

טיוטת כללי השקעות משותפות בנאמנות (הוראות ליצירה ופדיון יחידות של קרן מועדים קבועים, גילוי פרטי תשקיף של קרן כספית ופרטים נוספים שיש להציג לגבי קרן כספית בפרסום), התשפ"ד-2024

לפי סעיפים 44(ב) ו-129ג(1) ו-4 לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994

נוסח להערות ציבור

הערות ותגובות תתקבלנה עד ליום ה-01 באוגוסט 2024

אנשי קשר: אבי ורשביאק 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 הנוהל, 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 ביעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995 (להלן – "חוק הייעוץ") (ביחד – "חקיקת שוק הכסף").¹ מטרת האסדרה לאפשר השקת קרנות כספיות חדשות בישראל כחלק מ"שוק הכסף" המוגדר בעולם כשוק של מוצרים נזילים 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

חקיקת שוק הכסף מסמיכה את הרשות לקבוע הוראות וכללים באשר לניהול קרנות כספיות. למעשה, החקיקה הופכת את חקיקת המשנה הקיימת ביחס לקרנות כספיות – לבטלה. לפיכך, נקבע כי היבטים מסוימים, כגון נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן כספית, תנאים להחזקתם ושיעורים מירביים להחזקה, חישוב ופרסום מחירים, דיווחים, גילוי בדוח שנתי והיבטי סיווג – יוסדרו במסגרת הוראה ייעודית למנהלי קרנות ונאמנים לגבי קרן כספית. בהתאם מקודמת במקביל ובנפרד מהכללים שבנדון, טיוטת הוראה למנהלי קרנות ונאמנים בדבר תנאים שיחולו לגבי קרן כספית העוסקת בעניינים המפורטים לעיל.

לצד זאת, נקבע כי היבטים אחרים יוסדרו במסגרת כללים שתקבע הרשות, כגון פרטי גילוי בתשקיף של קרן כספית, פרטי גילוי בהזמנות לרכישה, הוראות לפדיון שיש לאפשר הגשתן למפיץ בתקופה שבין מועדים קבועים והעברת אינדיקציות בקשר אליהן למנהל הקרן וכן פרטים נוספים שעל אדם לגלות בפרסום של קרן כספית לפי סעיף 73(ג1) לחוק.

¹ לדוח עקרונות האסדרה אשר הוכן לצורך חקיקה זו, ר' הצעה לתיקוני חקיקה לפיתוח שוק הכסף שפרסמה הרשות ביום 13.6.23,

יוער כי מספר היבטים שנדרש לקבוע בכללים, כבר שוקפו במידה כזו או אחרת במסגרת גלגולה הראשון של טיוטת הוראה למנהלי קרנות ונאמנים בדבר תנאים שיחולו לגבי קרן כספית, אשר פורסמה כבר באוגוסט 2023 להערות ציבור (להלן – "טיוטת הוראה"). עתה, מוצע להעביר את ההיבטים הרלוונטיים לאכסניה של כללים, כפי שנקבע בסופו של דבר במסגרת חקיקת שוק הכסף, וזאת תחת השינויים המחויבים מן הנוסח הסופי של חקיקת שוק הכסף.

בהתאם לכך, מוצע לקבוע בכללים כדלקמן:

1. יצירה ופדיון יחידות בקרן מועדים קבועים –

1.1. העברת אינדיקציות למנהל הקרן והגשת הוראות - בהמשך לאמור, מוצע

לקבוע כי מפיץ יעביר באופן עיתי למנהל הקרן אינדיקציות על אודות היקפי היצירות והפדיונות הצפויים בקרן מועדים קבועים, וכן באופן יומי בשבעת ימי המסחר שקודמים למועד הקבוע. אינדיקציות אלו הן חיוניות לניהול התקין של נזילות נכסי הקרן ולהיערכותו של מנהל הקרן מבעוד מועד לקראת המועד הקבוע הקרב, ובפרט יכולות לסייע לו בהליך חישוב התשואה הצפויה. לצורך עמידה בחובה האמורה, מוצע לקבוע שתהיה אפשרות לבעל יחידות להגיש למפיץ הזמנות ליחידות המוצעות בתשקיף או הוראות לפדיון, במועדים הקבועים או בתקופה שבין מועדים קבועים סמוכים, ומנהל הקרן יבצען במועד הקבוע.

1.2. הצגת אפשרות למשקיע לתת הוראת פדיון – כפי שהוצע גם בנוסח טיוטת

ההוראה, מוצע לקבוע כי בקרן מועדים קבועים שהתקופה בין מועדים קבועים סמוכים בה עולה על 6 חודשים, על חבר הבורסה להציג למשקיע אפשרות לבחור אם הוא מעוניין להמשיך ולהחזיק את יחידות הקרן עד למתן בקשה לפדיון על ידו, או אם הוא מעוניין להשקיע לתקופה אחת בלבד. ככל שהמשקיע בחר להשקיע לתקופה אחת בלבד, תוזן הוראת הפדיון באופן מיידי ובסמוך למועד היצירה, ותבוצע באופן אוטומטי בתום התקופה. יצוין כי החזקת המשקיע ביחידותיו בקרן מתחדשת באופן אוטומטי כל עוד לא ניתנה על ידו הוראה פוזיטיבית לפדיון יחידות. הצגת האפשרות האמורה בפני המשקיע כבר במועד השקעתו הראשונית בקרן מועדים קבועים שבה פרקי הזמן בין מועדים סמוכים הם ארוכים יחסית, תאפשר למשקיע לתחום מראש את פרק זמן ההשקעה באמצעות הגשת ההוראה כאמור למפיץ במועד הגשת בקשת היצירה.

2. פרטי תשקיף קרן כספית – מוצע לקבוע בטיטת הכללים כי דרישות הדיווח והגילוי

אשר קבועות בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (פרטי תשקיף של קרן, מבנהו וצורתו), התש"ע-2009 ביחס לכל סוג של קרן נאמנות, יוסיפו לחול גם ביחס לקרן כספית. עוד מוצע לקבוע בטיטת הכללים את ההיבטים הנוספים שיש להתייחס אליהם בתשקיף של קרן כספית מועדים קבועים העוסקים במאפייני הקרן הייחודיים, בכלל זה, המועדים בהם ניתן להגיש הזמנות ליחידות הקרן והוראות לפדיון, וכן המועד בו

ההוראות יבוצעו; וכן פרסום תשואה צפויה לקרן לרבות אופן חישוב נתון זה ומשמעותו;

3. **כללי הסיווג** – סעיף 73(ג1) קובע כי לא יפרסם אדם ולא יגרום לפרסום של מחירי יחידה או מחירי פדיון יחידה של כל הקרנות או של מרביתן, או של תשואותיהן, אלא אם כן הקרנות מסווגות בפרסום על פי הוראות שקבע שר האוצר בתקנות, ומוצגות בפרסום בהתאם לתקנות האמורות. מכוח סמכות זו של השר נקבעו תקנות השקעות משותפות בנאמנות (סיווג קרנות לצורך פרסום), התשס"ח – 2007 (להלן – **"תקנות הסיווג"**). בהתאם לחקיקת שוק הכסף, הוסמכה הרשות לקבוע בכללים את הפרטים שיש לכלול בנסיבות אלה ביחס לקרנות כספיות. בהתאם לכך, מוצע לקבוע שבאשר לפרסום בידי אדם של קרנות כספיות בנסיבות הקבועות בסעיף 73(ג1) לחוק הקרנות יידרש גילוי הפרטים המנויים כיום בתקנות הסיווג ובנוסף לכך יינתן גילוי ביחס לקרן כספית מועדים קבועים גם לתשואה הצפויה המתייחסת למועד הקבוע הקרוב ובציון תאריך אותו מועד, כאשר התשואה הצפויה תחושב על ידי מנהל הקרן כאמור בסעיף 3.1(ו) להוראה למנהלי קרנות ונאמנים בדבר תנאים שיחולו לגבי קרן כספית ותדווח על ידו.

טיוטת הכללים העדכנית מפורסמת כעת להערות הציבור במטרה להאיר ולהציג את השינויים שנערכו ביחס להוראות שנקבעו בטיוטת ההוראה שפורסמה באוגוסט 2023 וכעת מועברות לטיוטת הכללים שבנדון, ובתוך כך לקבל התייחסות ממוקדת של הציבור ביחס אליהם.

א. להלן נוסח טיוטת הכללים המוצעים:

טיוטת כללי השקעות משותפות בנאמנות (הוראות ליצירה ופדיון יחידות של קרן מועדים קבועים, גילוי פרטי תשקיף של קרן כספית ופרטים נוספים שיש להציג לגבי קרן כספית בפרסום), התשפ"ד-2024

בתוקף סמכותה לפי סעיפים 44(ב) ו-129ג(1) ו-4(4) לחוק השקעות משותפות בנאמנות, השתנ"ד-1994 (להלן – החוק), רשות ניירות ערך (להלן – הרשות) קובעת כללים אלה:

הגדרות .1 בכללים אלה –

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

"קרן מועדים קבועים" – כמשמעותה בסעיף 47 לחוק;

"תקנות הסיווג" – תקנות השקעות משותפות בנאמנות (סיווג קרנות לצורך פרסום), התשס"ח-2007;

"תקנות פרטי תשקיף" – תקנות השקעות משותפות בנאמנות (פרטי תשקיף של קרן, מבנהו וצורתו), התש"ע-2009;

"תשואה צפויה" – כמשמעותה בהוראה למנהלי קרנות ונאמנים בדבר תנאים שיחולו לגבי קרן כספית.

יצירה ופדיון .2 יחידות בקרן מועדים קבועים

(א) בתקופה שבין מועדים קבועים סמוכים, יעביר מפיץ למנהל הקרן, באופן עיתי ולכל הפחות פעמיים בתקופה שבין מועדים קבועים סמוכים, מידע אודות היקפי היצירות והפדיונות הצפויים בקרן; ואולם, במהלך שבעת ימי המסחר הקודמים לכל מועד קבוע, יעביר מפיץ למנהל הקרן מידע כאמור בסעיף קטן זה בכל יום מסחר. לצורך עמידה בחובה האמורה, תהיה אפשרות לבעל יחידות להגיש למפיץ הזמנות ליחידות המוצעות בתשקיף או הוראות לפדיון, במועדים הקבועים או בתקופה שבין מועדים קבועים סמוכים, ומנהל הקרן יבצען במועד הקבוע.

(ב) במועד הגשת בקשה ליצירת יחידות בקרן מועדים קבועים שהתקופה בין מועדים קבועים סמוכים בה עולה על שישה חודשים, המפיץ ימסור למזמין כי באפשרותו להחזיק ביחידות הקרן למשך תקופה אחת בלבד עד למועד הקבוע הבא מבלי שהחזקתו תחודש, או להוסיף ולהחזיק ביחידות הקרן עד למתן הודעת פדיון יזומה מטעמו; הודיע המזמין כי ברצונו להחזיק את היחידות למשך תקופה אחת בלבד, ישלח המפיץ הוראה לפדיון היחידות בסמוך לאחר ביצוע היצירה.

פרטי תשקיף של קרן כספית של קרן כספית .3 (א) תקנות פרטי תשקיף החלות לגבי כל סוג של קרן נאמנות, ימשיכו לחול גם לגבי קרן כספית.

(ב) מבלי לגרוע מהאמור בסעיף קטן (א), תשקיף של קרן כספית מועדים קבועים יכלול גם פרטים אלה:

(1) המועדים בהם ניתן להגיש למפיץ הזמנות ליחידות הקרן והוראות לפדיון, והמועד שבו הזמנות או הוראות כאמור יבוצעו;

(2) פרסום התשואה הצפויה, אופן חישובה והסבר בדבר משמעות המונח תשואה צפויה.

סיווג קרן כספית לצורך פרסום .4 (א) הוראות תקנות הסיווג החלות לגבי כל סוג של קרן נאמנות, ימשיכו לחול גם לגבי קרן כספית.

(ב) מבלי לגרוע מהאמור בסעיף קטן (א), מלבד הנתונים שיש לכלול בפרסום של קרן כאמור בסעיף 3 לתקנות הסיווג, בפרסום לגבי קרן כספית מועדים קבועים ייכללו גם התשואה הצפויה בהתייחס למועד הקבוע הקרוב, וכן תאריך המועד כאמור.

בחינה תקופתית .5 בחינה ראשונה של כללים אלה לפי סעיף 36 לחוק עקרונות האסדרה, התשפ"ב-2021, תתבצע לכל המאוחר, בתום 10 שנים מיום תחילתם.

תחילה .6 תחילתם של כללים אלה עם פרסומם ברשומות.

ב _____ התש _____ (ב _____ ב _____ 20)
[תאריך עברי] [תאריך לועזי]
(חמ _____ -3)

_____ [חתימה]

[שם מלא של המתקין]

[התפקיד שמכוחו מתקין]