

במסגרת פיקוח משפחה – 2011

ק.ה.ר – קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

התקן צדקה – 2011

דוח עיסקי תאגיד

לשנה שהסתיימה ביום

31 בדצמבר 2011

חלק א' - נתונים על החברה המנהלת

דוח עיסקי תאגיד כולל מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. מידע צופה פני עתיד הינו מידע בלתי וודאי לגבי העתיד, המבוסס על אינפורמציה הקיימת בקרן במועד הדוח וכולל הערכות של הקרן או כוונות שלה נכון למועד הדוח.

התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או משתמעות ממידע זה. במקרים מסוימים, ניתן לזהות קטעים המכילים מידע צופה פני עתיד על-ידי הופעת מילים כגון: "הקופה מעריכה", "הקופה סבורה", "צפוי/ה" וכדומה, אך ייתכן כי מידע זה יופיע גם בניסוחים אחרים.

פעולות התאגיד העיסקי ותאור התפתחותו העיסקית

העיסקי היחידי של החברה המנהלת הוא ניהול קרן ההשתלמות של הרוקחים. היות ולקרן הרוקחים יש אישור על תשלום דמי ניהול לפי ההוצאות בפועל, כל הוצאות הקרן משולמות ישירות על ידי הקרן. לחברה המנהלת אין הוצאות או הכנסות, היות והוצאות הקרן משולמות ישירות ע"י הקרן, והיות שטרם הושלם הליך השינוי המבני לכן החברה המנהלת עורכת דוחות כספיים ביחד עם דוח הקרן.

כאמור עיסוקה של החברה המנהלת הוא אך ורק ניהול קרן הרוקחים באמצעות הדירקטוריון, ועדת ההשקעות ועדת הבקורת.

בכדי לשפר את עמידת החברה בכל המטלות החוקיות המוטלות על חברה מנהלת, לשפר את השרות לעמיתים ואת טיב הניהול, הקרן התקשרה עם אינפניטי שרותי תפעול בע"מ, אשר קיבלה על עצמה את חלק ניכר מתפקידי החברה המנהלת – דיווח לרשויות, טיפול בעמיתים, עמידה בתקנות.

בכל שנת 2011 קבלה החברה המנהלת אישור קופת גמל בידי משרד האוצר.

חלק ב' – מאפיינים כלליים של ק.ה.ר – קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

שם קופת הגמל: ק.ה.ר - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ
 תיאור כללי: ק.ה.ר - קרן השתלמות לרוקחים. היא קרן השתלמות ענפית הפתוחה לפני רוקחים שכירים בלבד במגזר הציבורי והפרטי. 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

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

בעלי המניות בחברה המנהלת:

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

רואה החשבון של הקרן – א. יהודיוף ושות'.

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 שרשאית הקרן לקבל ומטרתן:
 גמל עובד: מ- 2.5%
 גמל 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 – 2,851

סך נכסים: 176,487 אלפי ₪

חלק ג' – פרטים על החברה המנהלת

מידע כללי על פעילות החברה המנהלת

החברה מנהלת בידי הדירקטוריון הכולל 5 נציגי ההסתדרות ו- 4 נציגי המדינה.

- החברה מקבלת שירותי חוץ בתחומים שונים:
- ניהול השקעות מקיף – אינפניטי ניהול תיקי השקעות.
- שירותים שונים לעמיתים (קשרי לקוחות, יעוץ מקצועי, משיכות, הפקדות וסיוע לפעילות השוטפת של הדירקטוריון) – אינפניטי שירותי תפעול.
- שירותי תפעול עמיתים – לאומי
- ניהול סיכונים – חברת HMS.
- יעוץ משפטי – עו"ד גלעד בכר.
- יעוץ השקעות – דני דורין.
- עריכת דוחות כספיים – רו"ח רפאל ברוך.
- מבקר פנים – רו"ח מרדכי נגלברג.

בכל שנת 2011 היו בדירקטוריון 5 נציגי אגוד הרוקחים ואילו נציגות המדינה הושלמה רק באוגוסט 2011 (עד מאי כיהנו מטעם המדינה 3 דירקטורים, עד אוגוסט 2011 – 4 דירקטורים ואחרי אוגוסט 2011 – 5 דירקטורים).

מאזן החברה המנהלת

כאמור לחברה המנהלת אין כל פעילות כספית.

החברה המנהלת אינה גובה דמי ניהול.

כל ההוצאות של הקופה משולמות ישירות ע"י הקרן באמצעות בנק לאומי ומתוך כספי הקרן השוטפים.

לכן מאזן החברה המנהלת הוא –

0	התחייבויות	0	נכסים
==		==	
0	הוצאות	0	הכנסות
==		==	

בנסיבות אלה אין אפשרות לערוך מאזן.

לכשתשלים החברה המנהלת את הליך השינוי המבני תערוך החברה המנהלת דוחות כספיים נפרדים לחברה המנהלת ולקרן שבניהולה.

פרטים על מוסדות החברה המנהלת

החברה המנהלת פועלת באמצעות 3 וועדות –

דירקטוריון – מונה 10 חברים – מתווה את מדיניות הקרן. (הרכב הדירקטוריון הושלם באוגוסט 2011)

ועדת ההשקעות – מונה 3 חברים - מתכננת את ההשקעות בהתאם להנחיות בדירקטוריון ומפקחת על הגוף המבצע את ההשקעות.

ועדת הבקורת – מונה 5 חברים - מבקרת את פעולות הקרן.

פרטים על הרכב הוועדות – ראה עמודים 4-5.

4. הנהלת הקרן

4.1 חברי הדירקטוריון

שם	ת.ז.	שנת לידה	מען	נתינות	השכלה	תפקיד	עיסוק	מספר הישיבות בהן השתתפה	אם נציג המדינה	תחילת/סוף כהונה
דליה כהן	001161074	1948	כיכר רבין 7 ת"א	ישראלית	רוקחת	דירקטור	רוקחת מחוזית משרד הבריאות	4	לא	תחילה 1976 ממשיכה
קלריסה שטיינברג	17181041	1949	שחר ישראל 2/3 רחובות	"	ע' רוקחת	מנכ"ל הקרן	ע' רוקחת	6	לא	2001
אתי שלום	51085090	1952	טרכטנברג 15 ראש"צ	"	ע' רוקחת	דירקטור	ע' רוקחת	5	לא	2001
ציפי גרינוולד	05086128	1951	מוריה 12 רמת השרון	"	רוקחת ומנהל עסקים	דירקטור	רוקחת	2	לא	2001
איריס שביט	053649737	1956	סימטת המעלות 7 ר"ג	"	רוקחת	דירקטור	רוקחת	5	לא	2001
פדן איתן	058105222	1963	דיסנצ'יק 15 תל אביב	"	כלכלן	יו"ר דירקטוריון	מנהל נכסי מכון ויצמן	6	כן	22/3/2010
אמיר עסלי	060869740	1982	שד' ירושלים	"	עו"ד	דירקטור	עו"ד	5	כן	3/5/2010
וסרצוג חנוך	051288868	1952	פרופס 7 רמת גן	"	עו"ד ומנהל עסקים	דירקטור חיצוני	עו"ד	5	כן	22/3/2010
תהילה אלטשולר	025532458	1973	רח' קבוצת אברהם 20, אלון שבות	"	עו"ד	יעוץ משפטי	המכון הישראלי לדמוקרטיה	-	כן	17/5/2011 (*)
אילה ורדי	054569504	1956	ההגנה 10/19 ירושלים	"	רו"ח	דירקטור	רואת חשבון	2	כן	14/8/2011

(*) בשנת 2012 נשלחה הודעה שהיות ולא השתתפה בישיבות פג תוקף המינוי שלה.

הדירקטוריון התכנס 6 פעמים בשנת 2011.

קרן הרוקחים היא חברה ממשלתית.

תשלומים לחברי הדירקטוריון –

רק נציגי המדינה מקבלים תשלום עבור השתתפותם בישיבות הדירקטוריון וועדת ההשקעות. בשנת 2011 שולם סך 67,000 ש"ח עבור השתתפות בדירקטוריון ובוועדות (לעומת 29,000 ש"ח בשנה הקודמת).

4.2 חברי ועדת ההשקעות

שם	ת.ז.	שנת לידה	מען	נתינות	השכלה	תפקיד	עיסוק	מספר הישיבות בהן השתתפה	אם נציג המדינה	תחילת כהונה
דליה כהן	001161074	1948	כיכר רבין ת"א 7	"	רוקחת	דירקטור	רוקחת מחוזית משרד הבריאות	24	לא	1977
ציפי גרינוולד	050866128	1951	מוריה 12 רמת השרון	"	רוקחת ומנהל עסקים	דירקטור	רוקחת	17	לא	2001
פדן איתן	058105222	1963	דיסנצ'יק 15 תל אביב	"	כלכלן	יו"ר ועדת ההשקעות	מנהל נכסי מכון ויצמן	23	כן	22/3/2010

הועדה התכנסה 28 פעמים בשנת 2011 (מהן 6 ישיבות טלפונית).

הכשרת חברי הועדה –

דליה כהן, – כיהנה בתפקיד לפני היום הקובע.

ציפי גרינוולד – הדירקטוריון החליט לאור השכלתה ופעילותה בועדה שהיא עונה לקריטריונים.

4.3 חברי ועדת הביקורת

שם	ת.ז.	שנת לידה	מען	נתינות	השכלה	תפקיד	עיסוק	מספר הישיבות בהן השתתפה	אם נציג המדינה	תחילת כהונה
אתי שלום	051085090	1952	טרקטנברג 15 ראשלי"צ	"	רוקחת	דירקטור	רוקחת	6	לא	2003
איריס שביט	053649737	1956	סימטת המעלה 7 ר"ג	"	רוקחת	דירקטור	רוקחת	5	לא	2003
וסרצוג חנוך	051288868	1952	פרופס 7 רמת גן	"	עו"ד	עו"ד	עו"ד	7	כן	22/3/2010
אמיר עסלי	060869740	1982	שד' ירושלים	"	עו"ד	דירקטור	עו"ד	5	כן	3/5/2010
אילה ורדי	054569504	1956	ההגנה 10/19 ירושלים	"	רו"ח	דירקטור	רו"ח	1	לא	14/8/2011

הועדה התכנסה 8 פעמים בשנת 2011. (מהן ישיבה אחת טלפונית).

4.4 העובדים הבכירים בקופה:

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

חלק ד' - הנכסים המנוהלים ע"י החברה המנהלת והתנועה הכספית בשנת הדוח

<u>2010</u>	<u>2011</u>	
<u>אלפי ₪</u>	<u>אלפי ₪</u>	
<u>מדווחים</u>	<u>מדווחים</u>	
23,057	22,979	סך תקבולים מעמיתים
(14,632)	(17,613)	סך תשלומים לעמיתים
(1,595)	(4,137)	העברת זכויות נטו
6,830	1,229	צבירה נטו

ניתוח התנועה בקרן

יתרת נכסי הקרן ירדה מ- 182,970 אלפי ש"ח בסוף שנת 2010 – ל- 176,487 אלפי ש"ח בסוף שנת 2011. הירידה היא תוצאה של עודף ההפסדים על הצבירה נטו.

היות והקרן היא קרן ענפית היא אינה פונה לציבור הרחב אלא רק למגזר בו היא פועלת – עובדים בענף הרוקחות.

לכן היקף פעילותה הוא נגזרת של מצב ענף הרוקחות ומשיכות והעברות לקופות אחרות.

התשואה הממוצעת בקרן

להלן נתונים על התשואה הממוצעת ברוטו של הקופה בארבע השנים האחרונות –

<u>שנה</u>	<u>תשואה</u>
2008	-8.01%
2009	25.92%
2010	7.85%
2011	-3.56%

כאמור קרן ההשתלמות היא הקרן היחידה המנוהלת ע"י החברה המנהלת לכן כל הנתונים מתייחסים לקרן זו בלבד.

מבנה ההשקעות של קרן ההשתלמות –

פרוט הנכסים בשנים 2010-2011

גידול (קטון)	2010		2011		
	אחוזים מסך הנכסים	אלפי ש"ח מזווחים	אחוזים מסך הנכסים	אלפי ש"ח מזווחים	
0.00%	2.08%	3,807	2.06%	3,628	מזומנים ושווי מזומנים
-1.67%	89.14%	163,111	90.63%	159,966	ניירות ערך סחירים
-14.68%	6.95%	12,711	5.93%	10,462	ניירות ערך שאינם סחירים
-26.88%	1.60%	2,922	1.17%	2,065	פקדונות
-1.63%	0.23%	419	0.21%	366	אחרים
	100.00%	182,970	100.00%	176,487	סך הכל
	=====	=====	=====	=====	

פרטים נוספים על מבנה ההשקעה

נזילות הקרן

נכסים				נזילות בשנים
2010	2010	2011	2011	
אחוזים	אלפי ש"ח	אחוזים	אלפי ש"ח	
91.23%	166,918	92.69%	163,597	נכסים נזילים וסחירים
0.35%	642	1.43%	2,528	מח"מ של עד שנה
8.19%	14,991	5.67%	9,996	מח"מ מעל שנה
0.23%	419	0.21%	366	אחרים
100.00%	182,970	100.00%	176,487	סה"כ
=====	=====	=====	=====	

טיב ההשקעה באג"ח

2010		2011		
שיעור מסך הנכסים		שיעור מסך הנכסים		
אחוזים	אלפי ש"ח	אחוזים	אלפי ש"ח	
				נכסים סחירים
47.61%	87,108	33.57%	59,246	השקעות בנכסי חוב מדורגים AA לפחות
13.07%	23,906	22.84%	40,311	השקעות בנכסי חוב AA-BBB
-	-	-	-	השקעות בנכסי חוב לא מדורגים ללא בטוחות
60.68%	111,014	56.41%	99,557	סה"כ נכסים סחירים
=====	=====	=====	=====	
				נכסים בלתי סחירים
6.12%	11,205	5.23%	9,217	השקעות בנכסי חוב AA לפחות
2.42%	4,428	1.80%	3,184	השקעות בנכסי חוב AA-BBB
-	-	0.07%	126	השקעות בנכסי חוב לא מדורגים עם בטוחות
8.54%	15,633	7.10%	12,527	סה"כ
-----	-----	-----	-----	
69.22%	126,647	63.51%	112,084	סה"כ השקעה בנכסי חוב
=====	=====	=====	=====	

הרכב הכנסות הקרן

אחוז התרומה היחסי		תרומה באלפי ש"ח		אפיק
2010	2011	2010	2011	
0.08%	-3.88%	11	(66)	מזומנים ושווי מזומנים
48.59%	41.93%	6,491	2,573	אג"ח סחירות
40.40%	-142.74%	5,398	(8,932)	מניות וני"ע אחרים סחירים
9.38%	3.21%	1,253	197	ני"ע שאינם סחירים
1.55%	1.48%	207	91	פקדונות והלוואות
100.00%	100.00%	13,360	(6,137)	סה"כ

שווק והפצה

היות וכל העמיתים הם רק עובדי ענף הרוקחים, החליטה הקרן שאין היא נזקקת למנגנון שווק והפצה.

הסכמים מהותיים שנערכו בשנת הדוח

בחודש אוקטובר 2011 שרותי התפעול הועברו מבנק המזרחי בע"מ ללאומי שרותי שוק ההון בע"מ. לפי ההסכם חברה זו אינה גובה דמי ניהול בשנה הראשונה לתפעול. נחתם הסכם עם אינפיניטי שרותי תפעול בע"מ לפיו חברה זו קיבלה על עצמה את רוב תפקידי החברה המנהלת.

הליכים משפטיים

אין הליכים משפטיים נגד הקרן.

סקירת הדירקטוריון על מדיניות ההשקעות

מדיניות ההשקעות היא שמרנית. מדיניות זו מונחית מההנחה שטובת העמיתים היא לקבל תשואה סבירה לאורך שנים ולא להגרר להשקעות אשר בטווח הקצר יכולות להניב תשואה גבוהה, אולם אינם נותנים את הבטחון לעמיתים.

כתוצאה ממדיניות זו הפסד הקרן בשנת 2008 היה בשיעור של 8.01% לעומת 18.31% בכלל קופות הגמל.

גם בטווח הארוך – 5 שנים, תשואת הקרן עלתה על תשואות כלל קרנות ההשתלמות – 5.57% לעומת 4.02% ממוצע ארצי.

כתוצאה מכך היה בשנת 2011 הפסד של 3.56% לעומת כלל הקרנות – 3.29%.

באופן כללי היתה במדיניות ההשקעות הגדלה של רכיב המניות ואגרות החוב הקונצרניות כנגד ירידה בהשקעה באגרות חוב ממשלתיות. ביתר האפיקים לא היה שינוי משמעותי.

שיעור ההשקעה בסעיפים העיקריים –

השינוי	2010	2011	
+19.48%	45.80%	65.28%	מניות ואגרות חוב קונצרניות
-18.00%	43.35%	25.35%	אגרות חוב ממשלתיות

שיעור הנכסים צמוד המדד נשאר ללא שינוי – כ- 40% מהנכסים.

נזילות

מדיניות ההשקעות מכוונת את הקופה להשקיע במזומנים ושווי מזומנים ובניירות ערך סחירים לצורך הקטנת סיכון הנזילות. כמו כן משקיעה הקופה באג"ח ממשלתיות להקטנת סיכון מנפיק ובנוסף באחוז נמוך משמעותית באג"ח קונצרניות, והנושאות תשואה עודפת על אג"ח ממשלתיות דומות. חלקן קטן של השקעות הקופה הן צמודות מט"ח וחלקן צמודות מדד להקטנת סיכונים אינפלציה וסיכונים שער חליפין, אולם רוב ההשקעה היא ללא הצמדה.

חלק ה' – פירוט ההתפתחויות הכלכליות במשק במהלך תקופת הדו"ח והקשרן למדיניות ההשקעות הכללית של הקופה.

סקירה מקיפה מצורפת לדוח הדירקטוריון, לכן לא מצאנו לנכון לחזור על סקירה זו גם בדוח זה.

מדיניות החברה המנהלת מושפעת מהערכה הכללית על המצב במשק הישראלי והמשק העולמי.