

כ"ז בטבת התשע"ח
14 בינואר 2018
ימ. 2018-622

לכבוד,
ח"כ משה גפני
יו"ר ועדת הכספים של הכנסת

הנדון: תקנות מכוח תיקון מס' 28 לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994

כללי

1. במהלך השנים האחרונות פעלה רשות ניירות ערך להסדרת תחום תעודות הסל תחת חוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994 (להלן - **חוק הקרנות**), על פיה תעודות הסל תהפוכנה מאיגרת חוב בעלת רכיב התחייבותי לקרן נאמנות שהיא מוצר פיננסי המוסדר תחת חוק הקרנות ואשר אינו כולל רכיב של התחייבות לתשואה.
2. בבסיס הצורך בהסדרת התחום כאמור עומדים שני טעמים מרכזיים – הפער הרגולטורי הקיים כיום בין תעודות הסל לבין קרנות נאמנות, כאשר שני המכשירים הללו במהותם מהווים הסדר להשקעה משותפת בשוק ההון והסיכון היציבותי והמערכתי הגלום בתחום תעודות הסל.
3. בחודש אוגוסט 2017 פורסם ברשומות חוק השקעות משותפות בנאמנות (תיקון מס' 28), התשע"ז-2017 (להלן - **תיקון 28**). תיקון 28 מניח את התשתית החוקית להפיכת תעודות הסל לקרן נאמנות מסוג חדש - קרן סל, המשמרת חלק ממאפייני תעודת הסל. קרן הסל היא מוצר ייחודי מסוגו ועל מנת להסדירו באופן שיבטיח את הצלחתו, כולל תיקון 28 הסמכת שר האוצר לקבוע הוראות לעניין הסדרים ייעודיים אשר יחולו על קרנות הסל ועל הקרנות המחקות. בהתאם לאמור, מוצע להתקין את התקנות כמפורט להלן.

עיקרי התקנות המוצעות

4. טיוטת תקנות השקעות משותפות (קרנות מחקות), התשע"ח-2017 (להלן - **תקנות קרנות מחקות**) – מוצע לקבוע סט תקנות ייעודי ומרכזי באמצעותו מוצע לקבוע את מאפייניו העיקריים של קרן סל. מאחר שאחד המאפיינים המרכזיים של קרן סל הוא היותה קרן מחקה, מתייחסים חלק מן ההסדרים שמוצע לקבוע בתקנות, הנוגעים למאפיין זה, גם על קרנות מחקות שאינן קרנות סל.
5. עיקרי הנושאים המוסדרים בתקנות קרנות מחקות הם:
 - א. **מדיניות השקעות** – בהתאם למוצע קרן סל תהיה קרן מחקה, שמדיניות ההשקעות שלה היא השגת תשואה דומה, ככל הניתן, לתשואת נכס ייחוס.
 - ב. **מסחר ביחידות** – מוצע כי מחירה של יחידה של קרן סל, אשר נרכשת או נמכרת במהלך המסחר בבורסה, ייקבע לפי תוצאות המסחר בבורסה. בנסיבות אלה עשוי להיווצר הפרש, חיובי או שלילי, בין מחיר היחידה בבורסה לשווייה, הנגזר מהשווי הנקי של נכסיה.
 - ג. **פדיון ויצירה** – במקביל למסחר בבורסה ובדומה לקרן פתוחה, מנהל הקרן ייצור ויפדה יחידות של הקרן לפי מחיר יחידה/פדיון בכל יום חישוב מחירים בהתאם להזמנות ליצירה או לפדיון

ר' קפלן 1 ירושלים 9103002 ת.ד. 3100 טל': 02-5317200 פקס': 02-5695335

שיוגשו באמצעות חבר בורסה עד לשעה היעודה, ויחולו על הפעילות מרבית ההוראות החלות בעניין זה על קרן פתוחה. ביצירה, מנהל הקרן יוסיף על מחיר היחידה בקרן סל עמלת יצירה ובפדיון - ינכה ממחיר הפדיון עמלת פדיון. עמלות אלו יועברו לקרן, ומטרתן לפצות את הקרן על כך שהיא נדרשת לרכוש או לממש נכסים בשל היצירות והפדיונות בסוף היום, לעתים לא במחירים אופטימליים.

ד. **פרסום מחירים** – מוצע כי מנהל קרן יפרסם ביחס לכל קרן סל שבניהולו את מחיר היחידה בתוספת עמלת יצירה, מחיר הפדיון בניכוי עמלת פדיון ושווי היחידה (NAV).

ה. **מינוי עושה שוק** – ההפרש בין מחיר היחידה בבורסה לשוויה, כאמור בסעיף ב' לעיל, תלוי, בין השאר, בהיצע ובביקוש ליחידה, היינו: במידת הסחירות שלה. מוצע כי לשם הגברת הסחירות ביחידה ימנה מנהל הקרן עושה שוק ביחידות הקרן. עושה שוק כאמור יהיה חברה שעיסוקה הבלעדי הוא פעילות עשיית שוק, והיא לא תהיה חברה שבשליטת מנהל הקרן או חברה השולטת בו, אך יכולה להיות חברה אחות. בהתאם למודל עשיית השוק המוצע עושה השוק עתיד להיות ככל לקוח ועל כן ללא מידע עודף על זה הקיים אצל לקוח אחר מהציבור. על מנת להפחית את החשיפות שנוצרו לו במהלך היום בגין פעילותו ביחידות במהלך המסחר, עושה השוק יהיה רשאי להעביר הזמנות ליצירות והוראות לפדיון למנהל הקרן מיד לאחר תום המסחר בבורסה בתי"א. להבדיל מאופן ביצוע עסקאות אלו מול לקוחות מהציבור, עושה השוק יהיה רשאי לשלם עבור היחידות באמצעות תמהיל נכסים (נכסים שיוצרים חשיפה לנכס המעקב לרבות מזומן). על מנת שמחירי הקניה והמכירה שיוזרמו על ידי עושה השוק במסחר יהיו מיטביים, ומאחר שבתשלום באמצעות תמהיל נכסים מצטמצמת עלות ההתכנסות בנכסים או מימוש המושתת על הקרן, עושה השוק לא יישא בתשלום עמלת יצירה או פדיון במסגרת הליך ההתחשבות שיבצע מול מנהל הקרן בתום יום המסחר.

ו. **"מחסנית" יחידות רדומות** – מוצע כי לקרן הסל, בדומה למנגנון הקיים בתחום תעודות הסל, יהיה מלאי של יחידות רדומות ("מחסנית") מתוכו יוכל מנהל הקרן להיענות לבקשות יצירה מהציבור והזמנת יחידות מצד עושה השוק. יחידות שיפדה מנהל הקרן לא יתבטלו אלא יהפכו ליחידות רדומות וייוספו למחסנית.

ז. **הקצאה נוספת** – על מנת להבטיח סחירות ביחידות ומאחר שקרן הסל היא קרן סגורה אשר מכסת יחידותיה, ככלל, ידועה ומוגבלת, מוצע לקבוע כי מנהל הקרן רשאי להקצות יחידות נוספות לקרן מעת לעת לאחר שנרשמו למסחר בבורסה, לצורך מכירתן במסחר בידי עושה השוק והיענות לבקשות יצירה מהציבור.

ח. **דמי ניהול משתנים** – ככל קרן ובשונה מתעודת סל, קרן הסל אינה מוצר המבטיח תשואה או מחיר. ההכנסה שמניבים נכסי הקרן, כמו ריבית ודיווידנדים הם חלק מנכסי הקרן ומחיר היחידה ביצירה ובפדיון נגזר משווי נכסיה. יחד עם זאת, מנהל קרן שיבחר בכך יהיה רשאי, בהתאם להוראות ולתנאים המפורטים בתקנות, לקבוע מנגנון דמי ניהול משתנים. מנגנון זה, בנסיבות מסוימות, יאפשר למנהל הקרן לבטל או לצמצם, את הפער בין תשואת הקרן לבין השינוי במחיר נכס המעקב בתקופת החישוב, על ידי גביית "דמי הצלחה" כאשר הפער הוא חיובי, ועל ידי החזר דמי ניהול בשיעור מסוים מנכסי הקרן כאשר הפער שלילי.

ט. **תשלום למי שמחזיק יחידות של קרן מחקה שבניהולו של מנהל הקרן** – מוצע כי מנהל קרן מחקה יהיה רשאי לשלם מאמצעיו תשלום, בגובה שלא יעלה על דמי הניהול הקבועים לגוף שמנהל כספי אחרים, עבור הציבור שאת השקעותיו הוא מנהל, וזאת ללא הפליה בין גוף אחד

למשנהו. לעניין זה, גוף שמנהל כספי אחרים כולל: מנהל קרן המבצע עסקה לקרנות שבניהולו, חברה מנהלת של קופת גמל, למעט קופת גמל בניהול אישי, ומבטח המשקיע כספים לכיסוי התחייבויות תלויות תשואה. בהתאם למוצע, החזר כאמור לא ניתן למנהלי תיקים וגם לא לציבור הרחב. בהקשר זה מוצע כי ההחזר יועבר לגורם שממנו נוכחה העמלה במקור, בין אם זה מכספי עמיתים או הגוף המנהל.

6. מוצע לבצע התאמות במספר קובצי תקנות, הנובעים ממאפייניה הייחודיים של קרן הסל ומהוראות תיקון : 28


- א. תקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר להחזיק בקרן ושיעוריהם המירביים) (תיקון), התשע"ח-2017 ;
- ב. תקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחירי קניה ומכירה של נכסי קרן ושווי נכסי הקרן) (תיקון), התשע"ח-2017 ;
- ג. תקנות השקעות משותפות בנאמנות (אופציות, חוזים עתידיים ומכירות בחסר) (תיקון), התשע"ח-2017 ;
- ד. תקנות השקעות משותפות בנאמנות (עסקאות באשראי ופדיון יחידות באשראי) (תיקון), התשע"ח-2017 ;
- ה. תקנות השקעות משותפות בנאמנות (סיווג קרנות לצורך פרסום) (תיקון), התשע"ח-2017 ;
- ו. תקנות השקעות משותפות בנאמנות (תקופה להתאמת נכסי קרן למדיניות ההשקעות) (תיקון), התשע"ח-2017 ;
- ז. צו שר האוצר (מועדים קובעים עבור תעודות סל ההופכות ליחידות קרן), התשע"ח-2017.

עיקרי הנושאים שיוסדרו במסגרת תיקוני התקנות האמורות הם :

- א. **ביצוע עסקאות בנגזרים לא סחירים** - אחד מהתיקונים המוצעים בקבצי התקנות האמורות נועד לאפשר ביצוע עסקת החלף שאינה במימון וקניה והחזקה של חוזה אקדמה בכפוף להתקיימות תנאים שונים שיהא בהם כדי לצמצם את הסיכונים הכרוכים בעסקאות כאמור וזאת, בין היתר, על מנת לשמר רציפות במכשירים קיימים. במהלך השנים האחרונות נצבר ניסיון רב בתחום תעודות הסל בהשקעה בנגזרים לא סחירים (OTC). באמצעות ביצוע עסקאות החלף מדדיות (swap) התאפשרה הנפקת תעודות סל על מדדים אשר עקיבה אחריהם לא הייתה מתאפשרת באמצעות השקעה ישירה בנכסי הבסיס (כך לדוגמא בשל העובדה שהם כוללים מספר רב מאוד של נכסים או כוללים נכסים בעלי סחירות מוגבלת) או באמצעות השקעה בנגזרים נסחרים, כי כאלה אינם קיימים (להלן – **מדדים מורכבים**). כמו כן, באמצעות חוזה אקדמה (forward) מתאפשר גידור חשיפה למט"ח בעלות נמוכה יחסית. התקנות העיקריות אינן מאפשרות כיום ביצוע עסקאות בנגזרים שאינם סחירים (OTC) וזאת, בין היתר, נוכח הסיכונים השונים הכרוכים בביצוע עסקאות כאמור. יחד עם זאת, הניסיון שנצבר כאמור מלמד כי ניתן באמצעות קביעת מגבלות ומנגנונים שונים לאזן בין היתרונות הטמונים בעסקאות כאמור (כגון אפשרות החשיפה למדדים מורכבים ועלויות נמוכות יחסית) והאינטרס לשמר רציפות, לבין הרצון להגן על המשקיעים מפני התממשות הסיכונים השונים הכרוכים בפעילות כאמור, כגון סיכון אשראי.

- ב. **קרן מחקה משולבת קרנות** - תיקון נוסף מעניק הקלות ביחס לאפשרות להחזיק קרנות מחקות בקרן, תוך קביעת מגבלות לצמצום יצירת פירמידת עמלות. בדרך זו יוכל ציבור המשקיעים להיחשף להשקעות מגוונות בעלויות זולות.
- ג. **קביעת המועדים הקובעים** - הוראות המעבר הכלולות בתיקון 28 קובעות כי תעודות הסל יהפכו לקרנות במועדים קובעים שונים עבור סוגים שונים של תעודות סל, כפי שייקבע שר האוצר. מטרת הוראה זו היא לאפשר את הפיכת התעודות לקרנות מבחינה תפעולית, כך שתהליך זה יבוצע באופן מדורג. מוצע לקבוע בצו מספר מועדים, אשר בכל אחד מהם יבוצע הליך ההפיכה עבור תעודות סל מסוג מסוים.

מצורף נוסח התקנות לצורך קבלת אישור ועדת הכספים של הכנסת. אודה לאישור הוועדה.

בכבוד רב,

 משה כהלני
 שר האוצר

העתק:

פרופ' שמואל האוזר - יו"ר רשות ניירות ערך
 עו"ד אסי מסינג - היועץ המשפטי, משרד האוצר

תקנות השקעות משותפות בנאמנות (קרנות מחקות), התשע"ח – 2017

בתוקף סמכותי לפי סעיפים 2(א), 50(ב), 50(ג), 54א, 56(א1) ו-56(ב), 57(ז), 61(ב), 73(ב1), בתוקף סמכותי לפי סעיפים 77, 80(א1), 82(א7), 107א לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994¹ (להלן – החוק), לפי הצעת הרשות ובאישור וועדת הכספים של הכנסת, אני קובע כדלקמן:

פרק א': פרשנות

- הגדרות
1. בתקנות אלה –
- "דמי ניהול משתנים" – חלק משכר מנהל הקרן, הנגזר מתשואת הקרן ומהפרש העקיבה שלה;
- "דמי ניהול שליליים" – סכום ששיעורו מהשווי הנקי של נכסי הקרן זהה לשיעור דמי הניהול המשתנים שאותם פרסם מנהל הקרן, שישולם לקרן במקרה של הפרש עקיבה שלילי;
- "דמי ניהול קבועים" – שכר מנהל הקרן שאינו תלוי בתשואת הקרן;
- "החזר דמי ניהול" – תשלום בשיעור שפרסם מנהל קרן בתשקיף או בדוח, שלא יעלה על שיעור דמי הניהול הקבועים בקרן;
- "הסכום הנדרש" – סכום דמי הניהול השליליים שעל מנהל הקרן לשלם לפי תקנה 12(2);
- "הפרש עקיבה" – הפרש בין תשואת הקרן לתשואת נכס המעקב שלה בתקופת החישוב;
- "חוק הפיקוח על הביטוח" – חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981²;
- "חוק הפיקוח על קופות הגמל" – חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005³;
- "יחידה רדומה" – כמשמעות יחידות רדומות בסעיף 57(ב2) לחוק;
- "יום החלטה" – היום שבו נודע למנהל הקרן או למפרק הקרן על מחיקת יחידות הקרן מהמסחר בבורסה;
- "מחיר יחידה" – כתגדרתו בסעיף 50(א2) לחוק;

¹ ס"ח התשנ"ד, עמ' 308; התשע"ז, עמ' 1064.

² ס"ח התשמ"א, עמ' 208; התשע"ז, עמ' 1048.

³ ס"ח התשס"ה, עמ' 889; התשע"ז, עמ' 336.

"מחירי קרן סל" – מחיר פדיון, שווי יחידה ומחיר יחידה ;

"מחיר פדיון" – כמשמעותו בסעיף 56(ב) לחוק ;

"מנהל כספי אחרים" – כל אחד מאלה :

- (1) מנהל קרן המבצע עסקה לקרנות שבניהולו לפי החוק ;
 - (2) חברה מנהלת כהגדרתה בחוק הפיקוח על קופות הגמל, המבצעת עסקה לעמית קופת הגמל בניהולה, למעט קופת גמל בניהול אישי ;
 - (3) מבטח כהגדרתו בחוק הפיקוח על הביטוח, המשקיע כספים לכיסוי התחייבויות תלויות תשואה כהגדרתן בחוק האמור ;
 - (4) מנהל תיקים המבצע עסקה ללקוח ;
- "מנהל כספי אחרים מוסדי" – הגופים המנויים בפסקאות (1) עד (3) בהגדרת "מנהל כספי אחרים" ;
- "מסלקה" - כהגדרתה בחוק ניירות ערך ;
- "מרשם יחידות" – כמשמעותו בסעיף 95ב לחוק ;
- "נכס מעקב" – מדד או סחורה שמדיניות ההשקעות של קרן מחקה היא השגת תוצאות הנגזרות משיעור השינוי במחירו או במחירה ;
- "עושה שוק" – כהגדרתו בסעיף 82(א)(6) לחוק ;
- "עסקת החלף מדדית שאינה במימון" – כהגדרתה בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המירביים), התשנ"ה-1994⁴ ;
- "קרן חשיפה הפוכה" – כהגדרתה בתקנות הסיווג ;
- "קרן מחקה בחסר" – קרן מחקה שהיא קרן חשיפה הפוכה ;
- "קרן מחקה ממונפת" – קרן מחקה שהיא קרן ממונפת כהגדרתה בתקנות האופציות ;
- "שווי יחידה" – כהגדרתו בסעיף 50(ב) לחוק ;
- "תמהיל נכסים" – נכסים המרכיבים את נכס המעקב בקרן סל לרבות נכסים אחרים היוצרים חשיפה לאותם נכסים, וכן מזומנים ;

⁴ ק"ת התשנ"ה, עמ' 317 ; התשע"ת, מצ"ב.

"תקופת חישוב" – תקופה שמיום 31 בדצמבר של השנה הקודמת לשנה שבה חל יום חישוב המחירים, או יום הצעת יחידות הקרן לציבור לראשונה, המאוחר מביניהם, עד יום חישוב המחירים ;

"תקנות האופציות" – תקנות השקעות משותפות בנאמנות (אופציות, חוזים עתידיים ומכירות בחסר), התשס"א-2001⁵ ;

"תקנות הדוחות" – תקנות השקעות משותפות בנאמנות (דוחות), התשנ"ה-1994⁶ ;

"תקנות הסיווג" – תקנות השקעות משותפות בנאמנות (סיווג קרנות לצורך פרסום), התשס"ח-2007⁷ ;

"תשואה" - שחושבה בדרך הקבועה בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (חישוב תשואה), התשנ"ה-1995⁸.

פרק ב': תחולה

2. תחולת החוק על הסדרים עוקבי מטבע
החוק יחול על תעודת התחייבות, כהגדרת תעודות התחייבות בסעיף 35א לחוק ניירות ערך, המקנה למחזיק בה זכות לקבלת תמורה הנגזרת ממחירם של מטבעות, אלא אם כן התקיימו בה כל אלה:

(1) הנכסים המגבים את ההתחייבות לפי התעודה הם פיקדונות בבנק בישראל או בבנק מחוץ לישראל בלבד ;

(2) ניהול הנכסים המגבים את ההתחייבות לפי התעודה אינו כולל קבלת החלטות השקעה תוך הפעלת שיקול דעת שלא לפי כללים שנקבעו בתשקיף, ותחלופת הנכסים האמורים תהיה במועדים הנקובים בתשקיף ולפי כללים כאמור ;

(3) פדיון התעודות יהיה רק במועדי תחלופת הנכסים כאמור בתקנת משנה (ב).

פרק ג': עושה השוק

3. חובת מינוי עושה שוק ועשיית שוק ביחידות קרן של
(א) מנהל קרן יתקשר בהסכם עם חברה, כדי שתשמש עבורו כעושה שוק ביחידות קרן של שבניהולו ; עושה שוק כאמור יהיה חברה שעיסוקה הבלעדי הוא פעילות עשיית שוק, והיא לא תהיה חברה שבשליטת מנהל הקרן או חברה השולטת בו.

⁵ ק"ת התשס"א, עמ' 389 ; התשע"ד, עמ' 1554.

⁶ ק"ת התשנ"ה, עמ' 304 ; התשע"ו, עמ' 1035.

⁷ ק"ת התשס"ח, עמ' 152 ; התשע"ו, עמ' 1098.

⁸ ק"ת התשנ"ה, עמ' 872 ; התשע"ה, עמ' 210.

(ב) הסכם כאמור בתקנת משנה (א) יחייב את עושה השוק לבצע פעילות עשיית שוק ביחידות הקרן בכל יום חישוב מחירים.

(ג) עושה השוק לא יבצע עסקאות מתואמות ביחידות הקרן.

(ד) על אף האמור בתקנת משנה (ג), עושה השוק, רשאי לבצע עסקה מתואמת ביחידות קרן של עם מנהל כספי אחרים, ובלבד שמחיר העסקה כאמור, אינו נמוך מחצי מיליון שקלים חדשים.

(ה) הבורסה תנטר אחר עמידתו של עושה השוק בכללים שקבעה בתקנון הבורסה ותדווח למנהל הקרן ולרשות על ממצאי בדיקתה.

פרק ד': יצירה ופידיון

4. הקצאת יחידות לקרן סל
מנהל קרן רשאי להקצות יחידות של קרן סל שבניהולו לקרן, ובלבד שניתן אישור הבורסה לרישומן למסחר.

5. הזמנה והוראות לפידיון של יחידות קרן סל
(א) הזמנות ליחידות של קרן סל והוראות לפדיון יוגשו למפיץ; מפיץ לא יסרב להפיץ יחידות של קרן סל המוצעות לפי תשקיף שהרשות התירה פרסומו מטעמים הקשורים בקרן או במנהל קרן; הוראות סעיפים 44(ב) ו-46(ג), ו-46(ז) עד (ט) לחוק יחולו, בשינויים המחוייבים, על הזמנת יחידות והוראה לפדיון כאמור.

(ב) מנהל קרן ייענה להזמנת יחידה של קרן סל שבניהולו או יפדה יחידה כאמור, לפי הזמנה או הוראה שקיבל מהמפיץ, בכל יום חישוב מחירים.

(ג) מנהל קרן סל רשאי להודיע בתשקיף או בדוח כי לא יענה להזמנת יחידות בסכום העולה על סכום שהחליט.

(ד) מנהל קרן סל רשאי להפסיק מזמן לזמן את הצעת היחידות לציבור ולחדשה, ובלבד שדיווח על כך לפי תקנה 20 לתקנות הדוחות.

(ה) סעיפים 56(ג) ו-46(ד) לחוק לא יחולו על פדיון יחידות קרן סל.

6. ניכוי עמלת פדיון
(א) קיבל מנהל קרן הוראה לפדיון יחידה של קרן סל, יעביר מחשבון הקרן למפיץ באמצעות המסלקה, סכום במזומנים השווה למחיר הפידיון של היחידה שנפדתה בניכוי עמלת פדיון בשיעורים הבאים:

(1) בקרן סל ששיעור החשיפה הכולל שלה למדד איגרות חוב הנסחרות בבורסה בישראל, לרבות מלווה קצר מועד, ולמדד המורכב כולו ממניות הנסחרות בישראל שעלויות יצירת החשיפה אליו נמוכות, עולה על חמישים אחוזים משווי נכסי הקרן – 0.1%;

(2) בקרן סל ששיעור החשיפה שלה למדד המורכב כולו מנכסים הנסחרים מחוץ לישראל עולה על חמישים אחוזים משווי נכסיה או שהיא קרן שלא ניתן לקבוע לגביה רכיב דמי ניהול משתנים לפי תקנה 11(א) – 0.3% ;

(3) בקרן סל שאינה כאמור בפסקאות (1) או (2) – 0.2%.

(ב) לא תנוכה עמלת פדיון ממחיר הפדיון -

(1) בפדיון יחידות קרן סל בפירוק ;

(2) לאחר תום התקופה להגשת הזמנות לפי סעיף 32 לחוק ;

(3) ביום שבו הפסיק מנהל הקרן את הצעת היחידות.

7. הוספת עמלת יצירה
נמכרה יחידת קרן סל, יעביר המפיץ לחשבון הקרן באמצעות המסלקה סכום במזומנים השווה למחיר היחידה בתוספת עמלת יצירה בשיעור זהה לעמלת הפדיון הקבועה לאותה קרן כאמור בתקנה 6.

8. עסקאות יצירה או פדיון לפי הזמנה או הוראה של עושה השוק
(א) על אף האמור בתקנה 5 ובסעיף 46(ג) לחוק, התקבלה אצל מנהל הקרן הזמנה ליצירה או הוראה לפדיון שהגיש עושה השוק לאחר השעה היעודה אך לא יאוחר מאשר מייד לאחר תום יום המסחר, יבצעה מנהל הקרן כאילו התקבלה אצלו באותו יום חישוב מחירים.

(ב) על אף האמור בתקנות 6 ו-7, רשאי מנהל קרן לבצע יצירה או פדיון של יחידות קרן סל שבניהולו לפי הזמנה או הוראה של עושה השוק בתמורה לתמהיל נכסים.

(ג) בחישוב מחיר היחידה ומחיר פדיון בתמורה לתשלום בתמהיל נכסים לא תתווסף עמלת יצירה ולא תנוכה עמלת פדיון.

(ד) על אף האמור בתקנת משנה (ג), בחישוב מחיר הפדיון בפדיון כנגד תמהיל נכסים תנוכה העמלה שנפרעה מנכסי הקרן בשל סיום עסקת החלף מדדית שאינה במימון טרם מועד סיומה.

9. רישום כחידה רדומה
קיבל מנהל קרן הוראה לפדיון יחידה בקרן סל שבניהולו, ירשום אותה כחידה רדומה במרשם היחידות ולא יבטלה.

פרסום מחירים על 10. ידי מנהל הקרן

מנהל קרן יפרסם לגבי יחידת קרן סל שבניהולו את שווייה, את מחירה בתוספת עמלת יצירה ואת מחיר הפדיון שלה בניכוי עמלת פדיון, סמוך לאחר שנתקבל אצלו המידע המאפשר לו לחשב נתונים אלה; לשם הפרסום כאמור יעביר מנהל הקרן את שווי היחידה ואת מחירה כאמור לבורסה, בדרך שהבורסה הורתה עליה ושעליה תדווח לרשות.

פרק ה': דמי ניהול משתנים

דמי ניהול משתנים 11.

(א) מנהל קרן רשאי לפרסם בתשקיף או בדוח של קרן מחקה שבניהולו, שאינה קרן מחקה ממונפת או קרן מחקה בחסר, כי שכרו יכלול בנוסף לדמי הניהול הקבועים גם רכיב של דמי ניהול משתנים, בהתקיים כל אלה:

(1) מנהל הקרן העמיד ערבות בנקאית אוטונומית לטובת הנאמן לקרן להבטחת זכויות בעלי היחידות בקרן, בסכום שלא יפחת מהסכום הקבוע בתקנת משנה (ב), או הפקיד פקדון בסכום האמור בחשבון חופשי משעבוד, עיקול, עכבון או כל זכות אחרת של צד שלישי, ושלנאמן זכות חתימה בלעדית בו;

(2) מנהל הקרן התחייב כי מקום שהפרש העקיבה שלילי, הוא יחזיר לקרן דמי ניהול שליליים.

(ב) סכום הערבות שיעמיד מנהל הקרן או הפקדון שיפקיד כאמור בתקנת משנה (א), לא יפחת בכל עת מסכום השווה למכפלת השווי הנקי של נכסי הקרן בשיעור דמי הניהול השליליים שמנהל הקרן עשוי להיות מחוייב לשלם לקרן בהתחשב בשיעור דמי הניהול המשתנים שאותם פרסם, דמי הניהול השליליים שהחזיר לקרן בתקופת חישוב, וסכום דמי הניהול הקבועים והמשתנים שהוא זכאי לפרוע וטרם פרע.

הוראות בעניין דמי 12. ניהול משתנים

פרסם מנהל הקרן כי שכרו יכלול דמי ניהול משתנים כאמור בתקנה 11, יחולו הוראות אלה:

(1) שיעור דמי הניהול המשתנים שיפרע מנהל קרן מנכסי הקרן או ישלם לקרן כדמי ניהול שליליים, לפי העניין, בתקופת חישוב, לא יעלה בערכו המוחלט על שיעור עמלת היצירה והפדיון בהתאם לסוג הקרן, כאמור בתקנה 6(א);

(2) אם הפרש העקיבה בקרן לסוף יום מסחר שלילי – ישלם מנהל הקרן לקרן את סכום דמי ניהול השליליים שפרסם בתוך יום עסקים אחד;

(3) פחת סכום הערבות או סכום הפיקדון כאמור בתקנה 11(א)(1) מהסכום הנדרש לפי תקנה 11(ב), יגדילו מנהל הקרן בתוך שלושה ימי עסקים;

(4) נדרש מנהל הקרן להחזיר לקרן דמי ניהול שליליים ולא שילם לקרן את הסכום הנדרש, יחולו הוראות אלה:

(א) הפקיד מנהל הקרן פיקדון כאמור בתקנה 11(א)(1), יעביר הנאמן לקרן בעצמו את הסכום האמור מתוך חשבון הפיקדון לחשבון הקרן לא יאוחר מיום העסקים הראשון שלאחר היום שבו היה על מנהל הקרן להעביר את סכום האמור;

(ב) העמיד מנהל הקרן ערבות כאמור בתקנה 11(א)(1) וחלפו שלושה ימי עסקים מיום שנדרש לשלם את הסכום הנדרש, יגיש מנהל הקרן דוח לרשות ולנאמן בדבר התקיימות נסיבות אלה ועל המועד שבו ישלם לקרן את הסכום הנדרש; יושב ראש הרשות רשאי להורות לנאמן לחלט את הערבות הבנקאית בגובה הסכום הנדרש;

(5) מנהל קרן יפרע דמי ניהול משתנים שהוא זכאי להם פעם אחת ברבעון, ביום חישוב המחירים הראשון שלאחר תום הרבעון לתקופת החישוב שהסתיימה בתום הרבעון, לאחר שהנאמן אישר כי הוא זכאי לסכום;

(6) מנהל הקרן רשאי לשנות את שיעור דמי הניהול המשתנים ב-1 בינואר בכל שנה.

פרק ו': תנאים שבהם רשאי מנהל קרן לשלם תשלום למי שמחזיק יחידות של קרן מחקה שבניהולו

מנהל קרן מחקה רשאי לשלם החזר דמי ניהול, לבעל יחידה שהוא מנהל כספי אחרים מוסדי, ובלבד ששיעור החזר דמי הניהול לא ישתנה עקב כך שהיחידות מוחזקות בידי מנהלי כספי אחרים מוסדיים שונים; החזר כאמור ישולם למי שנשא בו בפועל.

13. תשלום למי שמחזיק יחידות של קרן מחקה שבניהולו של מנהל הקרן

פרק ז': השתתפות מנהל קרן באסיפת מחזיקים

השתתפות באסיפות מחזיקים 14. מנהל קרן ישתתף ויצביע באסיפות מחזיקים כאמור בסעיף 77 לחוק, לגבי ניירות ערך המוחזקים בקרנות מחקות שבניהולו, ובלבד שניירות ערך אלה מוחזקים במועד הקובע גם בקרנות שאינן קרנות מחקות שבניהולו.

פרק ח': פירוק קרן סל

פירוק קרן סל 15. (א) על אף האמור בסעיף 106(א) לחוק, הודעה על פירוק קרן סל תינתן לא יאוחר משלושים ימים לפני מועד הפירוק, ובקרן סל שהיא קרן חשיפה הפוכה לפי הסכם הקרן לעניין זה; נקבע לפי תקנת משנה (ג)2 כי מועד הפירוק יחול בחלוף פחות משלושים ימים מיום ההחלטה יודיע המפרק על פירוק הקרן וישלח את ההודעה כאמור בסעיף 106(ב).

(ב) על אף האמור בסעיף 106(ג) לחוק, התקבלה הודעה על פירוק קרן סל, תמחק הבורסה את יחידות הקרן מהרישום למסחר בבורסה ומנהל הקרן או מפרק הקרן יפסיק מאותו מועד גם את הצעתן לפי תקנה 5; בהודעה שישלח מפרק הקרן כאמור בסעיף 106(ב) לחוק תצוין העובדה כי יחידות הקרן יימחקו מן המסחר והמועד שבו הן צפויות להימחק לפי תקנון הבורסה.

(ג) מועד הפירוק של קרן סל שלא לפי צו בית משפט יהיה –

(1) בפירוק לפי סעיף 103(2) לחוק – לא יאוחר מתום שלושים ימים ממועד ההודעה על הפירוק;

(2) בפירוק לפי סעיף 103(4) לחוק – לא יאוחר מתום שלושים ימים מיום מחיקת היחידות מן המסחר בבורסה;

(3) בפירוק לפי סעיף 104א לחוק – לא יאוחר מתום שלושים ימים ממועד ההודעה על הפירוק.

דמי ניהול משתנים 16. נתן מנהל קרן או מפרק לקרן הודעה על פירוק קרן סל, שלגביה פרסם מנהל הקרן כי שכרו יכלול בנוסף לדמי ניהול קבועים גם דמי ניהול משתנים, לא יהיה זכאי מנהל הקרן או המפרק לפרוע דמי ניהול משתנים מנכסי הקרן ולא יידרש לשלם לקרן דמי ניהול משתנים שליליים, מהיום שלמחרת היום שבו ניתנה ההודעה כאמור.

פרק ט': תחילה והוראת מעבר

17. תקופת חישוב תשואה בקרן מחקה פתוחה שתהפוך לקרן סל
- הפכה קרן מחקה לקרן סל, לא תוצג בפרסום או בדוח תשואת הקרן לתקופה הקודמת למועד הקובע, ויראו את המועד הקובע לעניין תחילתה של תקופת חישוב תשואה כמועד שבו הוצעו יחידות הקרן לציבור לראשונה; לעניין תקנה זו, "המועד הקובע" – כהגדרתו בסעיף 33(ב) לחוק השקעות משותפות בנאמנות (תיקון מס' 28), התשע"ז-2017⁹.
18. תחילה תחילתן של תקנות אלו ביום ט"ז בניסן, התשע"ח (1 באפריל 2018).

משה כחלון

שר האוצר

ב _____ התשע"ח
(ב _____ 2017)

(חמ' 3-5544) _____

⁹ ס"ח התשע"ז, עמ' 1064.

תקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר להחזיק בקרן ושיעוריהם

המרבניים)(תיקון), התשע"ח-2017

בתוקף סמכותי לפי סעיפים 59, 62(ב) ו-131(א) לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994,¹ לפי הצעת הרשות ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, אני מתקין תקנות אלה:

תיקון תקנה 1 1. בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרבניים), התשנ"ה-1994² (להלן – התקנות העיקריות), בתקנה 1

(1) אחרי ההגדרה "חברה מדרגת", יבוא:

"חווזה אקדמה (FORWARD) – חווזה שאינו רשום למסחר בבורסה בישראל או מחוץ לישראל בין שני צדדים, לקניה או למכירה של נכס בסיס במועד ובמחיר קבוע;"

(2) אחרי ההגדרה "משך חיים ממוצע" יבוא:

"נכס בסיס" – נכס נושא ההתחייבות לפי אופציה, חווזה עתידי או ההתחייבות לתשלום הפרשים לפי עסקת החלף;

"נכס מעקב" – כהגדרתו בתקנות קרנות מחקות;"

(3) אחרי ההגדרה "עושה שוק לנייר ערך", יבוא:

"עסקת החלף מדדית שאינה במימון" – עסקת החלפת תזרימי מזומנים שצד אחד שלה מתחייב לשלם לצד השני או זכאי לקבל ממנו הפרשים במחירי נכס בסיס, כנגד תשלום ריבית, בתאריכים ובתנאים הנקובים בה מראש, ובלבד שסכום החשיפה לנכס הבסיס לא מועבר בין הצדדים לעסקה;"

¹ ס"ח התשנ"ד, עמ' 308; התשנ"ט, עמ' 151.
² ק"ת התשנ"ה, עמ' 317; התשע"ו, עמ' 256.

(4) בהגדרה "פיקדון לזמן קצוב", בסופה, במקום "ימים" יבוא: "ימי עסקים; לעניין זה יראו פיקדון שנעשה לתקופה העולה על שלושים ימי עסקים, כפיקדון כאמור, אם תנאיו מאפשרים את משיכתו בתוך שלושים ימי עסקים מיום מתן ההודעה לבנק על הכוונה למשוך אותו, ובלבד שלפי תנאי הפקדתו הסכום שיווסף עליו עם משיכתו לא יפחת בשל כך שנמשך לפני תום התקופה שנקבעה.";

(5) בהגדרה "קרן מוחזקת", במקום "באגד קרנות", יבוא "בקרן";

(6) במקום ההגדרה "קרן מחקה", יבוא:

"קרן מחקה משולבת קרנות" - קרן מחקה שייעודה השגת תוצאות הנגזרות משיעור השינוי במחירי מספר נכסי מעקב, שנקבע בהסכם הקרן שלה כי היא קרן מחקה משולבת קרנות;
"קרן ממונפת" - כהגדרתה בתקנות האופציות;"

(7) אחרי ההגדרה "שווי סדרה" יבוא:

"שכר מנהלי" - דמי ניהול קבועים, כהגדרתם בתקנות קרנות מחקות;

(8) אחרי ההגדרה "תקנות האופציות", יבוא:

"תקנות דוח שנתי" - תקנות השקעות משותפות בנאמנות (דוח שנתי של קרן), התשע"ו-2016³;

"תקנות הדוחות" - תקנות השקעות משותפות בנאמנות (דוחות), התשנ"ה-1994⁴;

"תקנות חישוב תשואה" - תקנות השקעות משותפות בנאמנות (חישוב תשואה), התשנ"ה-1995⁵;

"תקנות המחירים" - תקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחירי קניה ומכירה של נכסי קרן ושווי נכסי קרן), התשנ"ה-1994⁶;

³ ק"ת התשע"ו, עמ' 1002.

⁴ ק"ת התשנ"ה, עמ' 304; התשע"ו, עמ' 1035.

⁵ ק"ת התשנ"ה, עמ' 872; התשע"ה, עמ' 210.

⁶ ק"ת התשנ"ה, עמ' 322; התשע"ד, עמ' 1552.

"תקנות קרנות מחקות" – תקנות השקעות משותפות
בנאמנות (קרנות מחקות), התשע"ח-2017⁷;

תיקון תקנה 2 .2 בתקנה 2 לתקנות העיקריות -

(1) בפסקה (2)(א), אחרי פסקת משנה (3) יבוא:

"(4) אם נייר ערך החוץ הוא איגרת חוב הנסחרת בשוק מוסדר - אף אם לא התקיימו בה התנאים המנויים בפסקאות (1) עד (3) אם מתקיימים בה תנאים שקבעה וועדת ההשקעות באישור הנאמן, שנועדו להבטיח שקיים מידע זמין לגבי תנאיה, מחירה והסיכונים הנובעים מהחזקתה ושקיימת בה סחירות מספקת, ולאחר שהוועדה שוכנעה כי תנאים אלו מתקיימים בעסקה";

(2) אחרי פסקה (3), יבוא:

"(3א) זכויות והתחייבויות לפי עסקת החלף מדדית שאינה במימון, שנכס הבסיס שלה הוא מדד ניירות ערך זרים או סחורה ושמתיימים לגביה תנאים שיש בהם להגביל את סיכון האשראי הנובע לקרן ממנה ולהבטיח את זכויות מנהל הקרן להביאה לסיומה ולממש את הזכויות לפיה, והם נוגעים בין השאר לאלה: מועד סיום העסקה, מועדי ביצוע התחשבנות בין הצדדים, מועדי העברת כספים בין הצדדים, ועלויות הכרוכות בסיום העסקה;

(3ב) תוזה אקדמה שנכס הבסיס שלו הוא מטבע חוץ ותנאיו הם כאמור בפסקה (3א);

(3) בפסקה (6) –

(א) ברישה, אחרי "למוסדיים" יבוא "או שרישומה למסחר במערכת אושר";

(ב) אחרי פסקת משנה (א) יבוא:

"(1א) אם נרכשה בטרם החלה להיסחר, היא נרכשה במחיר שאינו עולה על מחיר הוצאתה";

(4) בפסקה (6א) –

⁷ טרם פורסם

(1) ברישה, אחרי "למוסדיים", יבוא "או שרישומה למסחר במערכת אושר";

(2) אחרי פסקת משנה (א) יבוא:

"(1א) אם נרכשה בטרם החלה להיסחר, היא נרכשה במחיר שאינו עולה על מחיר הוצאתה";

(5) בפסקה (9), אחרי "קרן סגורה" יבוא "שאינה קרן מחקה", והמילים "וכן יחידות של קרן חוץ" - יימחקו;

(6) אחרי פסקה (9) יבוא:

"(9א) יחידות של קרן מחקה, ובלבד -

(א) שאם הקרן המתזיקה אינה קרן מחקה משולבת קרנות, היא לא תישא בעלות שכר מנהל בשיעור העולה על 0.1% משווי נכסי הקרן המחקה המוחזקת;

(ב) אם הקרן המחזיקה היא קרן מוגבלת בניירות ערך חוץ לא יוחזקו בה יחידות קרן מחקה פתוחה שאינה מוגבלת בניירות ערך חוץ";

(9ב) יחידות של קרן חוץ, ובלבד שאם היא קרן אינדקס נסחרת התקיים לגביה אחד מאלה:

(1) שיעור שכר המנהל בה אינו עולה על 0.1% מהשווי הנקי של נכסיה;

(2) הפרש העקיבה השלילי בה בשנה האחרונה שהסתיימה לא עלה על 0.1%;

(3) וועדת ההשקעות של מנהל הקרן אישרה את החלטת ההשקעה בקרן המוחזקת כאמור, לאחר שבחנה אפשרות לרכישת קרנות העומדות בתנאים המנויים בפסקאות משנה (1) או (2); "

תיקון תקנה ג2 .3 האמור בתקנה ג2 לתקנות העיקריות יסומן "(א)" ובסופה יבוא:

"(ב) מנהל קרן רשאי לרכוש וליצור בעד אגד חוץ שבניהולו, אופציה וחוזה עתידי כאמור בתקנה 2(3), או חוזה אקדמה כאמור בתקנה 2(3ב), לצורך הגנה מפני שינויים בשער מטבע החוץ שבו נסחרים נכסי האגד."

4. הוספת תקנה 2ד אחרי תקנה ג2 יבוא:
- "נכסים בקרן 2ד. על אף האמור בתקנה 2, מנהל קרן רשאי לקנות מחקה משולבת ולהחזיק בקרן מחקה משולבת קרנות שבניהולו, קרנות של קרן מחקה שאינה קרן מחקה משולבת קרנות, מזומנים ופקדונות לזמן קצוב בלבד."
5. תיקון תקנה 3 בתקנה 3 לתקנות העיקריות, במקום המילה "וכן", יבוא "ובקרן סגורה שאינה קרן סל יהיה רשאי להחזיק גם".
6. תיקון תקנה 5 בתקנה 5 לתקנות העיקריות –
- (1) בתקנת משנה (א) אחרי "ניירות ערך חוץ" יבוא: "יחידות של קרן מחקה";
- (2) אחרי תקנת משנה (א) יבוא:
- "(2א) האמור בתקנת משנה (א) לא יחול על יחידות של קרן מחקה המוחזקות בקרן מחקה משולבת קרנות."
7. תיקון תקנה 6 בתקנה 6 לתקנות העיקריות:
- (1) בתקנת משנה (ב) אחרי "המוחזק בקרנות", יבוא "שאינן קרנות מחקות";
- (2) בתקנת משנה (ב1), אחרי "המוחזקות בקרנות", יבוא "שאינן קרנות מחקות".
8. תיקון תקנה 8 בתקנה 8 לתקנות העיקריות -
- (1) במקום תקנת משנה (א) יבוא:
- "(א) שווי איגרות חוב כאמור בתקנה 2(2)(א)(3), ששווי הסדרה שלהן נמוך מן השווי המזערי, כמשמעותו בתקנה האמורה, במשך תקופה של שלושה חדשים לפחות, יחד עם שווי נכסים כאמור בתקנה 2(4) עד (8), פיקדונות לזמן קצוב, ניירות ערך וניירות ערך חוץ שהושאלו כאמור בתקנה 9 לתקנות האופציות ולמעט תעודות התחייבות מובנות כאמור בתקנת משנה (א1), המוחזקים בקרן, לא יעלה על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן."

(2) אחרי תקנת משנה (1א) יבוא :

"(2א) על אף האמור בתקנת משנה (א), עלה שיעור הנכסים המוחזקים בקרן, ששוים נקבע לפי הנחיות הדירקטוריון, על חמישה עשר אחוזים משווי נכסי הקרן – לא יעלה שיעור הנכסים המפורטים בתקנת משנה (א) כאמור, על חמישה אחוזים." ;

(3) בתקנת משנה (ב), במקום "שווי פקדונות לזמן קצוב יחד עם שווי תעודות חוב לא יעלה על חמישה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן; ואולם" – יבוא "על אף האמור בתקנת משנה (א)";

(4) במקום תקנת משנה (ג) יבוא :

"(ג) עלה שווי הנכסים המנויים בתקנת משנה (א), (1א) ו-(2א) ובקרן כספית – הנכסים המנויים בתקנת משנה (ב), על השיעורים האמורים בתקנות משנה אלה, לפי העניין, לא יראו בכך הפרת תקנה זו אם הוקטן השווי האמור כדי השיעור המותר, בתוך שבעה ימי עסקים."

9. אחרי תקנה 8 יבוא :

א8. (א) שיעור חשיפה מרבי לנכס בסיס בשל עסקת החלף מדדית שאינה במימון
שיעור החשיפה של קרן לנכס בסיס מסוים היוצר חשיפה מנייתית באמצעות עסקת החלף מדדית שאינה במימון, לא יעלה, בערכו המוחלט, בכל עת, על שיעור החשיפה המרבי למניות שנקב במדיניות ההשקעות של הקרן, ואם לא נקב שיעור מרבי כאמור לא יעלה על 200% מהשווי הנקי של נכסי הקרן; שיעור החשיפה של קרן לנכס בסיס מסוים אחר באמצעות עסקת החלף מדדית שאינה במימון, או חוזה אקדמה, לא יעלה, בערכו המוחלט, בכל עת, על 110%.

(ב) עלה שיעור החשיפה של הקרן לנכס בסיס על השיעורים האמורים בתקנת משנה (א), לא יראו בכך הפרת הוראות תקנה זו, אם השיעור קטן עד כדי השיעור המותר עד תום יום חישוב המחירים השני לאחר היום שבו עלה על השיעור המרבי."

10. תיקון תקנה 9 בתקנה 9 לתקנות העיקריות –

(1) בפסקה (1) אחרי "קרנות סגורות", יבוא "שאינן קרנות סל";

(2) בפסקה (2), אחרי "קרן סגורה", יבוא "שאינה קרן סל".

- תיקון תקנה 11 11. בתקנה 11 לתקנות העיקריות, בסופה יבוא: "שאינה קרן סל".
- תיקון תקנה 11א 12. בתקנה 11א(א) לתקנות העיקריות, בסופה יבוא: "או אם שיעור החשיפה של הקרן לנכסים שאינם מטבעות עולה בערכו המוחלט על 50% משווי נכסי הקרן".
- תיקון כותרת פרק ד' 13. בכותרת פרק ד', במקום, "ובאגד חוץ", יבוא, "באגד חוץ ובקרן מחקה משולבת קרנות".
- תיקון תקנה 12א 14. בתקנה 12א לתקנות העיקריות -
- (א) בכותרת, במקום "ובאגד חוץ", יבוא "באגד חוץ ובקרן מחקה משולבת קרנות";
- (ב) בתקנת משנה (א), אחרי "אגד ישראלי" יבוא: "ומנכסי קרן מחקה משולבת קרנות" ובמקום "למנהל האגד", יבוא "למנהל הקרן".
- תחילה 15. תחילתן של תקנות אלה ביום תחילת תקנות השקעות משותפות בנאמנות (קרנות מחקות), התשע"ח-2017.⁸

התשע"ח _____

(2017 _____)

(חמ 2157-3)

משה כחלון

שר האוצר

⁸ יתווסף כשיתפרסם

תקנות השקעות משותפות בנאמנות (תקופה להתאמת נכסי קרן למדיניות

ההשקעות)(תיקון), התשע"ח-2017

בתוקף סמכותי לפי סעיפים 61(ב) ו-131(א) לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994¹, לפי הצעת הרשות ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, אני מתקין תקנות אלה:

1. תיקון תקנה 1 בתקנה 1(א) לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (תקופה להתאמת נכסי קרן למדיניות ההשקעות), התשנ"ה-1995², במקום "את יחידותיה" יבוא "יחידות של קרן שבניהולו שאינה קרן סל".
2. תחילתן של תקנות אלה ביום תחילת תקנות השקעות משותפות בנאמנות (קרנות מחקות), התשע"ח-2017³.

התשע"ח _____

(2017 _____)

(חמ 2595-3)

משה כחלון

שר האוצר

¹ ס"ח התשנ"ד, עמ' 308.

² ק"ת התשנ"ה, עמ' 869.

³ יתווסף כשיתפרסם

תקנות השקעות משותפות בנאמנות (סיווג קרנות לצורך פרסום) (תיקון), התשע"ח-

2017

בתוקף סמכותי לפי סעיפים 72(א), 73(ג) ו-131(א) לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994¹, בהתייעצות עם רשות ניירות ערך ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, אני מתקין תקנות אלה:

1. בסעיף 1 לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (סיווג קרנות לצורך פרסום), התשס"ח-2007² (להלן – התקנות העיקריות) -

(1) אחרי ההגדרה "דרגת חשיפה מרבית למטבע חוץ" יבוא:

"חווה אקדמה", "עסקת החלף מדדית שאינה במימון" – כהגדרתם בתקנות הנכסים;" ;

(2) בהגדרה "פעילות בנגזרים", במקום "וחוזים עתידיים", יבוא "חוזים עתידיים, חוזי אקדמה ועסקאות החלף מדדיות שאינן במימון" ;

(3) ההגדרה "קרן מחקה" - תימחק ;

(4) אחרי ההגדרה "תקנות חישוב תשואה", יבוא:

"תקנות הנכסים" – תקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המירביים), התשנ"ה-1994³.

2. בתקנה 3(ב) לתקנות העיקריות, אחרי פסקה (2), יבוא:

"(א2) קרן סל;" ;

3. תחילתן של תקנות אלו ביום תחילתן של תקנות השקעות משותפות בנאמנות (קרנות מחקות), התשע"ח-2017⁴.

התשע"ח _____

(2017 _____)

(חמ 3-3475)

משה כחלון

שר האוצר

¹ ס"ח התשנ"ד עמ' 308 ; התשס"ו, עמ' 292.

² ק"ת התשס"ח, עמ' 152 ; התשע"ו, עמ' 1098.

³ ק"ת התשנ"ה, עמ' 317 ; התשע"ח, עמ' מצורף.

⁴ יתוסף כשיתפרסם

תקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחירי קניה ומכירה של נכסי קרן ושווי נכסי

קרן) (תיקון), התשע"ח-2017

בתוקף סמכותי לפי סעיפים 43(ב), 46(ד) ו-46(ה), 50(ב), 56(ב) ו-131(א) לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994¹, לפי הצעת הרשות ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, אני מתקין תקנות אלה:

תיקון תקנה 1. 1. בתקנה 1 לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחירי קניה ומכירה של נכסי קרן ושווי נכסי קרן), התשנ"ה-1994² (להלן – התקנות העיקריות) -

(1) אחרי ההגדרה "אגד ישראלי מוגבל" יבוא:

"חווה אקדמה" ו-"עסקת החלף מדדית שלא במימון" – כהגדרתם בתקנות הנכסים;";

(2) בפסקה (5) להגדרה "יום מסחר", אחרי "אותו יום", יבוא: "לרבות מטבע חוץ שלא נקבע לו שער יציג לאותו יום" ובסופה יבוא: "ובקרן מחקה שבה שכר מנהל הקרן כולל רכיב של דמי ניהול משתנים, כמשמעותם בפרק ה' לתקנות קרנות מחקות - חמישה אחוזים;";

(3) ההגדרה "מחיר ממוצע" של נייר ערך חוץ – תימחק;

(4) אחרי ההגדרה "מחיר סגירה", של נייר חוץ ליום כלשהו יבוא:

"מחיר שהתפרסם" - מחירו של נייר ערך חוץ לסוף יום המסחר כפי שהתפרסם במערכת מידע;";

(5) אחרי ההגדרה "מסחר פתיחה" יבוא:

"מערכת מידע" - מערכת הפצה בין-לאומית של מידע על ניירות ערך;";

(6) ההגדרה "עושה שוק לנייר ערך" – תימחק;

(7) בהגדרה "קרן בלתי מוגבלת בניירות ערך חוץ" אחרי "קרנות חוץ" יבוא "קרנות מחקות פתוחות, שנכס המעקב שלהן הוא מדד זר או סחורה;";

(8) אחרי ההגדרה "תקנות הנכסים" יבוא:

¹ ס"ח התשנ"ד, עמ' 308; התשע"ז, עמ' 1064.
² ק"ת התשנ"ה, עמ' 322; התשע"ז, עמ' 1552.

”תקנות קרנות מחקות” – תקנות השקעות משותפות (קרנות מחקות), התשע”ח-2017.³

2. תיקון תקנה 2 בתקנה 2 לתקנות העיקריות, במקום תקנת משנה (א) יבוא:
- ”(א) מנהל קרן יחשב את מחירי הקניה והמכירה של נכסי קרן פתוחה וקרן סל לגבי כל יום מסחר, לתום המסחר באותו יום.”.
3. תיקון תקנה 3 בתקנה 3 לתקנות העיקריות –
- (1) בתקנת משנה (א), המילה ”פתוחה” - תימחק;
- (2) בתקנת משנה (ד), במקום ”או בקניית נכסי הקרנות המוחזקות באגד ישראלי”, יבוא: ”ובאגד ישראלי, גם בקניית נכסי הקרנות המוחזקות”.
4. תיקון תקנה 5 בתקנה 5(ו) לתקנות העיקריות -
- (1) ברישה, במקום ”המחיר הממוצע שלו” יבוא ”המחיר שהתפרסם”;
- (2) בסיפה, במקום ”המחיר הממוצע” יבוא ”המחיר שהתפרסם”.
5. תיקון תקנה 11 בתקנה 11 לתקנות העיקריות -
- (1) בתקנת משנה (ב) ברישה, אחרי ”פתוחה”, יבוא ”למעט קרן אינדקס נסחרת”;
- (2) בתקנות משנה (ג) ו-(ד), בכל מקום, במקום ”בסעיף 50(א)(2)”, יבוא ”בסעיף 50(ב)”;
- (3) אחרי תקנת משנה (ה) יבוא:
- ”(ו) שווי יחידה של קרן אינדקס נסחרת יהיה לפי תקנה 5(א) או (ב), בשינויים המחוייבים.
- (ז) שווי של יחידת קרן מחקה פתוחה המוחזקת בקרן הוא -
- (1) בחישוב מחיר הקניה של נכסי קרן - מחיר היחידה כמשמעותו בסעיף 42(א) לחוק;
- (2) בחישוב מחיר המכירה של נכסי קרן - מחיר הפידיון של היחידה כמשמעותו בסעיף 42(ב) לחוק.”.

³ הקובץ מצורף...

6. אחרי תקנה 13 לתקנות העיקריות יבוא:

13א. שווי זכות או התחייבות לפי חוזה עתידי, חוזה אקדמה או עסקת
ועסקת החלף
מדדית
החלף מדדית שלא במימון יהיה שווה לסכום שהיה משולם לקרן או
שהקרן היתה מחוייבת בו אילו הגיעה העסקה לסיומה בסוף אותו
יום.".

7. תחילתן של תקנות אלה ביום תחילת תקנות השקעות משותפות בנאמנות
תחילה
(קרנות מחקות), התשע"ז-2017⁴.

התשע"ח _____

(2017 _____)

(חמ 2447-3-ת1)

משה כחלון

שר האוצר

⁴ יתווסף כשיתפרסם

תקנות השקעות משותפות בנאמנות (עסקאות באשראי ופדיון יחידות

באשראי)(תיקון), התשע"ח-2017

בתוקף סמכותי לפי סעיפים 59, 62, 63, 64, 79 ו-131(א) לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994¹, לפי הצעת הרשות ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, אני מתקין תקנות אלה:

1. בתקנה 1 לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (עסקאות באשראי ופדיון יחידות באשראי), התשס"א-2001² -

- (1) בהגדרה "מנוף פעילות בנגזרים", אחרי "בשל פעילות בנגזרים", יבוא "ולמעט בשל מכירה בחסר בעד קרן מחקה בחסר";
- (2) אחרי ההגדרה "קנייה באשראי", יבוא:

"קרן מחקה בחסר" – כהגדרתה בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (קרנות מחקות), התשע"ח-2017³."

תחילה 2. תחילתן של תקנות אלה ביום תחילת תקנות השקעות משותפות בנאמנות (קרנות מחקות), התשע"ח-2017⁴.

התשע"ח _____

(2017 _____)

(חמ 3-3048)

משה כחלון

שר האוצר

¹ ס"ח התשנ"ד, עמ' 308; התשנ"ט, עמ' 151.
² ק"ת התשס"א, עמ' 388; התשס"ח, עמ' 147.
³ יתווסף כשיתפרסם
⁴ יתווסף כשיתפרסם

צו השקעות משותפות בנאמנות (מועדים קובעים לתעודות סל ההופכות ליחידות קרן).

התשע"ח-2017

בתוקף סמכותי לפי סעיף 33(ב) לחוק השקעות משותפות בנאמנות (תיקון מס' 28), התשע"ז-2017,¹ (להלן – החוק) וסעיף 131 לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994² ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, אני מצווה לאמור:

1. המועד הקובע כמשמעותו בסעיף 33(ב) לחוק יהיה לגבי תעודות סל שנכס המעקב שלהם ומאפייניהן מפורט בטור א' להלן, כמפורט לצדם בטור ב':

טור ב'	טור א'	
המועד הקובע	סוג נכס המעקב ומאפייני הקרן	
4 ימים מיום התחילה	אגרות חוב ממשלתיות	(1)
18 ימים מיום התחילה	אגרות חוב בארץ חברות צמוד מדד	(2)
25 ימים מיום התחילה	אגרות חוב בארץ חברות שקלי ואחר	(3)
32 ימים מיום התחילה	מניות בארץ	(4)
39 ימים מיום התחילה	אגרות חוב מחוץ לישראל, סחורות, מניות אירופה וארצות הברית	(5)
46 ימים מיום התחילה	מניות מחוץ לישראל אחר	(6)
53 ימים מיום התחילה	קרנות מניות מחוץ לישראל מנוטרלות מטבע	(7)
60 ימים מיום התחילה	סל מדדים אגרות חוב (קרנות משולבות)	(8)
67 ימים מיום התחילה	סל מדדים מניות (קרנות משולבות)	(9)
76 ימים מיום התחילה	קרנות חשיפה הפוכה וקרנות ממונפות	(10)

לעניין זה, "יום התחילה" – כהגדרתו בסעיף 31 לחוק.

משה כחלון
שר האוצר

____ בתשרי, התשע"ח
(____ באוקטובר, 2017)
(חמ 3-5547)

¹ ס"ח התשע"ז, עמ' 1064.
² ס"ח התשנ"ד, עמ' 308.

תקנות השקעות משותפות בנאמנות (אופציות חוזים עתידיים ומכירות

בחסר) (תיקון), התשע"ח-2017

בתוקף סמכותי לפי סעיפים 59, 62, 63, 64, 79 ו-131(א) לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994¹, לפי הצעת הרשות ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, אני מתקין תקנות אלה:

תיקון תקנה 1 .1 בתקנה 1 לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (אופציות, חוזים עתידיים ומכירות בחסר), התשס"א-2001² (להלן – התקנות העיקריות) –

(1) במקום ההגדרה "אופציית תיק ת"א 25" יבוא:

"אופציית תיק מדד ישראלי" – אופציית רכש שנכס הבסיס שלה הוא מדד ישראלי ומחיר המימוש שלה הוא שקל חדש אחד;";

(2) אחרי ההגדרה "ועדת השקעות", יבוא:

"חווה אקדמה", "עסקת החלף מדדית שאינה במימון" – כהגדרתם בתקנות הנכסים;";

(3) אחרי ההגדרה "נכס בסיס של כתב אופציה", "נכס בסיס של אופציית רכישה", יבוא:

"נכס מעקב" – כהגדרתו בתקנות קרנות מחקות;";

(4) בהגדרה "פעילות בנגזרים", במקום "ושל חוזים עתידיים", יבוא "של חוזים עתידיים, של חוזי אקדמה ושל עסקאות החלף מדדיות שאינן במימון".

(5) אחרי ההגדרה "פעילות בנגזרים", יבוא:

"קרן מחקה בחסר" – כהגדרתה בתקנות קרנות מחקות;";

(6) אחרי ההגדרה "תקנון הבורסה", יבוא:

"תקנות הנכסים" – תקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים), התשנ"ה-1994³;

¹ ס"ח התשנ"ד, עמ' 308; התשנ"ט, עמ' 151.
² ק"ת התשס"א, עמ' 389; התשע"ד, עמ' 1554.
³ ק"ת התשנ"ה, עמ' 317; התשע"ח, מצורף

"תקנות קרנות מחקות" – תקנות השקעות משותפות בנאמנות

(קרנות מחקות), התשע"ח-2017⁴.

2. תיקון תקנה 4 בתקנה 4 לתקנות העיקריות –
- (א) במקום "אופציות תיק ת"א 25" יבוא "אופציית תיק מדד ישראלי";
- (ב) בסופה יבוא: "וכן אופציות המוחזקות בקרן מחקה שהן חלק מחוזה סינטטי; לענין זה – "חוזה סינטטי" - רכישה או כתיבה של אופציית רכש על נכס בסיס ובמקביל כתיבה או רכישה של אופציית מכר על הנכס האמור, בהתאמה, במחיר מימוש ובמועד פירעון זהים."
3. תיקון תקנה 5 בתקנה 5 לתקנות העיקריות, במקום תקנת משנה (ב) יבוא:
- "(ב) שווי נייר ערך או נייר ערך חוץ שהוציא תאגיד מסוים שמנהל קרן מכר בחסר בעד הקרן, לא יעלה, בכל עת, על אחוז אחד מהשווי הרשום למסחר של נייר הערך; שווי כל ניירות הערך וניירות ערך חוץ שהוציא תאגיד מסוים שמנהל קרן מכר בחסר בעד הקרן, לא יעלה, בכל עת, על תמישה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן, ובקרן מחקה בחסר - לא יעלה על משקל התאגיד בנכס המעקב של הקרן, בתוספת שתי נקודות אחוז, ולא יעלה על 25 אחוזים; לענין זה - "משקל תאגיד בנכס המעקב" – המשקל המיוחס לתאגיד לענין חישוב השינויים בנכס המעקב; "נקודת אחוז" – אחוז מהשווי הנקי של נכסי הקרן."
4. תיקון תקנה 7 בתקנה 7 לתקנות העיקריות, בסופה יבוא:
- "(ג) תקנות משנה (א) ו-(ב) לא יחולו על מכירה בחסר בעד קרן מחקה בחסר אם לא ניתן להשיג את ייעודה של הקרן באמצעות פעילות בנגזרים מסוג אחר."
5. החלפת תקנה 9 במקום תקנה 9 לתקנות העיקריות יבוא:

⁴ טרם פורסם

9. "תקופת השאלה מרבית שהושאלו, שאין בידי מנהל הקרן לגביהם התחייבות להחזירם לקרן לפני תום תקופת ההשאלה, מיד לאחר שנתקבלה דרישת מנהל הקרן להחזירם, לא תעלה על שלושים ימי עסקים; לעניין זה – "מיד" - לא יאוחר מהיום הראשון שלאחר יום הסליקה של הוראת הקנייה של נייר הערך או נייר החוץ שהושאל, אילו בוצעה יום מסחר אחד לאחר דרישת מנהל הקרן להחזירם."

תחילה 6. תחילתן של תקנות אלה ביום תחילת תקנות השקעות משותפות בנאמנות (קרנות מחקות), התשע"ח-2017.⁵

התשע"ח _____

(2017 _____)

(חמ 2593-3)

משה כחלון

שר האוצר

⁵ יתווסף כשיתפרסם