

ק.ה.ר - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

דוח הדירקטוריון

על מצבה של קרן ההשתלמות

לתקופה שהסתיימה ביום

30 ביוני 2010

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:

- 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

מועד הקמת הקרן: 1975

סוג אישור מס ההכנסה שיש לקרן: השתלמות (אישור 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 – 1,944

סך נכסים: 167,025 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

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.

כאמור עיסוקה של החברה המנהלת הוא ניהול קרן ההשתלמות באמצעות הדירקטוריון, ועדת ההשקעות וועדת הבקורת 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, 2008 ושנת 2009 לביצוע ההפרדה, 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 בועדה 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:

פדן איתן	יו"ר הדירקטוריון
קלריסה שטיינברג	מנכ"ל הקרן

5. סקירה כללית

אחרי שנת 2008 מהגרועות שהיו בשוקי ההון, מאמצע שנת 2009 היתה התאוששות ולמעשה עד סוף שנת 2009 הפסדי שנת 2008 נמחקו.

שנת 2010 התחילה באופטימיות עולמית ובתקווה שהמשבר של שנת 2008 חלף, אולם בתחילת הרבעון השני של שנת 2010 חל משבר חדש – משבר השוק האירופי המשותף.

כתוצאה מחשש של פשיטת רגל של מספר מדינות שהיוו את החוליות החלשות בשוק המשותף, שער האירו לעומת הדולר התדרדר מ- 1.4415 דולר לאירו ב- 31/12/2009 ל- 1.3491 דולר לאירו (ירידה ב- 6.8%) ביום 31/3/2010 ול- 1.2277 דולר לאירו ב- 30/6/2010 (ירידה נוספת של 8.7%) ובכך השלים ירידה של 14.8% מתחילת השנה.

שווקי המניות בכל העולם הגיבו בירידת שערים.

מדד המעוף ירד ברבעון השני של שנת 2010 ב- 13.55%.

בקרן נגרם ברבעון השני הפסד בסעיף המניות בסך 5,501 א' ש"ח וכתוצאה היה מהפסד בשיעור של 1.40% בתשואת הקרן ברבעון השני של שנת 2010, התשואה בחציון הראשון של 2010 הסתכמה ב- 2.76% (לעומת תשואה שלילית של 1.40% ברבעון השני).

לקראת סוף הרבעון השני חלה התאוששות מסוימת בבורסה לניירות ערך בתל אביב, אולם מוקדם לקבוע את מגמת השוק.

מספר העמיתים עלה בשנת 2009 ב- 77 עמיתים, ברבעון הראשון של שנת 2010 עלה ב- 24 עמיתים, וברבעון השני של שנת 2010 ירד ב- 209 עמיתים. מספר העמיתים ביום 30/6/2010 היה 2,430.

נכסי הקרן עלו מ- 163,659 א' ש"ח ביום 31/12/2009 ל- 167,900 א' ש"ח ביום 31/3/2010, ול- 167,025 א' ש"ח ביום 30/6/2010.

רווחי הקופה ברבעון הראשון הסתכמו ב- 4,432 א' ש"ח לעומת הפסד ברבעון השני בסך 2,438 א' ש"ח, כך שרווחי הקרן בחציון הראשון הסתכמו ב- 1,944 א' ש"ח.

הרכב הנכסים

31/12/2009		30/6/2009		30/6/2010		
אחוזים מסך הנכסים	אלפי ₪ מדווחים	אחוזים מסך הנכסים	אלפי ₪ מדווחים	אחוזים מסך הנכסים	אלפי ₪ מדווחים	
1.14%	1,876	4.27%	6,393	2.57%	4,293	מזומנים ושווי מזומנים
87.89%	143,836	82.64%	123,826	86.91%	145,168	ניירות ערך סחירים
8.26%	13,519	9.42%	14,114	8.14%	13,593	ניירות ערך שאינם סחירים
2.67%	4,366	3.59%	5,381	2.22%	3,701	פקדונות
0.04%	62	0.08%	126	0.16%	270	אחרים
100.00%	163,659	100.00%	149,840	100.00%	167,025	סך הכל
=====	=====	=====	=====	=====	=====	

הפקדות ומשיכות

<u>2009</u>	<u>1-6/2009</u>	<u>1-6/2010</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>			
21,998	10,315	11,299	ההפקדות (כולל העברות מקופות אחרות)
20,731	11,262	9,907	המשיכות (כולל העברות מקופות אחרות)
-----	-----	-----	
1,267	(947)	1,392	צבירה נטו
=====	=====	=====	

נזילות

ביום 31/12/2009 89.03% מהנכסים היו נזילים.

ביום 30/6/2010 89.48 % 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.

התקשרות זו תופעל ממועד אישורה ע"י הממונה על שוק ההון.

עד מועד עריכת הדוח אישור זה טרם נתקבל.

7. מבט לעתיד

בכוונת הקרן להמשיך במדיניות ההשקעות במתכונתה הנוכחית, היות ולדעת הדירקטוריון מדיניות זו הוכחה כראויה בעבר, ומנעה תנודות חריפות בעקבות הטלטלות שעברו על השוק.