

# דוח דירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2021

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. אינפנייטי 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 אינפנייטי ניהול תיקי השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ, ח.פ. 512475104 (להלן: "אינפנייטי ניהול תיקים"). נכון למועד פרסום הדוח, בעל המניות היחיד בחברת אינפנייטי 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 2021, עומד על כ- 1,349 מ' ש, לעומת 1,134 מ' ש בתקופה מקבילה אשתקד. להלן פירוט הקופות והמסלולים והיקף הנכסים נכון ל-31 במרץ 2021:

| שם קופה           | מס' אישור<br>מס הכנסה | מסלול              | מספר מסלול | היקף נכסים<br>(באלפי ש) |
|-------------------|-----------------------|--------------------|------------|-------------------------|
| אינפנייטי גמל     | 1078                  | מניות בישראל       | 1079       | 44,817                  |
|                   |                       | מניות בחו"ל        | 1536       | 54,408                  |
|                   |                       | אג"ח ממשלת ישראל   | 1209       | 33,878                  |
|                   |                       | אג"ח               | 1078       | 160,165                 |
|                   |                       | לבני עד 60         | 7232       | 34,830                  |
|                   |                       | לבני 60 ומעלה      | 7233       | 20,334                  |
|                   |                       | לבני 50 ומטה       | 7231       | 5,610                   |
| אינפנייטי השתלמות | 1084                  | מניות בישראל       | 1085       | 49,295                  |
|                   |                       | מניות חו"ל         | 1537       | 62,936                  |
|                   |                       | אג"ח ממשלת ישראל   | 1210       | 63,200                  |
|                   |                       | אג"ח               | 1084       | 194,204                 |
|                   |                       | אג"ח עד 15% מניות  | 2252       | 10,476                  |
|                   |                       | לחוסכים מוטי סיכון | 2254       | 6,799                   |
|                   |                       | כללי               | 13229      | 5,014                   |
|                   |                       | אג"ח עד 25% מניות  | 11957      | 1,787                   |
| אינפנייטי פיצויים | 1095                  | סל מניות           | 1211       | 5,350                   |

| שם קופה                                   | מס' אישור<br>מס הכנסה | מסלול                           | מספר מסלול | היקף נכסים<br>(באלפי ₪) |
|-------------------------------------------|-----------------------|---------------------------------|------------|-------------------------|
|                                           |                       | סל אג"ח                         | 1095       | 37,223                  |
|                                           |                       | רבת מסלולים                     | 1539       | 178,343                 |
| אינפנייטי גמל IRA                         | 2113                  | מסלול אישי                      | 2113       | 352                     |
| אינפנייטי גמל להשקעה                      | 9637                  | כללי                            | 9638       | 28,176                  |
|                                           |                       | אג"ח עד 15% מניות               | 9639       | 30,443                  |
|                                           |                       | מניות                           | 11407      | 15,949                  |
|                                           |                       | הלכה                            | 12540      | 7,626                   |
|                                           |                       | פאסיבי-כללי                     | 13228      | 5,778                   |
| קופת גמל להשקעה- חיסכון ארוך<br>טווח לילד | 11371                 | חוסכים המעדיפים<br>סיכון בינוני | 11372      | 7,976                   |
|                                           |                       | חוסכים המעדיפים<br>סיכון מוגבר  | 11373      | 18,130                  |
|                                           |                       | חוסכים המעדיפים<br>סיכון מועט   | 11374      | 254,133                 |
|                                           |                       | הלכה                            | 11914      | 11,944                  |
|                                           |                       | סה"כ                            |            | 1,349,176.00            |

## 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 |          |         |                                                    |
|-----------|-----------|-----------|---------------|----------|---------|---------------|----------|---------|-----------------|----------|---------|---------------|----------|---------|------------------------------------|----------|---------|----------------------------------------------------|
| 31.3.21   | 31.12.20  | 31.3.20   | 31.3.21       | 31.12.20 | 31.3.20 | 31.3.21       | 31.12.20 | 31.3.20 | 31.3.21         | 31.12.20 | 31.3.20 | 31.3.21       | 31.12.20 | 31.3.20 | 31.3.21                            | 31.12.20 | 31.3.20 |                                                    |
|           |           |           |               |          |         |               |          |         |                 |          |         |               |          |         |                                    |          |         | מספר עמיתים:                                       |
| 79,271    | 79,324    | 77,382    | -             | -        | -       | 76,076        | 75,262   | 73,813  | 1,141           | 1,164    | 1,125   | 1,594         | 2,363    | 1,943   | 460                                | 535      | 501     | פעילים <sup>1</sup>                                |
| 15,523    | 14,266    | 12,675    | 95            | 112      | 102     | 6,439         | 5,640    | 3,121   | 740             | 675      | 575     | 4,074         | 3,564    | 4,268   | 4,175                              | 4,275    | 4,609   | לא פעילים                                          |
| 94,794    | 93,590    | 90,057    | 95            | 112      | 102     | 82,515        | 80,902   | 76,934  | 1,881           | 1,839    | 1,700   | 5,668         | 5,927    | 6,211   | 4,635                              | 4,810    | 5,110   | סה"כ מספר עמיתים                                   |
|           |           |           |               |          |         |               |          |         |                 |          |         |               |          |         |                                    |          |         | נכסים מנוהלים נטו <sup>2</sup> (באלפי ₪)           |
| 493,089   | 540,644   | 407,740   | -             | -        | -       | 272,097       | 256,288  | 201,303 | 37,951          | 36,371   | 26,213  | 146,497       | 197,879  | 146,480 | 36,544                             | 50,106   | 33,744  | פעילים                                             |
| 855,506   | 787,492   | 726,129   | 220,875       | 216,247  | 164,726 | 20,075        | 15,853   | 4,394   | 49,969          | 43,517   | 32,699  | 246,957       | 202,278  | 229,727 | 317,630                            | 309,597  | 294,583 | לא פעילים                                          |
| 1,348,595 | 1,328,136 | 1,133,869 | 220,875       | 216,247  | 164,726 | 292,172       | 272,141  | 205,697 | 87,920          | 79,888   | 58,912  | 393,454       | 400,157  | 376,207 | 354,174                            | 359,703  | 328,327 | סה"כ נכסים מנוהלים נטו                             |
|           |           |           |               |          |         |               |          |         |                 |          |         |               |          |         |                                    |          |         | נתונים תוצאתיים: (באלפי ₪)                         |
| 2,683     | 12,571    | 2,015     | -             | -        | -       | 1,005         | 4,655    | 816     | 567             | 1,845    | 422     | 1,036         | 5,287    | 703     | 75                                 | 784      | 74      | דמי גמולים משותפים עבור מצטרפים חדשים <sup>3</sup> |

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 ויותר מ-25 בולים 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.

## אינפיניטי ניהול השתלמות וגמל בע"מ

דו"ח דירקטוריון ליום 31/03/2021

| מאוחד   |          |           | קופות פיצויים |          |         | חסכון לכל ילד |          |          | קופת גמל להשקעה |          |         | קרנות השתלמות |          |          | קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים |          |          |                                            |
|---------|----------|-----------|---------------|----------|---------|---------------|----------|----------|-----------------|----------|---------|---------------|----------|----------|------------------------------------|----------|----------|--------------------------------------------|
| 31.3.21 | 31.12.20 | 31.3.20   | 31.3.21       | 31.12.20 | 31.3.20 | 31.3.21       | 31.12.20 | 31.3.20  | 31.3.21         | 31.12.20 | 31.3.20 | 31.3.21       | 31.12.20 | 31.3.20  | 31.3.21                            | 31.12.20 | 31.3.20  |                                            |
| 32,499  | 150,280  | 38,480    | -             | -        | -       | 14,987        | 58,404   | 14,362   | 9,526           | 28,603   | 9,730   | 6,800         | 41,453   | 10,283   | 1,186                              | 21,820   | 4,105    | תקבולים מדמי גמולים                        |
| 2,435   | 7,653    | -         | -             | -        | -       | -             | -        | -        | 2,435           | 7,232    | -       | -             | 9        | -        | -                                  | 412      | -        | תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים <sup>1</sup> |
| 51,687  | 185,719  | 33,055    | -             | 56,317   | -       | 632           | 897      | 144      | 1,458           | 5,220    | 1,362   | 26,082        | 66,956   | 12,042   | 23,515                             | 56,329   | 19,507   | העברות צבירה לקופה/ לקרן                   |
| 88,209  | 224,767  | 51,335    | -             | 25,452   | -       | 233           | 644      | 149      | 3,847           | 8,182    | 1,540   | 45,900        | 113,438  | 25,661   | 38,229                             | 77,051   | 23,985   | העברות צבירה מהקופה/ מהקרן                 |
|         |          |           |               |          |         |               |          |          |                 |          |         |               |          |          |                                    |          |          | תשלומים:                                   |
| 9,617   | 46,841   | 15,842    | 267           | 2,879    | 44      | 1,367         | 2,890    | 256      | 1,962           | 10,325   | 5,014   | 4,156         | 20,221   | 7,308    | 1,865                              | 10,526   | 3,220    | פדיונות                                    |
| -       | -        | -         | -             | -        | -       | -             | -        | -        | -               | -        | -       | -             | -        | -        | -                                  | -        | -        | אחרים                                      |
| 9,617   | 46,841   | 15,842    | 267           | 2,879    | 44      | 1,367         | 2,890    | 256      | 1,962           | 10,325   | 5,014   | 4,156         | 20,221   | 7,308    | 1,865                              | 10,526   | 3,220    | סה"כ תשלומים                               |
| 34,076  | 9,450    | (108,179) | 4,895         | 3,894    | (3,093) | 6,011         | 7,311    | (17,467) | 2,857           | 2,344    | (7,854) | 10,469        | (4,412)  | (42,934) | 9,844                              | 313      | (36,831) | עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה      |
|         |          |           |               |          |         |               |          |          |                 |          |         |               |          |          |                                    |          |          | דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):        |
| 1,589   | 6,257    | 1,599     | 121           | 457      | 115     | 159           | 536      | 120      | 107             | 335      | 76      | 658           | 2,753    | 728      | 544                                | 2,176    | 560      | 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 |          |         |                                          |
|---------|----------|---------|---------------|----------|---------|---------------|----------|---------|-----------------|----------|---------|---------------|----------|---------|------------------------------------|----------|---------|------------------------------------------|
| 31.3.21 | 31.12.20 | 31.3.20 | 31.3.21       | 31.12.20 | 31.3.20 | 31.3.21       | 31.12.20 | 31.3.20 | 31.3.21         | 31.12.20 | 31.3.20 | 31.3.21       | 31.12.20 | 31.3.20 | 31.3.21                            | 31.12.20 | 31.3.20 |                                          |
| 8       | 55       | 35      | -             | -        | -       | -             | -        | -       | 1               | 21       | 13      | -             | -        | -       | 7                                  | 34       | 22      | דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ₪):       |
|         |          |         |               |          |         |               |          |         |                 |          |         |               |          |         |                                    |          |         | שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים)   |
|         |          |         | -             | -        | -       | 0.23          | 0.23     | 0.23    | 0.53            | 0.51     | 0.51    | 0.72          | 0.65     | 0.76    | 0.65                               | 0.60     | 0.66    | פעילים                                   |
|         |          |         | 0.22          | 0.24     | 0.26    | 0.23          | 0.23     | 0.23    | 0.48            | 0.49     | 0.5     | 0.63          | 0.69     | 0.68    | 0.60                               | 0.62     | 0.63    | לא פעילים                                |
|         |          |         |               |          |         |               |          |         | 0.01            | 0.07     | 0.14    |               |          |         | 0.56                               | 0.16     | 0.8     | 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 |          |          |                                                     |
|----------|----------|----------|-----------------|----------|----------|---------------|----------|----------|---------------|----------|----------|------------------------------------|----------|----------|-----------------------------------------------------|
| 31.03.21 | 31.12.20 | 31.03.20 | 31.03.21        | 31.12.20 | 31.03.20 | 31.03.21      | 31.12.20 | 31.03.20 | 31.03.21      | 31.12.20 | 31.03.20 | 31.03.21                           | 31.12.20 | 31.03.20 | חשבונות מנותקי קשר <sup>[1]</sup>                   |
| 273      | 139      | 402      | -               | -        | -        | 1             | 2        | 5        | 81            | 92       | 177      | 191                                | 45       | 220      | מספר חשבונות                                        |
| 8,899    | 3,620    | 15,505   | -               | -        | -        | 2             | 0.2      | 1,597    | 1,372         | 2,453    | 5,065    | 7,525                              | 1,167    | 8,843    | נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)                         |
| 19       | 34       | 59       | -               | -        | -        | -             | 0.02     | 8        | 4             | 26       | 27       | 15                                 | 8        | 24       | דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)                    |
| 1.03     | 0.93     | 1.04     | -               | -        | -        | 0.9           | 1.2      | 1.16     | 1.2           | 1.2      | 1.12     | 0.9                                | 0.86     | 0.84     | שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (במונחים שנתיים) |

| מאוחד   |          |         | קופת גמל להשקעה |          |         | קופות פיצויים |          |         | קרנות השתלמות |          |         | קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים |          |         | חשבוניות לא פעילים -<br>ביתרה של עד 8,000 ₪             |
|---------|----------|---------|-----------------|----------|---------|---------------|----------|---------|---------------|----------|---------|------------------------------------|----------|---------|---------------------------------------------------------|
| 31.3.21 | 31.12.20 | 31.3.20 | 31.3.21         | 31.12.20 | 31.3.20 | 31.3.21       | 31.12.20 | 31.3.20 | 31.3.21       | 31.12.20 | 31.3.20 | 31.3.21                            | 31.12.20 | 31.3.20 |                                                         |
| 147     | 153      | 228     | -               | -        | -       | -             | -        | -       | -             | -        | -       | 147                                | 153      | 228     | מספר חשבוניות                                           |
| 146     | 152      | 306     | -               | -        | -       | -             | -        | -       | -             | -        | -       | 146                                | 152      | 306     | נכסים מנוהלים נטו<br>(באלפי ₪)                          |
| 0.36    | 0.36     | 0.75    | -               | -        | -       | -             | -        | -       | -             | -        | -       | 0.36                               | 0.36     | 0.75    | דמי ניהול שנגבו מנכסים<br>(באלפי ₪)                     |
| 0.97    | 0.65     | 0.68    | -               | -        | -       | -             | -        | -       | -             | -        | -       | 0.97                               | 0.65     | 0.68    | שיעור דמי ניהול ממוצע<br>שנגבו מנכסים במונחים<br>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 שרשאת 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 שרשאת 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 2021 הסתכם בכ- 14.2 מיליון ש"ח, לעומת כ- 13.7 מיליון ש"ח ליום 31 במרץ 2020 ולעומת כ- 14.2 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2020. השינוי בהון העצמי מוסבר ע"י רווח השנה בסך כ- 0.03 מ' ש"ח.

2.1.2 החברה מעריכה כי לא צפויים אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים או להצביע על גירעון בהון העצמי המינימלי הנדרש בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012.

**2.2 תוצאות הפעילות**

סך ההכנסות לשלושת החודשים הראשונים של שנת 2021 הסתכמו לסך של כ- 2 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 0.7 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.

סך ההכנסות מדמי ניהול לשלושת החודשים הראשונים של שנת 2021 הסתכמו לסך של כ- 1.6 מיליון ש"ח, בהשוואה ל סך של כ- 1.6 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.

הוצאות הנהלה וכלליות, עמלות, תפעול ושיווק לשלושת החודשים הראשונים של שנת 2021 הסתכמו לסך של כ- 1.9 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 1.8 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.

סך ההתחייבויות השוטפות לשלושת החודשים הראשונים של שנת 2021 הסתכמו לסך של כ- 1.9 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 2 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.

הרווח הכולל לשלושת החודשים הראשונים של שנת 2021 הסתכמו לסך של כ- 0.03 מיליון ש"ח, לעומת הפסד בסך של כ- 0.7 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-**

הרבעון הראשון לשנת 2020 היה מלא מאורעות, הוא החל באופוריה קיצונית בשווקים בהמשך ל - Q4 2020 שהגיעה לשיאה באמצע חודש פברואר עם קביעת שבירת שיאים יומית של מדדי הטכנולוגיה ומניות הצמיחה, שלאחר מכן חוו מימושים חדים בעוד מניות הערך והכלכלה הישנה/פוסט קורונה טיפסו למחרים טרום המשבר ואף מעבר.

בישראל מבצע החיסונים היעיל החזיר את המדינה לשגרה כמעט מלאה, על אף חוסר יציבות פוליטית וגרעון תופח. בנק ישראל התערב בצורה ברורה וחדה בשער החליפין של השקל מול הדולר במטרה לעכב ואף למנוע את ייסוף המטבע המקומי, כאשר קטר ההייטק המקומי המשיך לשעוט קדימה והיה האחראי הכמעט בלעדי לפגיעה המרוככת בכלכלה הישראלית.

בארה"ב התחלפו הנשיאים, כאשר הנשיא הנכנס 'הוריד כפפות' וניגש לטפל ישירות בכל מה שנשיאים נוטים להתעלם ממנו – השקעה מסיבית בתשתיות, העלאת מס חברות, נטייה ברורה למדיניות 'ירוקה' ולמלחמה באי השוויון.

הכלכלה הגלובלית המשיכה להתאוששות מהירה יחסית מהמשבר תודות למבצעי החיסונים הגדולים ותודות לכך שההערכות הראשוניות לפגיעה הכלכלית התבררו כמחמירות ייתר על המידה. הבנקים המרכזיים בעולם המשיכו במגמת ההרחבה הכמותית, כמו גם הממשלות יצאו בתוכניות סיוע פיסקאליות נוספות שבראשן מכבבת התוכנית הפיסקאלית של נשיא ארה"ב הנכנס ביידן על סך 2 טריליון דולר. שתי התמות העיקריות בשווקים היו:

עליית התשואות באג"ח הממשלתי הארוך, כאשר בארה"ב התשואה ל10 שנים טיפסה מ0.93% ועד ל1.8% וכרגע עומדת על 1.66%. בעקבותיה עלו התשואות בשאר העולם, כאשר גם בישראל התשואות הארוכות עלו מאזור 0.8% ל1.2%.

עליית ציפיות האינפלציה – בארה"ב מ1.95% בסוף 2020 ל2.6% בממוצע ל5 שנים בישראל מ0.3% ל1.5% לשנה. עקב כך האפיק הצמוד נהנה מעליית שיערי חדה מלבד הטווחים הארוכים, בעוד האפיק השיקלי נפגע במיוחד בארוכים.

עליית התשואות נבעה מעליות בציפיות האינפלציה והצורך להעלות ריבית בכדי שלא תצא משליטה, כמו גם הצורך ההולך וגובר של ממשלת ארה"ב להנפיק אג"ח בכדי לממן את התוכניות הפיסקאליות שלה. עליות האינפלציה בתורן נבעו מעליית מחירים בסחורות (בראשם הנפט ומחירי מזון), משיבוש שרשראות אספקה בעולם עקב מדיניות הסגרים הגלובלית ועקב ההרחבה המשמעותית של בסיס הכסף בעולם. ההרחבות הכמותיות אכן יעודדו אינפלציה עקב פיחות מטבעות אל מול סחורות ריאליות, אך סכומים לא

מבוטלים מכספים אלו נכנסים למערכת הפיננסית עקב מבנה המערכת המוניטרית ואינם משתתפים בכלכלה הראלית. על אף הצפי לעליית אינפלציה בטווח הקצר, קיימים עדיין גורמים דיפלציוניים מהותיים כגון שיפורים טכנולוגיים המפחיתים עלויות שירותים וייצור.

### 3.3 שינויים ברגולציה

3.3.1 להלן הוראות הדין, לרבות הבהרות וטיוטת הוראות שפורסמו במהלך רבעון השני לשנת 2020 ותיתכן השלכה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה. ההוראות אשר פורסמו בשנת 2020 מפורטות בסעיף 3.2 בפרק ג' בדוח התקופתי המלא של החברה לשנת 2020 (דוח תיאור עסקי התאגיד ליום 31.12.2020). יובהר, כי אין ודאות באשר למידת ההשלכה ולאופן ההשלכה של הוראות דין אלה על הדוחות הכספיים של החברה וכי אלו בגדר "מידע צופה פני עתיד".

3.3.2 ביום 09.09.2020 פורסמו **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון), התש"ף-2020**. תקנות הוצאות ישירות הותקנו בשנת 2008 והינן קובעות את רשימת ההוצאות הישירות שניתן לגבות מנכסי קופות הגמל בנוסף לדמי הניהול השוטפים אותה גובה הקופה מעמיתיה. באוגוסט 2018 הוספה ת'נה 3א' המרחיבה במסגרת הוראת שעה את רשימת ההוצאות הישירות כך שתכלול גם עמלות ניהול חיצוני (כולל קרנות השקעה, ניהול תיקים זר, קרן חוץ, קרנות סל וכו') והוצאות הנובעות ממתן משכמתא, וכן מגבילה את שיעור ההוצאות הישירות שתשולמה בגין רכישת ני"ע לא סחיר או מתן הלווה, בגין עמלות ניהול חיצוני כאמור ובגין הוצאות הנובעות ממתן משכנתאות – לתקרה של 0.25%. הוראת השעה נקבעה עד ליום 31.12.2019 ובמשך נתארכה באופן אוטומטי בשל המצב החוקתי של ממשלת המעבר עד יוני 2020 ואז פקעה. התקנות המתקנות מאריכות רטרואקטיבית את הוראת השעה (שבתקנה 3א' כאמור לעיל) מיום 16.06.2020 ועד ליום 28.02.2021. בשולי הדברים נציין כי סעיף 38 לחוק **יסוד: הכנסת**, מסדיר מצב שבו פג תוקפו של חיקוק בתוך תקופת המעבר (היינו, בתקופה שבין התפזרותה של הכנסת ליבן התכנסותה מחדש), אך עקב ההגבלות הקיימות בתקופת המעבר, לא ניתן לקדם הליכי חקיקה בכנסת. לפיכך, הוראת השעה שבתקנה 3א' כאמור לעיל, פקעה ביום 28.02.2021 (לאחר התפזרותה של הכנסת ה-23 וטרם התכנסותה של הכנסת ה-24) ומכאן, כי הוראת השעה נופלת לתחולת סעיף 38 לחוק **יסוד: הכנסת** ועל כן, היא תעמוד בתקופה עד תום שלושה חודשים מיום התכנסות הכנסת ה-24 (דהיינו עד ליולי 2021).

### 3.4 התפתחויות בחברה

לא היו התפתחויות מהותיות בתקופת הדוח.

### 3.5 אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחריה

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 לכליות 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. לאור העליה הדרסטית בחולי נגיף הקורונה, במהלך חודשים ספטמבר-אוקטובר 2020 מדינת ישראל נכנסה לסגר שני, ובהתאם הוחזרו ההגבלות במשק, לרבות ההגבלות על מקומות העבודה. החברה עוקבת ומיישמת במלואן את ההוראות של משרד הבריאות ורשות שוק ההון. לאור המשך העלייה הדרסטית בחולי נגיף הקורונה, במהלך חודשים דצמבר 2020 וינואר 2021, ממשלת ישראל הכריזה על סגר שלישי, ובהתאם הוחזרו ההגבלות במשק, לרבות ההגבלות על מקומות העבודה. במקביל לסגר השלישי, החל בארץ מבצע חיסונים במטרה לצמצם את ההידבקות בנגיף הקורונה, ובמקביל לפתוח את פעילות המשק כפי שהייתה טרם התפשטות נגיף הקורונה במדינה. בהמשך חודש מרץ 2021, החלה ממשלת ישראל לבטל חלק מההגבלות ולהחזיר את שגרת החיים במדינה ולהקל על המשק,

אינפניטי ניהול השתלמות וגמל בע"מ  
דו"ח דירקטוריון ליום 31/03/2021  
לרבות עולם התעסוקה. מגמה זו המשיכה גם במהלך חודשים אפריל ומאי 2021. כמו כן לאור התפתחויות של וריאנטים של נגיף הקורונה במדיניות שונות בעולם, החברה ממשיכה לעקוב אחר ההתפתחויות בנושא זה והשפעתו על חיסיון הקרונה. בהתאם, נכון למועד פרסום הדוח לא ניתן לצפות האם תהא התפרצות נוספת של גל הקורונה בתקופה הקרובה והשלכותיה על הפעילות העסקית של החברה. החברה עוקבת ומיישמת במלואן את ההוראות של משרד הבריאות ורשות שוק ההון.

### 3.6 התחייבויות תלויות

ראה ביאור 8 לדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2021.

## 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 עבור 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 פינסיים 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 ללקוחות.
- יעילות תפעולית.
- שיפור השירות ללקוח.

הגורמים המשפיעים על מעמדה התחרותי של החברה בתחום החיסכון ארוך הטווח הינם בעיקר: המוניטין וגודלה של הקבוצה, הניסיון בתחום הפעילות, איכות ניהול ההשקעות, החוסן הפיננסי ורמת השירות ללקוחות ולשותפים העסקיים. גורמי ההצלחה הקריטיים שיביאו להצלחת פעילות החברה מפורטים בסעיף 3.4 בפרק ג'

### בדוח עסקי תאגיד לשנת 2020.

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 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 2021 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 2021 (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 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 במאי 2021

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 2021 (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 במאי 2021  
תאריך

**אינפנייטי ניהול השתלמות וגמל בע"מ**

**דוחות כספיים ביניים**

**ליום 31 במרץ 2021**

[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 2021 ואת הדוחות התמציתיים על הרווח הכולל, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכת 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 מזהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

**מסקנה**

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

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

צ. פרידמן ושות'  
רואי חשבון

**תל אביב, 24 במאי 2021**



| ליום 31<br>בדצמבר | ליום 31 במרץ |        | באור |                               |
|-------------------|--------------|--------|------|-------------------------------|
| 2020              | 2020         | 2021   |      |                               |
| מבוקר             | בלתי מבוקר   |        |      |                               |
|                   | אלפי ש"ח     |        |      |                               |
| 19                | 19           | 19     |      | נכסים                         |
| 128               | 1,070        | 131    |      | נכסים בגין הטבות לעובדים, נטו |
| 169               | 416          | 120    |      | נכסי מיסים שוטפים             |
| 661               | 1,259        | 661    |      | נכסי מיסים נדחים              |
|                   |              |        |      | חייבים ויתרות חובה            |
|                   |              |        | 3    | השקעות פיננסיות               |
| 679               | 1,219        | 304    |      | נכסי חוב סחירים               |
| 1,310             | 427          | 1,452  |      | מניות                         |
| 7,418             | 6,559        | 7,674  |      | אחרות                         |
| 9,407             | 8,205        | 9,430  |      | סך כל השקעות פיננסיות         |
| 5,550             | 4,771        | 5,775  |      | מזומנים ושווי מזומנים         |
| 15,934            | 15,740       | 16,136 |      | סך כל הנכסים                  |
|                   |              |        | 4    | הון עצמי                      |
| 1,270             | 1,270        | 1,270  |      | הון מניות                     |
| 12,932            | 12,426       | 12,957 |      | יתרת רווח                     |
| 14,202            | 13,696       | 14,227 |      | סך כל ההון העצמי              |
|                   |              |        |      | התחייבויות                    |
| 1,732             | 2,044        | 1,909  |      | זכאים ויתרות זכות             |
| 1,732             | 2,044        | 1,909  |      | סך כל ההתחייבויות             |
| 15,934            | 15,740       | 16,136 |      | סך כל ההון וההתחייבויות       |

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

|                         |                  |                              |                                               |
|-------------------------|------------------|------------------------------|-----------------------------------------------|
| דוד לוי<br>סמנכ"ל כספים | ערן כהן<br>מנכ"ל | אמיר איל<br>יו"ר הדירקטוריון | 24 במאי 2021<br>תאריך אישור<br>הדוחות הכספיים |
|-------------------------|------------------|------------------------------|-----------------------------------------------|

| לשנה<br>שהסתיימה<br>ביום<br>31 בדצמבר | לתקופה של 3 חודשים<br>שהסתיימה ביום<br>31 במרץ | 2020     | 2021 | באור |                                                          |
|---------------------------------------|------------------------------------------------|----------|------|------|----------------------------------------------------------|
| מבוקר                                 | בלתי מבוקר                                     | אלפי ש"ח |      |      |                                                          |
| 6,312                                 | 1,634                                          | 1,597    |      |      | <b>הכנסות</b>                                            |
| 469                                   | (937)                                          | 386      |      |      | הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ופיצויים ומקרנות<br>השתלמות |
| 6,781                                 | 697                                            | 1,983    |      |      | רווחים (הפסדים) מהשקעות והכנסות מימון, נטו               |
|                                       |                                                |          |      |      | <b>סך כל ההכנסות</b>                                     |
| 455                                   | 220                                            | 161      |      |      | <b>הוצאות</b>                                            |
| 6,704                                 | 1,604                                          | 1,747    | 5    |      | הוצאות שיווק                                             |
| (19)                                  | (16)                                           | 1        |      |      | הוצאות תפעול, הנהלה וכלליות                              |
| 7,140                                 | 1,808                                          | 1,909    |      |      | הוצאות (הכנסות) מימון, נטו                               |
|                                       |                                                |          |      |      | <b>סך כל ההוצאות</b>                                     |
| (359)                                 | (1,111)                                        | 74       |      |      | <b>רווח (הפסד) לפני מיסים על ההכנסה</b>                  |
| 169                                   | 415                                            | (49)     |      |      | (הוצאות מיסים) הטבת מס                                   |
| (190)                                 | (696)                                          | 25       |      |      | <b>רווח (הפסד) לתקופה</b>                                |

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

| סה"כ                                                                                                                                   | יתרת<br>עודפים | הון<br>המניות |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|---------------|
| <b>בלתי מבוקר</b>                                                                                                                      |                |               |
| <b>אלפי ש"ח</b>                                                                                                                        |                |               |
| 14,202                                                                                                                                 | 12,932         | 1,270         |
| 25                                                                                                                                     | 25             | -             |
| <u>14,227</u>                                                                                                                          | <u>12,957</u>  | <u>1,270</u>  |
| <b>לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2021</b><br><b>יתרה ליום 1 בינואר 2021</b><br>רווח לתקופה<br><b>יתרה ליום 31 במרץ 2021</b> |                |               |
| סה"כ                                                                                                                                   | יתרת<br>עודפים | הון<br>המניות |
| <b>בלתי מבוקר</b>                                                                                                                      |                |               |
| <b>אלפי ש"ח</b>                                                                                                                        |                |               |
| 14,392                                                                                                                                 | 13,122         | 1,270         |
| (696)                                                                                                                                  | (696)          | -             |
| <u>13,696</u>                                                                                                                          | <u>12,426</u>  | <u>1,270</u>  |
| <b>לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2020</b><br><b>יתרה ליום 1 בינואר 2020</b><br>הפסד לתקופה<br><b>יתרה ליום 31 במרץ 2020</b> |                |               |
| סה"כ                                                                                                                                   | יתרת<br>עודפים | הון<br>המניות |
| <b>מבוקר</b>                                                                                                                           |                |               |
| <b>אלפי ש"ח</b>                                                                                                                        |                |               |
| 14,392                                                                                                                                 | 13,122         | 1,270         |
| (190)                                                                                                                                  | (190)          | -             |
| <u>14,202</u>                                                                                                                          | <u>12,932</u>  | <u>1,270</u>  |
| <b>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020</b><br><b>יתרה ליום 1 בינואר 2020</b><br>הפסד לתקופה<br><b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2020</b>           |                |               |

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

| לשנה<br>שהסתיימה<br>ביום | לתקופה של 3 חודשים<br>שהסתיימה ביום |       |
|--------------------------|-------------------------------------|-------|
| 31 בדצמבר                | 31 במרץ                             |       |
| 2020                     | 2020                                | 2021  |
| מבוקר                    | בלתי מבוקר                          |       |
|                          | אלפי ש"ח                            |       |
| (190)                    | (696)                               | 25    |
| (502)                    | 879                                 | (394) |
| 89                       | 90                                  | 24    |
| 512                      | (86)                                | -     |
| (1,398)                  | (1,086)                             | 177   |
| (169)                    | (416)                               | 49    |
| 1,142                    | 200                                 | (3)   |
| 87                       | (1,388)                             | 223   |
| (516)                    | (1,115)                             | (122) |
| 2,633                    | 1,359                               | 347   |
| (1,094)                  | -                                   | -     |
| 1,539                    | 1,359                               | 347   |
| (1)                      | (1)                                 | -     |
| (1)                      | (1)                                 | -     |
| 1,022                    | 243                                 | 225   |
| 4,528                    | 4,528                               | 5,550 |
| 5,550                    | 4,771                               | 5,775 |
| 128                      | 128                                 | 3     |

**תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת**

רווח (הפסד) לתקופה

**פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:**

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

**שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:**

(עליה) ירידה בחייבים ויתרות חובה

עליה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות

שינוי במיסים נדחים, נטו

שינוי במיסים שוטפים, נטו

**מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת**

**תזרימי מזומנים מפעילות השקעה**

תמורה ממימוש נכסים פיננסיים זמינים למכירה

רכישת נכסים פיננסיים זמינים למכירה

**מזומנים נטו שנבעו מפעילות השקעה**

**תזרימי מזומנים מפעולות מימון**

שינוי באשראי לזמן קצר מבנקים, נטו

**מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון**

**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

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 2020 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: |       |
|-----------------------|-------|
| ליום 31 במרץ 2021     | 100.0 |
| ליום 31 במרץ 2020     | 100.0 |
| ליום 31 בדצמבר 2020   | 99.9  |
|                       | %     |

### שיעור השינוי:

#### לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה:

|                   |        |
|-------------------|--------|
| ליום 31 במרץ 2021 | 0.10   |
| ליום 31 במרץ 2020 | (0.50) |

#### לשנה שהסתיימה:

|                     |        |
|---------------------|--------|
| ליום 31 בדצמבר 2020 | (0.60) |
|---------------------|--------|

**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<br>בדצמבר | ליום 31 במרץ |       |
|-------------------|--------------|-------|
|                   | 2020         | 2021  |
| מבוקר             | בלתי מבוקר   |       |
|                   | אלפי ש"ח     |       |
| 679               | 1,219        | 304   |
| 1,310             | 427          | 1,452 |
| 7,418             | 6,559        | 7,674 |
| 9,407             | 8,205        | 9,430 |

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).

| 31/12/20 | 31/03/20 | 31/03/21 |                                   |
|----------|----------|----------|-----------------------------------|
| אלפי ש"ח |          |          |                                   |
| 10,000   | 10,000   | 10,000   | הסכום הנדרש על פי תקנות ההון      |
| 14,202   | 13,696   | 14,227   | הון עצמי קיים                     |
| 4,202    | 3,696    | 4,227    | עודף ליום הדוח                    |
|          |          |          | הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין: |
| 10,000   | 10,000   | 10,000   | הון התחלתי נדרש                   |
| 1,329    | 1,134    | 1,349    | 0.1% מסך היקף הנכסים המנוהלים     |
| 1,785    | 2,095    | 1,810    | 25% מסך ההוצאות שנתיות            |
| 10,000   | 10,000   | 10,000   | סך כל הסכום הנדרש                 |

**באור 5 - הוצאות תפעול, הנהלה וכלליות**

| לשנה<br>שהסתיימה<br>ביום | לתקופה של 3 חודשים<br>שהסתיימה ביום |              |
|--------------------------|-------------------------------------|--------------|
| 31 בדצמבר                | 31 במרץ                             |              |
| 2020                     | 2020                                | 2021         |
| מבוקר                    | בלתי מבוקר                          |              |
|                          | אלפי ש"ח                            |              |
| 2,224                    | 560                                 | 534          |
| 569                      | 125                                 | 121          |
| 67                       | 19                                  | 18           |
| 255                      | 52                                  | 73           |
| 3,552                    | 842                                 | 996          |
| 37                       | 6                                   | 5            |
| <b>6,704</b>             | <b>1,604</b>                        | <b>1,747</b> |

שירותי עובדים, שכר ונלוות \*\*\*

עמלות תפעול\*

שכר חברי דירקטוריון

שירותים מקצועיים

שירותי תפעול, ניהול השקעות ואנליזה \*\*

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.

החל מתאריך 1 במרץ 2021, החברה התקשרה עם חברת האם לקבלת שירותי ניהול השקעות.

\*\*\* לחברה הסכם מול חברת האם עבור השאלת עובדים ושירותי מטה.

**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**

במהלך 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 וחיסון מתאימים. למשבר הקורונה השלכות כלכליות רבות, בין היתר, 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. לאור העלייה הדרסטית בחולי נגיף הקורונה, במהלך חודשים ספטמבר-אוקטובר 2020 מדינת ישראל נכנסה לסגר שני, ובהתאם הוחזרו ההגבלות במשק, לרבות ההגבלות על מקומות העבודה. בתום הסגר השני, החברה המשיכה לפעול בהתאם להוראות משרד הבריאות ורשות שוק ההון.

לאור המשך העלייה הדרסטית בחולי נגיף הקורונה, במהלך חודשים דצמבר 2020 וינואר 2021, ממשלת ישראל הכריזה על סגר שלישי, ובהתאם הוחזרו ההגבלות במשק, לרבות ההגבלות על מקומות העבודה. במקביל לסגר השלישי, החל בארץ מבצע חיסונים במטרה לצמצם את ההידבקות בנגיף הקורונה ובמקביל לפתוח את פעילות המשק כפי שהייתה טרם התפשטות נגיף הקורונה במדינה. במהלך חודש מרץ 2021, החלה ממשלת ישראל לבטל חלק מהגבלות ולהחזיר את שגרת החיים במדינה ולהקל על המשק, לרבות עולם התעסוקה. מגמה זו המשיכה גם במהלך חודשים אפריל ומאי 2021. כמו כן, לאור התפתחויות של וריאנטים של נגיף הקורונה במדינות שונות בעולם, החברה ממשיכה לעקוב אחר ההתפתחויות בנושא זה והשפעתו על חיסון הקורונה בהתאם, החברה עוקבת ומיישמת במלאן את ההוראות של משרד הבריאות ורשות שוק ההון.

**באור 8 - התחייבויות תלויות**

ביום 13 במאי 2020 התקבל בחברה כתב תביעה בתיק ת"צ 36425-04-20 ובקשה לאשרה כתובענה ייצוגית נגד החברה וכנגד חברות מנהלות נוספות, כפי שהוגשו לביהמ"ש המחוזי בתל אביב-יפו. עניינה של התביעה הינו גבייה לכאורה שלא כדין של תשלומים על ידי רשות האכיפה והגבייה והעברתם שלא כדין לחברה ולחברות המנהלות האחרות. בשלב זה, התביעה אינה מוערכת בסכום כלשהו, למעט בשל תביעתו האישית של התובע המסתכמת ב- 340 ש"ח. ביום 22.10.2020 הגישה החברה בקשה לסילוק על הסף מחמת היעדר יריבות, ובקשה לסעד חלופי של עיכוב בירור בקשת האישור עד להכרעה בתביעה מקבילה שהגיש המבקש נגד רשות האכיפה והגבייה. ביחד עם הבקשה לסילוק הגישה החברה בקשה למתן ארכה להגשת התגובה לבקשת האישור עד לאחר הכרעה בבקשת הסילוק על הסף. ביום 17.2.2021, התקיים דיון מקדמי בהליך במסגרתו התבקש המבקש לעדכן אם הוא עומד על המשך בירור ההליך, או מבקש להסתלק מבקשת האישור כאמור, לאור תשובתו של המבקש בדבר המשך בירור ההליך, נקבע דיון מקדמי נוסף ביום 07.04.2021.

במסגרת הדיון המקדמי שהתקיים ביום 7.4.2021, בימ"ש אישר את בקשתו של המבקש למחוק את הבקשה לאישור כתובענה ייצוגית.