תאריך הדוחות הכספיים:
100.0	ליום 31 במרץ 2018
99.8	ליום 31 במרץ 2017
100.3	ליום 31 בדצמבר 2017
%	
	שיעור השינוי:
	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה:
(0.30)	ביום 31 במרץ 2018
(0.20)	ביום 31 במרץ 2017
	לשנה שהסתיימה:
0.3	ביום 31 בדצמבר 2017

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		
2017	2017	2018	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
263	279	267	נכסי חוב סחירים
343	364	345	מניות
9,170	8,838	9,075	אחרות
9,776	9,481	9,687	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).

31/12/2017	31/03/2017	31/03/2018	
אלפי ש"ח			
10,000	10,000	10,000	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון
13,066	11,955	13,340	הון עצמי קיים
3,066	1,955	3,340	עודף ליום הדוח
			הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:
10,000	10,000	10,000	הון התחלתי נדרש
1,334	1,239	1,277	0.1% מסך היקף הנכסים המנוהלים
1,636	1,628	1,621	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 31 במרץ	
2017	2017	2018
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
(3,000)	(3,000)	-

הוכרזו ושולמו על ידי החברה:
מניה רגילה

באור 5 - הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום		
31 בדצמבר	31 במרץ		
2017	2017	2018	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
1,414	315	296	שירותי עובדים, שכר ונלוות
688	161	168	עמלות תפעול, פרסום ושיווק*
90	19	27	שכר חברי דירקטוריון
220	60	65	שירותים מקצועיים
2,466	588	595	שירותי תפעול לחברה אחות **
56	13	15	אחזקת רכב
37	8	6	אחזקת משרד ומשרדיות
28	18	-	אחרות
4,999	1,182	1,172	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 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.