

ק.ה.ר - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

דוח הדירקטוריון

על מצבה של קרן ההשתלמות

לתקופה שהסתיימה ביום

30 ביוני 2011

ק.ה.ר – קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

דוח הדירקטוריון של קופת גמל

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל

שם קופת הגמל: ק.ה.ר - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ ("הקרן")
תיאור כללי: ק.ה.ר - קרן השתלמות לרוקחים. היא קרן השתלמות ענפית הפתוחה לפני רוקחים שכירים.

הקרן הינה גוף פיננסי ומשקיע מוסדי שנועד לחיסכון לטווח ארוך ובינוני. פעילות הקרן כפופה לרישוי המתקבל מאגף שוק ההון באוצר בהתאם לדינים הרלוונטיים החלים על פעילותה המפוקחת בהתאם.

שם החברה המנהלת: ק.ה.ר – קרן השתלמות לרוקחים בע"מ ("החברה המנהלת")
(לפרטים בדבר החברה המנהלת ראה סעיפים 2 ו-3 לדוח).

הגוף המחזיק בקרן: הקרן היא בשליטת ממשלת ישראל (50%) והסתדרות הכללית החדשה (איגוד הרוקחים) (50%) ולכן היא כפופה, בנוסף להוראות לניהול קופות גמל גם להוראות רשות החברות הממשלתיות.

בעלי המניות בחברה המנהלת וסוגי המניות המוחזקות על ידם:

מניית הכרעה	מניית הנהלה ב'	מניית הנהלה א'	
100%	0%	100%	ממשלת ישראל
0%	100%	0%	ההסתדרות הכללית החדשה (איגוד הרוקחים)

המניות הרגילות – תקנינה לבעליהן את הזכות לקבל בעת פירוק החברה את הסכום הנומינאלי הנקוב במניה.

מספר מניות רגילות הוקצו ליחידים. מניות אלה מקנות לבעליהן את הזכות לקבל בעת פירוק החברה את הסכום הנומינאלי הנקוב במניה.

מניית הנהלה א' – תקנה לבעליה את הזכויות הבאות:

- א. לקבל הודעות ולהשתתף באסיפות החברה.
- ב. להפעיל 50% מכלל כוח ההצבעה בחברה.
- ג. למנות מחצית מחברי הדירקטוריון.

מניית הנהלה ב' – תקנה לבעליה את הזכויות הבאות:

- א. לקבל הודעות ולהשתתף באסיפות החברה.
- ב. להפעיל 50% מכלל כוח ההצבעה בחברה.
- ג. למנות מחצית מחברי הדירקטוריון.

מניית הכרעה – תקנה למחזיק בה את הזכות לקבל הודעות על אסיפות כלליות של החברה, להיות נוכח ולהשתתף בהן, ואת הכוח להכריע בכל מקרה שבו יהיו קולות שקולים באסיפה הכללית של החברה או בדירקטוריון.

רואי החשבון של הקרן – א. יהודיוף

מועד הקמת הקרן: 1975

סוג אישור מס ההכנסה שיש לקרן: השתלמות (אשור מס מס' 295)
סוג העמיתים: רוקחים שכירים
סוג הקרן: ענפית
שיעורי הפרשות המרביים שרשאת הקרן לקבל ומטרתן:
חלק עובד: מ- 2.5% (שליש לפחות מחלק המעביד)
חלק מעביד: עד - 7.5%
הפרשות עמיתים לקרן השתלמות: לפי תקנות מס הכנסה

שינויים במסמכי היסוד של הקרן בתקופת הדוח: אין

מסלולי השקעה: אחד

מספר חשבונות העמיתים: שכירים – 2,740 (31/12/10 – 2,744)

סך נכסים: 176,958 אלפי ₪ (31/12/10 – 182,970 אלפי ₪)

2. נתונים על החברה המנהלת

בהתאם להנחיות האוצר יש להפריד בין הפעילות של החברה המנהלת לפעילות הקרן, כך שהחברה המנהלת תהיה גוף עצמאי (חברה בע"מ) ואילו הקרן תהיה תכנית המנוהלת כנאמנות במסגרת החברה המנהלת.

החל משנת 2007 פועלת החברה המנהלת לביצוע ההפרדה הנ"ל, אולם נכון למועד הדוח הליך זה טרם הושלם שכן טרם התקבלו כל האישורים לכך. היות ולא מוגש דוח נפרד של החברה המנהלת, מובאים בזאת עיקרי הנושאים שיש לכלול בדוח של החברה המנהלת, הנוספים למידע בדוח הדירקטוריון וסקירת ההנהלה.

3. פעולות התאגיד העיסקי ותאור התפתחותו העיסקית

העיסקי היחיד של החברה המנהלת הינו ניהול הקרן באמצעות הדירקטוריון, ועדת ההשקעות, ועדת הביקורת ובסיוע הבנק המתפעל ומנהל התיקים, היות ולקרן אושרה גבית דמי ניהול בהתאם להוצאות בפועל, והוצאות אלה משולמות ישירות ע"י הקרן, לחברה המנהלת אין הכנסות והוצאות ואין לה נכסים, ולכן היא אינה עורכת דוחות כספיים נפרדים. לאחר השלמת השינוי המבני הנ"ל תערוך החברה המנהלת דוחות כספיים בנוסף לדוחות הכספיים של הקרן.

מצורפים בזה הדוחות הכספיים של הקרן שבניהול החברה המנהלת.

כאמור עיסוקה של החברה המנהלת הוא ניהול קרן השתלמות באמצעות הדירקטוריון, ועדת ההשקעות וועדת הביקורת הבנק המתפעל ומנהל התיקים.

בהתאם להנחיות האוצר יש להפריד בין הפעילות של החברה המנהלת לפעילות הקרן. כך שהחברה המנהלת תהיה גוף עצמאי (חברה בע"מ) ואילו הקרן תהיה תכנית במסגרת החברה המנהלת. החברה המנהלת פעלה במשך השנים 2007-2010 לביצוע הפרדה, אולם הארגון מחדש טרם אושר על ידי כל הגורמים הרלוונטיים.

בענין ההתקשרות עם חברת אינפיניטי גרופ בע"מ – ראה סעיף 6 בהמשך.

4. הנהלת הקרן

4.1 חברי הדירקטוריון

שם	ת.ז.	שנת לידה	מען	נתינות	השכלה	תפקיד	עיסוק	אם נציג המדינה	תחילת/סוף כהונה
דליה כהן	001161074	1948	כיכר רבין 7 ת"א	ישראלית	רוקחת	דירקטור	רוקחת מחוזית משרד הבריאות	לא	תחילה 1976 ממשיכה
קלריסה שטיינברג	17181041	1949	שחר ישראל 2/3 רחובות	"	ע' רוקחת	מנכ"ל הקרן	ע' רוקחת	לא	2001
אתי שלום	51085090	1952	טרקטנברג 15 ראשל"צ	"	רוקחת	דירקטור	רוקחת	לא	2001
ציפי גרינוולד	5086128	1951	מוריה 12 רמת השרון	"	רוקחת ומנהל עסקים	דירקטור	רוקחת	לא	2001
איריס שביט	53649737	1956	סימט המעלות 7 ר"ג	"	רוקחת	דירקטור	רוקחת	לא	2001
פדן איתן	058105222	1963	דיסנצ'יק 15 תל אביב	"		יו"ר דירקטוריון		כן	22/3/2010
אמיר עסלי	060869740	1982	שד' ירושלים	"	עו"ד	דירקטור	עו"ד	כן	3/5/2010
וסרצוג חנוך	051288868	1952	פרופס 7 רמת גן	"	עו"ד ומנהל עסקים	דירקטור	עו"ד	כן	22/3/2010

4.2 חברי ועדת ההשקעות

שם	ת.ז.	שנת לידה	מען	נתינות	השכלה	תפקיד	עיסוק	אם נציג המדינה	תחילת כהונה
בקלש סמי		1960	השחפים 6 רעננה	ישראלית	רו"ח	יו"ר ועדת ההשקעות	רו"ח	לא	פרש 3/2010
דליה כהן	001161074	1948	כיכר רבין 7 ת"א	"	רוקחת	דירקטור	רוקחת מחוזית משרד הבריאות	לא	1977
ציפי גרינוולד	50866128	1951	מוריה 12 רמת השרון	"	רוקחת ומנהל עסקים	דירקטור	רוקחת	לא	2001
פדן איתן	058105220	1963	דיסנצ'יק 15 תל אביב	"		יו"ר ועדת ההשקעות		כן	22/3/2010

הכשרת חברי הועדה –
 דליה כהן, – כיהנה בתפקיד לפני היום הקובע.
 ציפי גרינוולד – הדירקטוריון החליט לאור השכלתה ופעילותה בוועדה שהיא עונה לקריטריונים.

4.3 חברי ועדת הביקורת

שם	ת.ז.	שנת לידה	מען	נתינות	השכלה	תפקיד	עיסוק	אם נציג המדינה	תחילת כהונה
אתי שלום	51085090	1952	טרקטנברג 15 ראשל"צ	"	רוקחת	דירקטור	רוקחת	לא	2003
איריס שביט	53649737	1956	סימט המעלה 7 ר"ג	"	רוקחת	דירקטור	רוקחת	לא	2003
וסרצוג חנוך	051288868	1952	פרופס 7 רמת גן	"	עו"ד	יו"ר הועדה	עו"ד	כן	22/3/2010

4.4 העובדים הבכירים בקופה:

קלריסה שטיינברג	מנכ"ל הקרן
-----------------	------------

5. סקירה תמציתית על פעילות הקרן במחצית הראשונה של שנת 2011

למרות האשליה שהמשבר העולמי משנת 2008 חלף, המציאות בשנת 2011 הוכיחה שתקוה זו היא רחוקה מהמציאות.

מדינות אירופה התחילו להתמוטט ולהגיע למעשה לפשיטת רגל. הסמן של המשבר היתה יוון, שניצלה מפשיטת רגל רק הודות לעזרה מסיבית של מדינות האיחוד האירופאי, אולם עד מהרה הסתבר שהאשמה אינה רק ב"אופי היווני", אלא יש משבר שהוא מובנה בכלכלת המערב שלא ידעה להתמודד עם שתי בעיות – עלית תוחלת החיים והתחרות מול המזרח הרחוק.

אחרי יוון עומדות בתור פורטוגל, איטליה, ספרד וסוף המשבר עדיין לא נראה.

בימים בהם נערך דוח זה מתקיים ויכוח גורלי על תקציב ארצות הברית, ואם כן ברגע האחרון הושג פתרון שמנע בארה"ב להיות "חדלת פרעון" ארצות הברית רחוקה לצאת מהקפאון של המשבר העולמי.

למרות נסיבות ההרגעה של קברניטי המשק בארץ, שוק ההון, שהוא המדד על מצב הרוח הלאומי יותר מאשר של נתונים כלכליים, הגיב בירידות, אמנם לא בסדר גודל של שנת 2008, אולם השפעתם המצטברת ניכרת.

מדד מניות ת"א 25 ירד מתחילת השנה ב- 7.6%.
מדד המניות הכללי ירד מתחילת השנה ב- 10.9%.
מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות עלה ב- 1.3%.
ולא נתן אפילו הגנה מהאינפלציה.

במועד עריכת סקירה זו הבורסות בכל העולם וגם בארץ הגיבו בירידות שערים חדות על הורדת דרוג האשראי של ארצות הברית.

לא ניתן להעריך במועד זה את ההשפעה לטווח ארוך של התפתחות זו.

בתנאים קשים אלה ההפסד בקרן ממניות היה כ- 6.5% ובאגרות חוב התשואה היתה כאחוז (כולל ריבית והצמדה) לעומת אינפלציה של 2.16% באותה תקופה.

בהשוואה למוצע ההפסדים בקרנות ההשתלמות, הקרן סיימה את מחצית השנה בהפסד של 2.34% לעומת ממוצע קרנות ההשתלמות – 1.38%.

בבדיקה בטווח של 10 שנים, קרן הרוקחים השיגה תשואה ממוצע נטו (אחרי דמי ניהול והמדד) של 6.5%, כ- 10% יותר ממוצע קרנות ההשתלמות.

אותו יחס בין כלל קרנות ההשתלמות לקרן הרוקחים נשמר גם בחמשת השנים האחרונות – בחמש שנים קרן הרוקחים השיגה תשואה של 20.64% נטו אחרי דמי ניהול ומדד לעומת 14.62% ממוצע קרנות ההשתלמות.

מנתונים אלה נראה שהקרן תמשיך בעתיד במדיניות ההשקעות שהוכיחה את עצמה בעבר.

הפסדי הקרן בחציון הראשון וברבעון השני של שנת 2011

<u>3-6/2011</u>		<u>1-6/2011</u>		
<u>רווחים</u>	<u>הפסדים</u>	<u>רווחים</u>	<u>הפסדים</u>	
1			130	מזומנים
669		40		אג"ח ממשלתיות
	3,093		4,515	מניות
	70	396		אג"ח קונצרניות
	16	110		אג"ח לא סחירים
17		40		פקדונות והלוואות
-----	-----	-----	-----	
687	3,179	586	4,645	
=====	=====	=====	=====	
	-----		-----	
	2,492		4,059	הפסד נטו
	=====		=====	

בשנת 2010 היו לקרן רווחים שהסתכמו בסך 13,360 א' ש"ח.

התפתחות הקרן בחציון הראשון של שנת 2011

נכסי הקרן ירדו מ- 182,970 א' ש"ח בסוף שנת 2010 ל- 176,958 א' ש"ח בסוף חודש יוני 2011.

הירידה בנכסים נגרמה מ-

1,399 א' ש"ח	צבירה שלילית
4,613 א' ש"ח	הפסדים כולל הוצאות

6,012 א' ש"ח	סה"כ קיטון בנכסים
=====	

מספר העמיתים נשאר יציב – מספר חשבונות העמיתים ירד ב- 4 חשבונות.

הרכב הנכסים

<u>31/12/2010</u>		<u>30/6/2010</u>		<u>30/6/2011</u>		
<u>אחוזים</u>	<u>אלפי ₪</u>	<u>אחוזים</u>	<u>אלפי ₪</u>	<u>אחוזים</u>	<u>אלפי ₪</u>	
<u>מסך</u>	<u>מדווחים</u>	<u>מסך</u>	<u>מדווחים</u>	<u>מסך</u>	<u>מדווחים</u>	
<u>הנכסים</u>		<u>הנכסים</u>		<u>הנכסים</u>		
2.08%	3,807	2.57%	4,293	2.85%	5,044	מזומנים ושוי מזומנים
89.15%	163,111	86.91%	145,168	88.99%	157,474	ניירות ערך סחירים
6.95%	12,711	8.14%	13,593	6.13%	10,853	ניירות ערך שאינם סחירים
1.60%	2,922	2.22%	3,701	1.77%	3,130	פקדונות והלוואות
0.23%	419	0.16%	270	0.26%	457	אחרים
100.00%	182,970	100.00%	167,025	100.00%	176,958	סך הכל
=====	=====	=====	=====	=====	=====	

הפקדות ומשיכות

<u>2010</u>	<u>1-6/2010</u>	<u>1-6/2011</u>	
אלפי ש"ח			
23,233	11,299	12,233	ההפקדות (כולל העברות מקופות אחרות)
16,403	9,907	13,632	המשיכות (כולל העברות מקופות אחרות)
-----	-----	-----	
6,830	1,392	(1,399)	צבירה נטו
=====	=====	=====	

נזילות

ביום 30/6/2011 91.84% מהנכסים היו נזילים.

ביום 31/12/2010 91.23 % היו נזילים.

לאור האמור מסוגלת הקרן לעמוד בפני פרעונות בלתי צפויים.

6. התקשרויות עם חברת אינפיניטי גרופ בע"מ

החל מיום 1/4/2010 ניהול תיק ההשקעות הועבר לחברת אינפיניטי גרופ בע"מ, כמו כן נחתם הסכם התקשרות נוסף עם אותה חברה, על פיו היא תספק לקרן שירותי ניהול ותפעול משלימים.

7. אתריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי

על פי חוזר האוצר גופים מוסדיים 2010-9-6 מיום 25/11/2010, במועד פרסום הדוח הכספי ליום 30 ביוני 2011 יסיים הגוף המוסדי את שלב התיעוד ואימות תהליך התיעוד של דיווחים כספיים הנגזרים מהדוחות הכספיים המוגשים לממונה או המפורסמים לציבור הרחב (לרבות באמצעות אתר האינטרנט של הגוף המוסדי). הקרן עמדה בהוראות אלה.