

ק.ה.ר – קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

דוח עיסקי תאגיד

לשנה שהסתיימה ביום

31 בדצמבר 2010

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

העיסק 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, מחפשת החברה דרכים לשיתוף פעולה עם גופים אחרים דומים או לחלופין לקבלת שירותי תפעוליים וניהוליים משלימים. החברה התקשרה עם בית ההשקעות אינפיניטי לקבלת שירותי ניהול ותפעול כוללים. ההתקשרות טעונה אישור רשות החברות הממשלתיות והממונה על שוק ההון.

בכל שנת 2010 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 ההפרשות 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 – 2,744

סך נכסים: 182,970 אלפי ₪

חלק ג' – פרטים על החברה המנהלת מידע כללי על פעילות החברה המנהלת

כל פעילות החברה המנהלת נעשית ע"י הדירקטורים מטעם אגוד הרוקחים אשר אינם מקבלים שכר בגין הפעילות ודירקטורים מטעם מדינת ישראל אשר מקבלים גמול דירקטורים כחוק בגין הפעילות.

במשך חלק משנת 2010 הרכב הוועדות היה חסר, היות ושר האוצר לא מינה דירקטורים מטעמו בחברה המנהלת.

גם בשנת 2010, עד חודש מאי 2010 החברה פעלה גם ללא יו"ר דירקטוריון קבוע, אלא מינתה יו"ר לשיבה בכל ישיבת דירקטוריון. זאת היות ושר האוצר מינה דירקטור המיועד לתפקיד יו"ר רק בחודש מאי 2010.

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 מזרחי ומתוך כספי הקרן השוטפים.

לכן מאזן החברה המנהלת הוא –

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

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 8 חברים – מתווה את מדיניות הקרן.

ועדת ההשקעות – מתכננת את ההשקעות בהתאם להנחיות בדירקטוריון ומפקחת על הגוף המבצע את ההשקעות.

ועדת הבקורת – מבקרת את פעולות הקרן.

פרטים על הרכב הוועדות – ראה עמודים 4-6.

ג. תנהלת הקופה
חברי הדירקטוריון

שם	דליה כהן	קלריסה שטיינברג	ת.ז.	שנת לידה	מען	נתינות ישראלית	השכלה	תפקיד	עיסוק	אם נציג המדינה	מס' ישיבות בהן השתתף	תחילת/סוף כהונה תחילת 1976 ממשלה
				1948	כיכר רבין 7 ת"א	"	רוקחת	דירקטור	רוקחת מחוזית משרד הבריאות	לא	5	
				1949	שחר ישראל 2/3 רחובות	"	ע"י רוקחת	מנכ"ל הקרן	ע"י רוקחת	לא	5	2001 - ממשלה
				1952	טרסטנברג 15 ראשלי"ע	"	ע"י רוקחת	דירקטור	רוקחת	לא	4	2001 - ממשלה
				1951	מוריה 12 רמת השרון	"	רוקחת ומנהל עסקים	דירקטור	רוקחת	לא	3	2001 - ממשלה
				1956	סימסטר המעלות 7 ר"ג	"	רוקחת	דירקטור	רוקחת	לא	3	2001 - ממשלה
				1963	דיסנצ'יק 15 תל אביב	"		יו"ר הדירקטוריון		כן	4	5/2010
				1952	פרופס 7 רמת גן	"	עו"ד	דירקטור יו"ר. ביקורת	עו"ד	כן	4	3/2010
				1982	שד"י ירושלים 120 תל אביב	"	עו"ד	דירקטור חבר נ. ביקורת	עו"ד	כן	3	4/2010

הדירקטוריון התכנס 5 פעמים בשנת 2010.

קרן הרוקחים היא חברה ממשלתית.

תשלומים לחברי הדירקטוריון -
רק נציגי המדינה מקבלים תשלום עבור השתתפותם בישיבות הדירקטוריון וועדת ההשקעות -
בשנת 2010 שולם סך 29,000 ש"ח עבור השתתפות בדירקטוריון ובועדות (לעומת 18,000 ש"ח בשנה הקודמת).

חברי ועדת ההשקעות

שם	ת.ז.	שנת לידה	מוען	נתינות	השכלה	תפקיד	עיסוק	אם נציג המדינה	מס' ישיבות בהן השתתף	תחילת/סוף כהונה
דליה כהן	001161074	1948	כיצר רבין 7 ת"א	"	רוקחת	דירקטור	רוקחת מחוזית משרד הבריאות	לא	21	מ- 1977
ציפי גרינוולד	050866128	1951	מוריה 12 רמת השרון	"	רוקחת ומנהל עסקים	דירקטור	רוקחת	לא	18	2001
בלנש סמרי	001229976	1960	השחפית 6 רעננה	"	רו"ח	יו"ר ועדת החשקעות	רו"ח	לא	5	1/7/2009 סיים במאי 2010
איתן פדן	058105222	1963	דיסנצ'יק 15 תל אביב	"		יו"ר ועדת החשקעות		כן	17	5/2010

הכשרת חברי הועדה –

דליה כהן, – כיהנה בתפקיד לפני היום הקובע.

ציפי גרינוולד – הדיקטוריון החליט לאור השכלתה ופעילותה בוועדה שהיא עונה לקריטריונים.

בלנש סמרי – לאור השכלתו ונסיגתו עונה לתנאי הכשירות לשמש כחבר ויו"ר ועדת החשקעות.

ועדת ההשקעות הותכנסה 21 פעם בשנת 2010, ובנוסף החקיימו 3 ישיבות טלפוניות בין כל חברי הועדה.

החשתתפות בישיבות הטלפוניות לא רשומה בטור "מס' ישיבות בהן השתתף".

חברי ועדת הבקורת

שם	ת.ז.	שנת לידה	מזן	נתינות	השכלה	תפקיד	עיסוק	אם נציג המדינה	מס' ישיבות בהן השתתף	תחילת/סוף כהונה
אתי שלום	051085090	1952	טרכטנברג 15 ראשלי"צ	"	ע' רוקחות	דירקטור	רוקחות	לא	5	התחילת 2003
איריס שביט	053649737	1956	סימסות המעלה 7 ר"ג	"	רוקחות	דירקטור	רוקחות	לא	3	התחילת 2003
חננד וסרצוג	051288868	1952	פרופס 7 רמת גן	"	עריד	יו"ר ועדת ביקורת	עריד	כן	4	התחיל 3/2010

הועדה התכנסה בשנת 2010 5 פעמים.

נכון למועד הדוחות לא מכהנים בוועדות הבקורת דירקטורים חיצוניים שכן טרם מונו כאלה בקרן.

העובדים הנכירים בקופה:

קלריסה שטיינברג	מנכ"ל חקרן

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

<u>2009</u>	<u>2010</u>	
<u>אלפי ₪</u>	<u>אלפי ₪</u>	
<u>מזווחים</u>	<u>מזווחים</u>	
21,775	23,057	סך תקבולים מעמיתים
(17,407)	(14,632)	סך תשלומים לעמיתים
(3,101)	(1,595)	העברת זכויות נטו
1,267	6,830	צבירה נטו

ניתוח התנועה בקרן

יתרת נכסי הקרן עלתה מ- 163,659 אלפי ש"ח בסוף שנת 2009 – ל- 182,970 אלפי ש"ח בסוף שנת 2010. הגידול הוא תוצאה של עודף הרווחים 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>
2007	8.90%
2008	-8.01%
2009	25.92%
2010	7.85%

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 2009-2010

גידול (קיטון)	2009		2010		
	אחוזים מסך הנכסים	אלפי ₪ מדווחים	אחוזים מסך הנכסים	אלפי ₪ מדווחים	
82.51%	1.14%	1,876	2.08%	3,807	מזומנים ושווי מזומנים
1.42%	87.89%	143,836	89.14%	163,111	ניירות ערך סחירים
-15.90%	8.26%	13,519	6.95%	12,711	ניירות ערך שאינם סחירים
-40.14%	2.67%	4,366	1.60%	2,922	פקדונות
504.48%	0.04%	62	0.23%	419	אחרים
	100.00%	163,659	100.00%	182,970	סך הכל

פרטים נוספים על מבנה ההשקעה

נזילות הקרן

נכסים				נזילות בשנים
2009	2009	2010	2010	
אחוזים	אלפי ש"ח	אחוזים	אלפי ש"ח	
89.03%	145,712	91.23%	166,918	נכסים נזילים וסחירים
1.06%	1,735	0.35%	642	מח"מ של עד שנה
9.87%	16,150	8.19%	14,991	מח"מ מעל שנה
0.04%	62	0.23%	419	אחרים
100.00%	163,659	100.00%	182,970	סה"כ

טיב ההשקעה באג"ח

2009		2010		
שיעור מסך הנכסים		שיעור מסך הנכסים		
אחרונים	אלפי ש"ח	אחרונים	אלפי ש"ח	
נכסים סחירים				
49.28%	80,645	47.61%	87,108	השקעות בנכסי חוב מדורגים AA לפחות
10.92%	17,870	13.07%	23,906	השקעות בנכסי חוב AA-BBB
-	-	-	-	השקעות בנכסי חוב לא מדורגים ללא בטוחות
60.20%	98,515	60.68%	111,014	סה"כ נכסים סחירים
נכסים בלתי סחירים				
7.55%	12,357	6.12%	11,205	השקעות בנכסי חוב AA לפחות
3.38%	5,528	2.42%	4,428	השקעות בנכסי חוב AA-BBB
-	-	-	-	השקעות בנכסי חוב לא מדורגים עם בטוחות
10.93%	17,885	8.54%	15,633	סה"כ
71.13%	116,400	69.22%	126,647	סה"כ השקעה בנכסי חוב

הרכב הכנסות הקרן

אחוז התרומה היחסי		תרומה באלפי ש"ח		אפיק
2009	2010	2009	2010	
(0.98%)	0.08%	(330)	11	מזומנים ושוי מזומנים
33.38%	48.59%	11,256	6,491	אג"ח סחירות
58.08%	40.40%	19,583	5,398	מניות וני"ע אחרים סחירים
7.45%	9.38%	2,513	1,253	ני"ע שאינם סחירים
2.07%	1.55%	699	207	פקדונות והלוואות
100.00%	100.00%	33,721	13,360	סה"כ

שווק והפצה

היות וכל העמיתים הם רק עובדי ענף הרוקחים, אין מנגנון על שווק והפצה.

הסכמים מהותיים שנערכו בשנת הדוח

לפי דרישת הרגולציה תפעול הקרן פוצל בין בנק מזרחי המטפל בצד החשבונאי והטיפול בהשקעות. בחודשים 1-3/2010 ניהול תיק השקעות נעשה ע"י חברת אתגר בע"מ. החל מחודש אפריל תיק ההשקעות מנוהל ע"י חברת אינפיניטי גרופ בע"מ, אשר אחראית גם על כל הדיווחים הקשורים להשקעות. את יתר הדיווחים לאוצר מבצעת חברת אינפיניטי שרותי תפעול בע"מ.

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 שמרנית זו, הקרן לא נגררה לעלית שיעור ההשקעה במניות אלא שמרה על מבנה תיק שמרני כמו בשנה הקודמת. למרות זאת הטלתה בשוק העולמי ובארץ לא פסחה על הקרן והיא סיימה את שנת 2008 בהפסד של 8.01%, חצי מהמוצע הארצי, ובשנת 2009 היה רווח של 25.92%, בגבולות הממוצע הארצי. בשנת 2010 שיעור התשואה היה 7.85% לעומת ממוצע ארצי של 9.92%.

אחזקות על פי רכיבים עיקריים:

עקרונית מדיניות ההשקעות נשארה ללא שינוי משנת 2009, פרט למעבר מסוים מהשקעות צמודות מדד להשקעות שקליות.

מניות – רמת האחזקה ברכיב נשארה ללא שינוי בשנים 2009-2010 – 28% מהנכסים.

אג"ח ממשלתיות

שיעור האחזקה ברכיב זה נשאר יציב – כ- 43% - 42% מנכסי הקרן.

צמוד מדד – רכיב צמודי המדד ירד מ- 50% בשנת 2009 ל- 41% בשנת 2010 מסך הנכסים וזאת עקב עלית הרווחיות באפיקים אחרים וירידת הציפייה לאינפלציה.

מט"ח – שיעור רכיב צמודי המט"ח הפך לא משמעותי בשנים 2009-2010. עקב הירידה המתמדת בשערי המט"ח והמשבר בשווקים בעולם.

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 (הקטנת ההשקעה בצמודי מט"ח נועדה למנוע את השפעת ירידת המט"ח), אולם כמוסבר 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.