

ק.ה.ר - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

דוח הדירקטוריון

על מצבה של קרן ההשתלמות

לתקופה שהסתיימה ביום

30 בספטמבר 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 בלבד.

הקרן הינה גוף 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 תאגיד 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 –

סך נכסים: 177,202 אלפי ₪

2. נתונים על החברה המנהלת

בהתאם להנחיות חוק קופות הגמל יש להפריד בין הפעילות של החברה המנהלת לפעילות הקרן, כך שהחברה המנהלת תהיה גוף עצמאי (חברה בע"מ) ואילו הקרן תהיה תכנית המנוהלת כנאמנות בידי 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, 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 ההשתלמות באמצעות הדירקטוריון, ועדת ההשקעות וועדת הבקורת, הבנק המתפעל ומנהל התיקים.

בהתאם להוראות החוק 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 חיצוני	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 נציג חיצוני	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, דח"צ	עו"ד	כן	22/3/2010

4.4 העובדים הבכירים בקופה:

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

5. סקירה כללית

משנת 2008 המשק העולמי עובר טלטלה, המשפיעה עד היום ולמרות ההתאוששות לכאורה, מתעוררות כל פעם בעיות שהן תולדה של המשבר ומערערות את היציבות העולמית.

המשבר התחיל עם התפוצצות בועת המשכנתאות בארצות הברית, פשיטות רגל של מוסדות פיננסיים וירידה בביקושים.

המשבר נעצר הודות להתערבות מסיבית והזרמת כספים של הממשל האמריקאי.

אולם בהיות ארצות הברית הכלכלה הגדולה בעולם, התחילה פעולת שרשרת של משברים במדינות אחרות, ובעיקר בחוליות החלשות של השוק האירופאי. מספר מדינות באירופה הגיעו עד לסף אי יכולת פירעון של התחייבויותיהן והייתה סכנה שהשוק האירופאי יתפורר.

גם במקרה זה התערבות של המדינות העשירות בשוק האירופאי והזרמת כספים וערבויות למדינות שנפגעו הפסיקו בלשלב זה את התהליך, אשר לו היה מתמשך היה גורם למשבר כלכלי חמור כלל עולמי.

עוד לא נגמר משבר המדינות שהיו על סף פשיטת רגל, החל משבר הקצבאות, בהתחלה ביוון וביתר שאת בצרפת.

משבר זה הוציא לאור את העובדה המרה שהרווחה הכלכלית והבטחון הסוציאלי שנהנים ממנו תושבי המדינות המפותחות אינם מובנים מאליהם ומתחייבים שינויים אשר עדיין לא הופנמו ע"י המוני האזרחים.

המשק הישראלי, למרות היותו חלק מהכפר הגלובלי נפגע יחסית פחות מהמדינות העשירות.

לא היו בארץ פשיטות רגל של בנקים או של עסקים גדולים, ולמרות קשיים בפרעון אגרות חוב קונצרניות, בעיקר בחברות החשופות לנדל"ן בחו"ל, המשק שמר על יציבות סבירה בהתחשב במשבר הכלל עולמי.

להלן נתונים על שוקי המניות ואגרות החוב, שער המטבע ושיעור עליית המדד לשנים 2008-2009 –

מניות	2010	כללי	25	100	יתר
רבעון 1	10.43%	7.34%	8.49%	20.74%	
רבעון 2	-13.74%	-13.74%	-14.29%	-9.38%	
רבעון 3	10.77%	15.39%	13.99%	9.78%	
1-9/2010	5.52%	7.06%	6.00%	20.11%	
2009	78.80%	74.90%	88.80%	112.00%	
2008	-46.40%	-46.20%	-51.10%	-54.00%	

אגרות חוב	2010	מדד	ממשלתי	קונצרני
רבעון 1	1.73%	לא צמוד	1.78%	מדד
רבעון 2	4.34%		2.19%	5.30%
רבעון 3	1.94%		0.85%	2.19%
1-9/2010	8.20%		4.88%	3.90%
2009	10.30%		2.50%	11.23%
2008	9.60%		9.70%	40.20%
				-16.60%

מטבע חוץ	2010	דולר	אירו
רבעון 1	-1.85%		-8.27%
רבעון 2	4.58%		-4.61%
רבעון 3	-5.41%		4.83%
1-9/2010	-2.91%		-8.27%
2009	-0.53%		2.64%
2008	-1.30%		-6.36%

מדד	1-9/2010	2009	2008
	1.90%	3.91%	3.80%

התנודתיות והסתירות בין המגמות הן תוצאה של שילוב גורמים כלכליים ופסיכולוגיים, שלא כאן המקום לנסות לרדת לעומקם.

קופות הגמל בתקופת המשבר

החל מהרפורמות הגדולות בקופות הגמל, הקופות חשופות לתנודות המשק הישראלי ובעיקר לתנודות שוק ההון.

בשנת 2008 התשוואות בקופות הגמל היו שליליות כתוצאה מירידות שערי המניות ואגרות החוב הקונצרניות הסחירות כתוצאה מהורדת הדרוג של אגרות החוב הקונצרניות הלא סחירות ע"י החברות המדרגות.

העליה במדדים אלה בשנת 2009 הוכיחה שהמשבר היה יותר פסיכולוגי מאשר אמיתי וקופות הגמל מחקו את הפסדי 2008 ואגף הגיעו לתשואה חיובית בשנתי השנים גם יחד.

מניתוח הרבעונים בשנת 2010 רואים שאמנם היה משבר ברבעון השני, אולם בסיכום שלושת הרבעונים המגמה היתה חיובית ואילו באגרות החוב המגמה היתה חיובית בכל הרבעונים.

התשואות הרבעוניות בקופות הגמל הושפעו ממגמה זו בהתאם, אולם לאורך שנת 2010 המגמה היתה של תשואה סבירה.

מספר העמיתים עלה בשנת 2009 ב- 77 עמיתים, ברבעון הראשון של שנת 2010 עלה ב- 24 עמיתים, ברבעון השני ירד ב- 209 עמיתים וברבעון השלישי ירד ב- XX עמיתים. מספר העמיתים ביום 30/9/2010 היה XX.

נכסי הקרן עלו מ- 163,659 א' ש"ח ביום 31/12/2009 ל- 167,900 א' ש"ח ביום 31/3/2010, ל- 167,025 א' ש"ח ביום 30/6/2010 (ראה ניתוח הירידות בשוק ההון ברבעון זה) ול- 177,202 א' ש"ח ביום 30/9/2010.

רווחי הקופה ברבעון הראשון הסתכמו ב- 4,432 א' ש"ח לעומת הפסד ברבעון השני בסך 2,438 א' ש"ח, 6,302 א' ש"ח ברבעון השלישי, כך שרווחי הקרן בתשעה חודשים הסתכמו ב- 8,296 א' ש"ח.

הרכב הנכסים

31/12/2009		30/9/2009		30/9/2010		
אחוזים מסך הנכסים	אלפי ש"ח מדווחים	אחוזים מסך הנכסים	אלפי ש"ח מדווחים	אחוזים מסך הנכסים	אלפי ש"ח מדווחים	
1.14%	1,876	2.81%	4,434	0.99%	1,754	מזומנים ושווי מזומנים
87.89%	143,836	85.09%	134,059	89.31%	158,260	ניירות ערך סחירים
8.26%	13,519	12.04%	18,903	7.73%	13,704	ניירות ערך שאינם סחירים
2.67%	4,366	0.06%	78	1.83%	3,240	פקדונות
0.04%	62			0.14%	244	אחרים
100.00%	163,659	100.00%	157,474	100.00%	177,202	סך הכל
=====	=====	=====	=====	=====	=====	

הפקדות ומשיכות

31/12/2009	1-9/2009	1-9/2010	
אלפי ש"ח			
21,998	17,000	17,753	ההפקדות (כולל העברות מקופות אחרות)
20,731	17,665	12,495	המשיכות (כולל העברות מקופות אחרות)
-----	-----	-----	
1,267	(665)	5,258	צבירה נטו
=====	=====	=====	

למרות שההפקדות נשארו יציבות, הצבירה נטו השלילית הפכה בשנת 2010 לחיובית, בעיקר הודות לתשואה של הקרן.

נזילות

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

ביום 30/9/2010 87.90 % היו נזילים.

ביום 30/9/2010 90.44% 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.

8. הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי

המנכ"ל ובנק המזרחי העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, המנכ"ל ובנק המזרחי הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה הם יעילים על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשת לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

למועד פרסום הדוח הכספי לא התגלו ליקויים במערך הבקרה הפנימית המחייבים מתן גילוי בדוח הכספי.

בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך הרבעון המסתיים ביום 30 בספטמבר 2010 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.