

ק.ה.ר - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

דוח הדירקטוריון

על מצבה של קרן ההשתלמות

לתקופה שהסתיימה ביום

31 במרס 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 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 ("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 הנהלה א'	מניית הנהלה ב'	מניית הכרעה	
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.

בזמנו הוקצו מספר מניות כאלה לעובדי מוסדות ההסתדרות. מניות אלה הן למעשה חסרות ערך כיום.

מניית הנהלה א' – תקנה לבעליה את הזכויות הבאות:

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

מניית הנהלה ב' – תקנה לבעליה את הזכויות הבאות:

- לקבל הודעות ולהשתתף באסיפות החברה.
- להפעיל 50% מכלל כוח ההצבעה בחברה.
- 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 ושות'

מועד הקמת הקרן: 1975

סוג אישור מס ההכנסה שיש לקרן: השתלמות (אשור מס מס' 295)
סוג העמיתים: רוקחים שכירים
סוג הקרן: ענפית
שיעורי ההפרשות 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 – 2,491 (2,744 – 31/12/2010)

סך נכסים: 181,331 אלפי ₪ (182,970 – 31/12/2010)

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

העיסקה היחידה של החברה המנהלת הינו ניהול הקרן באמצעות הדירקטוריון, ועדת ההשקעות, ועדת הביקורת ובסיוע הבנק המתפעל ומנהל התיקים, היום 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.

5. סקירה כללית

אחרי ההתאוששות בכלכלה העולמית בשנת 2009 והיציבות בשנת 2010, וכאשר בתחילת שנת 2011 נראה היה שההתייחסות וההתאוששות תמשך, המציאות טפחה בפניהם של כל הסבורים שהמשבר הוא מאחורינו.

בתחילת שנת 2011 קרו שני אירועים (או נכון יותר שרשרת אירועים) אשר מאיימים שוב על משבר חדש.

כמה מארצות גוש הירוק, אשר חיו מעל ליכולתן בהסתמך על הארצות העשירות בגוש, הגיעו קרוב לפשיטת רגל. גוש הירוק, (אשר הפנים שקריסת אחת מחברות הגוש תגרור מפלה כוללת ולמעשה תפרק את הגוש) נחלצו לעזרה אשר נראה שהיתה יעילה ועצרה לפחות באופן זמני את המפולת.

אולם תוך כדי מאמצים אלה קרו המהפכות בארצות ערב, שהן גם ספקיות הנפט של העולם המערבי. מעבר לבעיות הפוליטיות והמוסריות של מדיניות המערב התומך במהפכות בארצות מסוימות באופן אקטיבי ומתעלם מהמצב במדינות אחרות בהן ההתקוממויות מדוכאות באש והרוגים, הבעיה העיקרית של המערב היא הנפט.

גלון בנזין עלה בארצות הברית לפני 5 שנים \$ 2.25 ומחירו כמעט הוכפל היום, אם מגמה זו תמשך, הדבר ללא ספק יביא להאטת היצור התעשייתי, שתגרור אבטלה, קושי בהחזר הלוואות וחוזר חלילה.

האינפלציה בארץ יציבה – עלית המדד בתקופה 1-3/2011 היתה בשיעור של 0.58% או שיעור שנתי של 2.5%, קצת יותר מאשר בשנת 2010, אולם עלית שיעור ריבית הפריים דחקה את שערי אגרות החוב הממשלתיות כלפי מטה. ירידת הערך של אגרות החוב הממשלתיות אשר נחשבות לעוגן בטוח בהשקעות גרמה לכשליש מההפסד ברבעון הראשון.

מדד אג"ח הממשלתיות הצמודות ירד ברבעון הראשון של שנת 2011 ב- 2.0% ומדד הלא צמודות ב- 1.7%.

מדד 25 של המניות ירד ברבעון ב- 0.4%, מדד 100 ב- 1.3% ומדד מניות היתר ב- 3.0%. רכיב המניות בקרן ירד בכ- 2.5% ברבעון זה.

למרות אירועים אלה כלל קרנות ההשתלמות הניבו ברבעון תשואה חיובת של 0.32%, לעומת הפסד של 0.91% בקרן. הפרש זה מצטמצם במידה מסוימת הודות לדמי הניהול הנמוכים בקרן – כ- 0.4%, פחות מהמוצע הארצי.

עם זאת במבט של 5 שנים לאחור, כלל קרנות ההשתלמות הניבו במוצע 6.47% לעומת קרן הרוקחים שהניבה 7.54%.

מספר העמיתים בקרן ירד ברבעון הראשון ב- 253 עמיתים. למרות זאת הצבירה נטו היתה חיובית – 150 א' ש"ח.

נכסי הקרן קטנו ב- 1,640 א' ש"ח –

הפסדים והוצאות	1,790 א' ש"ח
צבירה נטו	150 א' ש"ח

	1,640 א' ש"ח
	=====

הפסדי הקופה ברבעון הראשון

הפסדים רוחחים
אלפי ש"ח

131	מזומנים
629	אג"ח ממשלתיות
1,422	מניות
466	אג"ח קונצרניות
126	אג"ח לא סחירים
23	פקדונות והלוואות
615	
2,182	
615	
1,567	הפסד נטו

הרכב הנכסים

2010		31/3/2010		31/3/2011		
אחוזים מסך הנכסים	אלפי ש"ח מדווחים	אחוזים מסך הנכסים	אלפי ש"ח מדווחים	אחוזים מסך הנכסים	אלפי ש"ח מדווחים	
2.08%	3,807	2.33%	3,909	1.88%	3,416	מזומנים ושוי מזומנים
89.15%	163,111	87.59%	147,059	89.86%	162,947	ניירות ערך סחירים
6.95%	12,711	7.65%	12,852	6.16%	11,167	ניירות ערך שאינם סחירים
1.60%	2,922	2.37%	3,978	1.85%	3,356	פקדונות
0.23%	419	0.06%	102	0.24%	444	אחרים
100.00%	182,970	100.00%	167,900	100.00%	181,330	סך הכל
=====	=====	=====	=====	=====	=====	

הפקדות ומשיכות

31/12/2010	1-3/2010	1-3/2011	
אלפי ש"ח			
23,233	5,043	6,756	ההפקדות (כולל העברות מקופות אחרות)
16,403	5,243	6,606	המשיכות (כולל העברות מקופות אחרות)
-----	-----	-----	
6,830	(200)	150	צבירה נטו
=====	=====	=====	

ברבעון הראשון של שנת 2011 הצבירה היתה חיובית לעומת צבירה שלילית ברבעון המקביל אשתקד.

נזילות

ביום 31/03/2011 91.99% מהנכסים היו נזילים.

ביום 31/3/2010 89.91 % היו נזילים.

לאור האמור מסוגלת הקרן לעמוד בפני פרעונות בלתי צפויים.

מבט לעתיד

הקרן בוחנת את הגורמים להפסדים ברבעון האחרון, גם לאור הצלחתה לשמר את נכסי הקרן בשנים האחרונות (ראה השוואה עם נתונים כלל ארציים).