

## דו"ח דירקטוריון ליום 30/06/2018

אינפנייטי 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 ודאי לגבי העתיד, המבוסס על אינפורמציה הקיימת בחברה במועד הד"ח וכולל הערכות של החברה או כוונות שלה נכון למועד הד"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 וחיסכון במשרד האוצר                       |
| אינפניטי ניהול תיקים      | - | אינפניטי ניהול תיקי השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ.               |
| החברה או החברה המנהלת     | - | אינפניטי ניהול השתלמות וגמל בע"מ.                              |
| הממונה                    | - | הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.            |
| חוק קופות גמל             | - | חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.       |
| תקנות קופות הגמל          | - | תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), תשכ"ד – 1964. |
| לאומי שש"ה או הבנק המתפעל | - | לאומי שירותי שוק ההון בע"מ.                                    |

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

- 1.1.1. אינפיניטי ניהול השתלמות וגמל בע"מ (להלן: "החברה") הוקמה ביום 21 בדצמבר 2004 כחברה פרטית על פי דיני מדינת ישראל.
- 1.1.2. החברה עוסקת בניהול קופות גמל, קרנות השתלמות וקופות מרכזיות לפיצויים, וקיבלה את הרישיון כחברה מנהלת ואת אישורי קופות הגמל וקרנות ההשתלמות מן הממונה בין התאריכים 23 ל-26 בדצמבר 2004. אישורי הקופות חודשו לשנת 2018 כבכל שנה. החברה בבעלות מלאה של חברת אינפיניטי ניהול תיקי השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ (ח.פ. 512475104). נכון למועד הדוח בעל המניות היחיד בחברת אינפיניטי ניהול תיקים הינו מר אמיר איל.
- 1.1.3. פעילותה של החברה נחלקת לארבע קבוצות כדלהלן:  
ניהול קרנות השתלמות.  
ניהול קופות גמל לתגמולים ופיצויים.  
ניהול קופות מרכזיות לפיצויים.  
ניהול 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 30 ביוני לשנת 2018, עומד על כ- 1,258 מ' ש' לעומת 1,301 מ' ש' נכון ל-30 ביוני 2017. להלן פירוט הקופות והמסלולים והיקף הנכסים נכון ל-30 ביוני 2018:

| שם קופה           | מס' אישור<br>מס הכנסה | מסלול             | מספר מסלול | היקף נכסים<br>(באלפי ש') |
|-------------------|-----------------------|-------------------|------------|--------------------------|
| אינפיניטי גמל     | 1078                  | מניות בישראל      | 1079       | 43,244                   |
|                   |                       | מניות בחו"ל       | 1536       | 40,424                   |
|                   |                       | אג"ח ממשלת ישראל  | 1209       | 20,758                   |
|                   |                       | אג"ח              | 1078       | 227,979                  |
|                   |                       | אג"ח קונצרני      | 1490       | 12,367                   |
|                   |                       | לבני 50 עד 60     | 7232       | 45,058                   |
|                   |                       | לבני 60 ומעלה     | 7233       | 25,040                   |
|                   |                       | לבני 50 ומטה      | 7231       | 4,625                    |
| אינפיניטי השתלמות | 1084                  | מניות בישראל      | 1085       | 60,427                   |
|                   |                       | מניות חו"ל        | 1537       | 58,822                   |
|                   |                       | ממשלת ישראל       | 1210       | 34,654                   |
|                   |                       | אג"ח              | 1084       | 254,106                  |
|                   |                       | אג"ח קונצרני      | 1491       | 29,325                   |
|                   |                       | כללי              | 1083       | 35,263                   |
|                   |                       | אג"ח עד 15% מניות | 2252       | 16,818                   |
|                   |                       | חוסכים מוטי סיכון | 2254       | 11,788                   |
|                   |                       | אג"ח עד 25% מניות | 11957      | 7,273                    |
| אינפיניטי פיצויים | 1095                  | סל מניות          | 1211       | 5,001                    |
|                   |                       | סל אג"ח           | 1095       | 44,939                   |

| שם קופה                                   | מס' אישור<br>מס הכנסה | מסלול                           | מספר מסלול | היקף נכסים<br>(באלפי ₪) |
|-------------------------------------------|-----------------------|---------------------------------|------------|-------------------------|
|                                           |                       | רבת מסלולים                     | 1539       | 139,454                 |
| אינפניטי גמל IRA                          | 2113                  | מסלול אישי                      | 2113       | 283                     |
| אינפניטי השתלמות IRA                      | 2114                  | מסלול אישי                      | 2114       | 1,208                   |
| אינפניטי גמל להשקעה                       | 9637                  | כללי                            | 9638       | 24,330                  |
|                                           |                       | אג"ח עד 15% מניות               | 9639       | 9,397                   |
|                                           |                       | מניות                           | 11407      | 6,847                   |
| קופת גמל להשקעה- חיסכון ארוך<br>טווח לילד | 11371                 | חוסכים המעדיפים<br>סיכון בינוני | 11372      | 2,887                   |
|                                           |                       | חוסכים המעדיפים<br>סיכון מוגבר  | 11373      | 5,185                   |
|                                           |                       | חוסכים המעדיפים<br>סיכון מועט   | 11374      | 88,061                  |
|                                           |                       | הלכה                            | 11914      | 2,530                   |
|                                           |                       |                                 | סה"כ       | 1,258,093               |



ד"ח דירקטוריון ליום 30/06/2018

אינפיריטי ניהול השתלמות וגמל בע"מ

| מאזר    | קופות פיצויים |          |         | חסכון לכל ילד |          |         | קופת גמל להשקעה |          |         | קרנות השתלמות |          |         | קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים |          |         |                                      |
|---------|---------------|----------|---------|---------------|----------|---------|-----------------|----------|---------|---------------|----------|---------|------------------------------------|----------|---------|--------------------------------------|
|         | 30.6.18       | 31.12.17 | 30.6.17 | 30.6.18       | 31.12.17 | 30.6.17 | 30.6.18         | 31.12.17 | 30.6.17 | 30.6.18       | 31.12.17 | 30.6.17 | 30.6.18                            | 31.12.17 | 30.6.17 |                                      |
| 30.6.18 | 31.12.17      | 30.6.17  | 30.6.18 | 31.12.17      | 30.6.17  | 30.6.18 | 31.12.17        | 30.6.17  | 30.6.18 | 31.12.17      | 30.6.17  | 30.6.18 | 31.12.17                           | 30.6.17  | 30.6.18 | קבולים מדמי גמולים                   |
| 60,821  | 207,762       | 122,735  | -       | -             | -        | -       | -               | -        | -       | -             | -        | -       | -                                  | -        | -       | הקבולים מדמי גמולים חד פעמיים        |
| 6,095   | 64,960        | -        | -       | -             | -        | -       | -               | -        | -       | -             | -        | -       | -                                  | -        | -       | תגמולים מדמי גמולים חד פעמיים        |
| 31,017  | 226,065       | 74,365   | 1,052   | 101,780       | 1,217    | 120     | 447             | 507      | 320     | 12,051        | 65,158   | 42,053  | 17,347                             | 58,391   | 30,856  | העברות צבירה לקופה לקרן              |
| 125,663 | 247,462       | 139,807  | 6,437   | 2,352         | 20       | 163     | 446             | 507      | 317     | 67,947        | 150,369  | 88,788  | 50,670                             | 93,958   | 50,556  | העברות צבירה מהקופה מהקרן            |
| 32,468  | 63,635        | 30,683   | 5,085   | 1,314         | 900      | 6       | 3,505           | 2,290    | 381     | 18,016        | 38,484   | 20,755  | 5,856                              | 21,541   | 8,647   | תשלומים פדיונות אחרים                |
| 32,468  | 63,635        | 30,683   | 5,085   | 1,314         | 900      | 6       | 3,505           | 2,290    | 381     | 18,016        | 38,484   | 20,755  | 5,856                              | 21,541   | 8,647   | סך תשלומים סה"כ                      |
| (9,747) | 51,947        | 15,493   | (1,403) | 7,698         | 2,224    | (519)   | (900)           | 1,064    | 277     | (3,991)       | 22,733   | 7,032   | (2,934)                            | 18,376   | 5,987   | שאר הנכסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה |
|         |               |          |         |               |          |         |                 |          |         |               |          |         |                                    |          |         | דמי ניהול שנגבו מוכסים (באלפי ש"ח)   |
| 3,897   | 8,376         | 4,208    | 275     | 550           | 265      | 96      | 102             | 123      | 54      | 1,955         | 4,370    | 2,244   | 1,469                              | 3,254    | 1,645   | פעילים ולא פעילים                    |

הקבולים מדמי גמולים חד פעמיים - הקבול של סכום אחד בלבד בתקופת הדוח שאינם חלק מההפקדות החודשיות/רבעוניות. דמי גמולים חד פעמיים ין בגין מצטרפים חדשים והן בגין עזיבות קיימים.

דר"ח דירקטוריון ליום 30/06/2018

אינפנייטי ניהול השתלמות וגמל בע"מ

| מאורח   |          |         |         | קופות פיצויים |          |         |         | חסכון לכל ילד |          |         |         | קופת גמל להשקעה |          |         |         | קרנות השתלמות |          |         |         | קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים |          |         |         |                                                      |
|---------|----------|---------|---------|---------------|----------|---------|---------|---------------|----------|---------|---------|-----------------|----------|---------|---------|---------------|----------|---------|---------|------------------------------------|----------|---------|---------|------------------------------------------------------|
| 30.6.18 | 31.12.17 | 30.6.17 | 30.6.17 | 30.6.18       | 31.12.17 | 30.6.17 | 30.6.17 | 30.6.18       | 31.12.17 | 30.6.17 | 30.6.17 | 30.6.18         | 31.12.17 | 30.6.17 | 30.6.17 | 30.6.18       | 31.12.17 | 30.6.17 | 30.6.17 | 30.6.18                            | 31.12.17 | 30.6.17 | 30.6.17 |                                                      |
| 28      | 80       | 42      | -       | -             | -        | -       | -       | -             | -        | -       | -       | -               | 5        | -       | -       | -             | -        | -       | -       | 28                                 | 75       | 42      |         | דמי ניהול<br>שנגבו<br>מהפקדות<br>(באלפי ש"ח):        |
|         |          |         |         |               |          |         |         |               |          |         |         |                 |          |         |         |               |          |         |         |                                    |          |         |         | שיעור דמי<br>ניהול<br>ממוצע<br>מנכסים<br>באחוזים)    |
|         |          |         | -       | -             | -        | -       | 0.23    | 0.50          | 0.45     | 0.57    | 0.75    | 0.73            | 0.77     | 0.69    | 0.52    |               |          |         |         |                                    |          |         |         | פעילים                                               |
|         |          |         | 0.28    | 0.27          | 0.25     | -       | -       | -             | 0.51     | -       | 0.71    | 0.76            | 0.77     | 0.68    | 0.73    |               |          |         |         |                                    |          |         |         | לא פעילים                                            |
|         |          |         | -       | -             | -        | -       | -       | -             | -        | 0.09    | -       | -               | 0.02     | -       | -       | -             | -        | -       | -       | 0.63                               | 0.17     | 0.09    |         | שיעור דמי<br>ניהול<br>ממוצע<br>מהפקדות<br>(באחוזים): |

1.4 מידע מרוכז בדבר עמיתים לא פעילים לפי סוגי הקופות:

| <u>מאונד</u> |          |         | <u>קופת גמל להשקעה</u> |          |         | <u>קופות פיצויים</u> |          |         | <u>קרנות השתלמות</u> |          |           | <u>קופת גמל אישיות לתגמולים ופיצויים</u> |          |         |                                                     |
|--------------|----------|---------|------------------------|----------|---------|----------------------|----------|---------|----------------------|----------|-----------|------------------------------------------|----------|---------|-----------------------------------------------------|
| 30.6.18      | 31.12.17 | 30.6.17 | 30.6.18                | 31.12.17 | 30.6.17 | 30.6.18              | 31.12.17 | 30.6.17 | 30.6.18              | 31.12.17 | 30.6.2017 | 30.6.18                                  | 31.12.17 | 30.6.17 | <u>חשבונית ממתקן קשה</u> <sup>[1]</sup>             |
| 134          | 84       | 49      | -                      | -        | -       | 13                   | 10       | -       | 59                   | 33       | 24        | 62                                       | 41       | 25      | מספר חשבוניות                                       |
| 3,690        | 2,571    | 725     | -                      | -        | -       | 294                  | 977      | -       | 1,282                | 393      | 235       | 2,114                                    | 1,201    | 490     | נכסים מנהלים נטו (באלפי ₪)                          |
| 15           | 21       | 4       | -                      | -        | -       | 1                    | 7        | -       | 6                    | 4        | 2         | 8                                        | 10       | 2       | דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)                    |
| 0.83         | 0.97     | 2.31    | -                      | -        | -       | 0.7                  | 0.77     | -       | 1                    | 1.25     | 1.35      | 0.8                                      | 0.88     | 0.96    | שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (במונחים שנתיים) |

| מאונד   |          | קופות גמל להשקעה |          | קופות פיצויים |         | קרנות השתלמות |         | קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים |          | חשבונית לא פעילים - ביטוח של עד 8,000 ₪ |
|---------|----------|------------------|----------|---------------|---------|---------------|---------|------------------------------------|----------|-----------------------------------------|
| 30.6.18 | 31.12.17 | 30.6.18          | 31.12.17 | 30.6.17       | 30.6.18 | 31.12.17      | 30.6.17 | 30.6.18                            | 31.12.17 | 30.6.17                                 |
| 323     | 412      |                  | -        | -             | -       | -             | -       | 323                                | 412      | 402                                     |
| 398     | 616      |                  | -        | -             | -       | -             | -       | 398                                | 616      | 573                                     |
| 1.95    | 5.43     |                  | -        | -             | -       | -             | -       | 1.95                               | 5.43     | 3                                       |
| 0.96    | 0.91     |                  | -        | -             | -       | -             | -       | 0.96                               | 0.91     | 0.95                                    |

[1] מנותק קשר- "עמידה שהקשר עמו נותק" כהגדרתו בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב-2012. הגדרת מנותק קשר הינה נכון לסוף תקופה.

## 1.5 שיעור דמי הניהול שרשאית החברה לגבות בהתאם להוראות הדין:

| קופות פיצויים |          | קרנות השתלמות |          | קופת גמל להשקעה |         | קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים |          | שיעור דמי ניהול שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדין (באחוזים): |
|---------------|----------|---------------|----------|-----------------|---------|------------------------------------|----------|---------------------------------------------------------------|
| 30.6.18       | 31.12.17 | 30.6.18       | 31.12.17 | 30.6.18         | 30.6.17 | 30.6.18                            | 31.12.17 | 30.6.17                                                       |
| 2             | 2        | 2             | 2        | 1.05            | 1.05    | 1.05                               | 1.05     | 1.05                                                          |
| 2             | 2        | 2             | 2        | 1.05            | 1.05    | 1.05                               | 1.05     | 1.05                                                          |
| 2             | 2        | 0.3           | 0.3      | 0.3             | 0.3     | 0.3                                | 0.3      | 0.3                                                           |

## **פרק 2 – נתונים עיקריים מהדוחות הכספיים**

### **2.1 נתונים עיקריים**

להלן נתונים עיקריים מתוך הדוחות הכספיים ליום 30 ביוני 2018:

- 2.1.1 סך הכנסות החברה בתקופה המדווחת הינו כ – 3.8 מ' ש.
- 2.1.2 הכנסות מדמי ניהול הסתכמו לתקופה בכ – 3.9 מ' ש.
- 2.1.3 סך הוצאות תפעול, שיווק והנהלה וכלליות הסתכמו בתקופה המדווחת בסך כ – 2.7 מ' ש.
- 2.1.4 הרווח הנקי לאחר מס לתקופה הסתכם ב – 764 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 30.06.2018 הינו כ – 13.8 מ' ש לעומת סוף שנת 2017 כ – 13 מ' ש ולעומת 31.06.2017 כ- 12.3 מ' ש . השינוי בהון העצמי מוסבר ע"י רווח השנה בסך כ - 0.8 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, ראיה 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 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 מטה לגבי הצמיחה במשקים המפותחים ולגבי הסחר העולמי. על פי תחזיות אלה המשקים המפותחים יצמחו ב-2.4% ב-2018 וב-2.1% ב-2019 והיבוא שלהם יצמח ב-5.0% ב-2018 וב-4.7% ב-2019. התחזיות לסחר העולמי מעריכות המשך צמיחה בקצב גבוה יחסית. בהתאם לכך ולאור הבשלה של מספר השקעות בענפי המשק הישראלי, מעריך בנק ישראל כי היצוא צפוי להמשיך להתרחב בקצב גבוה יחסית לקצב בשנים קודמות. הבנק צופה כי הייצוא של ישראל, ללא יהלומים וחברות הזנק, יגדל ב-5.5% בשנת 2018 וב-5.0% 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 0.2% בסוף 2019. האינפלציה בעולם עודכנה מעט כלפי מעלה. בהתאם לתחזית המעודכנת, האינפלציה במדינות המפותחות תסתכם ב-2.1% ב-2018 וב-2% ב-2019. מחירה הממוצע של חבית הנפט המשיך לעלות – המחיר הממוצע של חבית מסוג "ברנט" ברבעון השני של השנה עלה ל-75 דולר לעומת 67 דולר ברבעון הראשון של 2018.

**כלכלת ישראל**

התוצר בשנת 2018 צפוי לצמוח בכ-3.7% וב-3.5% בשנת 2019. תחזית הצמיחה לשנת 2018 עודכנה כלפי מעלה ביחס לתחזית הקודמת (3.4%). ע"פ בנק ישראל, השינויים בתחזית ההתפתחויות הריאליות נובעים מהשפעת הקצה של עדכון נתוני 2017 ותחילת 2018, מדחיית העדכון של המיסוי הירוק על כלי רכב, ומעדכונים לגבי מספר השקעות גדולות (מוטות יבוא) במשק.

אינפלציה

אינפלציה בשנה הקרובה צפויה להסתכם בשיעור של 1.2%, עדכון של 0.1% כלפי מעלה ביחס לתחזית הקודמת, והאינפלציה בשנת 2019 צפויה לעמוד על 1.5%. 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 הקצב שבו תתכנס האינפלציה למרכז היעד.

ריבית בנק ישראל

ריבית בנק ישראל צפויה לעמוד על 0.1% במהלך החודשים הקרובים. הריבית צפויה לעלות לרמה של 0.25% ברבעון הרביעי של 2018, לאחר שקצב האינפלציה השנתי יימצא בתוך תחום היעד והאינפלציה הצפויה באותה עת תימצא אף היא בתחומי. הריבית צפויה לעלות פעם נוספת ל-0.5% ברבעון השלישי של 2019.

הבורסה בתל אביבשוק המניות

הרבעון השני של 2018 התאפיין במגמה מעורבת במדדי המניות המובילים. המדד ת"א-35 עלה בכ-5.6%, וזאת בעיקר בהשפעת חברות הביטוח הדואליות טבע ואופקו, אשר תמרו למעלה מ-4.5% לעליית המדד. העלייה קווצה ע"י ירידות שערים בכמחצית מניות המדד, ובראשן מניות התקשורת סלקום, פרטנר ובזק. בסכום המחצית הראשונה של השנה עלה המדד ת"א-35 ב-0.5%. המדד ת"א-90, אשר כולל את המניות הבינוניות בגודלן ירד ברבעון השני ובמחצית הראשונה של השנה ב-1.3% וב-3.1%, בהתאמה, זאת בהשפעת ירידה במרבית מניות המדד. את הירידות מיתנו עליות שערים במניות הטכנולוגיה הדואליות שכלולות בו, ובראשן לייבפרסון.

שוק האג"ח

מגמה מעורבת אפיינה את שוק האג"ח ברבעון השני של 2018. מדדי אג"ח ממשלתיים "צמוד מדד" ו"שקלי ריבית קבועה" ירדו בשיעור של 0.5% ושל 1.3% בהתאמה. מדדי האג"ח הקונצרניות צמודות רשמו עליות, בראשן מדדי אג"ח קונצרניות בעלות דירוגים גבוהים כמו המדד תל בונד-20 והמדד תל בונד-40 אשר עלו בשיעור של 0.6% ושל 0.7% בהתאמה. מנגד, מדדי האג"ח הקונצרניות שקליות בכל רמות הדירוג רשמו ירידות של למעלה מ-1%. ברבעון השני גייס האוצר כ-12 מיליארד שקל בתל אביב, כאשר כ-80% מהסכום גויס באמצעות אג"ח שקלי בריבית קבועה וכ-20% 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 חיייו ומטרותיו, וכך מצמצמת את השפעות השוק על העמיתים.
- 4.2 כמו כן, וכדרך להתמודדות עם סיכוני 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 סיכוני השקעה אשר נעזר במערכת ייעודית הבוחנת אספקטים של סיכוני ההשקעה של הקופות ביחס לסיכוני השוק.
- 4.5 מעבר לסיכוני 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 המפצים המורשים, הצגת תשואות עודפות ככל שניתן, שמירה על איכות שירות ללקוחות וכן שמירה על קשר שבין החברה לבין סוכני הביטוח והיועצים הפנסיונים 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 אינפניטי ניהול השתלמות וגמל בע"מ (להלן: "אינפניטי גמל") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של אינפניטי 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 אינפניטי גמל בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של אינפניטי גמל על דיווח כספי ליום 30 ביוני 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 30 בוני 2018, הבקרה הפנימית של אינפניטי גמל על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

(חתימה)  
(חתימה)  
(חתימה)

יו"ר הדירקטוריון:

מנכ"ל:

סמנכ"ל כספים:

תאריך אישור הדוח: 22 באוגוסט 2018

\*\*\*\*\*

הצהרה (Certification)

אני, עוז שהרבני, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של אינפניטי ניהול השתלמות וגמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 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

עוז שהרבני  
מנכ"ל

22 באוגוסט 2018  
תאריך

הצהרה (Certification)

אני, אסף גזית, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של אינפניטי ניהול השתלמות וגמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 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

22 באוגוסט 2018  
תאריך

**אינפנייטי ניהול השתלמות וגמל בע"מ**

**דוחות כספיים ביניים**

**ליום 30 ביוני 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 30 ביוני 2018 ואת הדוחות התמציתיים על הרווח הכולל, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים לתקופה של שישה חודשים שנסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראיים לעריכת מידע כספי לתקופת ביניים זו לפי הנחיות משרד האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון לגבי חברות מנהלות של קופות גמל. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

**היקף הסקירה**

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופת ביניים הנערכת ע"י רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופת ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות 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, את חוראות הגילוי לפי הנחיות משרד האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון לגבי חברות מנהלות של קופות גמל.

צ. פרידמן ושות'

רואי חשבון

**תל אביב, 22 באוגוסט 2018**

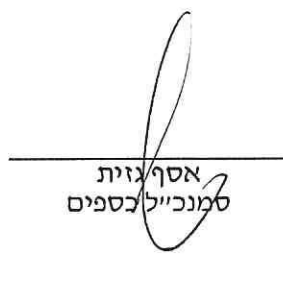
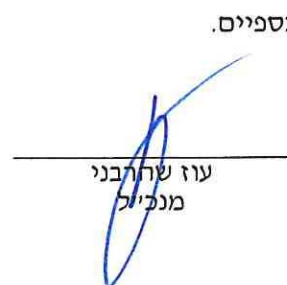


אינפנייטי ניהול השתלמות וגמל בע"מ

דוחות ביניים על המצב הכספי

| ליום 31<br>בדצמבר | ליום 30 ביוני |        | באור |                                  |
|-------------------|---------------|--------|------|----------------------------------|
| 2017              | 2017          | 2018   |      |                                  |
| מבוקר             | בלתי מבוקר    |        |      |                                  |
|                   | אלפי ש"ח      |        |      |                                  |
| 148               | 142           | 151    | 3    | נכסים                            |
| 283               | 199           | 80     |      | נכסי מיסים נדחים                 |
| 796               | 758           | 99     |      | נכסי מיסים שוטפים                |
|                   |               |        |      | חייבים ויתרות חובה               |
|                   |               |        |      | השקעות פיננסיות                  |
| 263               | 793           | 260    |      | נכסי חוב סחירים                  |
| 343               | 354           | 327    |      | מניות                            |
| 9,170             | 8,445         | 9,098  |      | אחרות                            |
| 9,776             | 9,592         | 9,685  |      | סך כל השקעות פיננסיות            |
| 4,053             | 3,631         | 5,689  |      | מזומנים ושווי מזומנים            |
| 15,056            | 14,322        | 15,704 |      | סך כל הנכסים                     |
|                   |               |        | 4    | הון עצמי                         |
| 1,270             | 1,270         | 1,270  |      | הון מניות                        |
| 11,796            | 11,040        | 12,560 |      | יתרת רווח                        |
| 13,066            | 12,310        | 13,830 |      | סך כל ההון העצמי                 |
|                   |               |        |      | התחייבויות                       |
| 417               | 394           | 416    |      | התחייבויות בשל הטבות לעובדים,נטו |
| 1,573             | 1,618         | 1,458  |      | זכאים ויתרות זכות                |
| 1,990             | 2,012         | 1,874  |      | סך כל ההתחייבויות                |
| 15,056            | 14,322        | 15,704 |      | סך כל ההון וההתחייבויות          |

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

|                                                                                                                 |                                                                                                            |                                                                                                                      |                                                  |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| <br>אסף גזית<br>סמנכ"ל כספים | <br>עוז שורבני<br>מנכ"ל | <br>אמיר איל<br>יו"ר הדירקטוריון | 22 באוגוסט 2018<br>תאריך אישור<br>הדוחות הכספיים |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|

אינפנייטי ניהול השתלמות וגמל בע"מ

דוחות ביניים על הרווח הכולל

| לשנה<br>שהסתיימה<br>ביום<br>31 בדצמבר | לתקופה של 3 חודשים<br>שהסתיימה ביום<br>30 ביוני |       | לתקופה של 6 חודשים<br>שהסתיימה ביום<br>30 ביוני |       |                           |
|---------------------------------------|-------------------------------------------------|-------|-------------------------------------------------|-------|---------------------------|
| 2017                                  | 2017                                            | 2018  | 2017                                            | 2018  |                           |
| מבוקר                                 | בלתי מבוקר                                      |       |                                                 |       | באור                      |
|                                       | אלפי ש"ח                                        |       |                                                 |       |                           |
|                                       |                                                 |       |                                                 |       | <b>הכנסות</b>             |
|                                       |                                                 |       |                                                 |       | הכנסות מדמי ניהול         |
|                                       |                                                 |       |                                                 |       | מקופות גמל ופיצויים       |
|                                       |                                                 |       |                                                 |       | ומקרנות השתלמות           |
|                                       |                                                 |       |                                                 |       | (הפסדים) רווחים           |
|                                       |                                                 |       |                                                 |       | מהשקעות והכנסות           |
|                                       |                                                 |       |                                                 |       | מימון, נטו                |
|                                       |                                                 |       |                                                 |       | <b>סך כל ההכנסות</b>      |
| 8,456                                 | 2,120                                           | 1,912 | 4,250                                           | 3,925 |                           |
| 472                                   | 124                                             | (2)   | 248                                             | (90)  |                           |
| 8,928                                 | 2,244                                           | 1,910 | 4,498                                           | 3,835 |                           |
|                                       |                                                 |       |                                                 |       | <b>הוצאות</b>             |
|                                       |                                                 |       |                                                 |       | הוצאות שיווק              |
|                                       |                                                 |       |                                                 |       | הוצאות הנחלה              |
|                                       |                                                 |       |                                                 |       | וכלליות                   |
|                                       |                                                 |       |                                                 |       | הוצאות מימון              |
|                                       |                                                 |       |                                                 |       | <b>סך כל ההוצאות</b>      |
| 1,524                                 | 410                                             | 309   | 793                                             | 645   |                           |
| 4,999                                 | 1,279                                           | 871   | 2,461                                           | 2,043 | 5                         |
| 17                                    | 14                                              | (8)   | 14                                              | (8)   |                           |
| 6,540                                 | 1,703                                           | 1,172 | 3,268                                           | 2,680 |                           |
|                                       |                                                 |       |                                                 |       | <b>רווח לפני מיסים על</b> |
|                                       |                                                 |       |                                                 |       | <b>ההכנסה</b>             |
|                                       |                                                 |       |                                                 |       | מיסים על ההכנסה           |
| 2,388                                 | 541                                             | 738   | 1,230                                           | 1,155 |                           |
| 832                                   | 186                                             | 248   | 430                                             | 391   |                           |
| 1,556                                 | 355                                             | 490   | 800                                             | 764   | <b>רווח לתקופה</b>        |

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**אינפנייטי ניהול השתלמות וגמל בע"מ**

**דוחות ביניים על השינויים בהון העצמי**

| <b>סה"כ</b>                                           | <b>יתרת<br/>עודפים</b> | <b>הון<br/>המניות</b> |
|-------------------------------------------------------|------------------------|-----------------------|
| <b>בלתי מבוקר</b>                                     |                        |                       |
| <b>אלפי ש"ח</b>                                       |                        |                       |
| 13,066                                                | 11,796                 | 1,270                 |
| 764                                                   | 764                    | -                     |
| <u>13,830</u>                                         | <u>12,560</u>          | <u>1,270</u>          |
| <b>לתקופה של 6 חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2018</b> |                        |                       |
| <b>יתרה ליום 1 בינואר 2018</b>                        |                        |                       |
| <b>רווח לתקופה</b>                                    |                        |                       |
| <b>יתרה ליום 30 ביוני 2018</b>                        |                        |                       |
| <b>סה"כ</b>                                           | <b>יתרת<br/>עודפים</b> | <b>הון<br/>המניות</b> |
| <b>בלתי מבוקר</b>                                     |                        |                       |
| <b>אלפי ש"ח</b>                                       |                        |                       |
| 14,510                                                | 13,240                 | 1,270                 |
| 800                                                   | 800                    | -                     |
| <u>(3,000)</u>                                        | <u>(3,000)</u>         | <u>-</u>              |
| <u>12,310</u>                                         | <u>11,040</u>          | <u>1,270</u>          |
| <b>לתקופה של 6 חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2017</b> |                        |                       |
| <b>יתרה ליום 1 בינואר 2017</b>                        |                        |                       |
| <b>רווח לתקופה</b>                                    |                        |                       |
| <b>עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון:</b>            |                        |                       |
| <b>דיבידנד לבעלי המניות של החברה</b>                  |                        |                       |
| <b>יתרה ליום 30 ביוני 2017</b>                        |                        |                       |
| <b>סה"כ</b>                                           | <b>יתרת<br/>עודפים</b> | <b>הון<br/>המניות</b> |
| <b>בלתי מבוקר</b>                                     |                        |                       |
| <b>אלפי ש"ח</b>                                       |                        |                       |
| 13,340                                                | 12,070                 | 1,270                 |
| 490                                                   | 490                    | -                     |
| <u>13,830</u>                                         | <u>12,560</u>          | <u>1,270</u>          |
| <b>לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2018</b> |                        |                       |
| <b>יתרה ליום 1 באפריל 2018</b>                        |                        |                       |
| <b>רווח לתקופה</b>                                    |                        |                       |
| <b>יתרה ליום 30 ביוני 2018</b>                        |                        |                       |
| <b>סה"כ</b>                                           | <b>יתרת<br/>עודפים</b> | <b>הון<br/>המניות</b> |
| <b>בלתי מבוקר</b>                                     |                        |                       |
| <b>אלפי ש"ח</b>                                       |                        |                       |
| 11,955                                                | 10,685                 | 1,270                 |
| 355                                                   | 355                    | -                     |
| <u>12,310</u>                                         | <u>11,040</u>          | <u>1,270</u>          |
| <b>לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2017</b> |                        |                       |
| <b>יתרה ליום 1 באפריל 2017</b>                        |                        |                       |
| <b>רווח לתקופה</b>                                    |                        |                       |
| <b>יתרה ליום 30 ביוני 2017</b>                        |                        |                       |

אינפנייטי ניהול השתלמות וגמל בע"מ

דוחות ביניים על השינויים בהון העצמי

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

חבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**אינפנייטי ניהול השתלמות וגמל בע"מ**

**דוחות ביניים על תזרימי המזומנים**

| לשנה<br>שהסתיימה<br>ביום<br>31 בדצמבר | לתקופה של 3 חודשים<br>שהסתיימה ביום<br>30 ביוני |       | לתקופה של 6 חודשים<br>שהסתיימה ביום<br>30 ביוני |       |
|---------------------------------------|-------------------------------------------------|-------|-------------------------------------------------|-------|
| 2017                                  | 2017                                            | 2018  | 2017                                            | 2018  |
| מבוקר                                 | בלתי מבוקר                                      |       |                                                 |       |
|                                       | אלפי ש"ח                                        |       |                                                 |       |
| 1,556                                 | 355                                             | 490   | 800                                             | 764   |
| (444)                                 | (111)                                           | 2     | (235)                                           | 91    |
| (2)                                   | -                                               | -     | -                                               | -     |
| 103                                   | 730                                             | 658   | 141                                             | 697   |
| 261                                   | 214                                             | (79)  | 306                                             | (115) |
| 262                                   | 12                                              | 1     | 239                                             | (1)   |
| (88)                                  | (6)                                             | (3)   | (82)                                            | (3)   |
| (87)                                  | (94)                                            | 179   | (3)                                             | 203   |
| 451                                   | 856                                             | 756   | 601                                             | 781   |
| 1,561                                 | 1,100                                           | 1,248 | 1,166                                           | 1,636 |
| 27                                    | -                                               | -     | -                                               | -     |
| 27                                    | -                                               | -     | -                                               | -     |
| (3,000)                               | -                                               | -     | (3,000)                                         | -     |
| (3,000)                               | -                                               | -     | (3,000)                                         | -     |
| (1,412)                               | 1,100                                           | 1,248 | (1,834)                                         | 1,636 |
| 5,465                                 | 2,531                                           | 4,441 | 5,465                                           | 4,053 |
| 4,053                                 | 3,631                                           | 5,689 | 3,631                                           | 5,689 |
| 1,095                                 | 285                                             | 180   | 570                                             | 360   |

**תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת**

רווח לתקופה

**פריטים שאינם כרוכים בתזרימי  
מזומנים:**

קישון (גידול) בשווי נכסים פיננסיים נטו  
בשווי הוגן דרך רווח והפסד

הפסד ממימוש נכסים פיננסיים בשווי  
הוגן דרך רווח והפסד

**שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:**

ירידה בחייבים ויתרות חובה

(ירידה) עליה בזכאים ויתרות זכות

שינוי בהתחייבות בגין הטבות לעובדים

שינוי במיסים נדחים, נטו

שינוי בגין מיסים שוטפים, נטו

**מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת**

**תזרימי מזומנים מפעילות השקעה**

תמורה ממימוש נכסים פיננסיים  
זמינים למכירה

**מזומנים נטו שנבעו מפעילות השקעה**

**תזרימי מזומנים מפעילות מימון**

דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה

מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון

עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת  
התקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף  
התקופה

**נתונים נוספים**

מזומנים ששולמו במהלך התקופה עבור  
מיסים על ההכנסה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**באור 1 - כללי**

**היישות המדווחת**

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

**באור 2 - מדיניות חשבונאית**

א. יש לעיין בדוחות הכספיים התמציתיים ביניים של החברה יחד עם הדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 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<br>בישראל<br>(בנקודות) | תאריך הדוחות הכספיים:                   |
|---------------------------------|-----------------------------------------|
| 101.2                           | ליום 30 ביוני 2018                      |
| 100.7                           | ליום 30 ביוני 2017                      |
| 100.3                           | ליום 31 בדצמבר 2017                     |
| %                               |                                         |
|                                 | <b>שיעור השינוי:</b>                    |
|                                 | <b>לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה:</b>  |
| 0.90                            | ביום 30 ביוני 2018                      |
| 0.70                            | ביום 30 ביוני 2017                      |
|                                 | <b>לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה:</b> |
| 1.20                            | ביום 30 ביוני 2018                      |
| 0.90                            | ביום 30 ביוני 2017                      |
|                                 | <b>לשנה שהסתיימה:</b>                   |
| 0.30                            | 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<br>בדצמבר | ליום 30 ביוני |       |
|-------------------|---------------|-------|
| 2017              | 2017          | 2018  |
| מבוקר             | בלתי מבוקר    |       |
|                   | אלפי ש"ח      |       |
| 263               | 793           | 260   |
| 343               | 354           | 327   |
| 9,170             | 8,445         | 9,098 |
| 9,776             | 9,592         | 9,685 |

נכסי חוב סחירים

מניות

אחרות

סה"כ השקעות פיננסיות

**באור 4 - הון עצמי ודרישות הון**

**א. ניהול ודרישות הון**

1. מדיניות ההנהלה היא להתזיק 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 וחשבון.
2. החברה עומדת בדרישת ההון העצמי המינימלי הנדרש מחברה מנהלת (כ-10 מיליוני ש"ח נכון ליום הדוחות הכספיים).

| 31/12/2017 | 30/06/2017 | 30/06/2018 |                                   |
|------------|------------|------------|-----------------------------------|
| אלפי ש"ח   |            |            |                                   |
| 10,000     | 10,000     | 10,000     | הסכום הנדרש על פי תקנות ההון      |
| 13,066     | 12,310     | 13,830     | הון עצמי קיים                     |
| 3,066      | 2,310      | 3,830      | עודף ליום הדוח                    |
|            |            |            | הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין: |
| 10,000     | 10,000     | 10,000     | הון התחלתי נדרש                   |
| 1,334      | 1,301      | 1,258      | 0.1% מסך היקף הנכסים המנוהלים     |
| 1,636      | 1,607      | 1,488      | 25% מסך ההוצאות שנתיות            |
| 10,000     | 10,000     | 10,000     | סך כל הסכום הנדרש                 |

**ב. דיבידנדים**

| לשנה<br>שהסתיימה<br>ביום | לתקופה של 3 חודשים<br>שהסתיימה ביום |      | לתקופה של 6 חודשים<br>שהסתיימה ביום |      |
|--------------------------|-------------------------------------|------|-------------------------------------|------|
| 31 בדצמבר                | 30 ביוני                            |      | 30 ביוני                            |      |
| 2017                     | 2017                                | 2018 | 2017                                | 2018 |
| מבוקר                    | בלתי מבוקר                          |      |                                     |      |
| אלפי ש"ח                 |                                     |      |                                     |      |
| (3,000)                  | (3,000)                             | -    | (3,000)                             | -    |

הוכרזו ושולמו על ידי החברה:

מניה רגילה

**באור 5 - הוצאות הנהלה וכלליות**

| לשנה<br>שהסתיימה<br>ביום<br>31 בדצמבר | לתקופה של 3 חודשים<br>שהסתיימה ביום<br>30 ביוני | לתקופה של 6 חודשים<br>שהסתיימה ביום<br>30 ביוני | לתקופה של 6 חודשים<br>שהסתיימה ביום<br>30 ביוני | לתקופה של 6 חודשים<br>שהסתיימה ביום<br>30 ביוני |                                        |
|---------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|----------------------------------------|
| 2017                                  | 2017                                            | 2018                                            | 2017                                            | 2018                                            |                                        |
| מבוקר                                 | מבוקר                                           | מבוקר                                           | מבוקר                                           | מבוקר                                           |                                        |
| אלפי ש"ח                              |                                                 |                                                 |                                                 |                                                 |                                        |
| 1,414                                 | 384                                             | 243                                             | 699                                             | 539                                             | שירותי עובדים, שכר ונלוות              |
| 688                                   | 175                                             | 170                                             | 336                                             | 338                                             | עמלות תפעול, פרסום ושיווק*             |
| 90                                    | 19                                              | 31                                              | 38                                              | 58                                              | שכר חברי דירקטוריון                    |
| 220                                   | *** 62                                          | 69                                              | *** 122                                         | 134                                             | שירותים מקצועיים                       |
| 2,466                                 | 621                                             | 576                                             | 1,209                                           | 1,171                                           | שירותי תפעול לחברה אחות **             |
| 56                                    | 14                                              | 15                                              | 27                                              | 30                                              | אחזקת רכב                              |
| 37                                    | 6                                               | 30                                              | 14                                              | 36                                              | אחזקת משרד ומשרדיות                    |
| 28                                    | *** (2)                                         | 37                                              | *** 16                                          | 37                                              | אחרות                                  |
| -                                     | -                                               | (300)                                           | -                                               | (300)                                           | השתתפות ביטוח לאומי<br>בהוצאות         |
| <b>4,999</b>                          | <b>1,279</b>                                    | <b>871</b>                                      | <b>2,461</b>                                    | <b>2,043</b>                                    | <b>סך הכל הוצאות הנהלה<br/>וכלליות</b> |

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

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

\*\*\* סווג מחדש

**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.