

טיוטת הוראה בדבר נוסחת חישוב תשואה ותקופות פרסום תשואה

לפי סעיף 73(ב) לחוק השקעות משותפות בנאמנות, תשנ"ד -
1994 (להלן - "חוק הקרנות" או "החוק")

נוסח להערות ציבור

הערות ותגובות תתקבלנה עד ליום ה-01 באוגוסט 2024

אנשי קשר: אבי וורשביאק ורז יונאי

טל': 02-6556565, דוא"ל: Aviw@isa.gov.il, Razy@isa.gov.il

נבקש להפנות את תשומת ליבכם לנוהל שפרסמה הרשות בעניין ייזום אסדרה, ראו:
http://www.isa.gov.il/Download/IsaFile_7067.pdf. בהתאם לנוהל זה ההערות המרכזיות
מאת הציבור יובאו במסמך המרכז את נוסח האסדרה שגובש, תוך ציון שמות המגיבים מקרב
הציבור. ראו גם סעיף 7 לאותו הנהל, בדבר בקשות מיוחדות להימנע מפרסום שמי כאמור.

רקע

ביולי 2024 אישרה מליאת הכנסת בקריאה שניה ושלישית את תיקון מס' 31 לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994 (להלן – "חוק הקרנות") ובמסגרתו תיקון עקיף לחוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995 (להלן – "חוק הייעוץ") (ביחד – "חוקי שוק הכסף")¹. מטרת האסדרה לאפשר השקת קרנות כספיות חדשות בישראל כחלק מ"שוק הכסף" המוגדר בעולם כשוק של מוצרים נוזלים קצרי טווח עד שנה, בעלי סיכון אשראי נמוך, ובתוך כך להרחיב את אפשרויות התיווך של הקרנות הכספיות. קרנות כאמור יאפשרו השקעה סולידית ושקופה ביחס לתשואה הצפויה המשוערת, תוך הרחבת ערוצי התיווך של קרנות אלו, בין היתר גם לגורמים שאינם מחזיקים בהכרח ברישיון ייעוץ השקעות או שיווק השקעות לפי חוק הייעוץ, וזאת במטרה להנגישן לכלל הציבור, ללא הבחנה באשר לגובה ההשקעה וכושר המיקוח של המשקיע.

במסגרת החקיקה האמורה, הוסמכה רשות ניירות ערך (להלן – הרשות) לקבוע הוראות וכללים אשר יחולו ביחס לקרן כספית, לרבות לעניין הנכסים אשר יוחזקו בקרן ומגבלותיהם, אופן חישוב התשואה הצפויה והצגתה, פרטים שיש לכלול בתשקיף ובדוח שנתי ועוד. קביעת ההוראות והכללים כאמור עתידים לסייע באסדרת פעילותן של הקרנות הכספיות הקיימות, לצד השקתן של הקרנות הכספיות החדשות, קרנות המועדים הקבועים, ובכך לסייע בשכלול וקידום שוק הקרנות הכספיות בפרט, ושוק הכסף בישראל בכלל.

דברי הסבר

סעיף 73(ב) לחוק הקרנות, בנוסחו כיום, אוסר על מנהל קרן, אדם השולט בו או חברה בשליטה של אדם כאמור, לפרסם או לגרום לפרסום של תשואה שהשיגה קרן פתוחה או קרן סל וזאת אלא אם כן התשואה חושבה לפי נוסחה שקבע שר האוצר ולתקופה שקבע. במסגרת חוק קרנות כספיות תוקן הסעיף האמור כך שהרשות היא המוסמכת לקבוע בהוראות את נוסחת חישוב התשואה ואת התקופות לחישובה. בהתאם לכך, מרבית תקנות השקעות משותפות בנאמנות (חישוב תשואה), תשנ"ה-1995 (להלן – "תקנות חישוב

¹ לדוח עקרונות האסדרה אשר הוכן לצורך חקיקה זו, ר' הצעה לתיקוני חקיקה לפיתוח שוק הכסף שפרסמה הרשות ביום 13.6.23, [בקישור](#).

תשואה) בטלות, זאת למעט תקנה 3א שעניינה פרסום באינטרנט על אודות קרנות שאינן בניהול מנהל קרן הקבועה מכוח סעיף 73(ג)(2). את העניינים שפורטו לעיל מוצע לקבוע בהוראה זו.

יצוין כי ההוראה המוצעת קובעת את אותם כללים בדבר נוסחת חישוב תשואה ותקופות פרסום תשואה שהיו קבועים בתקנות חישוב תשואה, למעט בעניינים שיפורטו להלן

(1) התאמות מוצעות לקרנות כספיות מועדים קבועים:

- ההוראה קובעת את תקופת החישוב ולצורך כך כיצד יש לקבוע את תחילתה של התקופה ואת סיומה. בשל העובדה כי קרנות כספיות מועדים קבועים פועלות בהתאם למקטעי פעילות, קרי בין מועד קבוע אחד למועד קבוע עוקב, מוצע לקבוע בסעיף 2(א)(1)(ג) ו-2(ד) להוראה זו כי בקרן כספית מועדים קבועים, מועד תחילת התקופה יהיה יום המסחר שלאחר מועד קבוע של הקרן, ומועד סיום התקופה יהיה מועד קבוע של הקרן. באופן זה קובעת ההוראה כי תקופות החישוב ביחס לקרן כספית מועדים קבועים ימדדו בין מועדים קבועים, כך שתקופת המדידה הקצרה ביותר תהיה של פרק זמן בין מועד קבוע אחד לעוקב אחריו.

- כמו כן, מוצע לקבוע בסעיף 2(ב)(3), כי בפרסום תשואה בקרן כספית מועדים קבועים, תפורסם לצידה גם תשואה לתקופה שסיומה הוא המועד הקבוע האחרון שחלף ותחילתה במועד הקבוע הקודם לו. מטרתו של סעיף זה היא להבטיח כי לא יתאפשר פרסום תשואה בעבור מועד קבוע מסוים בלבד, מבלי שתפורסם גם התשואה האחרונה אותה השיגה הקרן, וזאת על מנת לשקף למשקיע תמונת מצב מהימנה יותר ושלמה יותר של פעילות הקרן.

- בהתאם לאמור בהוראה למנהלי הקרנות והנאמנים בדבר תנאים שיחולו ביחס לקרן כספית (להלן – **"הוראת קרן כספית"**), מנהלי הקרנות נדרשים מעת לעת לדווח נתונים בדבר התשואות אותן השיגו גם במונחים שנתיים. לאור זאת, התווסף סעיף 4(ה) הקובע את אופן חישוב התשואה השקלית במונחים שנתיים. מתן האפשרות למנהל קרן כספית מועדים קבועים לפרסם את תשואות העבר גם במונחים שנתיים, ובכפוף להנחיות המפורטות בהוראה זו, עולה מהצורך לייצר כלי השוואתי לפרסום נתוני התשואה הצפויה על ידי מנהל הקרן אשר מפורסמת גם היא במונחים שנתיים. באופן זה יוכלו מחזיקי היחידות,

הקיימים והפוטנציאליים, מפיצי המידע השונים ונותני שירותי ייעוץ ושיווק לפי חוק הייעוץ לבצע השוואה נוחה ופשוטה של התשואות אשר הושגו בפועל אל מול התשואות הצפויות אשר הוצגו על ידי מנהל הקרן, וכן יוכלו להשוות בקלות ובנוחות את תשואות העבר של הקרנות הכספיות אל מול מכשירי השקעה וחסכון אחרים, למשל ריביות הפיקדונות הבנקאיים.

- נוסח סעיף 6(ב) הנוגע פרסום מטעם מנהל קרן בעת פרסום תשואה צפויה, חודד לגבי קרן כספית מועדים קבועים.

(2) הוראות הנוגעות לקפ"מ ("קרן פקדונות ומלוות"): לאור התיקונים שנעשו במסגרת חוק קרנות כספיות, לא נדרש לאמץ בהוראה המוצעת את התקנות שעסקו בקפ"מ, שכן זו הוגדרה בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים), התשנ"ד – 1994 כסוג של קרן כספית ואינה רלוונטית עוד.

(3) הסרת ההתייחסות להוראות לעניין תקופת החישוב בפרסום בתשקיף: הוראה המוצעת אינה מאמצת את הקבוע בתקנות חישוב תשואה לעניין תקופת החישוב בפרסום בתשקיף כיון שההוראות לעניין נושא זה נקבעו זה מכבר במסגרת תקנות השקעות משותפות בנאמנות (דוח שנתי של קרן), התשע"ו-2016.

להלן ההוראה המוצעת. יצוין כי לנוחות הקוראים, התיקונים המסומנים בהוראה המוצעת הם השינויים העיקריים שמוצע לערוך ביחס לנוסח הקיים של תקנות חישוב תשואה.

טיוטת ההוראה



טיוטת הוראה בדבר חישוב תשואה ותקופות פרסום תשואה

לפי סמכות הרשות בסעיף 73(ב) לחוק

הגדרות

"אומדן תשואה שנתית" – נתון המבטא תשואה שנתית צפויה של הקרן, בהסתמך על הרכב נכסי הקרן והתחייבויותיה, ביום המסחר שקדם למועד הקבוע להצעת יחידות, אשר מחושב בדרך המקובלת למדידתו;

"דולר" – דולר של ארצות הברית של אמריקה;

"יום מסחר" – כהגדרתו בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחירי קניה ומכירה של נכסי קרן ושווי נכסי קרן), התשנ"ה-1994;

"יום קובע" – יום שבו מי שמחזיק ביחידות של הקרן זכאי לקבל יחידות הטבה או תשלום, לפי הענין;

"כותרת מאפיינת" – כמשמעותה בסעיף 73(ג1)(2) לחוק;

"המדד" – מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה

המרכזית לסטטיסטיקה;

~~"קפ"מ" – כהגדרתה בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים), התשנ"ה-1994,~~

"רבעון" – תקופה של שלושה חודשים המסתיימת ביום האחרון של החודשים מרס, יוני, ספטמבר ודצמבר של כל שנה;

"שנת לוח" – שנה לפי הלוח הגרגוריאני;

"שנת פרסום" – תקופה שמתקיימים בה שני אלה:

(1) היא בת שנים עשר חודשים;

(2) תחילתה באחד בחודש שקדם בשנים עשר חודשים לחודש שבו מתפרסמת התשואה או באחד בחודש שקדם בכפולה של שנים עשר חודשים לחודש שבו מתפרסמת התשואה;

"שער יציג" ליום כלשהו – שער מטבע חוץ בשקלים חדשים שפרסם בנק ישראל באותו יום, ואם לא פרסם באותו יום - השער האחרון שפרסם לפני אותו יום;

"תקופת החישוב" – התקופה שלגביה מחושבת התשואה;
"תשואה ריאלית" – התשואה בניכוי שיעור השינוי במדד
בתקופת החישוב;
"תשואה דולרית" – התשואה בניכוי שיעור השינוי בדולר
בתקופת החישוב;
"תשלום" – סכום בשקלים חדשים המשולם מנכסי הקרן
לבעלי היחידות בעד כל יחידה המוחזקת בידיהם ביום
הקובע.

תקופת החישוב

2. (א) התקופה שלגביה תחשב תשואה שיפרסם מנהל הקרן, אדם השולט בו או חברה בשליטת אדם כאמור, למעט תשואה המתפרסמת בתשקיף הקרן, תהיה כמפורט להלן:

(1) מועד תחילת התקופה יהיה –

(א) אם תחילתה של תקופת החישוב בשנת הלוח שבה מתפרסמת התשואה - אחד מאלה: היום הראשון להצעת יחידות הקרן לציבור לראשונה, היום הראשון של רבעון או האחד בחודש האחרון שלפני החודש שבו מתפרסמת התשואה או היום שבו נכנס לתוקף שינוי מהותי במדיניות ההשקעות של הקרן;

(ב) אם תחילתה של תקופת החישוב בשנת לוח שונה מהשנה שבה מתפרסמת התשואה - אחד מאלה: היום הראשון להצעת יחידות הקרן לציבור לראשונה, האחד בחודש ינואר או האחד בחודש הראשון של שנת פרסום או היום שבו נכנס לתוקף שינוי מהותי במדיניות ההשקעות של הקרן; ואם מועד הפרסום בחודש הראשון של שנת לוח - גם היום הראשון של הרבעון האחרון שקדם לחודש שבו מתפרסמת התשואה, או האחד בחודש האחרון שקדם לחודש שבו מתפרסמת התשואה;

(ג) לעניין קרן כספית מועדים קבועים – יום המסחר שלאחר מועד קבוע של הקרן;

(2) מועד סיום התקופה יהיה אחד מאלה:

(א) יום המסחר האחרון בחודש האחרון שלפני החודש שבו מתפרסמת התשואה;

(ב) יום המסחר האחרון של שנת הלוח, אם תחילת התקופה באחד בחודש ינואר של אותה שנה, ויום המסחר האחרון של שנת הלוח האחרונה שקדמה למועד הפרסום, אם תחילת התקופה באחד בחודש ינואר של שנה כלשהי, ובלבד שיחד עם פרסום התשואה לתקופה האמורה, תפורסם גם התשואה לתקופה שמועד תחילתה באחד בחודש ינואר של השנה שבה התשואה מתפרסמת, ומועד סיומה יום המסחר האחרון בחודש האחרון שלפני החודש שבו מתפרסמת התשואה;

(ג) יום המסחר האחרון של שנת הפרסום, אם תחילת התקופה באחד בחודש הראשון של אותה שנת פרסום;

(ד) לעניין קרן כספית מועדים קבועים – מועד קבוע של הקרן;

(4) פורסמה תשואה לשנת לוח, תפורסם יחד איתה התשואה לכל אחת משנות הלוח שלאחריה ולתקופה שמועד תחילתה באחד בחודש ינואר של השנה שבה התשואה מתפרסמת ומועד סיומה יום המסחר האחרון בחודש האחרון שלפני החודש שבו מתפרסמת התשואה;

(5) פורסמה תשואה לשנת פרסום, תפורסם יחד איתה התשואה לכל אחת משנות הפרסום שלאחריה;

(6) פורסמו תשואות של מספר שנות לוח רצופות או מספר שנות פרסום רצופות (להלן - תקופה כוללת), או פורסמה תשואה לתקופה רצופה שאורכה שווה למספר שנות לוח או מספר שנות פרסום (להלן - תקופה רצופה), יכול שתפורסם גם התשואה השנתית הממוצעת לתקופה הכוללת או לתקופה הרצופה, לפי הענין;

(7) **למעט בקרן כספית מועדים קבועים**, תשואה של קרן המתפרסמת באינטרנט, יכול שתפורסם גם למועד או לתקופה כמפורט להלן:

(א) היום האחרון שנקבעו לגביו מחירי היחידה והפדיון;

(ב) תקופה שתחילתה בכל אחד מהמועדים המצוינים בפסקה (1) וסיומה ביום האחרון שנקבעו לגביו מחירי היחידה והפדיון.

(ב) על אף האמור בסעיף קטן (א) –

(1) לא תפורסם תשואה לתקופה שבמהלכה חל שינוי מהותי במדיניות ההשקעות של הקרן;

(2) **למעט בקרן כספית מועדים קבועים**, פורסמה תשואה לתקופה קצרה משישה חודשים, תפורסם עמה תשואה לתקופה נוספת בת שישה חודשים לפחות, לפי הוראות סעיף קטן (א).

(3) **בקרן כספית מועדים קבועים**, פורסמה תשואה, תפורסם לצידה גם תשואה לתקופה שסיומה הוא המועד הקבוע האחרון שחלף ותחילתה במועד הקבוע הקודם לו.

(ג) אין באמור בהוראה זו כדי למנוע מתן מידע למשתמש באינטרנט על תשואה לכל תקופה אחרת שאת מועד תחילתה ומועד סיומה בחר המשתמש, ובלבד שאם חל שינוי מהותי במדיניות ההשקעות של הקרן במהלך התקופה שאליה מתייחסת התשואה, יצוינו עובדה זו והמועד שבו חל השינוי, בסמוך ליד מיקום פרסום התשואה באתר האינטרנט כאמור.

(ד) על אף האמור בסעיף קטן (ג), בקרן כספית מועדים קבועים מועד תחילת התקופה ומועד סיומה יהיו בכפוף לאמור בסעיף 2(א)(1)(ג) ו-2(ד).

(ה) שונתה מדיניות ההשקעות באופן המחייב החלפת שלושים אחוזים לפחות מנכסי הקרן, יראו לעניין סעיף 2 כמועד שבו חל שינוי במדיניות ההשקעות, את היום שחל ארבעים וחמישה ימים לאחר כניסת השינוי לתוקף, ואם הודיע מנהל הקרן בדוח קודם למועד זה, כי התאים את נכסי הקרן למדיניות ההשקעות החדשה – המועד שבו סיים את התאמת נכסי הקרן כאמור, לפי הדוח.

~~תקופת החישוב בפרסום בתשקיף~~

~~3. התקופה שלגביה תחושב התשואה המתפרסמת בתשקיף הקרן היא כמפורט להלן:~~

~~(1) מועד תחילתה הוא היום הראשון לתקופה שלגביה יש להגיש דו"ח שנתי לפי תקנות ניירות ערך (פרטי תשקיף של קרן להשקעות בנאמנות, מבנהו וצורתו), תש"ל-1969 (להלן – תקופת הדו"ח השנתי), ומועד סיומה הוא היום האחרון של תקופת הדו"ח השנתי, חלפו פחות משנים עשר חודשים בין היום הראשון להצעת יחידות הקרן לציבור לבין היום האחרון של תקופת הדו"ח השנתי, יהיה מועד תחילתה של התקופה לחישוב התשואה, היום הראשון להצעת יחידות הקרן לציבור.~~

~~(2) דרשה הרשות לפי סעיף 27(א)(1) לחוק, לפרסם בתשקיף תשואה לתקופה נוספת לתקופת הדו"ח השנתי, רשאית היא לקבוע את מועד תחילתה ואת מועד סיומה.~~

נוסחה לחישוב תשואה

4. (א) חישוב תשואה שקלית A ייעשה לפי הנוסחה הבאה:

$$A = \left(\frac{R_C}{R_L} - 1 \right) \times 100$$

כאשר –

R_C - מחיר הפדיון בתום יום המסחר האחרון של תקופת החישוב;

R_L - מחיר הפדיון בתום יום המסחר האחרון שלפני תחילת תקופת החישוב, או 100 – אם היתה תחילתה של תקופת החישוב היום הראשון להצעת יחידות הקרן לציבור.

(א1) היה מחיר הפדיון של יחידות נקוב במטבע חוץ, תחושב התשואה השקלית בשינויים אלה:

R_C - מחיר הפדיון בתום יום המסחר האחרון של תקופת החישוב, כשהוא מוכפל בשער היציג לאותו יום של מטבע החוץ שבו נקוב מחיר הפדיון;



רשות ניירות ערך
Israel Securities Authority

R_L - מחיר הפדיון בתום יום המסחר האחרון שלפני תקופת החישוב, כשהוא מוכפל בשער היציג לאותו יום של מטבע החוץ שבו נקוב מחיר הפדיון, או בשער היציג ליום הראשון להצעת יחידות הקרן לראשונה לציבור כשהוא מוכפל ב-100, אם היתה תחילתה של תקופת החישוב ביום הראשון להצעת יחידות הקרן לציבור.

(ב) שולם לבעלי היחידות בתקופת החישוב תשלום, תחושב

התשואה השקלית לפי הנוסחה הבאה:

$$A = \left[\frac{R_D}{R_L} \times \prod_{i=1}^n (1 + D_i) - 1 \right] \times 100$$

כאשר –

D - שיעור התשלום מהערך הנקוב של היחידה כשהוא מחולק במחיר היחידה ליום המסחר הראשון שלאחר היום הקובע;

i - המספר הסודר של התשלום בתקופת החישוב;

n - מספר המועדים שבהם שולם תשלום בתקופת החישוב;

π - מכפלת הביטויים הכלולים בסוגריים שלאחריו.

(ג) הוקצו בתקופת החישוב יחידות הטבה, תחושב

התשואה השקלית לפי הנוסחה הבאה:

$$A = \left[\frac{R_D}{R_L} \times \prod_{i=1}^n \left(1 + \frac{S_i}{100} \right) - 1 \right] \times 100$$

כאשר –

S - מספר יחידות ההטבה שהוקצו בתקופת החישוב, באחוזים;

i - המספר הסודר של ההקצאה בתקופת החישוב;

n - מספר המועדים שבהם הוקצו יחידות הטבה.

(ד) חישוב תשואה שקלית שנתית ממוצעת \bar{A} , ייעשה לפי

הנוסחה הזו:

$$\bar{A} = \left(\sqrt[n]{\left(\frac{A}{100} + 1 \right)} - 1 \right) \times 100$$

כאשר:

A - התשואה לפי סעיף 4(א) עד (ג), לפי הענין;

ו - מספר שנות הלוח או שנות הפרסום הכלולות בתקופת החישוב.

ה) בקרן כספית מועדים קבועים, חישוב תשואה שקלית במונחים שנתיים, ייעשה לפי הנוסחה הבאה ויוצג לצד התשואה השקלית של הקרן:

$$A = \left(\left(\frac{A}{100} + 1 \right)^n - 1 \right) \times 100$$

כאשר:

A - תשואה בין המועדים הקבועים של הקרן;

ו - 365 לחלק במספר הימים שחלפו בין המועדים הקבועים בתקופת החישוב.

נוסחה לחישוב תשואה ריאלית ותשואה דולרית

5. (א) מנהל קרן, אדם השולט בו או חברה בשליטת אדם כאמור, רשאי לפרסם תשואה ריאלית, ובלבד שפרסם אותה יחד עם התשואה שחושבה לפי אחד מסעיפים קטנים (א) עד (ג) בסעיף 4, לפי הענין.

(א1) חישוב תשואה ריאלית B לתקופת חישוב ייעשה לפי

הנוסחה הזו:

$$B = \left[\left[\left(\frac{A}{100} + 1 \right) / \left(\frac{P_2}{P_1} \times \left(\frac{P_1}{P_0} \right)^{\frac{n-d+1}{n}} \right) \right] - 1 \right] \times 100$$

כאשר:

P_2 - המדד שפורסם לחודש האחרון של תקופת החישוב;

P_1 - המדד שפורסם לחודש שבו החלה תקופת החישוב;

P_0 - המדד שפורסם לחודש שקדם לחודש שבו החלה תקופת החישוב;

ו - מספר הימים בחודש שבו החלה תקופת החישוב;

d - היום בחודש שבו החלה תקופת החישוב.

(א2) חישוב תשואה שנתית ריאלית ממוצעת, ייעשה לפי

הנוסחה הזו:



$$\bar{B} = \left(\sqrt{\frac{B}{100} + 1} - 1 \right) \times 100$$

כאשר:

B - התשואה הריאלית לתקופת החישוב, המחושבת לפי פסקת משנה (א1).

(ב) מנהל קרן, אדם השולט בו או חברה בשליטת אדם כאמור, רשאי לפרסם תשואה דולרית, ובלבד שאם אינה קרן לתושבי חוץ בלבד פרסם אותה יחד עם התשואה שחושבה לפי סעיף 4; חישוב התשואה הדולרית לתקופת חישוב, ייעשה לפי הנוסחה הבאה:

$$L = \left[\left(\frac{A}{100} + 1 \right) \times \frac{Y_0}{Y_1} - 1 \right] \times 100$$

כאשר -

Y_0 - השער היציג של הדולר ליום המסחר האחרון לפני תחילת תקופת החישוב;

Y_1 - השער היציג של הדולר ליום המסחר האחרון של תקופת החישוב.

(ג) חישוב תשואה דולרית שנתית ממוצעת, ייעשה לפי

הנוסחה הזו:

$$\bar{L} = \left(\sqrt{\frac{L}{100} + 1} - 1 \right) \times 100$$

כאשר:

L - התשואה הדולרית לתקופת החישוב, המחושבת לפי סעיף קטן (ב).

n - מספר שנות הלוח או שנות הפרסום הכלולות בתקופת החישוב.

הוספת הבהרה בפרסום תשואה

6. (א) לא תפורסם תשואה של קרן לתקופה כלשהי, אלא אם כן ציין מנהל הקרן בפרסום, באופן מובלט, כי "אין בתשואת הקרן בעבר כדי להבטיח תשואה דומה בעתיד".

(ב) לא תפורסם ~~אומדן~~ תשואה ~~שנתית~~ צפויה של קפיטל ~~קרן~~ כספית מועדים קבועים, אלא אם כן ציין מנהל הקרן בפרסום,

באופן מובלט, ~~כי אומדן תשואה שנתית תשואה צפויה~~ היא נתון המחושב ומתעדכן ~~מדג שבוע, או כי הוא נתון המחושב ומתעדכן מדג חודש, לקראת מועד קבוע של הקרן, לפי העניין, בהסתמך על הרכב נכסי הקרן ביום חישוב המחירים שקדם למועד הקבוע להצעת היחידות, ומבטא אומדן בלבד לתשואה השנתית הצפויה של הקרן.~~

בחינה תקופתית

7. בחינה ראשונה של הוראות אלה לפי סעיף 36 לחוק עקרונות האסדרה, התשפ"ב-2021, תתבצע לכל המאוחר, בתום 10 שנים מיום תחילתם.

תחילה

8. תחילתה של הוראה זו שבוע לאחר פרסום הודעה על נתינתה ברשומות.