# תוכן העניינים


| | הצעת החקיקה | סטטוס | עמוד |
|---|---|---|---|
| 1. | הצעת תקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים) (תיקון), התשס"ז-2007 | לפני דיון בועדת הכספים של הכנסת. | 2 |
| 2. | הצעת תקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחירי קניה ומכירה של נכסי קרן) (תיקון), התשס"ז-2007 | לפני דיון בועדת הכספים של הכנסת. | 24 |
| 3. | הצעת תקנות השקעות משותפות בנאמנות (עסקאות באשראי ושיעור מרבי להתחייבויות) (תיקון), התשס"ז – 2007 | לפני דיון בועדת הכספים של הכנסת. | 36 |
| 4. | הצעת תקנות השקעות משותפות בנאמנות (אופציות, חוזים עתידיים ומכירות בחסר) (תיקון), התשס"ז - 2007 | לפני דיון בועדת הכספים של הכנסת. | 42 |
| 5. | הצעת תקנות השקעות משותפות בנאמנות (סיווג קרנות לצורך פרסום), התשס"ז – 2007 | לפני דיון בועדת הכספים של הכנסת. | 48 |
| 6. | הצעת תקנות השקעות משותפות בנאמנות (שינוי מהותי במדיניות השקעות של קרן), התשס"ז-2007 | לפני דיון בועדת הכספים של הכנסת. | 56 |
| 7. | הצעת תקנות השקעות משותפות בנאמנות (דוחות) (תיקון), התשס"ז-2007 | לפני דיון בועדת הכספים של הכנסת. | 60 |
| 8. | הצעת תקנות השקעות משותפות בנאמנות (עסקאות שעלול להיות בהן ניגוד עניינים ועסקאות מהותיות) (תיקון), התשס"ז- 2007 | לפני דיון בועדת הכספים של הכנסת. | 68 |
| 9. | הצעת תקנות השקעות משותפות בנאמנות (חישוב תשואה) (תיקון), התשס"ז-2007 | לפני דיון בועדת הכספים של הכנסת. | 72 |
| 10. | הצעת תקנות השקעות משותפות בנאמנות (עמלת הפצה) (תיקון), התשס"ז – 2007 | לפני דיון בועדת הכספים של הכנסת. | 78 |
| 11. | הצעת תקנות ניירות ערך (אגרת בקשה למתן היתר לפרסום תשקיף) (תיקון), התשנ"ה-1995 | לפני דיון בועדת הכספים של הכנסת. | 82 |
| 12. | הצעת תקנות השקעות משותפות בנאמנות (פרטי תשקיף של קרן, מבנהו וצורתו), התשס"ז - 2007 | אושרו במליאת רשות ניירות ערך והופצו לציבור לקבלת הערות. | 86 |
| 13. | הצעת תקנות השקעות משותפות בנאמנות (דוחות כספיים של קרן), התשס"ז - 2007 | אושרו במליאת רשות ניירות ערך והופצו לציבור לקבלת הערות. | 138 |
| 14. | הצעת תקנות השקעות משותפות בנאמנות (דוחות) (תיקון), התשס"ז-2007 | אושרו במליאת רשות ניירות ערך והופצו לציבור לקבלת הערות. תיקון זה כפוף לכניסתו לתוקף של תיקון תקנות הדוחות שבסעיף 7 לעיל. | 144 |
| 15. | הצעת חוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד – 1994 (תיקון מס' 13), התשס"ז – 2007 | אושרה במליאת רשות ניירות ערך. לפני הפצת תזכיר הצעת חוק. | 148 |

# הצעת תקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים) (תיקון), התשס"ז-2007

## תקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים) (תיקון), התשס"ז-2007

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

תיקון תקנה 1

1. בתקנה 1 לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים), התשנ"ה-1994[2] (להלן – התקנות העיקריות) –

(1) לפני ההגדרה "חברה מדרגת" יבוא:

""אגד" או "אגד קרנות" - אגד ישראלי או אגד חוץ;

"אגד ישראלי" - קרן פתוחה, שבהסכם הקרן נקבע כי תהיה אגד ישראלי;

"אגד חוץ" - קרן פתוחה, שבהסכם הקרן נקבע כי תהיה אגד חוץ;

"דרגת איגרת חוב" – דרגה שנקבעה לאיגרת חוב על ידי חברה מדרגת, ואם היא איגרת חוב שהוציאה מדינה ולא נקבעה לה דרגה – דרגה שנקבעה למדינה שהנפיקה אותה";

(2) במקום ההגדרה "חברה מדרגת" יבוא:

""חברה מדרגת" - חברה מן המפורטות בטבלה שבתוספת;

"טבלת דרגות" – הטבלה שבתוספת, שפורטו בה הדרגות הנדרשות על פי תקנות אלה לגבי איגרות חוב המוחזקות בקרן, על פי סולמות דירוג של חברות מדרגות שונות";

---

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

[2] ק"ת התשנ"ה, עמ' 317 ועמ' 868; התשס"ג, עמ' 542.

(3) במקום ההגדרה "יום מסחר" יבוא:

""יום מסחר" – כהגדרתו בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחירי קניה ומכירה של נכסי קרן ושווי נכסי קרן), התשנ"ה-1994[3];"

(4) אחרי ההגדרה "יום מסחר" יבוא:

""יחידות מוחזקות" – יחידות של קרן מוחזקת;

"יחידות של קרן חוץ" – לרבות מניות של קרן חוץ;

"מדד בסיס" - המדד ששיעורי השינוי בו הם יעד להשגה של קרן אינדקס;

"מדינת המוצא" - המדינה שבה הוקמה קרן החוץ";

(5) אחרי ההגדרה "מחיר הוצאה" יבוא:

""מניות של קרן גידור" - לרבות יחידות השתתפות שהוציאה קרן גידור שהיא שותפות;

"מערכת המסחר למוסדיים" – כהגדרתה בפרק ג', סעיף 5א לתקנון הבורסה;

"סולם דרגות לטווח ארוך" – סולם דרגות שלפיו מדרגת חברה מדרגת חוב שמועד פדיונו עולה על שנה אחת מיום הוצאתו;

"סולם דרגות לטווח קצר" – סולם דרגות שלפיו מדרגת חברה מדרגת חוב שמועד פדיונו אינו עולה על שנה אחת מיום הוצאתו";

[3] ק"ת התשנ"ה, עמ' 322; התשס"ג, עמ' 542; תשס"ז (מס' העמוד יפורסם).

(6) במקום ההגדרה "פיקדון לזמן קצוב" יבוא:

""פיקדון לזמן קצוב" – פיקדון בתאגיד בנקאי שלפי תנאי הפקדתו הוא נעשה לתקופה קבועה מראש, העולה על יום אחד ואינה עולה על שלושים ימים;

"קרן אינדקס" - קרן שיעודה השגת שיעורי שינוי הדומים לשיעורי השינוי במדד ניירות ערך מסוים שמפרסמת הבורסה בישראל;

"קרן אינדקס נסחרת" - קרן חוץ שיעודה השגת שיעורי שינוי הדומים לשיעורי השינוי במדד ניירות ערך מסוים, ואשר יחידותיה נסחרות בבורסה או בשוק מוסדר מחוץ לישראל;

"קרן גידור" – תאגיד שמטרתו השקעה משותפת בניירות ערך הנסחרים בבורסה או בשוק מוסדר, קניה או יצירה של אופציות וחוזים עתידיים או מכירת ניירות ערך בחסר, והפקת רווחים משותפת מכל האמור, כאשר ההשקעה, הקניה, היצירה והמכירה בחסר כאמור, יכול שייעשו בשיעורים ובתנאים החורגים מהשיעורים ומהתנאים המותרים לקרן נאמנות על פי החוק במדינה שבה הוקם התאגיד, ולרבות אגד קרנות גידור; לענין זה, "אגד קרנות גידור" – תאגיד המחזיק בקרנות גידור ובמזומנים בלבד;

"קרן חוץ פתוחה" – קרן חוץ שיחידותיה ניתנות לפדיון לפי דרישת בעל יחידות, בדרך כלל בכל אחד מהימים שני עד ששי בשבוע;

"קרן כספית" – קרן פתוחה שבהסכם הקרן נקבע כי תהיה קרן כספית;

"קרן מוחזקת" - קרן או קרן חוץ שיחידות שלה מוחזקות באגד קרנות";

(7) בהגדרה "שווי יחידה או מניה בקרן" וגו', אחרי ""שווי פיקדון"" יבוא ""שווי תעודת חוב"";

(8) אחרי ההגדרה "שווי יחידה או מניה בקרן" וגו', יבוא:

""שווי סדרה" של אגרת חוב – שווי הסדרה שנמנית עמה אגרת החוב;

"שלב המסחר הרציף" - שלב המסחר הדו צדדי המתקיים בבורסה בישראל, ומתבצע באופן רציף וממוחשב;

"שלב מסחר הפתיחה" - שלב המסחר הרב צדדי שבו מתבצעות העסקאות הראשונות של יום המסחר ושנקבע בו לכל נייר ערך שער פתיחה;

"שער פתיחה" – השער שנקבע לנייר ערך בשלב מסחר הפתיחה.".

(9) אחרי ההגדרה "תאגיד בנקאי" יבוא:

""תעודת חוב" - נייר ערך מסחרי כמשמעותו בסעיף 1 לחוק ניירות ערך שאינו נסחר בבורסה או בשוק מוסדר, בלתי צמוד למעט לשער מטבע, ומועד פדיונו אינו מאוחר משלושים ימים מיום הוצאתו;

"תקנות האופציות" - תקנות השקעות משותפות בנאמנות (אופציות, חוזים עתידיים ומכירות בחסר), התשס"א-2001[4].".

החלפת תקנה 2

2. במקום תקנה 2 לתקנות העיקריות יבוא:

"נכסים בקרן פתוחה

2. מנהל קרן רשאי לקנות ולהחזיק בקרן פתוחה שבניהולו נכסים מהסוגים ובתנאים כמפורט להלן:

(1) נייר ערך הנסחר בבורסה בישראל, למעט במערכת המסחר למוסדיים;

(2) נייר ערך חוץ הנסחר בבורסה או בשוק מוסדר, ובלבד-

[4] ק"ת התשס"א, עמ' 389; תשס"ז (מס' העמוד יפורסם)

(א) שאם הוא נסחר בשוק מוסדר -

(1) אם אינו נייר ערך שהוציאה המדינה – הוא הוצע לציבור על פי תשקיף שאישר מי שרשאי לאשרו במדינה שבה נרשם נייר הערך למסחר;

(2) בחמישים וחמישה מתוך שישים ימי המסחר שקדמו ליום שבו נרכש, התפרסמו מחירי נייר ערך החוץ במערכת הפצה בין-לאומית של מידע על ניירות ערך (להלן – מערכת מידע), ולגבי נייר ערך חוץ שטרם חלפו שישים ימי מסחר מיום שהחל להיסחר – התפרסמו מחירי נייר הערך בתשעים אחוזים לפחות מימי המסחר שחלפו מיום שהחל להסחר; לענין זה, "מחירי נייר ערך"- מחיר הקניה ומחיר המכירה של נייר הערך שפרסמה מערכת מידע לאחרונה לפני סוף יום המסחר בשוק שבו נסחר נייר הערך, המבוסס על מחיר קניה ומחיר מכירה של נייר הערך באותו יום מסחר, שנאסף במערכת המידע משני עושי שוק לנייר הערך או משני סוחרים בניירות ערך לפחות;

(3) אם הוא אגרת חוב – שווי הסדרה שלה הוא כערכם בשקלים חדשים של מאה מיליון דולר של ארה"ב לפחות (בתקנה זו – שווי מזערי); פחת שווי הסדרה של איגרת חוב מן השווי המזערי, רשאי מנהל הקרן להמשיך ולהחזיקה בקרן, ואולם לא ירכוש איגרות חוב נוספות מאותה סידרה.

(ב) שנייר ערך החוץ שנרכש מופקד למשמורת באופן השומר, להנחת דעתו של מנהל הקרן, על זכות הקרן לנייר הערך;

(3) אופציה וחוזה עתידי שמתקיימים בהם התנאים המפורטים בתקנה 2 לתקנות האופציות;".

(4) נייר ערך או נייר ערך חוץ שטרם החל להיסחר, ובלבד שנרכש לאחר שאושר רישומו למסחר בבורסה למעט במערכת המסחר למוסדיים או בשוק מוסדר, ובמחיר שאינו עולה על מחיר הוצאתו;

(5) נייר ערך שאינו נסחר בבורסה, הניתן להמרה בנייר ערך הנסחר בבורסה בישראל, שמתקיימים בו התנאים שלהלן:

(א) הוא ניתן להמרה בכל יום מסחר במשך תקופת המרתו על פי תנאיו, למעט ימים הקבועים בתנאי ההוצאה של נייר הערך, ובלבד שמספרם של ימים אלה אינו עולה על שלושים ימים בתקופה של שנים עשר חודשים;

(ב) המחיר שישולם בעדו אינו גבוה מאחד מאלה, לפי הענין:

(1) מחיר הוצאתו;

(2) שוויו בעת רכישתו;

(6) אגרת חוב הנסחרת במערכת המסחר למוסדיים, ואשר מתקיימים בה תנאים אלה:

(א) היא אינה ניתנת להמרה;

(ב) אם הנפיק אותה תאגיד מדווח, כהגדרתו בחוק ניירות ערך (בפסקה זו – תאגיד מדווח) - דרגתה היא כקבוע בטבלת הדרגות לעניין פסקת משנה זו לפי סולם דרגות לטווח קצר או לטווח ארוך, לפי העניין;

(ג) אם הנפיק אותה תאגיד שאינו תאגיד מדווח - דרגתה היא כקבוע בטבלת הדרגות לעניין פסקת משנה זו לפי סולם דרגות לטווח קצר או לטווח ארוך, לפי העניין;

(ד) יש תאגיד אחד לפחות שקיבל את אישור הבורסה בישראל לפעול כעושה שוק באגרת החוב, לפי תקנון הבורסה, ומבצע בה עשיית שוק;

(ה) השווי הרשום למסחר במערכת המסחר למוסדיים של אגרות החוב הנמנות עם הסדרה שעמה נמנית אגרת החוב (בפסקה זו – השווי הרשום למסחר), הוא שבעים וחמישה מיליון שקלים חדשים לפחות, ובלבד שבמועד רישומן של אגרות החוב האמורות למסחר לא פחת השווי הרשום למסחר ממאה וחמישים מליון שקלים חדשים;

(ו) שונתה דרגת איגרת החוב בזמן שהוחזקה בקרן, וכתוצאה מן השינוי אין מתקיימות עוד הוראות פסקת משנה (ב) או (ג), לפי העניין, או ירד השווי הרשום למסחר באופן שאין מתקיים עוד התנאי הקבוע בפסקת משנה (ה), רשאי מנהל הקרן להמשיך להחזיקה בקרן, ואולם אין הוא רשאי להוסיף לקנותה בעד הקרן.

(7) נייר ערך הנסחר בבורסה בישראל, שלפי תקנון הבורסה לא יעשה המחזיק בו עסקה או פעולה במשך תקופה, הכל לפי התקנון, או נייר ערך הנסחר בבורסה בישראל שחלות על מכירתו מגבלות לפי סעיף 15ג(א)(1) לחוק ניירות ערך;

(8) תעודת חוב שמתקיימים לגביה כל אלה:

(א) בידי מנהל הקרן התחייבות של המנפיק לפדות את תעודת החוב לא יאוחר משבעה ימי עסקים לאחר שקיבל דרישה על כך בכתב ממנהל הקרן, בסכום השווה למחיר ההוצאה בתוספת -

(1) הריבית שנצברה עליה על פי תנאיה עד למועד שבו תיפדה;

(2) החלק היחסי של דמי הניכיון אם הונפקה בניכיון; לענין זה, "החלק היחסי של דמי הניכיון" – סכום השווה להפרש שבין מחיר ההוצאה של תעודת החוב למחיר פדיונה על פי תנאיה, כשהוא מוכפל ביחס שבין מספר הימים שחלפו מאז מועד הוצאת תעודת החוב עד ליום הפדיון בעקבות דרישת מנהל הקרן, לבין מספר הימים שבין מועד ההוצאה למועד הפדיון על פי תנאיה;

(3) הפרשי שער שנצברו עליה עד ליום שבו תיפדה, אם היתה צמודה למטבע חוץ.

(ב) המנפיק המציא למנהל הקרן העתק התחייבות בלתי חוזרת של בנק להעמיד לרשותו מזומנים במועדים ובסכומים כאמור בתקנת משנה (א), אם מחמת קשיי נזילות לא יוכל המנפיק לפדותה מאמצעיו.

(ג) דרגתה היא כמצוין בטבלת הדרגות לענין תקנה זו, בסולם דרגות לטווח קצר; שונתה דרגת תעודת החוב בזמן שהוחזקה בקרן, וכתוצאה מהשינוי אין מתקיימות עוד הוראות פסקת משנה זו, ידרוש מנהל הקרן את פדיון תעודת החוב מאת המנפיק ולא יהיה רשאי להוסיף ולקנותה בעד הקרן.

(9) יחידות של קרן סגורה שמנהלה הוא חברה שהתאגדה בישראל, ובלבד שהקרן הסגורה אינה מנוהלת על ידי מנהל הקרן של הקרן הרוכשת את יחידות הקרן הסגורה, וכן יחידות של קרן חוץ."

(10) מטבע חוץ;

(11) מזומנים;

(12) פיקדון לזמן קצוב;

(13) נייר ערך או נייר ערך חוץ שנמחק מהרישום למסחר בבורסה או בשוק מוסדר, ובלבד שנרכש בתקופה שהתקיים בו מסחר בבורסה או בשוק המוסדר; לענין זה לא יראו את תקופת הזמן הקצובה שחודש בה המסחר בנייר הערך, עובר למחיקתו, כתקופה שהתקיים בו מסחר.

נכסים בקרן כספית

2א. על אף האמור בתקנה 2, רשאי מנהל קרן לקנות ולהחזיק בקרן כספית שבניהולו נכסים מסוגים ובתנאים כמפורט להלן בלבד:

(1) איגרת חוב הנסחרת בבורסה או בשוק מוסדר, שאינה צמודה אלא לשער מטבע, שיתרת התקופה עד למועד פדיונה אינה עולה על שנה אחת, ואם הוצאה שלא על ידי המדינה - דרגתה היא כמצוין בטבלת הדרגות לענין תקנה זו, לפי סולם דרגות לטווח ארוך;

(2) איגרת חוב הנסחרת בבורסה או בשוק מוסדר, שאינה צמודה אלא לשער מטבע, הנושאת ריבית משתנה ששיעורה נקבע אחת לששה חודשים או פחות, ואם הוצאה שלא על ידי המדינה – דרגתה היא כמצוין בטבלת הדרגות לענין תקנה זו, לפי סולם דרגות לטווח ארוך;

(3) מילווה קצר מועד שהוציאה המדינה, הנסחר בבורסה, שיתרת התקופה עד למועד פדיונו אינה עולה על שנה אחת;

(4) תעודת חוב שמתקיים בה האמור בתקנה 2(8);

(5) פיקדון לזמן קצוב;

(6) איגרת חוב הנסחרת בבורסה או בשוק מוסדר, שאינה צמודה אלא לשער מטבע, שיתרת התקופה עד למועד פדיונה עולה על שנה אחת, אם היא ניתנת לפדיון פעם אחת לפחות בתקופה של שישה חודשים, תנאי פדיונה או המרתה גורמים לכך שתנודתיותה דומה לתנודתיות איגרת חוב כאמור בפסקת משנה (1),ודרגתה היא כמצוין בטבלת הדרגות לענין תקנה זו, לפי סולם דרגות לטווח ארוך;

(7) מזומנים.

נכסים באגד ישראלי

2ב. על אף האמור בתקנה 2, מנהל קרן רשאי לקנות ולהחזיק באגד ישראלי שבניהולו נכסים מסוגים ובתנאים כמפורט להלן בלבד:

(1) יחידות של קרן פתוחה שבניהולו, פיקדון לזמן קצוב ומזומנים;

(2) השווי הכולל של היחידות שהוא מחזיק לא יפחת משבעים וחמישה אחוזים מהשווי הנקי של נכסיו;

(3) קרן שהוא מחזיק לא תהיה אגד קרנות.

נכסים באגד חוץ

2ג. על אף האמור בתקנה 2, רשאי מנהל קרן לקנות ולהחזיק באגד חוץ שבניהולו נכסים מסוגים ובתנאים כמפורט להלן בלבד:

(1) יחידות של קרן חוץ פתוחה, פיקדון לזמן קצוב ומזומנים;

(2) השווי הכולל של היחידות שהוא מחזיק לא יפחת משבעים וחמישה אחוזים מהשווי הנקי של נכסיו.

(3) בקרן מוחזקת באגד חוץ יתקיימו תנאים אלה:

(א) יחידותיה מוצעות לציבור במדינת המוצא על פי תשקיף שאישר מי שהוסמך על פי דין באותה מדינה לאשרו, ומתקיים בתשקיף לפחות אחד מאלה:

(1) הוא מתפרסם אחת לשנים עשר חודשים לפחות;

(2) על פי הדין במדינת המוצא, חייב מנהל הקרן לעדכנו בכל שינוי בעניינים המהותיים הכלולים בו;

(ב) יחידותיה מוצעות לציבור במדינת המוצא במשך שניים עשר חודשים לפחות עובר לרכישתן בעד אגד החוץ;

(ג) מחירי יחידותיה נקבעים על פי שווי הנכסים המוחזקים בה, והם מתפרסמים באתר הקרן או באתר מנהל הקרן באינטרנט או במערכת הפצה בין-לאומית של מידע על קרנות נאמנות, לגבי כל יום שבו מתקיים מסחר בבורסות במדינת המוצא;

(ד) שווי יחידות הקרן, על פי המידע האחרון שפורסם באתר הקרן או באתר מנהל הקרן באינטרנט או במערכת הפצה בין-לאומית של מידע על קרנות נאמנות, אינו נמוך מערכם בשקלים חדשים של חמישים מיליון דולר של ארצות הברית (בתקנה זו – שווי מזערי);

(4) פחת שווי יחידות של קרן מוחזקת באגד חוץ מן השווי המזערי, לא ימשיך מנהל אגד החוץ לרכוש יחידות של אותה קרן מוחזקת, ואם היה שווי היחידות נמוך מהשווי האמור במשך תקופה של שלושה חודשים רצופים - יפדה את יחידות הקרן המוחזקת תוך חודש ימים מתום התקופה האמורה, זולת אם עלה שווי היחידות במהלך החודש מעל לשווי המזערי.

(5) לא התפרסמו מחירי יחידות של קרן מוחזקת באגד חוץ יותר משבעה ימי מסחר בתוך תקופה של חודשיים ימים, יפדה מנהל אגד החוץ את יחידות הקרן המוחזקת תוך חודש ימים מתום יום המסחר השביעי שלא התפרסם בו מחיר היחידות."

הוספת תקנה 3א

3. אחרי תקנה 3 לתקנות העיקריות יבוא:

"נכסים בקרן ייחודית

3א. מנהל קרן רשאי לקנות ולהחזיק בקרן ייחודית שבניהולו –

(1) נכסים כאמור בתקנה 3;

(2) מניה של קרן גידור, ובלבד שמתקיימים כל אלה:

(א) מחיר המניה מתפרסם במועדים ידועים מראש, ולפחות אחת לחודש, על ידי תאגיד שעיסוקו, בין השאר, פרסום מחירי מניות של קרנות גידור על פי נתונים שקיבל ממנהלי קרנות גידור;

(ב) המניה ניתנת לפדיון במועדים ידועים מראש, ולפחות אחת לשלושה חודשים.

(ג) למנהל הקרן מידע שוטף על מדיניות ההשקעות של קרן הגידור או על הרכב נכסיה."

הוספת תקנה 4א

4. אחרי תקנה 4 לתקנות העיקריות יבוא:

"הפקדת תעודות חוב במסלקת הבורסה"

4א. תעודות חוב שהנפיק תאגיד שהתאגד בישראל יופקדו במסלקת הבורסה לניירות ערך בתל אביב."

תיקון תקנה 5

5. בתקנה 5 לתקנות העיקריות –

(1) בתקנת משנה (א), במקום "וניירות ערך חוץ" יבוא "ניירות ערך חוץ ומניות של קרן אינדקס נסחרת";

(2) אחרי תקנת משנה (א) יבוא:

"(א1) על אף האמור בתקנת משנה (א), בקרן אינדקס שלפי מדיניות ההשקעות שלה 90 אחוזים לפחות מנכסיה הם ניירות ערך הנכללים במדד בסיס קרן האינדקס, לא יעלה שיעור ניירות ערך שהוציא תאגיד, המוחזקים בקרן, מהשווי הנקי של נכסי הקרן, על משקל התאגיד במדד הבסיס של קרן האינדקס בתוספת שתי נקודות אחוז, ולא יעלה על 20 אחוזים; לענין זה -

"משקל תאגיד במדד הבסיס" – המשקל המיוחס לתאגיד לענין חישוב השינויים במדד הבסיס;

"נקודת אחוז" – אחוז אחד מהשווי הנקי של נכסי הקרן;

(3) במקום תקנת משנה (ב) יבוא:

"(ב) שווי איגרות חוב שהוציאה מדינה שאינה מדינת ישראל, המוחזקות בקרן -

(1) לא יוגבל, אם דרגתן של איגרות החוב היא כמצוין בטבלת הדרגות לענין תקנה זו, לפי סולם דרגות לטווח ארוך או לפי סולם דרגות לטווח קצר, לפי הענין;

(2) לא יעלה על ארבעים אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן, אם דרגתן של איגרות החוב היא כמצוין בטבלת הדרגות לענין תקנה זו, לפי סולם דרגות לטווח ארוך או לפי סולם דרגות לטווח קצר, לפי הענין;

ואולם אם שונתה דרגת איגרת חוב בזמן שהוחזקה בקרן, וכתוצאה מהשינוי אין מתקיימות הוראות פסקאות (1) או (2), רשאי מנהל הקרן להמשיך ולהחזיקה בקרן, ואולם לא יהיה רשאי לקנותה בעד הקרן.".

תיקון תקנה 6

6. בתקנה 6 לתקנות העיקריות –

(1) בתקנת משנה (א), במקום "נייר ערך שהוציאה המדינה" יבוא "אגרת חוב", ואחרי "נייר ערך חוץ" יבוא "למעט אם הוא אגרת חוב".

(2) במקום תקנת משנה (א1) יבוא:

"(א1) שווי אגרת חוב, לרבות אם היא נייר ערך חוץ, המוחזקת בקרן, לא יעלה על עשרה אחוזים מהשווי הרשום למסחר של אותה אגרת חוב."

(3) בתקנת משנה (ב), במקום "למעט נייר ערך שהוציאה המדינה" יבוא "למעט אגרת חוב" ואחרי "נייר ערך חוץ" יבוא "למעט אם הוא אגרת חוב".

(4) במקום תקנת משנה (ב1) יבוא:

"(ב1) שווי אגרת חוב, לרבות אם היא נייר ערך חוץ, המוחזקת בקרנות שבניהולו של מנהל קרן, לא יעלה על עשרים וחמישה אחוזים מהשווי הרשום למסחר של אותה אגרת חוב."

הוספת תקנות 6א ו6-ב

7. אחרי תקנה 6 יבוא:

"שיעור מרבי לאופציות

6א. שווי אופציות המוחזקות בקרן לא יעלה על השיעורים הקבועים בתקנות 3 ו-4 לתקנות האופציות.

שיעור מרבי לתעודות חוב

6ב. (א) שווי תעודות חוב המוחזקות בקרן לא יעלה על חמישה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן ובקרן כספית - על עשרים וחמישה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

(ב) שווי תעודות חוב שהנפיק תאגיד כלשהו המוחזקות בקרן כספית לא יעלה על חמישה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

(ג) עלה שווי תעודות חוב המוחזקות בקרן על השיעורים כאמור בתקנות משנה (א) או (ב) במשך שבעה ימי מסחר רצופים, לא יראו בחריגה מהשיעורים האמורים הפרת הוראות תקנה זו, אם דרש מנהל הקרן ממנפיק תעודות החוב, ביום המסחר הראשון לאחר שחלפה התקופה כאמור, פדיון של תעודות חוב בשווי שיפחית את שיעורן לשיעורים המותרים.״

החלפת תקנה 8

8. במקום תקנה 8 לתקנות העיקריות יבוא:

שיעור מרבי לנכסים שאינם נסחרים

8. (א) שווי איגרות חוב כאמור בתקנה 2(2)(א)(3), ששווי הסדרה שלהן נמוך מן השווי המזערי, כהגדרתו בתקנה 2(2)(א)(3), במשך תקופה של שלושה חדשים לפחות יחד עם שווי נכסים כאמור בתקנה 2(4) עד (7) המוחזקים בקרן לא יעלה על חמישה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן, ושווי פקדונות לזמן קצוב כאמור בתקנה 2(12) לא יעלה על חמישה אחוזים כאמור.

(ב) שווי פקדונות לזמן קצוב יחד עם שווי תעודות חוב לא יעלה על –

(1) חמישה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי קרן שאינה קרן כספית;

(2) עשרים וחמישה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי קרן כספית.

(ג) עלה שווי פקדונות לזמן קצוב יחד עם שווי תעודות חוב בקרן כספית על השיעור האמור בתקנת משנה (ב)(2), לא יראו בכך הפרת הוראות תקנה זו אם הוקטן השווי האמור כדי השיעור המותר, בתוך שבעה ימי עסקים.״.

החלפת תקנה 9 והוספת תקנות 9א ו- 9ב

9. במקום תקנה 9 לתקנות העיקריות יבוא:

"שיעור מרבי ליחידות בקרן שאינה אגד קרנות

9. בקרן שאינה אגד קרנות –

(1) שווי יחידות של קרנות סגורות יחד עם שווי יחידות של קרנות חוץ שאינן קרנות אינדקס נסחרות המוחזקות בה, לא יעלה על חמישה עשר אחוזים, מהשווי הנקי של נכסיה;

(2) שווי יחידות של קרן סגורה או קרן חוץ שאינה קרן אינדקס נסחרת, המוחזקות בה לא יעלה על חמישה אחוזים מהשווי הנקי של נכסיה.

שיעור מרבי ליחידות באגד קרנות

9א. (א) שווי יחידות של קרן מוחזקת לא יעלה על 25 אחוזים מהשווי הנקי של נכסי אגד קרנות.

(ב) שווי יחידות של קרן מוחזקת באגד ישראלי לא יעלה על 25 אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן המוחזקת.

שיעור מרבי לניירות ערך שהוציאה קרן גידור

9ב. (א) לא ירכוש מנהל קרן ייחודית מניות שהוציאה קרן גידור באופן שבעקבות הרכישה יעלה שווי –

(1) המניות שהוציאה קרן הגידור שיוחזקו בקרן ביום הרכישה על חמישה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן הייחודית;

(2) כל המניות שהוציאו קרנות גידור שיוחזקו בקרן ביום הרכישה על שלושים אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן הייחודית.

(ב) לענין תקנת משנה (א), יראו החזקה של אגד קרנות גידור בקרן הייחודית כהחזקה בכל אחת מקרנות הגידור המוחזקות באגד קרנות גידור;

(ג) עלה ביום כלשהו שווי המניות שהוציאה קרן גידור או שהוציאו קרנות גידור, המוחזקות בקרן הייחודית, על השיעורים האמורים בתקנת משנה (א), ינקוט מנהל הקרן הייחודית אמצעים כמפורט להלן, עד שירד השיעור כדי השיעור המותר:

(1) לא יוסיף לקנות מניות שהוציאה קרן גידור;

(2) יפדה מניות שהוציאה קרן גידור או שהוציאו קרנות גידור המוחזקות בקרן הייחודית, במועד הפדיון הראשון של מניות אלה לאחר אותו יום.״

הוספת תקנה 11א

10. אחרי תקנה 11 לתקנות העיקריות יבוא:

״שיעור מרבי לפקדונות ולמזומנים

11א. (א) שווי מזומנים ופקדונות לזמן קצוב, לא יעלה על חמישים אחוזים מהשווי הנקי של נכסי קרן; הוראות תקנה זו לא יחולו בארבעים וחמישה הימים הראשונים לאחר המועד שבו הוצעו יחידות הקרן לראשונה לציבור.

(ב) עלה שווי המזומנים והפקדונות לזמן קצוב בקרן על השיעור האמור, לא יראו בכך הפרת הוראות תקנת משנה (א), אם המספר המצטבר של ימים שבהם עלה השווי על השיעור האמור לא עלה על מאה ושמונים במשך שנים עשר חודשים.

(ג) שווי מזומנים ופקדונות לזמן קצוב המופקדים בבנק כלשהו לא יעלה, למעט בתקופה של ארבעים וחמישה ימים לאחר הצעת היחידות לראשונה לציבור, על עשרים וחמישה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

(ד) עלה שווי מזומנים ופקדונות לזמן קצוב המופקדים בבנק כלשהו על השיעור האמור, לא יראו בכך הפרת הוראות תקנת משנה (ג), אם המספר המצטבר של ימי המסחר שבהם עלה השווי על השיעור האמור לא עלה על שנים עשר במשך שנים עשר חודשים.״

ביטול תקנה 12

11. תקנה 12 לתקנות העיקריות – בטלה.

הוספת פרק ד׳

12. פרק ד׳ בתקנות העיקריות, יסומן ״פרק ה׳״, ולפני תקנה 13 יבוא:

״פרק ד׳: תנאים שיתקיימו באגד ישראלי ובאגד חוץ

תנאים שיתקיימו באגד ישראלי ובאגד חוץ

12א. (א) לא ייפרעו מנכסי אגד ישראלי שכר למנהל האגד והוספה כמשמעותה בסעיף 42(ג) לחוק.

(ב) לא תיפרע מנכסי אגד חוץ הוספה בשל רכישה או פדיון של יחידות מוחזקות בשיעור העולה על חצי אחוז ממחיר היחידה הנרכשת."

החלפת תקנה 13

13. במקום תקנה 13 לתקנות העיקריות יבוא:

"קרן שמחיר יחידותיה מחושב פעמיים ביום

13. על אף האמור בתקנות אלה, בקרן פתוחה שמחירי יחידותיה מחושבים פעמיים ביום מסחר –

(1) מנהל הקרן לא יקנה בעד הקרן ולא יחזיק בה ניירות ערך הרשומים למסחר בבורסה בישראל שאינם נסחרים הן בשלב מסחר הפתיחה והן בשלב המסחר הרציף;

(2) מנהל הקרן לא יקנה, יחזיק או ייצור בעד הקרן אופציות או חוזים עתידיים הרשומים למסחר בבורסה בישראל;

(3) שווי ניירות ערך חוץ המוחזקים בקרן, לרבות אופציות הנסחרות מחוץ לישראל, ומזומנים במט"ח לא יעלה על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן".

הוספת תוספת

14. בתקנות העיקריות בסופן יבוא:

**"תוספת**
(תקנה 1)
**טבלת דרגות**

| חברה מדרגת: | מעלות[1] | מידרוג[2] | MOODYS[4] | FITCH[5] | S&P[3] |
|---|---|---|---|---|---|
| **בסולם דרגות לטווח ארוך** | | | | | |
| דרגת איגרת חוב לצורך תקנה 2א(1), 2א(2) ו- 2א(6) | AA או דרגה גבוהה יותר | Aa2 או דרגה גבוהה יותר | A2 או דרגה גבוהה יותר | AA או דרגה גבוהה יותר | AA או דרגה גבוהה יותר |
| דרגת איגרת חוב לצורך תקנה 2(6)(ב) | A- או דרגה גבוהה יותר | A3 או דרגה גבוהה יותר | A3 או דרגה גבוהה יותר | A- או דרגה גבוהה יותר | A- או דרגה גבוהה יותר |
| דרגת איגרת חוב לצורך תקנה 2(6)(ג) | A או דרגה גבוהה יותר | A2 או דרגה גבוהה יותר | A2 או דרגה גבוהה יותר | A או דרגה גבוהה יותר | A או דרגה גבוהה יותר |
| דרגת איגרת חוב לצורך תקנה 5(ב)(1) | | | Aa2 או דרגה גבוהה יותר | AA או דרגה גבוהה יותר | AA או דרגה גבוהה יותר |
| דרגת איגרת חוב לצורך תקנה 5(ב)(2) | | | נמוכה מ-Aa2 אך לא נמוכה מ-Baa2 | נמוכה מ-AA אך לא נמוכה מ-BBB | נמוכה מ-AA אך לא נמוכה מ-BBB |
| **בסולם דרגות לטווח קצר** | | | | | |
| דרגת איגרת חוב לצורך תקנה 2(6)(ב) | A-2 או דרגה גבוהה יותר | P2 או דרגה גבוהה יותר | P-2 או דרגה גבוהה יותר | F2 או דרגה גבוהה יותר | A-2 או דרגה גבוהה יותר |
| דרגת איגרת חוב לצורך תקנה 2(6)(ג) | A-1 או דרגה גבוהה יותר | P2 או דרגה גבוהה יותר | P-2 או דרגה גבוהה יותר | F1 | A-1 או דרגה גבוהה יותר |
| דרגת תעודת חוב לצורך תקנה 2(8)(ג) | A-2 או דרגה גבוהה יותר | P2 או דרגה גבוהה יותר | P-2 או דרגה גבוהה יותר | F2 או דרגה גבוהה יותר | A-2 או דרגה גבוהה יותר |
| דרגת איגרת חוב לצורך תקנה 5(ב)(1) | - | - | P-1 | F1 | A-1+ |
| דרגת איגרת חוב לצורך תקנה 5(ב)(2) | - | - | נמוכה מ-P-1 אך לא נמוכה מ-P-3 | נמוכה מ-F1 אך לא נמוכה מ-F3 | נמוכה מ-A-1+ אך לא נמוכה מ-A-3 |

1) מעלות – החברה הישראלית לדירוג ניירות ערך בע"מ (להלן – מעלות);
2) מידרוג בע"מ (להלן – מידרוג);
3) Standard & Poors Corporation (S&P);
4) Moodys Investor Services;
5) Fitch IBCA International Rating Agency"

תחילה

15.(א) תחילתן של תקנות אלה, למעט תקנה 11א(ג) לתקנות העיקריות, כנוסחה בתקנה 10 לתקנות אלה, שלושים ימים מיום פרסומן.

(ב) תחילתה של תקנה 11א(ג) האמורה, ששים ימים מיום פרסומן של תקנות אלה.

_____ התשס"ז

(_____ 2007)

(חמ 2157-3)

_____

אברהם הירשזון

שר האוצר

# הצעת תקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחירי קניה ומכירה של נכסי קרן ושווי נכסי קרן) (תיקון), התשס"ז-2007

## תקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחירי קניה ומכירה של נכסי קרן ושווי נכסי קרן) (תיקון), התשס"ז-2007

בתוקף סמכותי לפי סעיפים 43(ב), 46(ה), 50(ב), 56(ב) ו-131(א) לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994[1] (להלן - החוק), 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-1994[2] (להלן – התקנות העיקריות) –

(1) לפני ההגדרה "יום מסחר" יבוא:

""אגד", "אגד קרנות", "אגד חוץ", "אגד ישראלי" ו"קרן גידור" - כהגדרתם בתקנות הנכסים;

"אגד ישראלי בלתי מוגבל" – אגד ישראלי שעל פי מדיניות ההשקעות שווי היחידות של קרנות בלתי מוגבלות בניירות ערך חוץ שיוחזקו בו יכול שיעלה על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסיו;

"אגד ישראלי מוגבל" - אגד ישראלי שעל פי מדיניות ההשקעות שווי היחידות של קרנות בלתי מוגבלות בניירות ערך חוץ שיוחזקו בו לא יעלה על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסיו;

"בורסה בישראל" - בורסה כהגדרתה בחוק ניירות ערך;

(2) במקום ההגדרה "יום מסחר" יבוא:

""יום מסחר" – כל אחד מאלה:

(1) לגבי קרן מוגבלת בניירות ערך חוץ ולגבי אגד ישראלי מוגבל – יום שמתקיים בו מסחר בבורסה בישראל, ופורסמו בו שערים יציגים או שהתקיים בו מסחר בין- בנקאי;

---

[1] ס"ח התשנ"ד, עמ' 308 ; התשס"ן, עמ' 292.

[2] ק"ת התשנ"ה, עמ' 322 ; התשס"ג, עמ' 542.

(2) לגבי קרן בלתי מוגבלת בניירות ערך חוץ – כל אחד מהימים שני עד חמישי בשבוע שמתקיים בו מסחר בבורסה בישראל, פורסמו בו שערים יציגים או שהתקיים בו מסחר בין- בנקאי, וניתן לקבוע לפי תקנות אלה את שוויים לאותו יום של כל ניירות ערך החוץ ואופציות החוץ המוחזקים בקרן והתחייבויות בגין נכסים כאמור; היתה הקרן חשופה לנכס בסיס הנסחר בחו"ל באמצעות פעילות בנגזרים בבורסות בחו"ל, ובשל העובדה שלא מתקיים מסחר בנגזרים לא ניתן לחשב את השפעת השינויים בשווי נכס הבסיס על שווי נכסי הקרן, יראו חשיפה כאמור לאותו נכס בסיס כהחזקה בניירות ערך חוץ, שלא ניתן לחשב את שווים על פי תקנות אלה; בפסקה זו, "פעילות בנגזרים" – כהגדרתה בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (סיווג קרנות לצורך פרסום), התשס"ז – 2007[3];

(3) לגבי אגד ישראלי בלתי מוגבל - כל אחד מהימים שני עד חמישי בשבוע שמתקיים בו מסחר בבורסה בישראל, פורסמו בו שערים יציגים או שהתקיים בו מסחר בין- בנקאי, והוא יום מסחר לגבי כל הקרנות המוחזקות בו;

(4) לגבי אגד חוץ - כל אחד מהימים שני עד חמישי בשבוע שמתקיים בו מסחר בבורסה בישראל, פורסמו בו שערים יציגים או שהתקיים בו מסחר בין- בנקאי, וניתן לקבוע, על פי הוראות תקנה 11(ה), את שווי כל היחידות המוחזקות בו לאותו יום;

(5) יום כאמור בפסקאות (1) עד (4) גם אם לא מתקיימים התנאים המפורטים בהן, ובלבד שמתקיים בו מסחר בבורסה בישראל ושווי הנכסים המוחזקים בקרן, באגד הישראלי או באגד החוץ, שלא ניתן לקובעו לגבי אותו יום, מהשווי הנקי של נכסי הקרן, האגד הישראלי או אגד החוץ, לפי הענין, אינו עולה על עשרה אחוזים;".

(3) אחרי ההגדרה "יום מסחר" יבוא:

""יחידה מוחזקת", "יחידה של קרן חוץ" - כהגדרתן בתקנות הנכסים";

(4) אחרי ההגדרה "מחיר סגירה" יבוא:

[3] ק"ת התשס"ז (עמוד יפורסם).

""מסחר בין-בנקאי" – מסחר בדולר של ארה"ב בין בנקים בישראל";

(5) אחרי ההגדרה "מסחר פתיחה" יבוא:

""נייר ערך חוץ" - לרבות אופציה הנסחרת מחוץ לישראל;

(6) אחרי ההגדרה "פיקדון לזמן קצוב" יבוא:

""קרן בלתי מוגבלת בניירות ערך חוץ" - קרן שעל פי מדיניות ההשקעות שלה השווי הכולל של ניירות ערך חוץ, יחידות של קרנות חוץ ומטבע חוץ, שיוחזקו בה, בתוספת החשיפה לנכס בסיס הנסחר בחו"ל באמצעות פעילות בנגזרים בבורסות בחו"ל יכול שיעלה על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסיה;

"קרן חוץ פתוחה" – קרן חוץ שיחידותיה ניתנות לפדיון לפי דרישת בעל יחידות, בכל אחד מהימים שמתקיים בהם מסחר במדינה שבה קרן החוץ הוקמה;

"קרן מוגבלת בניירות ערך חוץ" - קרן שעל פי מדיניות ההשקעות שלה השווי הכולל של ניירות ערך חוץ, יחידות של קרנות חוץ ומטבע חוץ, שיוחזקו בה, בתוספת החשיפה לנכס בסיס הנסחר בחו"ל באמצעות פעילות בנגזרים בבורסות בחו"ל לא יעלה על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסיה;

(7) אחרי ההגדרה "תאגיד בנקאי" יבוא:

""תעודת חוב" - כהגדרתה בתקנות הנכסים;

"תקנות הנכסים" - תקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים), התשנ"ה-41994.".

תיקון תקנה 3

2. בתקנה 3 לתקנות העיקריות –

(1) בכותרת השוליים, בסופה יבוא "של נכסי קרן";

(2) בתקנת משנה (ד), אחרי "בקניית נכסי הקרן או במכירתם" יבוא "או בקניית נכסי הקרנות המוחזקות באגד ישראלי או במכירתם", ובסופה יבוא "או של נכסי האגד הישראלי, לפי הענין; לענין זה, "קרן מוחזקת" – כהגדרתה

[4] ק"ת התשנ"ה, עמ' 317; התשס"ג, עמ' 542; התשס"ז (מס' העמוד יפורסם);

בתקנות הנכסים".

תיקון תקנה 4

3. בתקנה 4 לתקנות העיקריות -

(1) בתקנת משנה (ב), המלים "באישור הנאמן" – יימחקו;

(2) בתקנת משנה (ג), במקום הסיפה החל במילה "ולגבי" יבוא "ייקבע שוויו בהתאם להנחיות שקבע דירקטוריון מנהל הקרן".

תיקון תקנה 5

4. בתקנה 5 לתקנות העיקריות –

(1) במקום תקנות משנה (א) עד (ג) יבוא:

"(א) (1) שווי ליום מסחר של נייר ערך חוץ המוחזק בקרן בלתי מוגבלת בניירות ערך חוץ, הוא המחיר שנקבע לו ליום המסחר או שייקבע לו ליום שלמחרת יום המסחר - אם הוא נסחר במדינה ששעת סיום המסחר בה מקדימה את שעת סיום המסחר בישראל בשעתיים לפחות;

(2) לא ניתן לקבוע את שוויו של נייר ערך חוץ ליום כאמור בפסקה (1), יהיה שוויו המחיר שנקבע לו לאחרונה לפני היום כאמור בפסקה (1), ובלבד שלא עברו בין יום המסחר ובין אותו יום יותר משלושה ימים.

(ב) (1) שווי ליום מסחר של נייר ערך חוץ המוחזק בקרן מוגבלת בניירות ערך חוץ, הוא המחיר שנקבע לו לאחרונה לפני יום המסחר, ובלבד שלא עברו בין יום המסחר ובין אותו יום יותר משלושה ימים, או המחיר שנקבע לו ליום המסחר - אם הוא נסחר במדינה ששעת סיום המסחר בה מקדימה את שעת סיום המסחר בישראל בשעתיים לפחות;

(2) לא ניתן לקבוע את שוויו של נייר ערך החוץ ליום מסחר, ובאותו יום מסחר לא עלה שווי הנכסים שלא ניתן לקבוע את שוויים המוחזקים בקרן על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן, יהיה שוויו המחיר שנקבע לו לאחרונה לפני היום כאמור בפסקה

(1), ובלבד שלא עברו בין יום המסחר ובין אותו יום יותר משלושה ימים."

(2) בתקנת משנה (ה), המלים "באישור הנאמן" – יימחקו;

(3) אחרי תקנת משנה (ה) יבוא:

"(ו) בתקנה זו, "מחיר שנקבע" לנייר ערך חוץ – מחיר הסגירה של נייר ערך החוץ בבורסה שבה הוא נסחר, ואם הוא נסחר בשוק מוסדר - המחיר הממוצע שלו; נסחר נייר ערך החוץ הן בבורסה והן בשוק מוסדר, יכול שייקבע שוויו לפי מחיר הסגירה או לפי המחיר הממוצע, על פי בחירת מנהל הקרן, ובלבד שלא ישנה את בחירתו, זולת אם חדל נייר ערך החוץ להיסחר, באופן קבוע או זמני, במקום שבחר מנהל הקרן לענין קביעת שוויו של נייר ערך החוץ.".

תיקון תקנה 6

5. בתקנה 6 לתקנות העיקריות -

(1) בתקנת משנה (א), במקום "מחיר ההוצאה שלו" יבוא "המחיר שבו נרכש";

(2) בתקנת משנה (ב), המלים "שאושרו בידי הנאמן" – יימחקו.

תיקון תקנה 7

6. בתקנה 7 לתקנות העיקריות, אחרי "שאינו נסחר בבורסה" יבוא "או בשוק מוסדר".

החלפת תקנה 8

7. במקום תקנה 8 לתקנות העיקריות יבוא:

"איגרת חוב לפני פדיון

8. (א) שווי איגרת חוב שהמסחר בה הופסק בשל פדיון קרוב, לכל יום מסחר בתקופה שלאחר הפסקת המסחר עד יום הפדיון, הוא המחיר האחרון בתוספת החלק היחסי של ההפרש; לענין זה-

"המחיר האחרון"- המחיר שנקבע לאיגרת החוב ביום המסחר האחרון בה לפני שהמסחר בה הופסק (להלן- יום המסחר האחרון);

"החלק היחסי של ההפרש" - סכום שהיחס בינו ובין ההפרש הוא כיחס שבין מספר הימים מאז יום המסחר האחרון עד היום שבו מחושב השווי, ובין מספר הימים מאז יום המסחר האחרון עד ליום פדיון איגרת החוב;

"ההפרש" – ההפרש בין המחיר האחרון ובין התמורה האמורה להתקבל ביום הפדיון;

(ב) היתה איגרת חוב כאמור בתקנת משנה (א) צמודה למדד או לשער מטבע, יותאם ההפרש לשינויים בשער המטבע או במדד, לפי הענין.

(ג) היה למנהל הקרן ספק אם איגרת חוב כאמור בתקנת משנה (א) תיפדה במועד שנקבע בתנאיה, יקבע את שווייה בהתאם להנחיות הדירקטוריון.

(ד) הופסק המסחר בחלק מסדרת איגרות חוב, יחול האמור בתקנות משנה (א) עד (ג) על החלק שהמסחר בו הופסק.

(ה) חלף מועד פדיונה של איגרת חוב והיא לא נפדתה, או אירע בין מועד הפסקת המסחר בה ובין מועד הפדיון דבר שלדעת מנהל הקרן מחייב לקבוע לאיגרת החוב שווי אחר מהשווי כאמור בתקנות משנה (א) עד (ד), יקבע מנהל הקרן את שווייה על פי הנחיות שקבע הדירקטוריון.".

תיקון תקנה 9

7. בתקנה 9 לתקנות העיקריות, המלים "שאושרו בידי הנאמן" – יימחקו.

תיקון תקנה 10

9. בתקנה 10(א) לתקנות העיקריות, אחרי "ביום כלשהו" יבוא "או נקבע לאופציה מחיר באותו יום החורג באופן קיצוני, לדעת מנהל הקרן, מתחום המחירים שהיה צפוי בהתחשב במחיר שנקבע לנכס הבסיס באותו יום", והמלים "ושאושרו בידי הנאמן" – יימחקו.

החלפת תקנה 11

10. במקום תקנה 11 לתקנות העיקריות יבוא:

"יחידה של קרן"

11. (א) שווי יחידה של קרן סגורה, הנסחרת בבורסה בישראל, המוחזקת בקרן, הוא כמפורט בתקנה 4.

(ב) שווי ליום מסחר של יחידה של קרן חוץ פתוחה הוא –

(1) אם היא מוחזקת בקרן מוגבלת בניירות ערך חוץ - המחיר שנקבע לה לאחרונה לפני יום המסחר, כפי שמתפרסם באתר האינטרנט של הקרן או של מנהל הקרן, או במערכת הפצה בין-לאומית של מידע על קרנות נאמנות; ואולם אם לא התפרסם לה מחיר בשלושת הימים האחרונים שלפני יום המסחר, ייקבע שווייה בהתאם להנחיות שקבע דירקטוריון מנהל הקרן;

(2) אם היא מוחזקת בקרן בלתי מוגבלת בניירות ערך חוץ - מחירה ליום המסחר או ליום שלמחרת יום המסחר אם היא יחידה של קרן המנוהלת במדינה ששעונה מקדים את שעון ישראל בשעתיים לפחות – כפי שמתפרסם באתר האינטרנט של הקרן או של מנהל הקרן, או במערכת הפצה בין-לאומית של מידע על קרנות נאמנות; לא התפרסם לה מחיר כאמור, ייקבע שווייה בהתאם להנחיות שקבע דירקטוריון מנהל הקרן.

(ג) שווי ליום מסחר של יחידה מוחזקת באגד ישראלי מוגבל הוא כהגדרת שווי יחידה בסעיף 50(א)(2) לחוק –

(1) לאותו יום, אם היא יחידה של קרן מוגבלת בניירות ערך חוץ;

(2) ליום המסחר האחרון שקדם לאותו יום, אם היא יחידה של קרן בלתי מוגבלת בניירות ערך חוץ.

(ד) שווי ליום מסחר של יחידה מוחזקת באגד ישראלי בלתי מוגבל הוא שווי היחידה כהגדרת שווי יחידה בסעיף

50(א)(2) לחוק, לאותו יום.

(ה) שווי ליום מסחר של יחידה מוחזקת באגד חוץ, הוא מחירה ליום המסחר, או ליום שלמחרת יום המסחר, אם היא יחידה של קרן המנוהלת במדינה ששעונה מקדים את שעון ישראל בארבע שעות לפחות – כפי שמתפרסם באתר האינטרנט של הקרן או של מנהל הקרן, או במערכת הפצה ביו-לאומית של מידע על קרנות נאמנות; לא התפרסם ליחידה מחיר כאמור, ייקבע שווייה בהתאם להנחיות שקבע דירקטוריון מנהל הקרן.".

הוספת תקנה 11א

11. אחרי תקנה 11 לתקנות העיקריות יבוא:

"מניה שהוציאה קרן גידור

11א. שווי מניה ליום מסחר שהוציאה קרן גידור, המוחזקת בקרן ייחודית, הוא המחיר כאמור בתקנה 3א(2)(א) לתקנות הנכסים שפורסם לאחרונה לפני אותו יום, ואם נרכשה לאחר שפורסם - המחיר ששולם בעד המניה בעת רכישתה בעד הקרן הייחודית.".

הוספת תקנה 12א

12. אחרי תקנה 12 לתקנות העיקריות יבוא:

"שווי תעודת חוב

12א. (א) שווי ליום מסחר של תעודת חוב הוא השווי המתואם שלה לאותו יום; לענין זה, "שווי מתואם ליום כלשהו" - מחיר ההוצאה של תעודת החוב, בתוספת ריבית, הפרשי שער או דמי נכיון שנצברו עליה, עד אותו יום, לפי תנאי ההוצאה.

(ב) היה למנהל הקרן ספק אם תעודת חוב תיפדה, ייקבע שווייה בהתאם להנחיות שקבע דירקטוריון מנהל הקרן."

תיקון תקנה 13

13. בתקנה 13 לתקנות העיקריות, אחרי תקנת משנה (ב) יבוא:

"(ג) מוחזק בקרן נכס כאמור בתקנת משנה (א) או (ב) (בתקנה זו – נכס חוץ), הנקוב במטבע שלגביו אין בנק ישראל נוהג לפרסם שער יציג, יחושב שוויו בשקלים חדשים, ליום כלשהו כמפורט להלן:

$$S \times E \times F$$

כאשר -

$S$ - שווי נכס החוץ המחושב לפי תקנות אלה ביום כאמור;

E- שער החליפין של המטבע שבו נקוב נכס החוץ בדולר ארה"ב, המתפרסם במערכת הפצה בין-לאומית של מידע על שערי מטבע, סמוך לאחר השעה שבה מפרסם בנק ישראל את השער היציג של הדולר;

$F$ - השער היציג של דולר ארה"ב ביום כאמור.

(ד) לא פורסמו שערים יציגים ליום כלשהו, אך התקיים בו מסחר בין- בנקאי, ייקבע שווי נכס כאמור בתקנות משנה (א) עד (ג) בשקלים חדשים, על ידי הכפלת שוויו במטבע שבו הוא נסחר או נקוב, לפי העניין, בשער אותו מטבע כפי שיקבע מנהל הקרן, לפי נתוני המסחר הבין- בנקאי, במועד הסמוך למועד שבו היה בנק ישראל מפרסם את השער היציג, אילו פורסם. הנאמן יאשר את שער מטבע החוץ שקבע מנהל הקרן;

תחילה

14. תחילתן של תקנות אלה שלושים ימים מיום פרסומן.

_____, התשס"ז

(_____, 2007)

(חמ 2447-3)

_____

אברהם הירשזון

שר האוצר

# הצעת תקנות השקעות משותפות בנאמנות (עסקאות באשראי ושיעור מרבי להתחייבויות) (תיקון), התשס"ז- 2007

## הצעת תקנות השקעות משותפות בנאמנות (עסקאות באשראי ושיעור מרבי להתחייבויות) (תיקון), התשס"ז- 2007

בתוקף סמכותי לפי סעיפים 65(א) ו- (ב) ו-131 (א) לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994[5], לפי הצעת הרשות ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, אני מתקין תקנות אלה:

תיקון השם

1. בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (עסקאות באשראי ושיעור מרבי להתחייבויות), התשס"א-2001[6] (להלן - התקנות העיקריות), בשמן, במקום "ושיעור מרבי להתחייבויות" יבוא "ופדיון יחידות באשראי".

תיקון תקנה 1

2. בתקנה 1 לתקנות העיקריות –

(1) במקום ההגדרה "יום מסחר" יבוא:

"יום מסחר" – כהגדרתו בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחירי קניה ומכירה של נכסי קרן ושווי נכסי קרן), התשנ"ה-1994[7]";

(2) במקום ההגדרה "מכירה באשראי" יבוא:

""מכירה באשראי" – מכירה או פדיון של נכס שתמורתם מתקבלת במועד מאוחר ממועד המכירה או הפדיון;

"מנוף אשראי של קרן" – סכום החוב בשל קנייה באשראי בעד הקרן, בתוספת סכום האשראי בשל פדיון יחידות ובתוספת מנוף הפעילות בנגזרים, בניכוי סך כל התמורות ממכירה באשראי הצפויות להתקבל בחשבון הקרן, ובניכוי סכומי המזומנים והפקדונות שבנכסי הקרן; לעניין זה, "סכומי המזומנים והפקדונות" - למעט כספי התמורה שצפויה להתקבל מעודף היצירות בקרן באותו יום ולמעט פקדונות לזמן קצוב;

"מנוף פעילות בנגזרים" – כהגדרתו בתקנה 7(א) לתקנות השקעות

[5] ס"ח התשנ"ד, עמ' 308; התשנ"ט, עמ' 151; התשס"א, עמ' 398.
[6] ק"ת התשס"א, עמ' 388.
[7] ק"ת התשנ"ה, עמ' 322; התשס"ז (העמוד יפורסם).

משותפות בנאמנות (אופציות, חוזים עתידיים ומכירות בחסר), התשס"א – 2001[8] (להלן – תקנות האופציות);

"מקום עסקה" - לעניין עסקה בנייר ערך - בורסה ושוק מוסדר, לעניין עסקה באופציה – בורסה, לעניין עסקה ביחידה או מניה של קרן חוץ – עסקה עם מנהל קרן חוץ ולעניין עסקה במטבע חוץ - בנק;"

(3) במקום ההגדרה "סכום האשראי" יבוא:

""סכום האשראי בשל פדיון יחידות" –סכום החוב בשל האשראי שנתקבל מבנק לצורך מימון עודף פדיונות;

"עודף יצירות בקרן" – ההפרש בין שווי היחידות שנרכשו לשווי היחידות שנפדו, ביום שבו שווי היחידות שנמכרו עולה על שווי היחידות שנפדו;

"עודף פדיונות בקרן" – ההפרש בין שווי היחידות שנפדו לשווי היחידות שנרכשו, ביום שבו שווי היחידות שנפדו עולה על שווי היחידות שנמכרו;"

(4) במקום ההגדרה "קניה באשראי" יבוא:

""קניה באשראי" – קניית נכס שהתשלום בעדו נעשה במועד מאוחר ממועד הקניה או שהתשלום בעדו ממומן מאשראי שמקבל מנהל הקרן מבנק או שהתשלום בעדו נעשה באותו יום מהתמורה שצפויה להתקבל מעודף היצירות בקרן באותו יום;

"קרן ממונפת" – כהגדרתה בתקנות האופציות;

"שווי יחידה" - שווי נקי של נכסי הקרן מחולק במספר היחידות;"

החלפת תקנה 2

3. במקום תקנה 2 לתקנות העיקריות יבוא:

"קניה ומכירה באשראי

2. מנהל קרן רשאי לקנות או למכור נכס באשראי במקום עסקה שבו קניה או מכירה של נכס נעשית, דרך כלל ,כקניה באשראי או

[8] ק"ת התשס"א, עמ' 389 ; התשס"ז (העמוד יפורסם).

כמכירה באשראי, ובלבד שתקופת האשראי לא תעלה על תקופת האשראי המקובלת במקום העסקה לגבי הנכס מן הסוג שקנה או מכר או על שלושה ימים שמתקיים בהם מסחר במקום העסקה, לפי הקצר שביניהם."

החלפת תקנה 3

4. במקום תקנה 3 לתקנות העיקריות יבוא:

"אשראי בעד קרן

3. (א) מנהל קרן רשאי לקחת אשראי בעד קרן שבניהולו ובלבד שמנוף האשראי של קרן לא יעלה, בכל עת, על עשרים אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן, ובקרן ממונפת – על ארבעים אחוזים מהשווי האמור.

(ב) עלה מנוף האשראי של הקרן על עשרים אחוזים מהשווי הנקי של נכסיה, ובקרן ממונפת – על ארבעים אחוזים מהשווי האמור, (להלן – חריגה במנוף האשראי), לא יראו בכך הפרת הוראות תקנה משנה (א) אם נתקיימו שני אלה:

(1) החריגה במנוף האשראי נסתיימה עד תום יום חישוב המחירים השני לאחר שהחלה;

(2) חריגה במנוף האשראי קרתה בקרן לא יותר מחמש פעמים בתקופה של שנים עשר החודשים האחרונים."

הוספת תקנה 5

5. אחרי תקנה 4 לתקנות העיקריות יבוא:

"הגבלה על קניית נכס בעד הקרן

5. לא יקנה מנהל קרן נכס בעד הקרן, אם לאחר הקנייה יעלה מנוף האשראי של הקרן על עשרים אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן, ובקרן ממונפת – על ארבעים אחוזים מהשווי האמור.".

תחילה

6. תחילתן של תקנות אלה 30 ימים מיום פרסומן.

..... התשס"ז

(.....2007)

(חמ 3048-3)

_____

אברהם הירשזון

שר האוצר

# הצעת תקנות השקעות משותפות בנאמנות (אופציות, חוזים עתידיים ומכירות בחסר)(תיקון), התשס"ז-2007

## הצעת תקנות השקעות משותפות בנאמנות (אופציות, חוזים עתידיים ומכירות בחסר)(תיקון), התשס"ז-2007

בתוקף סמכותי לפי סעיפים 59, 62, 63 ,64, 79 ו-131(א) לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994[1] (להלן – החוק), 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-2001[2] (להלן – התקנות העיקריות) –

(1) לפני ההגדרה "אופצית מכר" יבוא:

""אופציית אירו 1" – אופציית רכש שנכס הבסיס שלה הוא שער האירו בשקלים חדשים ומחיר המימוש שלה הוא שקל חדש אחד;

"אופציית דולר 1" – אופציית רכש שנכס הבסיס שלה הוא שער הדולר של ארצות הברית בשקלים חדשים ומחיר המימוש שלה הוא שקל חדש אחד";

(2) אחרי ההגדרה "אופציית תיק ת"א 25" יבוא:

"בטוחות נדרשות" – סכום במזומנים הנדרש על ידי מסלקת בורסה מחבר בורסה בשל פעילות בנגזרים הזהה לפעילות בנגזרים של מנהל הקרן באותה הבורסה;

(3) אחרי ההגדרה "מדד ת"א 25", "מדד ת"א 100" יבוא:

" מידת חשיפה" - כל אחד מאלה:

(1) לאגרות חוב - שווי אגרות חוב שאינן יוצרות חשיפה למניות, המוחזקות בקרן, בצירוף שווי הנכסים וההתחייבויות שהפעילות בנגזרים של אגרות חוב ושל שערי ריבית שקולה להם, הנקבע בדרך המקובלת למדידתו;

---

[1] ס"ח התשנ"ד, עמ' 308 ; התשנ"ט, עמ' 151 ; התשס"ו, עמ' 292.

[2] ק"ת התשס"א, עמ' 157.

(2) למניות או למטבע חוץ- שווי מניות או מטבע חוץ, לפי העניין, המוחזקים בקרן, בצירוף שווי הנכסים וההתחייבויות שהפעילות בנגזריהם שקולה להם, הנקבע בדרך המקובלת למדידתו;

(4) אחרי ההגדרה "נכס בסיס של כתב אופציה" וכו' יבוא:

""פעילות בנגזרים" - קניה ויצירה של אופציות ושל חוזים עתידיים ומכירת ניירות ערך בחסר;".

(5) במקום הגדרה "קרן אופציות" יבוא:

""קרן ממונפת" – קרן שבהסכם הקרן נקבע כי היא קרן ממונפת";

(6) אחרי ההגדרה "שווי אופציה" וכו' יבוא:

""שיעור חשיפה"- כל אחד מאלה:

(1) לאגרות חוב- מידת החשיפה לאגרות חוב מהשווי הנקי של נכסי הקרן;
(2) למניות או למטבע חוץ- מידת החשיפה למניות או למטבע חוץ, לפי העניין, מהשווי הנקי של נכסי הקרן;

"שיעור חשיפה כולל" – סך כל שיעורי החשיפה, בערכים מוחלטים, למניות, למטבע חוץ ולאגרות חוב".

תיקון תקנה 4

2. בתקנה 4 לתקנות העיקריות, בכל מקום, במקום "ובקרן אופציות" יבוא "ובקרן ממונפת" ואחרי "אופציות תיק ת"א 25" יבוא "אופציות אירו 1 ואופציות דולר 1".

הוספת תקנה 5א

אחרי תקנה 5 יבוא:

"שיעור חשיפה מרבי

5א. (א) שיעור החשיפה של קרן למניות, למטבע חוץ או לאגרות חוב לא יעלה, בערכו המוחלט, בכל עת על

200%, ובקרן ממונפת – על 400%.

(ב) שיעור החשיפה הכולל של קרן לא יעלה בכל עת על 400%, ובקרן ממונפת – על 800%".

תיקון תקנה 7

3. בתקנה 7 לתקנות העיקריות, במקום תקנת משנה (א) יבוא:

"(א) "פעילות בנגזרים תיעשה בידי מנהל הקרן באופן ששווי סך כל הבטוחות הנדרשות בשל אותה פעילות (להלן – מנוף הפעילות בנגזרים) לא יעלה, בכל עת, על עשרים אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן, ובקרן ממונפת – על ארבעים אחוזים מהשווי האמור (להלן – השיעור המותר).

(א1) מנהל קרן ימציא לרשות, לפי דרישתה, פרטים בדבר הנוסחה שלפיה מחשבת מסלקת הבורסה את הבטוחות הנדרשות כאמור בתקנת משנה (א)."

תיקון תקנה 8

4. בתקנה 8(3) לתקנות העיקריות, בפסקת משנה (ב), אחרי "נייר ערך החוץ" יבוא "למעט זכות הצבעה באסיפה הכללית".

תיקון תקנה 10

5. בתקנה 10(א) לתקנות העיקריות, ברישה, אחרי "הנחיות ועדת ההשקעות" יבוא "שיינתנו בכתב למנהל הכללי של מנהל הקרן".

תחילה

6. תחילתן של תקנות אלה 30 ימים מיום פרסומן.

הוראת מעבר

7. הסכם קרן שנקבע בו כי הקרן היא קרן אופציות, ייקרא כאילו נאמר בו כי הקרן היא קרן ממונפת.

_____, התשס"ז

(_____, 2007)

(חמ 2593-3)

_____

אברהם הירשזון

שר האוצר

# הצעת תקנות השקעות משותפות בנאמנות (סיווג קרנות לצורך פרסום), התשס"ז-2007

## תקנות השקעות משותפות בנאמנות (סיווג קרנות לצורך פרסום), התשס"ז-2007

בתוקף סמכותי לפי סעיפים 72(א), 73(ג1) ו-131(א) לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994[1] (להלן – החוק), לפי הצעת הרשות ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, אני מתקין תקנות אלה:

הגדרות

1. בתקנות אלה –

| | |
|---|---|
| "אגד חוץ", "אגד ישראלי" ו"קרן מוחזקת" - | כהגדרתם בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים), התשנ"ה - 1994[2]; |
| "דרגת חשיפה מרבית למניות" - | ערך המבטא את שיעור החשיפה המרבי של הקרן למניות, בערכו המוחלט, לפי מדיניות ההשקעות של הקרן, לפי הפירוט הבא: 0- ללא חשיפה, 1- עד 10 אחוזים, 2- עד 30 אחוזים, 3- עד 50 אחוזים, 4- עד 120 אחוזים, 5- עד 200 אחוזים, 6- מעל 200 אחוזים; |
| "דרגת חשיפה מרבית למטבע חוץ" - | ערך המבטא את שיעור החשיפה המרבי של הקרן למטבע חוץ, בערכו המוחלט, לפי מדיניות ההשקעות של הקרן, לפי הפירוט הבא: 0- ללא חשיפה, A- עד 10 אחוזים, B- עד 30 אחוזים, C- עד 50 אחוזים, D- עד 120 אחוזים, E- עד 200 אחוזים, F- מעל 200 אחוזים; |
| "מידת חשיפה" - | שווי נכס המוחזק בקרן, בצירוף שווי הנכסים וההתחייבויות שהפעילות בנגזרים על אותו נכס שקולה להם, הנקבע בדרך המקובלת למדידתו; |
| "כותרת מאפיינת" - | כותרת מתוך רשימת הכותרות המאפיינות שיפורסמו באתר האינטרנט של הרשות שכתובתו www.isa.gov.il, לפי סעיף |

[1] ס"ח התשנ"ד, עמ' 308, התשס"ז, עמ' 292.

[2] ק"ת התשנ"ה, עמ' 317; התשס"ג, עמ' 542; התשס"ז (מס' העמוד יפורסם);

73(ג1)(2) לחוק;

| | |
|---|---|
| "כותרת משנית" - | כותרת מאפיינת לקבוצת קרנות שהיא חלק מקבוצה המאופיינת בכותרת ראשית; |
| "כותרת על" - | כותרת מאפיינת לקבוצת קרנות בפרסום; |
| "כותרת ראשית" - | כותרת מאפיינת לקבוצת קרנות שהיא חלק מקבוצה המאופיינת בכותרת על; |
| "מטבע חוץ" - | לרבות נכס או התחייבות בקרן ששווים קבוע במטבע חוץ, או צמוד לשינויים בשער החליפין של מטבע חוץ; |
| "מניות" - | לרבות סחורות ונכסים אחרים שתכליתם להביא לתוצאות הדומות לתוצאות השקעה במניות או לשינויים במדדי מניות או לתוצאות הנמצאות במתאם שלילי לתוצאות האמורות, לרבות ניירות ערך הניתנים למימוש או להמרה למניות, שלהערכת מנהל הקרן מאפייניהם או יחס ההמרה או המימוש שלהם למניות גורמים לכך שתנודתיותם דומה לתנודתיות המניות האמורות; |
| "נכס ייחוס של קרן"- | מדד או נכס, שלהערכת מנהל הקרן צפוי כי לשינויים בו תהיה ההשפעה הגדולה ביותר על תשואתן של קרנות שעשויות להיות מסווגות תחת הכותרת המאפיינת שאליה סווגה הקרן, כעולה מן הכותרת המאפיינת; לא ניתן להסיק מן הכותרת המאפיינת של הקרן מהו נכס הייחוס של הקרן, יהיה נכס הייחוס שלה מדד או נכס שלהערכת מנהל הקרן צפוי כי לשינויים בו תהיה ההשפעה הגדולה ביותר על תשואתה של הקרן; לעניין זה, "הכותרת המאפיינת שאליה סווגה הקרן" - הכותרת המשנית, הכותרת הראשית או |

כותרת העל, לפי סדר הופעתן, שניתן להסיק ממנה מהו נכס הייחוס של הקרן.

"סחורות (commodities)" - לרבות נכסים שתכליתם להביא להשגת תוצאות הדומות לתוצאות השקעה בסחורות או למדדי סחורות או לתוצאות הנמצאות במתאם שלילי לתוצאות האמורות;

"סטיית תקן של קרן" - המדד המקובל לחישוב תנודתיות תשואה של קרן, המחושב באופן זהה לכל הקרנות שבפרסום ולאותה התקופה;

"סיווג קרן" - כל אחד מהנתונים, המפורטים בתקנה 3, שייכללו בפרסום, למעט הנתונים אודות סטיית התקן והתשואה של הקרן;

"פעילות בנגזרים" - החזקה ויצירה של אופציות וחוזים עתידיים ומכירה בחסר של ניירות ערך, שתכליתן להביא להשגת תוצאות הדומות לתוצאות השקעה בנכס נושא ההתחייבות או לשינויים במדדים שהם נושא ההתחייבות או שהנכס נושא ההתחייבות כלול בהם, או להשגת תוצאות הנמצאות במתאם שלילי לתוצאות האמורות;

"פרופיל חשיפה" - צמד תווים הכולל את דרגת החשיפה המרבית של הקרן למניות ולימינו את דרגת החשיפה המרבית של הקרן למטבע חוץ;

"קרן בלתי מוגבלת בניירות ערך חוץ" - כהגדרתה בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחירי קניה ומכירה של נכסי קרן ושווי נכסי קרן), התשנ"ה – 1994[3];

"קרן חשיפה הפוכה"- קרן שנקבע במדיניות ההשקעות שלה כי יעודה השגת תוצאות הנמצאות במתאם שלילי לשיעורי

[3] ק"ת התשנ"ה, עמ' 322;

השינוי במדד ניירות ערך, בשער חליפין של מטבע חוץ או בנכס אחר;

"קרן להשקעות חוץ" ו"שער המטבע העיקרי"- "קרן נאמנות להשקעות חוץ" ו"שער המטבע העיקרי", כהגדרתם בתקנות מס הכנסה (חישוב סכום אינפלציוני במכירת יחידה בקרן נאמנות), התשס"ג-2003[4];

"קרן מחקה" - קרן שבמדיניות ההשקעות שלה נקבע כי יעודה השגת תוצאות הדומות ככל הניתן לשיעורי השינוי בנכס הייחוס שלה;

"קרן ממונפת" – כהגדרתה בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (אופציות, חוזים עתידיים ומכירות בחסר), התשס"א-2001[5];

"שיעור חשיפה" - מידת חשיפה מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

סיווג קרנות בפרסום

2. (א) בפרסום לפי סעיף 73(ג1) לחוק (בתקנות אלה - פרסום), ימוינו הקרנות לקבוצות על פי כותרות מאפיינות, תוך חלוקה לקבוצות המאופיינות על ידי כותרות על, כותרות ראשיות וכותרות משניות, כל קרן לפי הכותרת המאפיינת שבחר מנהל הקרן; הקרנות המסווגות תחת כותרת מאפיינת, ימוינו בסדר עולה של דרגת החשיפה המרבית של הקרן למניות ואחר כך לפי סדר א'-ב', כאשר קבוצות קרנות המאופיינות בדרגות שונות של חשיפה מרבית למניות יובדלו זו מזו.

(ב) מנהל הקרן יסווג כל קרן שבניהולו תחת הכותרת המאפיינת המתאימה ביותר בהתחשב בנכס הייחוס של הקרן.

(ג) נקבע לראשונה סיווגה של קרן, יגיש מנהל הקרן לרשות ולבורסה לא יאוחר משני ימים לפני כניסת הסיווג לתוקף, דו"ח הכולל מידע כאמור בתקנה 3,

[4] ק"ת התשס"ג, עמ' 469;
[5] ק"ת התשס"א, עמ' 157;

למעט הנתונים אודות התשואה וסטיית התקן של הקרן.

(ד) שונה סיווגה של קרן, יגיש מנהל הקרן דו"ח כאמור בתקנת משנה (ג), לפי המועד הקבוע בה, בציון מהות השינוי.

נתונים שייכללו בפרסום

3. (א) בפרסום ייכללו נתונים אלה:

(1) שם הקרן;

(2) שם מנהל הקרן;

(3) הכותרת המאפיינת של הקרן;

(4) פרופיל החשיפה של הקרן, בצירוף הסבר אודותיו, הכולל מקרא של דרגות החשיפה המרביות ושיעורי החשיפה המרביים של הקרן למניות ולמטבע חוץ;

לעניין קביעת פרופיל החשיפה של אגד ישראלי - דרגת החשיפה המרבית למניות ודרגת החשיפה למטבע חוץ יקבעו בהתאם לשיעור החשיפה המרבי שהוא הממוצע המשוקלל של שיעורי החשיפה המרביים בכל אחת מהקרנות המוחזקות באגד;

לעניין קביעת פרופיל החשיפה של אגד חוץ – יראו החזקה בקרן מוחזקת כהחזקה במטבע חוץ; עלה ממדיניות ההשקעות של הקרן המוחזקת כי החשיפה המרבית שלה למניות עשויה לעלות על חמישים אחוזים, יראו את ההחזקה בה גם כהחזקה במניה.

(5) תשואה לתקופות אחידות לכלל הקרנות;

(6) סטיית התקן של הקרן;

(7) שיעור השכר השנתי של מנהל הקרן.

(ב) בפרסום יצוין דבר היותה של הקרן אחת או יותר מאלה:

(1) קרן בלתי מוגבלת בניירות ערך חוץ;

(2) קרן מחקה;

(3) קרן ממונפת;

(4) קרן חשיפה הפוכה;

(5) קרן מועדים קבועים, כהגדרתה בסעיף 47(א) לחוק;

(6) קרן שיחידותיה נקובות בדולר של ארה"ב;

(7) קרן להשקעות חוץ; לגבי קרן כזו יצוין גם שער המטבע העיקרי שלה.

(ג) לא יוצגו בפרסום תשואת הקרן וסטיית התקן של הקרן לתקופה שבמהלכה, חל שינוי מהותי במדיניות ההשקעות של הקרן או שהקרן לא פעלה בה או בחלק ממנה. הסיבה לאי הצגת המידע תצוין בהערת שוליים.

שינוי ברשימת הכותרות המאפיינות

4. על כל שינוי ברשימת הכותרות המאפיינות תשלח הרשות הודעה למנהלי הקרנות וזאת ארבעה עשר ימים לפני מועד השינוי כאמור.

תחילה

5. תחילתן של תקנות אלה שלושים ימים מיום פרסומן.

הוראת מעבר

6. לא יאוחר מיום _____ יגיש מנהל קרן דו"ח, המסווג את כל הקרנות שבניהולו, כנדרש בתקנה 2(ב).

_____, התשס"ז

(_____, 2007)

(חמ 3475 - 3 )

_____

אברהם הירשזון

שר האוצר

# הצעת תקנות השקעות משותפות בנאמנות (שינוי מהותי במדיניות השקעות של קרן), התשס"ז-2007

# תקנות השקעות משותפות בנאמנות (שינוי מהותי במדיניות השקעות של קרן), התשס"ז-2007

בתוקף סמכותי לפי סעיפים 61(ב1)(2) ו-131(א) לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994[1] (להלן – החוק), לפי הצעת הרשות ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, אני מתקין תקנות אלה:

הגדרות

1. בתקנות אלה –

"כותרת מאפיינת של קרן" – כותרת מאפיינת שלפיה על מנהל הקרן לסווג את הקרן לפי תקנה 2(א) לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (סיווג קרנות לצורך פרסום), התשס"ז-2007[2] (להלן – תקנות הסיווג);

"פרופיל חשיפה" - כמשמעותו בתקנות הסיווג.

תנאים לשינוי מהותי

2. מנהל קרן רשאי לבצע שינוי מהותי במדיניות ההשקעות של קרן שבניהולו בטרם חלפו שנים עשר חודשים מהמועד שבוצע בו לאחרונה שינוי כאמור, רק בהתקיים אחד מן התנאים המפורטים להלן:

(1) השווי הנקי של נכסי הקרן נמוך, במשך 3 חודשים רצופים, מהשווי המזערי שקבע שר האוצר לפי סעיף 46(ז)(1) לחוק, וחלפו ארבעה חדשים מהמועד שבוצע בו לאחרונה שינוי מהותי במדיניות ההשקעות של הקרן;

(2) השינוי נעשה בעקבות מיזוגה של הקרן עם קרן אחרת, העברת ניהול הקרן למנהל קרן אחר, מיזוג מנהל הקרן עם מנהל קרן אחר או העברת השליטה במנהל הקרן לאדם השולט במנהל קרן אחר או לחברה שבשליטת אדם כאמור;

(3) חל לגבי הכותרת המאפיינת של הקרן, אחד מן השינויים המפורטים להלן:

(א) הכותרת המאפיינת של הקרן התבטלה ואין כותרת מאפיינת מתאימה למדיניות ההשקעות של הקרן;

---

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

2 ק"ת התשס"ז, עמ' [יוסף לכשיפורסם]

(ב) הכותרת המאפיינת של הקרן התבטלה, ומנהל הקרן מבקש להתאים את מדיניות השקעות של הקרן לכותרת המאפיינת של הקרן לאחר הביטול;

(ג) נוספה כותרת מאפיינת חדשה המגדירה קבוצה שהיא חלק מקבוצת הקרנות המאופיינת על ידי הכותרת המאפיינת של הקרן, ומנהל הקרן מעוניין להתאים את מדיניות ההשקעות של הקרן כך שתסווג לפי הכותרת המאפיינת החדשה.

(4) השינוי נעשה אגב הקביעה, בפעם הראשונה, של פרופיל החשיפה של הקרן, והוא אינו צפוי להשפיע באופן מהותי על תנודתיות מחירי היחידה והפדיון בקרן.

תחילה

3. תחילתן של תקנות אלה ביום תחילתו של סעיף 61(ב1) לחוק, כנוסחו בסעיף 19(2) לחוק השקעות משותפות בנאמנות (תיקון מס' 12), התשס"ו – 2006[3].

_____, התשס"ז

(_____, 2007)

(חמ 3662-3)

_____

אברהם הירשזון

שר האוצר

[3] ס"ח התשס"ו, עמ' 292.

# הצעת תקנות השקעות משותפות בנאמנות (דוחות) (תיקון), התשס"ז-2007

## הצעת תקנות השקעות משותפות בנאמנות (דוחות) (תיקון), התשס"ז-2007

בתוקף סמכותי לפי סעיפים 61(ג)(4), 71(א), 72(א), 77(ג) ו – 131(א) לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994[4] (להלן – החוק), לפי הצעת הרשות ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, אני מתקין תקנות אלה:

תיקון תקנה 1

1. בתקנה 1 לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (דוחות), התשנ"ה-1994[5] (להלן – התקנות העיקריות) –

(1) לפני ההגדרה "טופס דיווח" יבוא:

| | |
|---|---|
| ""גורם מקורב", "קרן מקורבת" ו-"שיעור יחידות מוחזקות"- | כהגדרתם בסעיף 49(א) לחוק"; |

(2) אחרי ההגדרה "טופס דיווח" יבוא:

| | |
|---|---|
| ""פרופיל חשיפה"- | כהגדרתו בתקנות הסיווג"; |

(3) ההגדרה "מקורבים למנהל קרן"- תימחק;

(4) בסופה יבוא:

| | |
|---|---|
| ""שער רכישה"- | מחיר יחידה בקרן פתוחה, בתוספת ההוספה המרבית ביום שלגביו פורסם מחיר היחידה; |
| "תקנות הסיווג"- | תקנות השקעות משותפות בנאמנות (סיווג קרנות לצורך פרסום), התשס"ז-2007[6]". |

[4] ס"ח התשנ"ד, עמ' 308; התשס"ו, עמ' 292.
[5] ק"ת התשנ"ה, עמ' 304; התשס"ו, עמ' 28.
[6] ק"ת התשס"ז, עמ' [יוסף לכשיפורסמו].

תיקון תקנה 20ה

2. בתקנה 20ה לתקנות העיקריות, במקום תקנת משנה (א) יבוא:

"(א) בדוח על שינוי מדיניות ההשקעות של קרן יצוינו פרטים אלה:

(1) שם הקרן;

(2) המועד שייכנס בו השינוי לתוקף;

(3) הפרטים במדיניות ההשקעות, לרבות שינוי בפרופיל החשיפה, כפי שהיו לפני השינוי וכפי שיהיו לאחריו; לעניין זה, לא יראו קביעה לראשונה של פרופיל חשיפה כשינוי במדיניות ההשקעות, אם דווח עליה בדוח שהוגש לפי תקנה 6 לתקנות הסיווג והוא אינו צפוי להשפיע באופן מהותי על תנודתיות מחירי היחידה והפדיון בקרן.

(4) היה השינוי במדיניות ההשקעות כרוך בהחלפת שלושים אחוזים לפחות מנכסי הקרן - התקופה שאמורה להסתיים בה התאמת נכסי הקרן למדיניות ההשקעות שלאחר השינוי;

(5) אם יש או אין בשינוי כדי להשפיע באופן מהותי על שיעורי תנודות מחירי היחידות והפדיון, ואם יש בו כדי להשפיע כאמור – גם אם צפוי כי טווח התנודות של מחירי היחידות יגדל או יקטן;

(6) נעשה שינוי מהותי במדיניות ההשקעות בטרם חלפו שנים עשר חודשים מהמועד שבוצע בו לאחרונה שינוי כאמור- הסיבה לשינוי וכן הפסקה בתקנה 2 לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (שינוי מהותי במדינית השקעות של קרן), התשס"ז 2007[7], שלפיה רשאי מנהל הקרן לבצע את השינוי."

תיקון תקנה 20יא

3. בתקנה 20יא לתקנות העיקריות, תקנת משנה (ג) - תימחק.

תיקון תקנה 20טז

4. בתקנה 20טז לתקנות העיקריות, ברישה, במקום "בשער יחידה" יבוא "במחיר יחידה, בשער רכישה".

[7] ק"ת התשס"ז, עמ' [יוסף כשיפורסמו]

תיקון תקנה 20יז

5. בתקנה 20יז לתקנות העיקריות, בתקנת משנה (א) ברישה, במקום "בשער יחידה" יבוא "במחיר יחידה, בשער רכישה".

תיקון תקנה 20יח

6. בתקנה 20יח לתקנות העיקריות -

(1) בכותרת השוליים, במקום "לפי הנחיות הדירקטוריון" יבוא "במקרים מיוחדים";

(2) בסופה יבוא:

"(ג) קבע מנהל קרן שער מטבע חוץ לפיו יחושב שוויו של נכס המוחזק בקרן לפי תקנה 13 לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחירי קנייה ומכירה של נכסי קרן ושווי נכסי קרן), התשנ"ה - 1994[8], יצוינו בדוח פרטים אלה:

(1) המטבע ששערו נקבע;

(2) הסיבה לקביעת שער המטבע על ידי מנהל הקרן;

(3) שער המטבע שנקבע;

(4) השער היציג האחרון שקבע בנק ישראל לאותו מטבע ומועד קביעתו;

(5) השעה שבה היה נקבע השער היציג של המטבע באותו יום, אילו היה מתפרסם על ידי בנק ישראל;

(6) אופן קביעת שער המטבע לפי תוצאות המסחר הבין- בנקאי במטבע חוץ;

(7) שיעור השינוי בשער המטבע כפי שקבע מנהל הקרן, לעומת השער היציג האחרון שפרסם בנק ישראל;

(8) שיעור שווים של הנכסים, שנקבע לפי שער מטבע שקבע מנהל הקרן, מהשווי הנקי של נכסי הקרן;

(9) העובדה שהנאמן אישר את השער שקבע מנהל הקרן;

תיקון תקנה 20כז

7. בתקנה 20כז לתקנות העיקריות –

(1) בתקנת משנה (א) -

(א) ברישה במקום "בישראל" יבוא "או לשוק מוסדר";

[8] ק"ת תשנ"ה, עמ' 322; תשס"ז (העמוד יפורסם).

(ב) בפסקה (2), במקום "תואמת" יבוא "מתואמת";

(2) בתקנת משנה (ב), אחרי "בסעיף 18(6)" יבוא "או (7)";

(3) במקום תקנת משנה (ג) יבוא:

"(ג) היתה העסקה כזו שעל הדירקטוריון לדון בה לפי סעיף 18(6), (7) או (7א) לחוק, יצוין אם הדירקטור החיצוני שהשתתף בדיון תמך באישורה או התנגד; ואולם, היתה רכישת נייר ערך בהצעה לציבור על פי תשקיף, לפי התנאים שנקבעו בנוהל שקבע הדירקטוריון באישור הנאמן, כאמור בתקנה 3ב לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (עסקאות שעלול להיות בהן ניגוד עניינים, עסקאות מהותיות ועסקאות מחוץ לבורסה), התשנ"ה-1995 [9], תצוין רק עובדה זו."

(4) בתקנת משנה (ה) –

(א) במקום ההגדרה "עסקה מחוץ לבורסה" יבוא:

""עסקה מחוץ לבורסה" – לרבות רכישת נייר ערך בהצעה לציבור על פי תשקיף, ולמעט עסקה באגרות חוב שהנפיקה המדינה, הנעשית עם עושה שוק ראשי, שאינה עסקה שעלול להיות בה ניגוד עניינים; לעניין זה "עושה שוק ראשי" – כהגדרתו בסעיף 6א לחוק מילווה המדינה, התשל"ט–1979 [10]";

(ב) בהגדרה "עסקה מתואמת", בסופה יבוא "למעט עסקה כאמור באיגרות חוב שהוציאה המדינה, שנעשתה בסכום של מיליון שקלים לפחות, ואינה עסקה שעלול להיות בה ניגוד עניינים";

הוספת תקנה 20כז1

8. אחרי תקנה 20 כז יבוא:

"מחיקה מפנקס בעלי היחידות

20כז1. נמחקו מפנקס בעלי היחידות של מנהל הקרן יחידות הרשומות על שם בעל יחידות שאינו מפיץ, יצוינו בדוח נפרד לגבי כל בעל יחידות פרטים אלה:

[9] ק"ת התשנ"ה עמ' 896; התשס"ז (עמ' יפורסם).
[10] ס"ח התשל"ט, עמ' 112; התשס"ה, עמ' 93.

(1) שם הקרן;

(2) מספר יחידות הקרן, ומתוכן – מספר היחידות הרשומות למוכ"ז ומספר היחידות הרשומות על שם בעלי יחידות שאינם מפיצים, והכל ליום המסחר הקודם ליום המחיקה;

(3) מספר היחידות שנמחקו מפנקס בעלי היחידות של מנהל הקרן, והאם היו רשומות למוכ"ז או על שם בעל יחידות."

תיקון תקנה 22

9. בתקנה 22 לתקנות העיקריות-

(1) בתקנת משנה (א), בסופה יבוא "הרשות תעדכן מזמן לזמן את הערכים והסמלים המופיעים בטבלאות, אם נוצר הצורך בכך לשם דיווח כנדרש; על עדכון כאמור תודיע הרשות בהודעה למנהלי הקרנות שתישלח שלושים ימים לפחות לפני המועד להגשת הדוח החודשי הראשון שיש להגיש לאחר העדכון".

(2) בתקנת משנה (ג), במקום "שלושים" יבוא "ששים".

תיקון תקנה 23

10. בתקנה 23 לתקנות העיקריות –

(1) בתקנת משנה (א) –

(א) במקום פסקאות (1) ו – (2) יבוא:

"(1) שיעור יחידות קרן שבניהולו המוחזקות בידי גורמים מקורבים הגיע ל-25%;

"(2) שיעור יחידות קרן שבניהולו המוחזקות בידי גורמים מקורבים ירד מתחת ל-25%";

(ב) בפסקה (3), במקום "מקורבים למנהל הקרן היה 20%" יבוא "גורמים מקורבים היה 25% לפחות".

(2) בתקנת משנה (ג), בכל מקום, במקום "מקורבים למנהל הקרן" יבוא "גורמים מקורבים", ובסופה יבוא:

"(4) בדוח לפי תקנת משנה (א)(1) או (3)- גם פרטים אלה:

(א) שיעור שכר מנהל הקרן ושיעור ההוספה בקרן שאליה מתייחס הדוח;

(ב) ממוצע שיעורי ההוספה בכל הקרנות שבניהול מנהל הקרן;

(ג) ממוצע שיעורי שכר מנהל הקרן בכל הקרנות שבניהולו".

תיקון תקנה 24

11. במקום תקנה 24 לתקנות העיקריות יבוא:

"הודעה על החזקת יחידות

24. גורם מקורב המחזיק ביחידות של קרן מקורבת לו, יודיע למנהל הקרן, בכתב, על מספר היחידות שהוא מחזיק ועל כל שינוי בו; בהודעה כאמור ייכללו פרטים אלה:

(1) שמו של הגורם המקורב;

(2) אם ההודעה היא על שינוי במספר היחידות - מספר היחידות שהוא מחזיק במועד מתן ההודעה ומספר היחידות שהחזיק לפני השינוי."

תחילה

12 תחילתן של תקנות אלה, ביום תחילתן של תקנות הסיווג.

_____, התשס"ז

(_____, 2007)

(חמ' 1270-3)

_____

אברהם הירשזון

שר האוצר

# הצעת תקנות השקעות משותפות בנאמנות (עסקאות שעלול להיות בהן ניגוד עניינים ועסקאות מהותיות)(תיקון), התשס"ז-2007

## תקנות השקעות משותפות בנאמנות (עסקאות שעלול להיות בהן ניגוד עניינים ועסקאות מהותיות)(תיקון), התשס"ז-2007

בתוקף סמכותי לפי סעיפים 18(6) ו- (7א) ו-131(א) לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994[1] (להלן – החוק), לפי הצעת הרשות ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, אני מתקין תקנות אלה:

תיקון השם

1. בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (עסקאות שעלול להיות בהן ניגוד עניינים ועסקאות מהותיות), התשנ"ד-1995[2] (להלן התקנות העיקריות), בשמן, במקום "ועסקאות מהותיות" יבוא "עסקאות מהותיות ועסקאות מחוץ לבורסה".

תיקון תקנה 1

2. בתקנה 1 לתקנות העיקריות-

(1) במקום כותרת השוליים יבוא "הגדרות";

(2) בסופה יבוא:

""הנפקה קשורה" - רכישת נייר ערך בהצעה לציבור על פי תשקיף, שלפיה אדם המחזיק ב – 5% לפחות מהמניות שהוציא מנהל הקרן או שהוציאה חברה שמעסיק מנהל הקרן בניהול תיק ההשקעות של הקרן או חברה שבשליטת אדם כאמור, הם המציע של נייר הערך או אחד החתמים להנפקה;

"רכישת נייר ערך בהצעה לציבור על פי תשקיף" – לרבות רכישת נייר ערך בהצעה ערב פרסום התשקיף למשקיעים המנויים בתוספת הראשונה לחוק ניירות ערך;"

תיקון תקנה 2

2. בתקנה 2 לתקנות העיקריות -

בפסקה (1), אחרי "בעסקאות מחוץ לבורסה" יבוא "או בעסקאות מתואמות";

---

[1] ס"ח התשנ"ד, עמ' 308; התשס"ו, עמ' 292.
[2] ק"ת התשנה, עמ' 869; התשס"א, עמ' 387.

(2) במקום פסקה (2) יבוא:

"(2) רכישת נייר ערך בהנפקה קשורה";

(3) בפסקה (3), בכל מקום, אחרי "בעסקה מחוץ לבורסה" יבוא "או בעסקה מתואמת".

תיקון תקנה 3

3. בתקנה 3 לתקנות העיקריות, בכל מקום, אחרי "בעסקאות מחוץ לבורסה" יבוא "או בעסקאות מתואמות".

הוספת תקנה 3א

4. אחרי תקנה 3 לתקנות העיקריות יבוא:

"עסקאות מחוץ לבורסה או מחוץ לשוק מוסדר

3א. עסקה מחוץ לבורסה או מחוץ לשוק מוסדר שעל דירקטוריון מנהל קרן לדון בה לפי סעיף 18(7א) לחוק היא כל עסקה מחוץ לבורסה או מחוץ לשוק מוסדר, שעושה מנהל קרן בעד קרן שבניהולו, למעט עסקה באגרות חוב שהנפיקה המדינה, הנעשית עם עושה שוק ראשי; לעניין זה, "עושה שוק ראשי" – מי שמינתה המדינה לעושה שוק ראשי לפי סעיף 6א(ז) לחוק מילווה המדינה, התשל"ט-1979[3].

אישור עסקאות בנוהל

3ב. דירקטוריון מנהל הקרן רשאי לקבוע, בנוהל שיאשר הנאמן, את התנאים שיירכשו בהם ניירות ערך בעד הקרן בהצעה לציבור על פי תשקיף, ויראו עסקה שהתקיימו בה אותם תנאים כעסקה שהדירקטוריון דן בה כאמור בסעיף 18(6), (7) או (7א) לחוק, ואישר אותה; נוהל כאמור בתקנה זו יתייחס בין השאר לרכישת ניירות ערך בהנפקה קשורה.

תחילה

5. תחילתן של תקנות אלה שלושים ימים מיום פרסומן.

_____, התשס"ז

(_____, 2007)

(חמ 2594-3)

_____

אברהם הירשזון

שר האוצר

[3] ס"ח התשל"ט, עמ' 112; התשס"ה, עמ' 93

# הצעת תקנות השקעות משותפות בנאמנות (חישוב תשואה)(תיקון), התשס"ז-2007

## תקנות השקעות משותפות בנאמנות (חישוב תשואה)(תיקון), התשס"ז-2007

בתוקף סמכותי לפי סעיפים 73(ב), (ג1)(2) ו-131(א) לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994[1] (להלן - החוק), לפי הצעת הרשות ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, אני מתקין תקנות אלה:

תיקון תקנה 1[1]

1. בתקנה 1 לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (חישוב תשואה), התשנ"ה-1995[2] (להלן – התקנות העיקריות) –

(1) במקום ההגדרה "יום מסחר" יבוא:

""יום מסחר" – כהגדרתו בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחירי קניה ומכירה של נכסי קרן ושווי נכסי קרן), התשנ"ה-1994[3];";

(2) בהגדרה "יום קובע" בסופה, יבוא "או תשלום מנכסי הקרן, לפי הענין";

(3) אחרי ההגדרה "יום קובע" יבוא:

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

תיקון תקנה 2

2. בתקנה 2 לתקנות העיקריות –

(1) האמור בה יסומן (א) ובה -

(א) בפסקה (1) –

(1) בפסקת משנה (א), בסופה יבוא "או היום שבו נכנס לתוקף שינוי מהותי במדיניות ההשקעות של הקרן";

---

[1] ס"ח התשנ"ד, עמ' 308; התשנ"ט, עמ' 151; התשס"ו, עמ' 292.
[2] ק"ת התשנ"ה, עמ' 872; התשנ"ט, עמ' 1027.
[3] ק"ת התשנ"ה, עמ' 322, התשס"ג, עמ' 542, התשס"ז (מס' עמוד יפורסם)

(2) בפסקת משנה (ב), אחרי "של שנת פרסום" יבוא "או היום שבו נכנס לתוקף שינוי מהותי במדיניות ההשקעות של הקרן";

(ב) אחרי פסקה (5) יבוא:

"(6) תשואה של קרן המתפרסמת באינטרנט, יכול שתפורסם גם למועד או לתקופה כמפורט להלן:

(א) היום האחרון שנקבעו לגביו מחירי היחידה והפדיון;

(ב) תקופה שתחילתה באחד בחודש שבו פורסמה התשואה וסיומה ביום האחרון שנקבעו לגביו מחירי היחידה והפדיון;

(ג) תקופה שתחילתה באחד בינואר של השנה שבה פורסמה התשואה וסיומה ביום האחרון שנקבעו לגביו מחירי היחידה והפדיון.";

(2) אחרי תקנת משנה (א) יבוא:

"(ב) על אף האמור בתקנת משנה (א) -

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

(2) פורסמה תשואה לתקופה קצרה משישה חודשים, תפורסם עמה תשואה לתקופה נוספת בת ששה חודשים לפחות, לפי הוראות תקנת משנה (א).

(ג) אין באמור בתקנה 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 נכנס השינוי לתוקף, בסמוך ליד מיקום פרסום התשואה באתר האינטרנט כאמור.".

הוספת תקנה 3א

3. אחרי תקנה 3 לתקנות העיקריות יבוא:

"פרסום באינטרנט אודות קרנות שאינן בניהול מנהל הקרן

3א. בפרסום נתונים על ידי מנהל קרן באינטרנט לפי סעיף 73(ג1) לחוק ביחס לקרן שאינה בניהולו של מנהל הקרן, ייכללו אלה:

(1) כל הקרנות שלהן כותרת מאפיינת הזהה לכותרת המאפיינת של הקרן שבניהול מנהל הקרן שנתונים ביחס אליה מתפרסמים, למעט קרנות שסיווגן השתנה בתקופה מהתקופות שאליהן מתייחס הפרסום;

(2) התשואה וסטיית התקן לכל תקופה שאליה מתייחס הפרסום.".

תיקון תקנה 4

4. בנוסחה שתקנה 4 לתקנות העיקריות, במקום ההגדרה D יבוא:

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

תיקון תקנה 5

5. בתקנה 5 לתקנות העיקריות, בתקנת משנה (ג), במקום הנוסחה יבוא:

$$\overline{L} = \left(\sqrt[n]{\left(L/100+1\right)}-1\right)\times 100$$

תחילה

6. תחילתן של תקנות אלה ביום תחילתן של תקנות הסיווג.

_____, התשס"ז

_____, 2007)

(חמ 2591-3)

_____

אברהם הירשזון

שר האוצר

# הצעת תקנות השקעות משותפות בנאמנות (עמלת הפצה) (תיקון), התשס"ז-2007

## תקנות השקעות משותפות בנאמנות (עמלת הפצה) (תיקון), התשס"ז-2007

בתוקף סמכותי לפי סעיפים 42(ה), 82(ג) ו-131(א) לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994[1] (להלן – החוק), לאחר התייעצות עם הרשות ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, אני מתקין תקנות אלה:

תיקון תקנה 1

1. בתקנה 1 לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (עמלת הפצה), התשס"ו-2006[2] (להלן – התקנות העיקריות) –

(1) אחרי ההגדרה "אגרות חוב" יבוא:

| | |
|---|---|
| "דרגת חשיפה מרבית למניות - | כהגדרתה בתקנה 1 לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (סיווג קרנות לצורך פרסום), התשס"ז-2007[3] (להלן – תקנות הסיווג)"; |

(2) ההגדרות "חשיפה למניות", "מניות", "פעילות בנגזרי מניות" ו"שיעור חשיפה למניות" – יימחקו;

(3) בהגדרה "סוג הקרן", במקום " או קרן מסוג 3" יבוא " קרן מסוג 3 או קרן מסוג 4";

(4) בהגדרה "קרן מסוג 1" -

(א) במקום "קרן שלפי" יבוא "קרן שדרגת החשיפה המרבית שלה למניות היא 1 ושלפי";

(ב) בפסקאות (1) ו- (2) המילים "מיום רכישתן לקרן" – יימחקו;

(ג) הסיפה החל במילים "אך למעט קרן כאמור" – תימחק;

(5) במקום ההגדרה "קרן מסוג 2" יבוא:

| | |
|---|---|
| ""קרן מסוג 2" - | קרן שלפי מדיניות ההשקעות שלה, דרגת |

[1] ס"ח התשנ"ד, עמ' 308; התשס"ו, עמ' 292.
[2] ק"ת התשס"ו, עמ' 494.
[3] ק"ת התשס"ז (מספר העמוד יפורסם).

החשיפה המרבית שלה למניות גבוהה מ – 3″;

(6) במקום ההגדרה ″קרן מסוג 3″ יבוא:

| | |
|---|---|
| ″″קרן מסוג 3″ - | קרן שלפי מדיניות ההשקעות שלה אינה קרן מסוג 1, קרן מסוג 2 או קרן מסוג 4″; |

(7) אחרי ההגדרה ″קרן מסוג 3″ יבוא:

| | |
|---|---|
| ″″קרן מסוג 4 ″- | קרן כספית, כהגדרתה בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים), התשנ″ה-1994[4] ″; |

תיקון תקנה 3

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

″(4) בקרן מסוג 4 – 0.125%/365″;

תיקון תקנה 5

3. בתקנה 5 לתקנות העיקריות, אחרי פסקה (3) יבוא:

″(4) יחידות של קרן המוחזקות בקרן;

(5) יחידות של קרן מחקה שהיא קרן מסוג 2″.

תחילה

4. תחילתן של תקנות אלה ביום תחילתן של תקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים) (תיקון), התשס″ז-2007 או של תקנות הסיווג, לפי המאוחר מביניהן.

_____, התשס″ז

(_____, 2007)

(חמ 3539 - 3)

_____

אברהם הירשזון

שר האוצר

[4] ק″ת התשנ″ה, עמ′ 317; ק″ת התשס″ז,(מספר העמוד יפורסם)

# הצעת תקנות ניירות ערך (אגרת בקשה למתן היתר לפרסום תשקיף) (תיקון), התשס"ז-2007

## תקנות ניירות ערך (אגרת בקשה למתן היתר לפרסום תשקיף) (תיקון), התשס"ז-2007

בתוקף סמכותי לפי סעיף 55א לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968[1], ולפי סעיף 130א לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994[2], בהתייעצות עם הרשות ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, אני מתקין תקנות אלה:

תיקון תקנה 4

1. בתקנה 4 לתקנות ניירות ערך (אגרת בקשה למתן היתר לפרסום תשקיף), התשנ"ה – 1995[3], אחרי תקנת משנה (א) יבוא:

"(א1) על אף האמור בתקנת משנה (א), לא ישלם המציע תוספת אגרה בעד הזמנת יחידות של אגד ישראלי; לעניין זה, "**אגד ישראלי**" – כהגדרתו בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים), התשנ"ה-1994[4]."

_____ התשס"ז

(_____ 2007)

(חמ' 3-926)

_____

אברהם הירשזון

שר האוצר

[1] ס"ח התשכ"ח, עמ' 234; התשס"ו, עמ' 229.

[2] ס"ח התשנ"ד, עמ' 308; התשס"ו, עמ' 292.

[3] ק"ת התשנ"ה, עמ' 702; התשס"ו, עמ' 301.

[4] ק"ת התשנ"ה, עמ' 317, התשס"ז (העמוד יפורסם).

# הצעת תקנות השקעות משותפות בנאמנות (פרטי תשקיף של קרן, מבנהו וצורתו), התשס"ז-2007

# דברי הסבר לתקנות המוצעות

## א. רקע

על פי סעיף 25(א) לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד - 1994, "הצעה לציבור של יחידות...תיעשה על פי תשקיף שהרשות התירה פרסומו".

תשקיף של קרן, שיחידותיה מוצעות לציבור באופן רצוף וניתנות לפדיון על פי דרישת בעל יחידות, מתפרסם אחת לשנה. מבנה התשקיף והמידע הכלול בו נקבעים בתקנות; מטרתו של המידע הנכלל בתשקיף לאפשר למשקיע לקבל החלטת השקעה מושכלת.

תשקיפי קרנות הנאמנות נערכים על פי תקנות ניירות ערך (פרטי תשקיף של קרן להשקעות בנאמנות, מבנהו וצורתו), התש"ל – 1969 (להלן- התקנות הקיימות).

מאז הותקנו התקנות הקיימות עבר שוק ההון בישראל שינויים רבים: מספר החברות הנסחרות גדל מאד, שיטות המסחר השתנו, מכשירים פיננסיים חדשים הוכנסו למסחר והשוק כולו הפך למתוחכם יותר; במקביל גדל באופן ניכר מספר הקרנות (בסוף שנת 2006 הגיע מספר קרנות הנאמנות ל- 1035), נתגוונו תחומי ההתמחות שלהן וגדל מאד מספר המשקיעים בקרנות.

תשקיף הנערך על פי תקנות אלה אין בו עוד כדי לספק לציבור המשקיעים הקיים את המידע הדרוש לו לקבלת החלטות השקעה.

על כן, מוצע להחליף את התקנות הקיימות בתקנות חדשות- תקנות השקעות משותפות בנאמנות (פרטי תשקיף של קרן, מבנהו וצורתו), התשס"ז-2007 (להלן- התקנות המוצעות), אשר נוסחן מצ"ב.

עיקרם של השינויים בתקנות המוצעות, בהשוואה לתקנות הקיימות, הם בשינוי מבנה התשקיף, בהתאמת המידע הכלול בו לשינויים שחלו בשוק ההון ובפעילות הקרנות, בהרחבת סוגי המידע הכלול בתשקיף, בהגדלת התקופה שלגביה ניתן המידע ובהפיכת התשקיף ל"ידידותי" יותר לציבור המשקיעים.

השינויים המוצעים יתנו כלים בידי המשקיע לגבש את ציפיותיו מהקרן המוצעת לו באופן מדויק יותר מיכולתו היום, להשוות בין הקרנות השונות המנוהלות בידי מנהלי קרנות שונים, ואף לבחון את הצלחתו של מנהל הקרן בניהול הקרן לאורך זמן ובתנאים משתנים של שוק ההון. כך תינתן לו תמונה מלאה יותר על יכולת הניהול של מנהל הקרן.

## ב. מטרות

בתקנות המוצעות ביקשנו להשיג שלוש מטרות עיקריות:

1. לעשות את התשקיף לכלי עזר למשקיע הסביר בקבלת החלטת השקעה, זאת על ידי הרחבת המידע הכמותי הכלול בתשקיף חוזר של קרן, הנוגע להרכב נכסי הקרן, לפעילותה ולתוצאות ניהולה;

2. להקנות לתשקיף מבנה שיעשה אותו ידידותי ונגיש לציבור, זאת על ידי שינוי במבנה של התשקיף ובארגון המידע הכלול בו, ועל ידי ניפוי המידע המיותר ממנו;

3. להביא לשיפור התחרותיות בענף הקרנות, על ידי הרחבת המידע העומד לרשות המשקיעים ויצירת אפשרות להשוואה נוחה בין ביצועי הקרנות ובכך להביא לשכלול ענף הקרנות.

**ג. השינויים העיקריים המוצעים**

**שינוי מבנה תשקיף וארגון המידע הכלול בו**

1. מוצע לדרוש כי תשקיף המתפרסם אחת לשנה יהיה בן שני חלקים, על מנת להפוך את המידע הכלול בו לקל לקריאה וידידותי לקורא; בחלק א', שיהיה קטן ממדים (בן כ – 4 עמודים), ירוכז המידע הכמותי על פעילות הקרן, נכסיה ותוצאות ניהולה. משקיע המתעניין בצד הכלכלי בלבד יסתפק בקריאת חלקו הראשון של התשקיף; בחלקו השני של התשקיף, שגודלו לא יוגבל, יובאו פרטים על מנהל הקרן, פרטים על הנאמן ונתונים משלימים על הקרן.

2. חלק ב' של תשקיף קרן, יתפרסם על ידי מנהל קרן פעם אחת בשנה בלבד ויהיה משותף לכל הקרנות שבניהולו. חלק ב' שפורסם, ישמש כחלק ב' של כל תשקיף של קרן שבניהול מנהל הקרן המתפרסם בתקופת חלק ב' של תשקיף כאמור, וזאת על דרך הפניה.

3. לא ייכללו בתשקיף ציטוטים של הוראות דין או סיכום שלהן, אלא אם נקבע כך בתקנות או אם הורה על כך יושב ראש הרשות.

4. על גבי כריכת התשקיף יובאו תאריך התשקיף, שמות מנהל הקרן והנאמן וכתובותיהם, שם הקרן, מאפיינים עיקריים של הקרן, שכר מנהל הקרן והנאמן, שם המנהל החיצוני של תיק ההשקעות של הקרן, במידה וקיים, מדיניות ההשקעות של הקרן וסיכונים ייחודיים להשקעות הקרן.

5. נושאים, שלגביהם נדרש כיום כי יובאו על גבי כריכת התשקיף (חלקם מנויים בתקנות המוצעות וחלקם קבועים בהחלטת הרשות בענין זה), לדוגמא: קבלת קנס אזרחי או הגשת כתב אישום, יובאו בחלק ב' של התשקיף, משום שאלה נוגעים בדר"כ למנהל הקרן ולאו דווקא לפעילותה של קרן מסוימת.

**שינויים במידע הנכלל בחלק א' של תשקיף קרן –**

**1. מידע חדש שלא נכלל במתכונת התשקיף כיום:**

א. <u>בכריכת חלק א' של תשקיף</u> מוצע לכלול את הנתונים הבאים:

- **מאפיינים עיקריים של הקרן**, לרבות סיווג הקרן בפרסום ופרופיל החשיפה של הקרן.

- **ציון נכס הייחוס של הקרן, במסגרת מדיניות ההשקעות של הקרן** - במסגרת מדיניות ההשקעות של הקרן, יידרש מנהל הקרן להצביע מראש על המדד או הנכס שלהערכתו צפוי כי לשינויים בו תהיה ההשפעה הגדולה ביותר על תשואתה של הקרן. בתשקיף החוזר של השנה העוקבת יידרש מנהל הקרן להציג את תשואתה של הקרן אל מול נכס הייחוס שנקבע במדיניות שצוינה בתשקיף הקרן של השנה הקודמת. אם קיים הפרש מהותי בין התשואה לשיעור השינוי במחירי נכס הייחוס, יידרש מנהל הקרן לתת לכך הסבר.

- **גורמי סיכון ייחודיים להשקעות הקרן** - מנהל הקרן נדרש לציין את גורמי הסיכון הייחודיים להשקעות הקרן, כפי שעולים ממדיניות ההשקעות של הקרן, ממאפייני נכסיה, מהשווקים בהם נסחרים הנכסים ומאופן ניהול השקעות הקרן. כל זאת, ביחס לסיכון המאפיין את נכס הייחוס של הקרן.

ב. <u>בגוף חלק א' של תשקיף</u>-

<u>כללי</u>-

מוצע, כי יובא המידע הכמותי במסגרת 7-6 טבלאות; כמו כן, מוצע כי מלבד המידע אודות נתוני החשיפה של הקרן לנכסי בסיס שונים, שיתייחס לשנת הלוח האחרונה של הקרן ולתקופה נוספת, שתחילתה בראשית שנת הלוח שבה מתפרסם התשקיף (להלן- תקופה

נוספת), יתר המידע הכמותי יתייחס לשלוש שנות הלוח שקדמו לפרסום התשקיף, ולתקופה נוספת.

<u>מידע על תוצאות ניהול הקרן -</u>

א. בלוח שכותרתו "נתוני החשיפה של הקרן לנכסי בסיס שונים – לפי תקופות" מוצע לכלול נתונים אודות חשיפת הקרן לנכסי בסיס שונים. זאת בשל ההכרה כי הצגת נתונים אודות החזקה ישירה של נכסים על ידי הקרן, מביאה בפני המשקיע תמונה חלקית בלבד, וכי התמונה המלאה תינתן רק על ידי פירוט חשיפת הקרן לנכסי בסיס, כאשר החשיפה כוללת הן החזקה ישירה והן חשיפה לנכסים באמצעות פעילות בנגזרים. מוצע לדרוש ממנהל הקרן לציין את הנתונים הבאים:

- **ממוצע וטווח החשיפה של הקרן למניות, מטבע חוץ ואגרות חוב**; החשיבות בפירוט טווח החשיפה, מעבר לנתון אודות ממוצע החשיפה, נובעת מהצורך להציג בפני ציבור המשקיעים נתון נוסף, המבטא את שיעור החשיפה המזערי והמרבי שהיה לקרן לכל אחד מהנכסים כאמור.

- **ממוצע החשיפה של הקרן לנכסי בסיס עיקריים**; נכס בסיס עיקרי הוא נכס שהחשיפה הממוצעת אליו היתה בשיעור של למעלה מ – 20%.

ב. בלוח שכותרתו "התשואה בקרן, סטיית התקן של מחירי הפדיון ונתוני השוואה – לפי תקופות" מוצע שיפורטו הנתונים הבאים:

- **שיעור השינוי במחירי נכס הייחוס של הקרן**; נכס ייחוס מוגדר כמדד או נכס שלהערכת מנהל הקרן צפוי כי לשינויים בו תהיה ההשפעה הגדולה ביותר על תשואתה של הקרן, כפי שנקבע במדיניות ההשקעות של הקרן. באמצעות מידע זה יוכל המשקיע לבחון את תוצאות ניהול הקרן, הבאה לידי ביטוי בתשואתה, בהשוואה לנכס הייחוס.

- מקום בו הפער בין תשואת הקרן לשיעור השינוי במחירי נכס הייחוס הינו מהותי, נדרש מנהל הקרן לפרט את ההסבר לפער. פער כאמור יכול להיות תוצאה של עיתוי ההשקעה בסוג מסוים של ניירות ערך, של הבחירה בניירות ערך מסוימים לתיק ההשקעות של הקרן, של שיעור דמי הניהול והעמלות, או פועל יוצא של פעילות אחרת שאין לה ביטוי במסגרת מדיניות ההשקעות של הקרן גם אם אינה עומדת בסתירה לה.

- **שיעור השינוי במדד ת"א 100, במדד המק"מ ובמדד המחירים לצרכן**; השוואת התשואה של הקרן לשיעורי השינוי במדדים אלו נותנת למשקיע אמת מידה להערכת התשואה שהושגה על רקע השינויים שחלו במחירי מדד ת"א 100, כמדד המשקף את שוק המניות, ובמחירי מדד המק"מ, המשקף את ההשקעה הסולידית בשוק האג"ח.

- **סטיית התקן של מחירי הקרן, של מחירי נכס הייחוס של הקרן ושל מדדי ההשוואה הנוספים** – השוואת סטיית התקן של מחירי הקרן לסטיות התקן של מחירי נכס הייחוס ושל מדדי השוואה נוספים נועדה להציג בפני המשקיע את התנודתיות (הסיכון) של מחירי הקרן מול התנודתיות של מחירי נכס הייחוס ושל מדדי ניירות ערך.

הכללה בתשקיף של הנתונים הנוספים המפורטים לעיל, נועדה לאפשר למשקיע לבחון את ביצועי הקרן, את תנודתיות המחירים של יחידות הקרן בהשוואה לתנודתיות מדדי ניירות ערך ואת אופן ניהול הקרן.

ג. בלוח שכותרתו "שיעורי עמלה ממוצעים בעסקאות שבוצעו בעד הקרן", יובאו **שיעורי העמלה הממוצעים לתקופה של 3 שנות לוח** שקדמו לתאריך התשקיף ולתקופה נוספת.

ד. בלוח שכותרתו "נתונים שונים" מוצע שיפורטו, ל – 3 שנות לוח שקדמו לתאריך התשקיף ולתקופה נוספת, הנתונים הבאים:

- **שיעור התחלופה בנכסי הקרן**; התחלופה מציינת את מספר הפעמים הממוצע שכל נייר ערך שהוחזק בקרן הוחלף בנייר ערך אחר. נתון זה משקף את אופי ניהול ההשקעות של מנהל הקרן, מההיבט של תדירות החלפת השקעות הקרן.

- **שווי ממוצע של הבטוחות** שנדרשו מהקרן בשל פעילותה באופציות, חוזים עתידיים ומכירות בחסר. נתון זה מבטא את היקף הפעילות שמבצע מנהל הקרן בשוק הנגזרים.

- **שווי ממוצע של אשראי שנלקח עבור הקרן**; נתון זה משקף את הסיכון שלוקח מנהל הקרן בשל מינוף הקרן על ידי לקיחת אשראי. אשראי כולל גם מינוף הקרן באמצעות פעילות בנגזרים.

**2. מידע שהורחב לעומת מידע הנכלל במתכונת התשקיף כיום:**

מידע על שינויים במאפייני הקרן -

בלוח שכותרתו "שינויים במאפייני הקרן" מוצע שיפורטו **מספר השינויים, לרבות פירוט שלהם, שנעשו במאפייני הקרן** הבאים: שם הקרן, סיווג הקרן בפרסום, פרופיל החשיפה של הקרן, שכר מנהל הקרן והנאמן, וכל שינוי מהותי אחר שנעשה בקרן.

השינוי העיקרי המוצע בתקנות לעניין זה, לעומת המידע הנדרש בתשקיף כיום, הוא בריכוז המידע בטבלה אחת, בסיכום השינויים מבחינה מספרית ופרישת המידע לאורך תקופה ארוכה יותר.

מידע על פעילות הקרן -

א. מוצע **להרחיב את התקופה המדווחת** ל – 3 שנות לוח שקדמו לתאריך התשקיף בתוספת תקופה נוספת (התקופה המדווחת הנהוגה במתכונת התשקיף כיום היא שנת לוח אחת ותקופה נוספת) לגבי הנתונים הבאים:

- התשואה של הקרן (אשר תופיע בלוח שכותרתו "התשואה בקרן, סטיית התקן של מחירי הפדיון ונתוני השוואה – לפי תקופות").
- ההוצאות שנפרעו מנכסי הקרן (שכר מנהל הקרן והנאמן ועמלות בשל עסקאות בנכסי הקרן), שיפורטו בלוח שכותרתו "הוצאות שנפרעו מנכסי הקרן כשיעור מהשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן".
- השווי הנקי של נכסי הקרן, מחיר הפדיון ליום האחרון של התקופה, התקבולים ממכירת יחידות והתשלומים לפדיון יחידות (שיפורטו בלוח שכותרתו "נתונים שונים").

ב. לגבי ה**עמלות שנפרעו מנכסי הקרן** - מוצע להרחיב את המידע הניתן לגביהן, בנוסף על הרחבת התקופה המדווחת כאמור לעיל, באופן שיפורטו בחלוקה לסוגי עסקאות (במתכונת הנהוגה כיום מופיע פירוט העמלות כסכום כולל בלבד).

**שינויים במידע הנכלל בחלק ב' של תשקיף קרן –**

**1. מידע חדש שלא נכלל במתכונת התשקיף כיום:**

**הנחיות הדירקטוריון** לקביעת שוויו של נייר ערך (שחלפו שלושה ימי מסחר מאז שהמסחר הופסק בו) ולדיון בעסקאות מהותיות ובעסקאות שעלול להיות בהן ניגוד עניינים; **הנחיות ועדת השקעות** לעניין קניה ויצירה של אופציות וחוזים עתידיים ולעניין מכירת ניירות ערך בחסר בעד קרן והשאלת ניירות ערך מנכסי הקרן.

**2. מידע שהורחב לעומת המידע הנכלל במתכונת התשקיף כיום:**

א. **תיאור מורחב אודות מנהל הקרן ועובדיו**, לרבות תרשים החזקות במנהל הקרן, פירוט אודות עובדיו של מנהל הקרן המשתתפים בקבלת החלטות, השירותים הקשורים בניהול השוטף של הקרנות שבניהול מנהל הקרן, האופן שבו מנוהלים תיקי ההשקעות של הקרנות שבניהול מנהל הקרן בידי עובדיו.

ב. **תיאור מורחב אודות דירקטוריון מנהל הקרן וועדת ההשקעות ומבקר הפנים של מנהל הקרן**.

ג. **תיאור מורחב אודות מנהל תיק ההשקעות של הקרן** (אם נחתם הסכם עם חברה שתנהל את תיק ההשקעות של קרן שבניהול מנהל הקרן); נוכח העובדה שמנהלי קרנות רבים מוציאים את ניהול תיקי ההשקעות של הקרנות לגורמים חיצוניים, נודעת חשיבות רבה בהרחבת המידע הניתן אודותיהם בתשקיף.

ד. **תיאור מורחב אודות הנאמן ועובדיו**, לרבות פירוט אודות עובדי הנאמן הממונים על מילוי חובות הנאמן ותפקידיו, פירוט הכנסות הנאמן או אדם השולט בו או חברה בשליטת אדם כאמור ממנהל הקרן או אדם השולט בו או חברה בשליטת אדם כאמור, והצהרת הנאמן כי לא קיים כל פגם בכשירותו.

ה. **עניין במנהל הקרן ובנאמן**; השינוי במידע זה לעומת המידע הנכלל במתכונת התשקיף כיום הוא בהרחבת ההגדרה "בעל עניין" במנהל הקרן או בנאמן.

**ד. סיכום**

המבנה החדש המוצע של תשקיף קרן עתיד להפוך את תשקיף הקרן לידידותי יותר ונוח לקריאה. הרחבת המידע הכלול בתשקיף, תסייע למשקיע הסביר בקבלת החלטת השקעה בצורה מושכלת וטובה יותר, כשבפניו כל הנתונים הרלוונטיים לקבלת החלטה כאמור.

ריכוז הנתונים הכמותיים על הקרן במסמך קצר וידידותי למשקיע (בחלק א' של תשקיף קרן), הגדלת התקופה המדווחת בתשקיף וקיבוע התקופות המדווחות (שנות לוח), כמו גם הוספת פרמטרים (חשיפת הקרן לנכסי בסיס שונים, סטיית התקן והתשואה של נכסי הייחוס של הקרן) יאפשרו לציבור המשקיעים להשוות בין ביצועי הקרנות על בסיס נתונים רחב מזה העומד לרשותו היום. עניין זה יש בו כדי להביא לשיפור התחרותיות בענף הקרנות.

## תקנות השקעות משותפות בנאמנות

## (פרטי תשקיף של קרן, מבנהו וצורתו), התשס"ז-2007

בתוקף סמכותי לפי סעיפים 26(א) ו-(ג), 72(א) ו-131(א) לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994[1] (להלן - החוק), לפי הצעת הרשות ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, אני מתקין תקנות אלה:

### פרק א': פרשנות

הגדרות 1. בתקנות אלה –

"אגד ישראלי" ו"אגד חוץ" – כהגדרתם בתקנות הנכסים;

"אופציה" ו"חוזה עתידי" – כהגדרתם בסעיף 64(ב) לחוק;

"בטוחות נדרשות" - כהגדרתן בתקנות האופציות;

"הוספה" – כהגדרתה בסעיף 42(ג) לחוק;

"חייבת" ו"פטורה" – "קרן נאמנות חייבת" ו"קרן נאמנות פטורה" כהגדרתן בסעיף 88 לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש)[2];

"טווח" – ערך מזערי וערך מרבי של נתון כלשהו מתוך הערכים לימי המסחר האחרונים בכל שבוע בתקופה מסוימת;

"טווח חשיפה" – הטווח שבין שיעור החשיפה המזערי לשיעור החשיפה המרבי של הקרן לנכס בסיס בתקופה כלשהי;

"יום מסחר" – כהגדרתו בתקנות המחירים;

"מדד המחירים לצרכן" - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה;

"מדד ת"א 100", "מדד המק"מ" – כהגדרתם בתקנון הבורסה;

"מוסד אקדמי" - כהגדרתו בתקנה 11 לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (הון עצמי וביטוח של מנהל קרן ונאמן ותנאי כשירות של דירקטורים ועובדים בהם), התשנ"ו-1995[3];

"מטבע חוץ" – כהגדרתו בתקנות הסיווג;

---

[1] ס"ח התשנ"ד, עמ' 308; התשס"ו, עמ' 292; התשס"ז, עמ' (יפורסם).

[2] חמ"י נ"ח עמ' 120; התשס"ה, עמ' 147.

[3] ק"ת התשנ"ו, עמ' 150; תשנ"ט 1122.

"מכירה בחסר" – כמשמעותה בסעיף 63 לחוק;

"ממוצע" למעט לעניין משך חיים ממוצע של אגרת חוב – מחושב על פי הנתונים בימי המסחר האחרונים בכל שבוע בתקופה כלשהי; לעניין שווי נקי של נכסי קרן – מחושב לפי השווי הנקי של נכסי הקרן בכל אחד מימי חישוב המחירים בתקופה כלשהי;

"מנהל תיקי השקעות", "ניהול תיקי השקעות" - כהגדרתם בחוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה - 1995[4];

"מניות" – כהגדרתן בתקנות הסיווג;

"נייר ערך" – לרבות נייר ערך חוץ;

"נכס בסיס" – אחד מאלה: מניות, מטבע חוץ או אגרות חוב;

"נכס ייחוס של קרן" – כהגדרתו בתקנות הסיווג;

"סוג הקרן" – כל אחד מאלה: קרן פתוחה, קרן סגורה, אגד ישראלי, אגד חוץ, קרן ממונפת, קרן מועדים קבועים, קרן ייחודית או קרן כספית, לפי העניין;

"סוג הקרן לצורך עמלת הפצה" – "סוג הקרן" כהגדרתו בתקנות עמלת הפצה;

"סיווג קרן" – כמשמעותו לפי תקנה 2(א) לתקנות הסיווג;

"עמלות" - עמלות הכרוכות בקניה, מכירה או החזקה של נכסי הקרן, לרבות עמלות בשל פדיון או מימוש נכסים מנכסי הקרן;

"עמלת הפצה" – כהגדרתה בתקנה 2(א) לתקנות עמלת הפצה;

"פרופיל חשיפה" – כהגדרתו בתקנות הסיווג;

"קרן בלתי מוגבלת בניירות ערך חוץ" ו"קרן מוגבלת בניירות ערך חוץ" - כהגדרתן בתקנות המחירים;

"קרן חשיפה הפוכה", "קרן להשקעות חוץ", ו"קרן מחקה" – כהגדרתן בתקנות הסיווג;

4 ס"ח התשנ"ה, עמ' 416; תשס"ו, עמ' 18.

"קרן כספית" – כהגדרתה בתקנות הנכסים;

"קרן מועדים קבועים" – כהגדרתה בסעיף 47(א) לחוק;

"קרן ממונפת" – כהגדרתה בתקנות האופציות;

"שיעור חשיפה" – כהגדרתו בתקנות האופציות;

"שיעור חשיפה ממוצע" – ממוצע של שיעורי החשיפה של הקרן לנכס בסיס, המחושבים ליום המסחר האחרון בכל שבוע, בתקופה כלשהי;

"שיעור יחידות מוחזקות" ו"גורם מקורב" – כהגדרתם בסעיף 49 לחוק;

"שנת כספים" - כהגדרתה בתקנות דוחות כספיים;

"שנת לוח" - שנה לפי הלוח הגרגוריאני;

"שנת תשקיף" - השנה המצוינת בתאריך התשקיף;

"שעה יעודה" – כהגדרתה בסעיף 46(ג)(1) לחוק;

"תואר אקדמי" - תואר שהוענק בידי מוסד אקדמי;

"תושב חוץ" ו"הפסד הון" – כהגדרתם בפקודת מס הכנסה (נוסח חדש)[5];

"תקופת חלק ב' של תשקיף" – התקופה שתחילתה בתאריך חלק ב' של תשקיף וסיומה בתום 12 חודשים מאותו תאריך או בתאריך חלק ב' חדש שפורסם, המוקדם מביניהם.

"תקופת תשקיף" - התקופה הקבועה בחלק א' של תשקיף לקבלת הזמנות ליחידות;

"תקנות דוחות כספיים" - תקנות השקעות משותפות בנאמנות (דוחות כספיים של קרן), התשס"ז - 2007[6];

"תקנות האופציות" – תקנות השקעות משותפות בנאמנות (אופציות, חוזים

---

5 ס"ח התשכ"א, עמ' 120 ; תשס"ז, עמ' 64.

6 ק"ת התשנ"ה, עמ' 304 ; תשס"ו, עמ' 28.

עתידיים ומכירות בחסר), התשס"א – 2001[7];

"תקנות הדוחות" - לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (דוחות), התשנ"ה – 1994[8];

"תקנות המחירים" – תקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחירי קניה ומכירה של נכסי קרן ושווי נכסי קרן), התשנ"ה – 1994[9];

"תקנות הנכסים" - תקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים), התשנ"ה – 1995[10];

"תקנות הסיווג" - תקנות השקעות משותפות בנאמנות (סיווג קרנות לצורך פרסום), התשס"ז-2007[11];

"תקנות עמלת הפצה" – תקנות השקעות משותפות בנאמנות (עמלת הפצה), התשס"ו – 2006[12];

"תשואה", "תשואה שקלית" - כמשמעותן בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (חישוב תשואה), התשנ"ה-1995[13];

"תשקיף חוזר" - תשקיף של קרן שאינו התשקיף הראשון להצעת יחידותיה לציבור.

## פרק ב': עריכת התשקיף

הוראות כלליות

2. (א) תשקיף יכלול את הפרטים המפורטים להלן בתקנות אלה, וכן כל פרט או ענין נוספים העשויים להיות חשובים למשקיע סביר השוקל רכישת יחידות או פדיונן, ובקרן סגורה - גם קנייתן או מכירתן בבורסה; אין חובה לציין העדר קיומו של פרט פלוני, אלא אם נקבע כך במפורש בתקנות אלה.

(ב) הפרטים הכלולים בתשקיף יהיו עדכניים למועד שלא יקדם ביותר משלושים ימי עסקים לתאריך התשקיף ובלבד שעניינים מהותיים יהיו עדכניים לתאריך התשקיף;

---

7 ק"ת התשס"א, עמ' 389; תשס"ז, עמ' (יפורסם).

8 ק"ת התשנ"ה, עמ' 304; תשס"ז, עמ' (יפורסם)

9 ק"ת התשנ"ה, עמ' 322; תשס"ג, עמ' 542.

10 ק"ת התשנ"ה, עמ' 317; תשס"ז, עמ' (יפורסם)

11 ק"ת התשס"ז, עמ' (יפורסם).

12 ק"ת התשס"ו, עמ' 494; התשס"ז, עמ' (יפורסם)

13 ק"ת התשנ"ה, עמ' 872; התשס"ז, עמ' (יפורסם).

(ג) (1) פרט או ענין נוספים שאינם מפורטים בתקנות אלה, העשויים להיות חשובים למשקיע סביר השוקל רכישת יחידות או פדיונן, ובקרן סגורה - גם קנייתן או מכירתן בבורסה, ייכללו בפסקה הדנה בענין שאליה שייכים הפרט או הענין, ובהעדר פסקה כאמור, ייכללו בפסקה נפרדת בתשקיף, מתחת לכותרת מתאימה, שתבוא לאחר הפרטים המפורטים בתקנות אלה אך לפני הפסקה "היתרים להצעת היחידות";

(2) יושב ראש הרשות או עובד שהוסמך על ידו לענין זה רשאים להורות למנהל הקרן להעביר פרט או ענין כלשהם מפסקה שבה נכללו לפסקה שעליה יורה וכן להורות על אופן יישום הוראות התקנות בתשקיף של אגד קרנות, קרן סגורה וקרן ייחודית.

(ד) לא ייכללו בתשקיף הוראות דין, אלא אם נקבע אחרת בתקנות אלה או אם הורה על כך יושב ראש הרשות או עובד שהוסמך על ידו לענין זה.

(ה) מנהל קרן רשאי לכלול בפסקה כלשהי הפנייה למיקומו של פרט בתשקיף או למיקומן של הוראות דין בתשקיף או מחוצה לו.

(ו) כותרות הפסקאות בתשקיף יובאו באותיות מודגשות.

(ז) תשקיף יהיה ערוך בצורה ברורה ונוחה לקריאה, כתוב בשפה פשוטה ובהירה ועמודיו ממוספרים, ויכול שיכלול בראשו את סמלו המסחרי של מנהל הקרן.

שפת התשקיף ותרגום לתשקיף

3. (א) התשקיף ייכתב בשפה העברית.

(ב) לא יצורף לתשקיף תרגומו לשפה זרה; תרגום יכול שיפורסם באתר ההפצה באמצעות הגשת דוח לרשות.

מבנה התשקיף

4. (א) תשקיף של קרן פתוחה יהיה בן שני חלקים - חלק ראשון (להלן - חלק א') וחלק שני (להלן - חלק ב'); חלק א' של התשקיף יכלול ברובו פרטים וענייינים הנוגעים לקרן, ופרטים וענייינים מסוימים הנוגעים למנהל הקרן ולנאמן, כמפורט בתקנות אלה, וייערך במתכונת שבתוספת לתקנות (להלן – התוספת) ולפי סדר הופעת הנתונים בה; חלק ב' של התשקיף יכלול ברובו פרטים וענייינים הנוגעים למנהל הקרן ולנאמן ופרטים מסוימים הנוגעים

לקרנות המנוהלות בידי מנהל הקרן, כמפורט בתקנות אלה.

(ב) פורסם חלק ב׳ של תשקיף של קרן שבניהול מנהל קרן, ישמש הוא כחלק ב׳ של כל תשקיף של קרן שבניהול מנהל הקרן המתפרסם בתקופת חלק ב׳ של התשקיף האמור.

חתימה על התשקיף

5. (א) חלק א׳ וחלק ב׳ של התשקיף יהיו חתומים בידי הנאמן, מנהל הקרן וכל הדירקטורים של מנהל הקרן; לצד חתימת הנאמן על חלק ב׳ תבוא הודעה כי בחתימתו מאשר הנאמן את המידע בקשר למנהל הקרן ולקרנות להן משמש כנאמן בלבד וכי אין בחתימתו כדי לאשר מידע אודות נאמנים אחרים ואודות קרנות שלא משמש להן נאמן.

(ב) בחלק א׳ של התשקיף, יצוינו שמות הדירקטורים של מנהל הקרן אשר חתמו על חלק א׳ ובחלק ב׳ של התשקיף, יצוינו שמות הדירקטורים של מנהל הקרן אשר חתמו על חלק ב׳; נעשתה חתימה בידי אדם שדירקטור הרשה אותו לחתום במקומו על התשקיף - יצוין הדבר.

## פרק ג׳: חלק א׳ של תשקיף קרן פתוחה

### סימן א׳: כריכתו הקדמית של חלק א׳

הגדרה

6. בפרק זה "תשקיף" – חלק א׳ של תשקיף.

פרטים על כריכתו הקדמית של תשקיף

7. על גבי כריכתו הקדמית של תשקיף יבואו, בסדר המפורט, על פי הדוגמה שבעמוד הראשון לתוספת, הפרטים הבאים:

(1) (א) המילים "מנהל הקרן" במסגרת ובאותיות מודגשות ופרטי מנהל הקרן, לרבות שמו, מענו לקבלת דברי דואר לרבות כתבי בי דין, מספרי הטלפון, הפקס וכתובת הדואר האלקטרוני שלו, שבאמצעותם יכול הציבור לפנות אליו;

(ב) לצד פרטי מנהל הקרן, תבוא המילה "הנאמן" במסגרת ובאותיות מודגשות ופרטי הנאמן, לרבות שמו, מענו לקבלת דברי דואר לרבות כתבי בי דין, מספרי הטלפון, הפקס וכתובת הדואר האלקטרוני שלו, שבאמצעותם יכול הציבור לפנות אליו;

(ג) החל מנהל הקרן בניהולה של הקרן או שהחל הנאמן בכהונתו,

לאחר פרסום תשקיף הקרן הקודם או שונה שמו של מנהל הקרן או הנאמן מאז פרסום התשקיף הקודם, יצוין הדבר בהערת שוליים, בציון שמו של מנהל הקרן הקודם או הנאמן הקודם, או בציון שם מנהל הקרן או הנאמן לפני ששונה, לפי העניין, ותאריך השינוי;

(2) תאריך התשקיף, מצד שמאל; בהערת שוליים - ההודעות הבאות:

(א) בתשקיף חוזר של קרן פתוחה - כי המידע המוצג בחלק א' של התשקיף נכון ליום שצוין, בציון תאריך זה;

(ב) כי יש להתעדכן באופן שוטף בדוחות אודות אירועים הנוגעים לקרן, למנהל הקרן ולנאמן וכן במידע נוסף המתפרסם באתר האינטרנט של רשות ניירות ערך www.magna.isa.gov.il (להלן – אתר ההפצה) , וכן כי רצוי לעקוב באופן שוטף אחר השינויים במחירי יחידות הקרן המשקפים את תוצאות ניהולה.

(3) (א) הכותרת "תשקיף" באותיות מודגשות;

(ב) הכותרת "חלק א'" באותיות מודגשות ובהערת שוליים יבוא "בחלק ב' של התשקיף, המשותף לכלל הקרנות שבניהול מנהל הקרן, נכלל מידע נוסף אודות הקרן, מנהל הקרן והנאמן. חלק ב' הינו חלק בלתי נפרד מתשקיף הקרן. הן חלק א' והן חלק ב' של התשקיף מתפרסמים באתר ההפצה", בציון התאריך שבו פורסם חלק ב' של התשקיף ומספר האסמכתא שלו;

(ג) שם הקרן, באותיות מודגשות, והמילים "קרן נאמנות", "אגד ישראלי" או "אגד חוץ", לפי הענין. היתה הקרן אחת או יותר מאלה: קרן ממונפת, קרן ייחודית, קרן כספית או קרן לתושבי חוץ – יצוין הדבר לצד האמור;

שונה שם הקרן בתקופה מהתקופות הכלולות בלוח "שינויים במאפייני הקרן", יצוין בהערה שוליים, שם הקרן טרם השינוי ותאריך השינוי; לאחר שם הקרן יבוא, בסוגריים, המילים "מספר בבורסה" ומספר הקרן בבורסה;

(ד) היו היחידות המוצעות של קרן בניהול מנהל קרן חדש - המילים "מנהל קרן חדש" באותיות מודגשות;

(ה) היתה הקרן קרן חדשה שיחידותיה מוצעות לציבור לראשונה – המילים "קרן חדשה שיחידותיה מוצעות לראשונה", באותיות מודגשות;

(3) (א) הכותרת "מאפיינים עיקריים של הקרן" באותיות מודגשות וקו תחתון תחתן;

(ב) המילים "סוג הקרן" באותיות מודגשות והמילים " קרן פתוחה" או "קרן סגורה", לפי העניין, וכן המילים "אגד ישראלי", או "אגד חוץ" או "קרן ממונפת" או "קרן מועדים קבועים" או "קרן ייחודית" או "קרן כספית", לפי העניין;

(ג) המילים "סיווג הקרן בפרסום" באותיות מודגשות וסיווג הקרן;

(ד) המילים "פרופיל החשיפה" באותיות מודגשות, פרופיל החשיפה של הקרן, שיעור החשיפה המרבי של הקרן למניות ולמטבע חוץ כעולה מפרופיל החשיפה, ובהערת שוליים יבוא "פרופיל החשיפה של הקרן הנו צירוף של שני תווים המייצגים את שיעור החשיפה המרבי של הקרן למניות (בסולם דרגות המורכב מהמספרים 0-6) ולמטבע חוץ (בסולם דרגות המורכב מהספרה 0 והאותיות A-F). ככל שהספרה או האות בסולם גבוהים יותר החשיפה המרבית גדולה יותר".

(ה) היתה הקרן קרן מחקה – יצוין הדבר באותיות מודגשות;

(ו) היתה הקרן קרן חשיפה הפוכה – יצוין הדבר באותיות מודגשות;

(ז) היתה הקרן קרן מוגבלת בניירות ערך חוץ או קרן בלתי מוגבלת בניירות ערך חוץ – יצוין הדבר באותיות מודגשות;

(ח) המילים "מסלול המס" באותיות מודגשות והמילים "חייבת" או "פטורה", לפי העניין.

(ט) היתה הקרן קרן לתושבי חוץ - יצוין הדבר באותיות מודגשות;

(י) היתה הקרן קרן להשקעות חוץ – יצוין הדבר באותיות מודגשות,

בציון שער המטבע העיקרי של הקרן;

(יא) המילים "סוג הקרן לצורך עמלת הפצה" באותיות מודגשות וסוג הקרן לצורך עמלת הפצה;

(4) הכותרת "שכר מנהל הקרן" באותיות מודגשות, ושיעור השכר השנתי שישולם למנהל הקרן בתקופת התשקיף; באגד ישראלי – בהערת שוליים יבוא "לפי הוראות תקנות הנכסים, מנהל אגד ישראלי אינו רשאי לגבות שכר עבור ניהול האגד מאחר ומנכסי הקרנות המוחזקות בו כבר נפרע השכר שנקבע בכל אחת מהן."

(5) הכותרת "שכר הנאמן" באותיות מודגשות, ושיעור השכר השנתי שישולם לנאמן בתקופת התשקיף;

(6) (א) הכותרת "מנהל חיצוני לניהול תיק ההשקעות של הקרן", באותיות מודגשות, שם החברה המנהלת, או שתנהל, את תיק ההשקעות של הקרן, אם ניהולו של תיק ההשקעות נמסר למנהל תיקי השקעות שאינו עובד של מנהל הקרן;

(ב) נמסר ניהולו של תיק ההשקעות של הקרן למנהל תיקי השקעות שאינו עובד של מנהל הקרן, תבוא, באותיות מודגשות, הודעה כי העסקת המנהל החיצוני על ידי מנהל הקרן בניהול תיק ההשקעות של הקרן, אינה גורעת על פי החוק מאחריותו של מנהל הקרן והנאמן כלפי בעלי היחידות.

(7) הכותרת "פרטי ההצעה לציבור" באותיות מודגשות, והפרטים כמפורט להלן:

(א) הודעה על הצעת היחידות בציון התקופה שבה הן מוצעות וימי המסחר של הקרן;

(ב) שיעור ההוספה; ואם לתקופה מסוימת ניתנת הנחה בהוספה או שלא נגבית הוספה כלל, יצוין הדבר, בציון התקופה בה ניתנת ההנחה או לא נגבית ההוספה;

(ג) הכותרת "השעה היעודה להגשת הזמנות" באותיות מודגשות, והשעה היעודה להגשת הזמנות ליחידות המוצעות בתשקיף;

(ד) היה מספר היחידות המוצעות מוגבל – תבוא כותרת "הגבלת מספר יחידות הקרן" באותיות מודגשות, בציון ההגבלה ומספר היחידות ליום כלשהו שקדם לתאריך התשקיף בלא יותר מארבעה שבועות; נקבע כי מספר היחידות המוצעות עשוי להשתנות, יפורט המועד המוקדם ביותר שבו הוא עשוי להשתנות;

(ה) המילים "המטבע בו נקובות יחידות הקרן" באותיות מודגשות והמטבע בו נקובות יחידות הקרן והערך הנקוב שלהן;

(8) הכותרת "מדיניות ההשקעות של הקרן" באותיות מודגשות ומדיניות ההשקעות של הקרן, לרבות התייחסות לעניינים אלה:

(1) הנכסים שיכול שהקרן תהיה חשופה אליהם ושיעוריהם המזעריים והמרביים, אם נקבעו שיעורים;

(2) המגבלות החלות על השקעות הקרן הנובעות מפרופיל החשיפה שנקבע לה;

(3) אם הקרן מוגבלת או בלתי מוגבלת בניירות ערך חוץ;

(4) נכס הייחוס של הקרן;

(5) הדרך שבה הקרן תנוהל – אם מנהל הקרן מתעתד לנהלה בדרך מיוחדת;

(9) הכותרת "גורמי סיכון ייחודיים להשקעות הקרן" וגורמי הסיכון הייחודיים להשקעות הקרן, כפי שעולים ממדיניות ההשקעות של הקרן, ממאפייני נכסיה והשווקים בהם נסחרים הנכסים ומאופן ניהול השקעות הקרן; לענין זה, "סיכון" – ביחס לסיכון המאפיין את נכס הייחוס של הקרן.

סימן ב': הפרטים שיש לכלול בחלק א'

נתוני האגד והקרנות המוחזקות בו

8. בתשקיף חוזר של אגד, יפורטו לתקופות המצוינות בתקנה 9(א)(1), תחת כותרת "נתוני האגד והקרנות המוחזקות בו – לפי תקופות", הנתונים הבאים:

(1) הטווח שבין מספר הקרנות המזערי למספר הקרנות המרבי שהוחזק באגד

והמספר הממוצע של הקרנות שהוחזקו בו, מעוגלים לספרה הקרובה ביותר;

(2) שמות הקרנות שהוחזקו באגד בשיעור החזקה ממוצע של עשרה אחוזים ומעלה מסך נכסי האגד; לגבי כל אחת מאותן קרנות - פרופיל החשיפה, שיעור ההחזקה הממוצע ומספר הימים שהוחזקה כל קרן; הקרנות יוצגו על פי שיעור ההחזקה מהגבוה לנמוך.

נתוני החשיפה של הקרן

9. (א) בתשקיף חוזר של קרן פתוחה, למעט באגד חוץ – תחת הכותרת "נתוני החשיפה של הקרן לנכסי בסיס שונים – לפי תקופות" יפורטו, בלוח במתכונת שבתוספת, הנתונים הבאים, לכל אחת מהתקופות המפורטות בפסקה (1):

(1) תיאור התקופות בכותרות הלוח, כמפורט להלן:

(א) שנת הלוח האחרונה שקדמה לתאריך התשקיף;

(ב) התקופה הנוספת כהגדרתה בתקנה 10(א)(1)(א);

(ג) קדם תאריך התשקיף לאחד במרס בשנה כלשהי –

(1) חל היום הראשון להצעת יחידות הקרן בשנה שקדמה לשנת התשקיף – תקופה שתחילתה ביום הראשון להצעת יחידות הקרן לציבור וסיומה בתום האחרון שקדם בחודשיים לפחות לתאריך התשקיף;

(2) חל היום הראשון להצעת יחידות הקרן לציבור לפני שנת הלוח שקדמה לשנת התשקיף - תקופה שתחילתה ביום הראשון לשנת הלוח שקדמה לשנת התשקיף וסיומה בתום החודש האחרון שקדם בחודשיים לפחות לתאריך התשקיף, וכן תקופה שתחילתה ביום הראשון לשנת הלוח הקודמת לשנת הלוח שקדמה לשנת התשקיף או ביום תחילת הצעת יחידות הקרן לציבור, המאוחר מביניהם וסיומה בתום אותה שנת לוח.

(2) בכותרות הטורים - הכותרות "מניות", "מטבע חוץ" ו"אגרות חוב" ובכותרות משנה, הכותרות "טווח חשיפה" ו"ממוצע חשיפה".

(3) טווח החשיפה ושיעור החשיפה הממוצע של הקרן למניות ומטבע חוץ

ולאגרות חוב, מוצגים באחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן;

(4) נכסי הבסיס העיקריים אליהם היתה חשופה הקרן, בחלוקה למניות, מטבע חוץ ואגרות חוב ושיעור החשיפה הממוצע של הקרן לנכסים אלה. לעניין זה, "נכס בסיס עיקרי" – נכס ששיעור החשיפה הממוצע של הקרן אליו עלה על עשרים אחוזים; הנכסים יוצגו על פי שיעור החשיפה הממוצע, מהגבוה לנמוך;

(ב) מתחת ללוח יצוין כי "טווח החשיפה וממוצע החשיפה הינם לפי נתוני החשיפה המחושבים ליום המסחר האחרון בכל שבוע" וכי "לעניין נתוני החשיפה: מניות – לרבות סחורות (commodities)" וכי "פירוט נכסי בסיס שהחשיפה הממוצעת אליהם היתה בשיעור 20% ומעלה".

(ג) בתשקיף חוזר של קרן פתוחה, למעט באגד – עלה שיעור החשיפה הממוצע של הקרן לאגרות חוב על חמישים אחוזים, תחת כותרת "מאפייני תיק אגרות החוב של הקרן – לפי תקופות", יפורטו בלוח, במתכונת שבתוספת, הנתונים הבאים, לכל אחת מהתקופות המפורטות בתקנת משנה (א)(1):

(1) בכותרות הלוח - התקופות המפורטות בתקנה משנה (א)(1);

(2) בכותרות הטורים - הכותרות "אפיק השקעה", "סיכון מנפיק" ו"טווח השקעה", ובכותרות משנה – תחת הכותרת "אפיק השקעה" הכותרות "בסיס הצמדה" ו"ממוצע חשיפה", תחת הכותרת "סיכון מנפיק" הכותרות "דירוג" ו"ממוצע חשיפה" ותחת הכותרת "טווח השקעה" הכותרות "מח"מ" ו"ממוצע חשיפה";

(3) שיעור החשיפה הממוצע של הקרן לאגרות חוב בעלות כל אחד מהמאפיינים הבאים:

(א) בחלוקה לפי בסיס הצמדה - אגרות חוב שאינן צמודות, אגרות חוב צמודות למדד ואגרות חוב צמודות למט"ח;

(ב) בחלוקה לפי דירוג – אגרות חוב המדורגות בדירוג חוב גבוה, אגרות חוב המדורגות בדירוג חוב בינוני ואגרות חוב המדורגות בדירוג חוב נמוך, והכל לפי טבלת הדרגות המופיעה בתוספת השנייה. לעניין זה –

"דירוג" – כפי שקבעה חברה מדרגת, מן המפורטות בטבלה שבתוספת השנייה.

(ג) בחלוקה לפי משך חיים ממוצע - אגרות חוב שמשך החיים הממוצע שלהם קצר משנתיים, אגרות חוב שמשך החיים הממוצע שלהם הוא בין שנתיים לארבע שנים ואגרות חוב שמשך החיים הממוצע שלהם ארוך מארבע שנים.

(3) משך החיים הממוצע של תיק אגרות החוב של הקרן;

(4) תחת הלוח – בהערות שוליים יבוא:

(א) "ככל שהדירוג נמוך יותר כך סיכון המנפיק גבוה יותר";

(ב) "המח"מ (משך חיים ממוצע) של אגרת חוב משקף את משך חיי האגרת. ככל שהמח"מ ארוך יותר, כך רגישות מחיר האגרת לשינויים בשערי הריבית גבוהה יותר ולפיכך גם הסיכון הכרוך בהשקעה בה עולה".

התשואה וסטיית התקן

10. (א) בתשקיף חוזר של קרן פתוחה – יפורטו, בלוח שכותרתו "התשואה בקרן, סטיית התקן של מחירי הפדיון ונתוני השוואה – לפי תקופות" במתכונת שבתוספת, הנתונים הבאים, לכל אחת מהתקופות המפורטות בפסקה (1):

(1) תיאור התקופות, בכותרות הטורים, כמפורט להלן:

(א) כל אחת משלוש שנות הלוח האחרונות שקדמו לשנת התשקיף ותקופה נוספת (בתקנות אלה – התקופה הנוספת) שתחילתה ביום הראשון של שנת התשקיף וסיומה בתום החודש האחרון שקדם בחודשיים לפחות לתאריך התשקיף;

(ב) קדם תאריך התשקיף לאחד במרס בשנה כלשהי – כל אחת משתי שנות הלוח שקדמו לשנת הלוח שקדמה לשנת התשקיף ותקופה שתחילתה ביום הראשון לשנת הלוח שקדמה לשנת התשקיף וסיומה בתום החודש האחרון שקדם בחודשיים לפחות לתאריך התשקיף;

(ג) לא מלאו בתאריך התשקיף שלוש שנות לוח מיום הקמת הקרן

(1) תקופה שתחילתה ביום הראשון להצעת יחידות הקרן לציבור וסיומה בתום אותה שנת לוח או בתום החודש האחרון שקדם בחודשיים לפחות לתאריך התשקיף, המוקדם מביניהם;

(2) שנות הלוח שלאחר מכן, אם היו, ובלבד שתום שנת הלוח הקודמת לשנת התשקיף קדמה לתאריך התשקיף בחודשיים לפחות. אם לא קדמה, במקומה - תקופה שתחילתה ביום הראשון של שנת הלוח הקודמת לשנת התשקיף וסיומה בתום החודש האחרון שקדם בחודשיים לפחות לתאריך התשקיף;

(3) התקופה הנוספת, אם קיימת.

(2) הכותרות "תשואה" ו"סטיית תקן", בכותרות משנה;

(3) התשואה השקלית, אשר תחושב כאמור בתקנה 4 לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (חישוב תשואה), התשנ"ה-1995[14]; היה מחיר היחידה נקוב במטבע חוץ, יכול שתוצג גם התשואה במטבע חוץ;

(4) סטיית התקן השנתית של תשואות הקרן, אשר תחושב על פי הנוסחה:

$$\sqrt{\sum \frac{\left(X_i - \bar{X}\right)^2}{\mathbf{n}} \times 52}$$

כאשר:

$X_i$ - תשואת הקרן לשבוע $i$ בשנה כלשהי, המחושבת כתשואה השקלית של הקרן לתקופה שבין יום המסחר האחרון בשבוע $i$ לבין יום המסחר האחרון בשבוע $i$-1;

$\bar{X}$ - ממוצע התשואות השבועיות;

$\mathbf{n}$ - מספר התצפיות שנכללו בחישוב.

(5) (א) (1) נכס הייחוס של הקרן, כפי שנקבע במדיניות ההשקעות

14 ק"ת התשנ"ה, עמ' 872; התשס"ז, עמ' (יפורסם).

שלה, לרבות שיעור השינוי במחירי נכס הייחוס וסטיית התקן של המחירים;

(2) על אף האמור בפסקת משנה (א)(1), השתנה נכס הייחוס של הקרן במהלך אחת מן התקופות המנויות בתקנת משנה (א)(1) – תבוא כותרת "נכס ייחוס מאוחד" ללא פירוט נכסי הייחוס של הקרן; בהערת שוליים תבוא ההודעה כי מאחר ובמהלך התקופה השתנה נכס הייחוס של הקרן, הנתון אודות שיעור השינוי במחירי נכס הייחוס של הקרן הינו נתון המאחד את שיעור השינוי במחירי נכס הייחוס בתקופה שלפני השינוי ושיעור השינוי במחירי נכס הייחוס בתקופה שלאחר השינוי, והנתון אודות סטיית התקן של מחירי נכס הייחוס של הקרן הינו נתון המאחד את סטיית התקן של מחירי נכס הייחוס בתקופה שלפני השינוי וסטיית התקן של מחירי נכס הייחוס בתקופה שלאחר השינוי.

(3) היה לקרן יותר מנכס ייחוס אחד – יופיעו נכסי הייחוס לפי סדר התקופות בהן היו נכסי הייחוס של הקרן מהמאוחר למוקדם;

(ב) שיעור השינוי במחירי נכס הייחוס של הקרן יחושב על פי הנוסחה:

$$\left(\frac{I_2}{I_1}-1\right)\times 100$$

כאשר:

$I2$ - מחיר נכס הייחוס ליום המסחר האחרון של התקופה שלגביה מחושב שיעור השינוי;

$I1$ - מחיר נכס הייחוס ליום המסחר האחרון שלפני תחילת התקופה שלגביה מחושב שיעור השינוי;

(ג) סטיית התקן של מחירי נכס הייחוס של הקרן תחושב על פי הנוסחה כמפורט בפסקה (4) לעיל, כאשר:

$x_i$ - מחיר נכס הייחוס ביום $i$;

$\overline{X}$ - ממוצע מחירי נכס הייחוס בתקופה שלגביה מחושבת סטיית התקן;

$n$ - מספר התצפיות שנכללו בחישוב;

(ד) השתנה נכס הייחוס של הקרן, במהלך אחת מן התקופות המנויות בתקנת משנה (א)(1) – הנתונים הבאים, מחושבים בהתאם לנוסחאות שבפסקאות משנה (ב) ו-(ג) בהתאמה, בשינויים המחוייבים:

(1) נתון המאחד את שיעור השינוי במחירי נכס הייחוס בתקופה שלפני השינוי ושיעור השינוי במחירי נכס הייחוס בתקופה שלאחר השינוי;

(2) נתון המאחד את סטיית התקן של מחירי נכס הייחוס בתקופה שלפני השינוי וסטיית התקן של מחירי נכס הייחוס בתקופה שלאחר השינוי;

(6) לא היה נכס הייחוס של הקרן מדד ת"א 100 - שיעור השינוי במדד ת"א 100, אשר יחושב לפי הנוסחה:

$$\left(\frac{P_2}{P_1}-1\right)\times 100$$

כאשר:

$P2$ - המדד שהתפרסם לחודש האחרון של התקופה שלגביה מחושב השינוי;

$P1$ - המדד שהתפרסם לחודש האחרון שלפני תחילת התקופה שלגביה מחושב השינוי;

(7) לא היה נכס הייחוס של הקרן מדד המק"מ - שיעור השינוי במדד המק"מ, אשר יחושב לפי הנוסחה שבתקנת משנה (6).

(8) שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן, אשר יחושב לפי הנוסחה שבתקנת משנה (6).

(9) היה נכס הייחוס של הקרן נקוב במטבע חוץ או צמוד לו, יצוין לכל אחת מהתקופות המוצגות בלוח שיעור השינוי בשער מטבע החוץ,

אשר יחושב על פי הנוסחה:

$$\left(\frac{C_2}{C_1}-1\right)\times 100$$

כאשר:

$C2$ - השער היציג ליום המסחר האחרון של התקופה שלגביה מחושב השינוי;

$C1$ - השער היציג ליום המסחר האחרון שלפני תחילת התקופה שלגביה מחושב השינוי;

(ב) התשואה, סטיית התקן, שיעורי השינוי במחירים ושיעור השינוי בשער היציג יעוגלו לעשירית האחוז הקרובה ביותר.

(ג) תחת הלוח יבואו:

(1) התאריך שבו הוצעו יחידות הקרן לראשונה, אם לא מלאו לקרן בתאריך התשקיף שלוש שנות לוח מלאות;

(2) הערת שוליים, כי נכס ייחוס של קרן הוא מדד או נכס, שלהערכת מנהל הקרן צפוי כי לשינויים בו תהיה ההשפעה הגדולה ביותר על תשואתה של הקרן, כפי שנקבע במדיניות ההשקעות של הקרן.

(ד) (1) עלה היחס בין התשואה השקלית לשיעור השינוי במחירי נכס הייחוס של הקרן, בשנת הלוח האחרונה של הקרן או בתקופה הנוספת, על עשרים אחוזים, יפורט תחת הלוח, ההסבר לכך, תחת כותרת "תשואה שאינה מוסברת על ידי נכס הייחוס של הקרן".

היחס יחושב על פי הנוסחה –

$$\left(\frac{A}{I}-1\right)\times 100$$

כאשר:

$A$ - התשואה השקלית כאמור בתקנת משנה (א)(3);

$I$ - שיעור השינוי במחירי נכס הייחוס של הקרן כאמור בתקנת משנה (א)(5)(א);

(2) על אף האמור בפסקה (1), בקרן שדרגת החשיפה המרבית שלה

למניות אינה נמוכה מ-4, אין חובה לתת הסבר כאמור, אם ההפרש בין התשואה השקלית לשיעור השינוי במחירי נכס הייחוס של הקרן קטן מחמישה אחוזים; ההפרש יחושב על פי הנוסחה:

$$A - I$$

כאשר:

$A$ ו- $I$ - כמפורט בפסקה (1).

לעניין זה, "דרגת חשיפה מרבית למניות" – כהגדרתה בתקנות הסיווג.

שינויים במאפייני הקרן

11. בתשקיף חוזר של קרן פתוחה - בלוח שכותרתו "שינויים במאפייני הקרן" במתכונת שבתוספת, יצוינו הפרטים הבאים:

(1) בכותרת הטור הימני תצוין הכותרת "מהות השינוי" וביתר הכותרות תצוין הכותרת "מספר שינויים" בצירוף התקופות כאמור בתקנה 10(א)(1).

(2) מספר השינויים שנעשו במאפייני הקרן יוצגו לכל אחת מהתקופות המוצגות בלוח והמפורטות בתקנה 10(א)(1), על פי התקופה שבה נעשו, לגבי כל אחד מהמאפיינים הבאים:

(א) שם הקרן;

(ב) סיווג הקרן;

(ג) פרופיל החשיפה של הקרן;

(ד) למעט באגד ישראלי, שכר מנהל הקרן;

(ה) שכר הנאמן;

(ו) שינוי מהותי אחר בקרן;

(3) מאפייני הקרן טרם השינוי ואחריו יפורטו בהערת שוליים, בציון המועד בו נערכו השינויים;

הוצאות שנפרעו מנכסי הקרן

12. בתשקיף חוזר של קרן פתוחה - בלוח שכותרתו "הוצאות שנפרעו מנכסי הקרן כשיעור מהשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן" במתכונת שבתוספת, יצוינו הפרטים הבאים:

(1) בכותרת הטור הימני תצוין הכותרת "סוג ההוצאה" וביתר הכותרות יצוינו התקופות כאמור בתקנה 10(א)(1).

(2) (א) ההוצאות הבאות שנפרעו מנכסי הקרן יוצגו, כשיעור מהשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן, לכל אחת מהתקופות המוצגות בלוח והמפורטות בתקנה 10(א)(1), על פי התקופה שבה הוצאו:

(1) שכר מנהל הקרן; באגד ישראלי – ממוצע שיעורי השכר השנתי שנגבה בקרנות המוחזקות באגד הישראלי; באגד חוץ - בנוסף לשיעור השכר השנתי ששולם למנהל אגד החוץ, גם ממוצע שיעורי השכר השנתי שנגבו בקרנות המוחזקות באגד החוץ; בחישוב ממוצע שיעורי השכר השנתי הנגבה בקרנות המוחזקות באגד יילקח בחשבון שווי נכסי כל קרן מוחזקת מסך שווי נכסי האגד ומספר הימים שהוחזקה כל קרן.

(2) שכר הנאמן;

(3) עמלות;

(4) סך כל ההוצאות בגין שכר מנהל הקרן, שכר הנאמן והעמלות, ובתשקיף של קרן חייבת – גם הוצאות מס; לענין זה, "הוצאות מס" – בשל מסים שוטפים ובשל מסים נדחים;

(5) פירוט העמלות שנפרעו כמפורט להלן:

(א) בגין עסקאות בניירות ערך הנסחרים בישראל;

(ב) בגין עסקאות בניירות ערך חוץ;

(ג) בגין עסקאות באופציות ובחוזים עתידיים בישראל ומחוץ לישראל;

(ד) בגין יחידות של קרנות, לרבות של קרנות חוץ;

(ה) בגין עסקאות אחרות, לפי סעיף 80(א)(2) לחוק ושאינן מפורטות בפסקאות (א) עד (ד).

(6) הוצאה מיוחדת, כאמור בסעיף 80(ב) לחוק. מתחת ללוח, יפורטו מהות ההוצאה שהוצאה והנימוקים להחלטה לפורעה מנכסי הקרן;

(ב) בתשקיף של קרן חייבת, תווסף שורה אחרי שורת העמלות, שבה יפורטו הוצאות מס;

(ג) לענין פסקה (א) -

(1) שיעור הוצאות מהשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן בתקופה כלשהי יחושב על פי הנוסחה:

$$\frac{Ci}{I}\times 100$$

כאשר:

$C$- הוצאות מסוג i שהוצאו בתקופה שלגביה מחושב השיעור;

$i$ - כל אחד מסוגי ההוצאות המפורטים בלוח;

$I$ - השווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן בתקופה שלגביה מחושב השיעור;

(2) "התקופה שבה הוצאו" - התקופה שבה הוצאו מנכסי הקרן, ואם טרם הוצאו מנכסי הקרן - התקופה שבה הופרשו ההוצאות משווי נכסי הקרן;

(3) "עמלות" –לרבות הוצאות המותרות בניכוי מנכסי הקרן, לפי סעיף 80(א)(2) לחוק.

(4) השיעורים יעוגלו לעשירית האחוז הקרובה ביותר.

(3) מתחת ללוח, הודעה כי על פי החוק רשאי מנהל הקרן לפרוע מנכסי הקרן עמלות והוצאות אחרות הכרוכות בביצוע עסקאות בעד הקרן, וכי בחלק ב' של התשקיף מפורטות העמלות שמשלם מנהל הקרן לסוכני ניירות ערך בישראל ומחוץ לישראל שבאמצעותם נעשות העסקאות בעד הקרן.

שיעורי עמלה ממוצעים בעסקאות שבוצעו בעד הקרן

13. (א) בתשקיף חוזר של קרן פתוחה - בלוח שכותרתו "שיעורי עמלה ממוצעים בעסקאות שבוצעו בעד קרן", במתכונת שבתוספת, יצוינו הפרטים הבאים, לכל אחת מהתקופות כאמור בתקנה 10(א)(1):

(1) בכותרות הטורים - התקופות המפורטות בתקנה 10(א)(1).

(2) שיעור העמלה הממוצע ששולם על ידי מנהל הקרן בגין עסקאות בנכסים הנסחרים בישראל, בחלוקה לניירות ערך, אופציות, חוזים עתידיים ויחידות של קרנות, לרבות של קרנות חוץ;

(3) שיעור העמלה הממוצע ששולם על ידי מנהל הקרן בגין עסקאות בנכסים הנסחרים מחוץ לישראל, בחלוקה לניירות ערך, אופציות, חוזים עתידיים ויחידות של קרנות, לרבות של קרנות חוץ; עמלה הכרוכה בעסקה בנכס הנסחר מחוץ לישראל תכלול הן את העמלה המשולמת בישראל והן את העמלה המשולמת מחוץ לישראל בשל אותה עסקה;

(4) שיעור העמלה הממוצע ששולם על ידי מנהל הקרן בגין המרת מטבע חוץ;

(ב) (1) שיעור עמלה ממוצע ששולם על ידי מנהל הקרן יחושב על פי הנוסחה הבאה:

$$\frac{\sum Fi}{\sum Vi} \times 100$$

כאשר:

$Fi$ – סכום העמלות ששולמו בתקופה כלשהי;

$Vi$ – שווי כל העסקאות שבשלן שולמו העמלות.

(2) בעסקאות בחוזים עתידיים, יצוין סכום העמלה הממוצע לחוזה בשקלים חדשים או במטבע חוץ, לפי הענין.

(ג) בהערה מתחת ללוח יצוין כי עמלה בעסקה בנכס הנסחר מחוץ לישראל מורכבת בדרך כלל מתשלום עמלה לסוכן ני"ע בישראל ומתשלום עמלה לסוכן ני"ע בחו"ל.

נתונים שונים

14. בתשקיף חוזר של קרן פתוחה - בלוח שכותרתו "נתונים שונים" במתכונת שבתוספת, יצוינו הפרטים הבאים, לכל אחת מהתקופות כאמור בתקנה 10(א)(1):

(1) בכותרות הטורים - התקופות כאמור בתקנה 10(א)(1).

(2) השווי הנקי של נכסי הקרן ליום המסחר האחרון של התקופה, התקבולים ממכירת יחידות והתשלומים לפדיון יחידות, במיליוני ש"ח;

(3) מחיר הפדיון של יחידה ליום המסחר האחרון של התקופה, כפי שפורסם בגיליון השערים של הבורסה לניירות ערך בתל אביב, באחוזים מהערך הנקוב; היה מחיר הפדיון נקוב במטבע חוץ – יצוין המטבע בו הוא נקוב בהערה מתחת ללוח;

(4) (א) למעט באגד, התחלופה בניירות ערך בתקופה כלשהי אשר תחושב על פי הנוסחה-

$$\frac{A}{S}$$

כאשר:

$A$ - סך כל הסכומים שהוצאו לרכישת ניירות ערך בעד הקרן לאותה תקופה, לא כולל עמלות קנייה, או סך כל הסכומים שהתקבלו ממכירת ניירות ערך מנכסי הקרן באותה תקופה, ללא ניכוי עמלות המכירה, הנמוך מביניהם;

$S$ - השווי הנקי הממוצע של ניירות הערך שהוחזקו בקרן באותה תקופה;

(ב) למעט באגד, בהערה מתחת ללוח יצוין כי התחלופה מציינת את מספר הפעמים הממוצע שכל נייר ערך שהוחזק בקרן הוחלף בנייר ערך אחר.

(5) (א) השווי הממוצע של הבטוחות הנדרשות לתקופה כלשהי כשיעור מהשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן באותה תקופה אשר יחושב על פי הנוסחה –

$$\frac{B}{V}\times 100$$

כאשר:

$B$ - השווי הממוצע של הבטוחות שנדרשו בשל יצירת אופציות, יצירת חוזים עתידיים ומכירה בחסר של ניירות ערך בעד הקרן,

באותה תקופה;

$V$ - השווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן באותה תקופה;

(ב) נדרשו בטוחות - הערה מתחת ללוח כי סכומי הבטוחות נגזרים מהיקף הפעילות של הקרן ביצירת אופציות, יצירת חוזים עתידיים ומכירת ניירות ערך בחסר, וכי שיעור הבטוחות מצביע על מידת הסיכון הכרוך בפעילות זו, בנוסף כי השווי הממוצע מחושב על פי הנתונים בימי המסחר האחרונים בכל שבוע.

(6) (א) השווי הממוצע של האשראי שנלקח עבור הקרן לתקופה כלשהי, כשיעור מהשווי הנקי של נכסי הקרן באותה תקופה, אשר יחושב על פי הנוסחה –

$$\frac{C}{V}\times 100$$

כאשר:

$C$ - השווי הממוצע של האשראי שנלקח עבור הקרן באותה תקופה;

$V$ - השווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן באותה תקופה;

(ב) לענין זה, "אשראי" – מנוף אשראי של קרן, כהגדרתו בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (עסקאות באשראי ושיעור מרבי להתחייבויות), התשס"א – 2001[15].

(ג) בהערה מתחת ללוח יצוין כי השווי הממוצע מחושב על פי הנתונים בימי המסחר האחרונים בכל שבוע.

(7) היה לקרן חייבת הפסד הון נצבר לצורכי מס לסוף תקופה מהתקופות המוצגות בלוח - סכום הפסד ההון באלפי שקלים חדשים, ובהערה מתחת ללוח יצוין כי הפסד ההון ניתן לקיזוז כנגד רווחי הון אם יהיו בקרן, וכי בכך עשוי להביא להקטנת חבות המס של הקרן בשל רווחי הון שיהיו בה.

תשלומים לבעלי היחידות

15. (א) קבע מנהל קרן כי ישולמו לבעלי היחידות תשלומים מנכסי הקרן, יפורטו, תחת כותרת "תשלומים לבעלי היחידות", המועדים שבהם ישולמו התשלומים, השיעור מהערך הנקוב שישולם והמועד הקובע לענין הזכאות לתשלום.

15 ק"ת התשס"א, עמ' 388; התשס"ז, עמ' (יפורסם).

(ב) שולם תשלום מנכסי הקרן לבעלי היחידות בשנת הכספים של הקרן שקדמה לתאריך התשקיף, יצוין שיעורו מהערך הנקוב של היחידה ושיעור המס שנוכה מהתשלום.

**החזקה בניירות ערך שהוצאו בידי בעלי ענין**

16. עלה השווי הכולל של ניירות ערך שהוחזקו בקרן ואשר הוצאו בידי בעלי ענין במנהל הקרן או בידי בעלי ענין בנאמן מהשווי הנקי של נכסי הקרן על עשרים אחוזים במשך תקופה רצופה של שני חודשים או במשך תקופה מצטברת של שלושה חודשים בשנים עשר החודשים שקדמו לתאריך התשקיף יצוין, תחת כותרת "החזקה בניירות ערך שהוצאו בידי בעלי ענין", דבר ההחזקה, אורך התקופה שבה הוחזקו בקרן ושיעור ההחזקה הממוצע בתקופה זו.

**החזקות מקורבים**

17. היה השיעור הכולל של יחידות הקרן המוחזקות בידי כל הגורמים המקורבים גבוה מעשרים וחמישה אחוזים, יצוין, תחת כותרת "החזקות מקורבים בקרן בשיעור העולה על 25% מיחידות הקרן", שיעור ההחזקה ומספר המקורבים המחזיקים בשיעור זה, כפי שדווח בדוח כאמור.

**מידע נוסף**

18. תחת כותרת "מידע נוסף", יפורט כל פרט או ענין נוספים העשויים להיות חשובים למשקיע סביר השוקל רכישת יחידות או פדיונן, ובקרן סגורה – גם קנייתן או מכירתן בבורסה.

**היתרים להצעת היחידות**

19. תחת כותרת "היתרים להצעת היחידות" תבוא הודעה כי ניתנו כל ההיתרים, האישורים והרישיונות הדרושים על פי כל דין להצעת היחידות, להנפקתן ולפרסום התשקיף, ובאותיות מודגשות כי אין בהיתר רשות ניירות ערך משום אימות הפרטים המובאים בתשקיף או אישור מהימנותם או שלמותם או הבעת דעה על טיבן של היחידות המוצעות.

**דוחות כספיים**

20. (א) תחת כותרת "דוחות כספיים" יכללו הדוחות הכספיים לשנת הכספים האחרונה של הקרן, על דרך של הפנייה לדוחות הכספיים שפורסמו באתר ההפצה; ההפניה תהיה בהודעה כי מנהל הקרן פרסם דוחות כספיים ערוכים לפי תקנות דוחות כספיים, בציון המועד שאליו מתייחסים והמועד בו פורסמו, כי הדוחות הם חלק מהתשקיף וכי ניתן לעיין בהם באתר ההפצה, בציון מספר האסמכתא.

(ב) היו הדוחות ערוכים למועד שקדם לתום התקופה להצעת היחידות, כפי שצוינה בתשקיף, ביותר מחמישה עשר חודשים, תבוא הודעה כי מנהל הקרן יפרסם באתר ההפצה דוחות כספיים שיהיו ערוכים למועד שיקדם בלא יותר

מחמישה עשר חודשים מהמועד האחרון להצעת יחידות על פי התשקיף.

דוחות ביניים

21. היו הדוחות הכספיים ערוכים למועד שקדם לתאריך התשקיף ביותר משישה חודשים, יובאו, תחת כותרת "דוחות ביניים", דוחות ביניים; לעניין זה -

"דוחות ביניים" - דוחות לתקופה שתחילתה ביום הראשון של שנת הכספים בה חל תאריך התשקיף וסיומה בתום הרבעון או בתום הרבעון הקלנדרי, שקדם לתאריך התשקיף בשישים ימים לפחות, המאוחר מביניהם והם ערוכים במתכונת הדוחות הכספיים וחתומים ומבוקרים לפי תקנות משנה 2(ד) ו – (ה) לתקנות דוחות כספיים;

"רבעון" – תקופה בת שלושה חודשים, המסתיימת בתום החודש השלישי, השישי, התשיעי והשנים עשר של שנת כספים;

"רבעון קלנדרי" - תקופה בת שלושה חודשים, המסתיימת ביום האחרון של כל אחד מהחודשים מרס, יוני, ספטמבר ודצמבר של כל שנה;

## פרק ה': חלק ב' של תשקיף קרן פתוחה

### סימן א': הוראות כלליות

הוראות כלליות

22. על גבי כריכתו הקדמית של חלק ב' של תשקיף יבואו, בסדר המפורט, הפרטים הבאים:

(1) תאריך חלק ב' של התשקיף, מצד שמאל; בהערת שוליים - ההודעה כי המידע המוצג בחלק ב' של התשקיף נכון ליום שצוין, בציון תאריך זה, וכן כי יש להתעדכן באופן שוטף בדוחות אודות אירועים הנוגעים לקרנות שבניהול מנהל הקרן, למנהל הקרן ולנאמן וכן במידע נוסף המתפרסם באתר ההפצה;

(2) הכותרת "תשקיף" באותיות מודגשות;

(3) הכותרת "חלק ב'" באותיות מודגשות; בהערת שוליים יבוא "חלק ב' של התשקיף, משותף לכלל הקרנות שבניהול מנהל הקרן ונכלל בו מידע אודות הקרנות שבניהול מנהל הקרן, אודות מנהל הקרן והנאמן. מידע פרטני אודות כל קרן שאת יחידותיה רשאי מנהל הקרן להציע לציבור, נכלל בחלק א' של התשקיף של כל קרן כאמור. הצעה של יחידות היא על פי תשקיף מלא הכולל חלק זה וכן חלק א', שניתן היתר לפרסומו בתקופה", בציון תחילתה וסיומה של תקופת חלק ב' של התשקיף,

בנוסף יבוא "הן חלק א' והן חלק ב' של התשקיף והדוחות הכספיים מתפרסמים באתר האינטרנט של רשות ניירות ערך www.magna.isa.gov.il (להלן – אתר ההפצה)";

(4) המילים "מנהל הקרן" באותיות מודגשות ושם מנהל הקרן;

(5) היו היחידות המוצעות של קרן בניהול מנהל קרן חדש - המילים "מנהל קרן חדש" באותיות מודגשות;

23. לא היה המידע שיש לכלול, לפי תקנות אלה, בחלק ב' של תשקיף משותף לכלל הקרנות שבניהול מנהל הקרן, יצוין המידע בנפרד לכל קרן או קבוצת קרנות, לפי העניין.

## סימן ב': הפרטים שיש לכלול בחלק ב'

מחזיקים במנהל הקרן

24. תחת כותרת "מחזיקים במנהל הקרן", יבוא תרשים החזקות במנהל הקרן, שבו יפורטו המחזיקים בו במישרין ובעקיפין, עד לרמה של מחזיקים שהינם יחידים, ושיעורי ההחזקה; היתה בשליטת מחזיק כאמור חברה מנהלת תיקים או חברת חיתום, תיכלל אף היא בתרשים ההחזקות.

מנהל הקרן והקרנות שבניהולו

25. תחת כותרת "מנהל הקרן והקרנות שבניהולו", יצוינו הפרטים הבאים:

(1) העובדה כי מנהל הקרן הינו חברה שעיסוקה הבלעדי הוא ניהול קרנות;

(2) השנה שבה החל מנהל הקרן בניהול קרנות;

(3) מספר הקרנות שבניהול מנהל הקרן, שמותיהן והשווי הכולל של הנכסים המוחזקים בקרנות כאמור לתום התקופה הנוספת; לגבי כל אחת מהקרנות – סיווגן ופרופיל החשיפה שלהן;

(4) תיאור המבנה הארגוני של מנהל הקרן ומספר העובדים בכל יחידה;

(5) האופן שבו מנוהלים תיקי ההשקעה של הקרנות שבניהול מנהל הקרן בידי עובדיו, לרבות חלוקה בדרך של הקצאת ניהול הקרנות בין העובדים, אם קיימת כזו.

המנהל הכללי של מנהל הקרן

26. תחת כותרת "המנהל הכללי של מנהל הקרן", יצוינו הפרטים הבאים:

(1) שמו של המנהל הכללי של מנהל הקרן, מספר תעודת הזהות שלו או מספר הדרכון שלו אם הוא תושב חוץ, שנת לידתו, כתובת מגוריו ומענו להמצאת דברי דואר, לרבות כתבי בי דין;

(2) תוארו האקדמי, התחום שבו ניתן ושם המוסד שהעניק את התואר – אם הוא בעל תואר אקדמי;

(3) אם הוא בעל רישיון מנהל תיקים אם לאו, ואם הוא בעל רישיון כאמור – יצוין מספר הרישיון;

(4) תחילת כהונתו כמנהל כללי של מנהל הקרן;

(5) עיסוקיו העיקריים בחמש השנים שקדמו לתאריך התשקיף לרבות עיסוקיו הנוספים לתאריך התשקיף, התאגידים או המוסדות שהועסק בהם בשנים האמורות, ותקופת כל עיסוק כאמור - החודש והשנה של תחילת כל תקופה והחודש והשנה של סיומה;

דירקטוריון מנהל הקרן

27. תחת כותרת "דירקטוריון מנהל הקרן", יצוינו הפרטים הבאים:

(1) שמות חברי הדירקטוריון; שמו של יושב ראש הדירקטוריון יצוין ראשון ברשימה וליד שמו התואר יו"ר; ליד שמותיהם של הדירקטורים החיצוניים יצוין "דירקטור חיצוני";

(2) לגבי כל אחד מן הדירקטורים:

(א) מספר תעודת הזהות שלו או מספר הדרכון שלו אם הוא תושב חוץ;

(ב) שנת לידתו;

(ג) כתובת מגוריו ומענו להמצאת דברי דואר, לרבות כתבי בי דין;

(ד) תוארו האקדמי, התחום שניתן בו התואר ושם המוסד שהעניקו – אם הוא בעל תואר אקדמי;

(ה) מועד תחילת כהונתו;

(ו) עיסוקיו העיקריים בחמש השנים שקדמו לתאריך התשקיף לרבות עיסוקיו הנוספים לתאריך התשקיף, התאגידים או המוסדות שהועסק בהם בשנים האמורות, ותקופת כל עיסוק כאמור - החודש והשנה של תחילת כל תקופה והחודש והשנה של סיומה;

(ז) תפקיד נוסף שממלא במנהל הקרן, לרבות אם הוא עובד של מנהל הקרן;

(ח) אם הוא בעל ידע מקצועי כמשמעותו בתקנה 11 לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (הון עצמי וביטוח של מנהל קרן ונאמן ותנאי כשירות של דירקטורים וחברי ועדת השקעות), התשנ"ו – 1995[16], או אינו בעל ידע מקצועי;

(ט) מספר חברות ניהול השקעות כמשמעותן בסעיף 16(ב) לחוק, נוסף על מנהל הקרן, שבהן הוא מכהן כדירקטור, ואם אינו מכהן בחברות כאמור – יצוין הדבר;

(י) היה דירקטור בן משפחה של דירקטור אחר, של המנהל הכללי או של בעל ענין במנהל הקרן - יצוין הדבר; לענין זה, "בן משפחה" - כהגדרתו בחוק ניירות ערך;

(3) מספר הדירקטורים שחדלו לכהן בדירקטוריון מנהל הקרן בשנים עשר החודשים שקדמו לתאריך התשקיף.

(4) הפניה לסעיפים 16 עד 19 לחוק, הנוגעים להרכב הדירקטוריון, תפקידיו ודרך עבודתו.

ועדת ההשקעות

28. (א) תחת כותרת "ועדת ההשקעות של מנהל הקרן", יצוינו הפרטים הבאים:

(1) שמות חברי ועדת ההשקעות;

(2) ליד כל אחד מחברי ועדת ההשקעות שאינם דירקטורים – הפרטים המצוינים בתקנה 27(2), בשינויים המחויבים;

(ב) תבוא הפניה לסעיף 20 לחוק ולתקנה 10 בתקנות האופציות, המפרטים את

16 ק"ת התשנ"ו, עמ' 150 ; התשנ"ט, עמ' 1122.

תפקידיה של ועדת ההשקעות ואת דרך עבודתה.

מנהלי ההשקעות של מנהל הקרן

29. תחת כותרת "מנהלי ההשקעות של מנהל הקרן", יצוין מספרם הכולל של דירקטורים, חברי ועדת השקעות ועובדי מנהל הקרן, המשתתפים בקבלת החלטות שעניינן ניהול תיקי ההשקעות של הקרנות שבניהול מנהל הקרן (כל אחד מאלה, להלן – מנהל השקעות), ולגבי כל אחד מהם –

(1) שמו, מספר תעודת הזהות שלו או מספר הדרכון שלו אם הוא תושב חוץ ושנת לידתו;

(2) תפקידו במנהל הקרן;

(3) אם הוא בעל רישיון מנהל תיקים אם לאו, ואם הוא בעל רישיון כאמור – יצוין מספר הרישיון.

(4) תוארו האקדמי של מנהל ההשקעות, התחום שניתן בו התואר ושם המוסד שהעניקו – אם הוא בעל תואר אקדמי;

(5) השנה שבה החל בניהול השקעות בכלל ובניהול השקעות עבור קרנות נאמנות בפרט; היה הוותק של העובד בתאריך התשקיף קצר מחמש שנים, יצוינו החודש והשנה שבהם החל בניהול השקעות;

(6) ניסיונו בניהול השקעות בחמש השנים שקדמו לתאריך התשקיף, התאגידים או המוסדות שהועסק בהם בשנים האמורות, ותקופת כל עיסוק כאמור - החודש והשנה של תחילת כל תקופה והחודש והשנה של סיומה;

מנהל חיצוני לניהול תיק השקעות של קרן

30. (א) נחתם הסכם עם חברה שתנהל תיק השקעות של קרן, או עומד להיחתם הסכם כאמור, מתחת לכותרת "מנהל חיצוני לניהול תיק השקעות של קרן" יצוינו הפרטים הבאים:

(1) שם החברה;

(2) כתובתה ומענה לקבלת דברי דואר, לרבות כתבי בי דין;

(3) שמות בעלי השליטה בחברה;

(4) השנה שבה החלה החברה בניהול תיקי השקעות והיקף ההשקעות

שניהלה לתום התקופה הנוספת; היה הוותק של החברה בתאריך התשקיף קצר מחמש שנים, יצוינו החודש והשנה שבהם החלה בניהול תיקי השקעות;

(5) הקרן שאת השקעותיה תנהל, לרבות החודש והשנה שבה החלה, או תחל, לנהל את תיק ההשקעות של הקרן;

(6) חלק התיק שינוהל על ידי החברה, אם נקבע חלק מסוים;

(7) אם מונה עובד שינהל את תיק ההשקעות, כולו או חלקו, מטעם החברה המנהלת –

(א) שמו ושנת לידתו;

(ב) השנה שבה החל לנהל תיקי השקעות; היה הוותק של העובד בתאריך התשקיף קצר מחמש שנים, יצוינו החודש והשנה שבהם החל בניהול תיקי השקעות;

(ג) אם הוא בעל רישיון מנהל תיקים אם לאו, ואם הוא בעל רישיון כאמור – יצוין מספר הרישיון;

(ד) תוארו האקדמי, התחום שניתן בו התואר ושם המוסד שהעניקו – אם הוא בעל תואר אקדמי;

(ה) ניסיונו בניהול השקעות בחמש השנים שקדמו לתאריך התשקיף, התאגידים או המוסדות שהועסק בהם בשנים האמורות, ותקופת כל עיסוק כאמור - החודש והשנה של תחילת כל תקופה והחודש והשנה של סיומה;

(ו) אם מנהל תיק השקעות, כולו או חלקו, של קרן שבניהול מנהל קרן אחר – יצוין הדבר, בציון שם מנהל הקרן ושם הקרן;

(8) היקף הסמכות ושיקול הדעת המוקנים לחברה המנהלת והאופן שבו מנהל הקרן מפקח על ניהול ההשקעות על ידה.

(9) נקבע בהסכם התקשרות כי עם סיום ההתקשרות יכול שהקרן לא תישאר בניהול מנהל הקרן, יצוין הדבר, ויצוין בידי מי תנוהל.

(ב) באותיות מודגשות - הודעה כי העסקת החברה על ידי מנהל הקרן בניהול תיק ההשקעות של הקרן אינה גורעת על פי החוק מאחריותו של מנהל הקרן והנאמן כלפי בעלי היחידות.

נותני שירותים למנהל הקרן

31. תחת כותרת "נותני שירותים למנהל הקרן", יצוינו הפרטים הבאים:

(1) סוכן ניירות הערך בישראל שבאמצעותו קונה מנהל הקרן או מוכר נכסים בעד הקרנות שבניהולו; היה סוכן ניירות הערך בעל ענין במנהל הקרן או בנאמן – יצוין הדבר;

(2) הבנק בישראל או מחוץ לישראל, או התאגיד, שאצלו מופקדים נכסי הקרנות למשמורת; היה מי מהם בעל ענין במנהל הקרן או בנאמן – יצוין הדבר;

(3) השירותים הקשורים בניהול השוטף של הקרנות שבניהול מנהל הקרן שאותם קונה או מקבל מנהל הקרן מגורמים חיצוניים והגופים המספקים אותם למנהל הקרן, למעט שירותים המפורטים בתקנות משנה (1) – (2) ו- (4) – (5) ובתקנות 30 ו- 34; היה מי מן הגופים המספקים שירותים כאמור למנהל הקרן בעל ענין במנהל הקרן או בנאמן – יצוין הדבר;

(4) שמו של רואה החשבון של הקרנות, מען משרדו ומועד תחילת כהונתו; הוחלף רואה החשבון בשלושים ושישה החודשים שקדמו לתאריך התשקיף, יצוין הדבר וכן יצוין המועד שבו הוחלף;

(5) שמו של משרד עורכי הדין שערך את התשקיף ומענו לקבלת דברי דואר, לרבות כתבי בי דין.

הנאמן

32. תחת כותרת "הנאמן" יצוינו הפרטים הבאים:

(1) שם החברה לנאמנות;

(2) הקרן לה מספק הנאמן שירותי נאמנות;

(3) שמות בעלי השליטה בחברה;

(4) שמות הדירקטורים; שמו של יושב ראש הדירקטוריון יצוין ראשון ברשימה וליד שמו התואר יו"ר, ולגבי כל אחד מהדירקטורים יצוינו שנת לידתו,

כתובת מגוריו ומענו לקבלת דברי דואר לרבות כתבי בי דין ועיסוקיו העיקריים בתאריך התשקיף.

(5) שמו של המנהל הכללי, שנת לידתו, כתובת מגוריו ומענו לקבלת דברי דואר לרבות כתבי בי דין ועיסוקיו העיקריים בתאריך התשקיף;

(6) אודות עובד הנאמן הממונה על מילוי חובות הנאמן ותפקידיו לפי סעיף 78 לחוק - הפרטים כדלהלן:

(א) שמו ושנת לידתו;

(ב) המועד שבו החל לשמש כאחראי על מילוי חובות הנאמן ותפקידיו;

(ג) תוארו האקדמי, התחום שניתן בו התואר ושם המוסד שהעניקו - אם הוא בעל תואר אקדמי;

(ד) עיסוקיו העיקריים בחמש השנים שקדמו לתאריך התשקיף לרבות עיסוקיו הנוספים לתאריך התשקיף, התאגידים או המוסדות שהועסק בהם בשנים האמורות, ותקופת כל עיסוק כאמור - החודש והשנה של תחילת כל תקופה והחודש והשנה של סיומה;

(7) הכנסות הנאמן או אדם השולט בנאמן או חברה בשליטת אדם כאמור, ממנהל הקרן או אדם השולט במנהל הקרן או חברה בשליטת אדם כאמור; ניתן שירות ללא תמורה, יפורט הדבר בציון טיב השירות שניתן;

(8) הצהרת הנאמן כי למיטב ידיעתו לא קיים כל פגם בכשירותו, לפי סעיף 9 לחוק.

עניין במנהל ובנאמן

33. תחת כותרת "עניין במנהל ובנאמן", יפורט כל ענין במנהל הקרן שיש לבעל ענין בנאמן, וכל ענין בנאמן שיש למנהל הקרן, או לבעל ענין במנהל הקרן;

מבקר פנימי

34. תחת כותרת "מבקר פנימי", יצוינו הפרטים הבאים:

(1) שמו ומספר תעודת הזהות של המבקר הפנימי של מנהל הקרן, ומען משרדו;

(2) מענו לקבלת דברי דואר, לרבות כתבי בי דין;

(3) אם הינו בעל רישיון רואה חשבון או עורך דין, ואם אינו בעל רישיון כאמור, והוא בעל תואר אקדמי - גם תוארו האקדמי, התחום שבו ניתן התואר, ושם המוסד שהעניקו;

(4) עיסוקיו העיקריים בחמש השנים שקדמו לתאריך התשקיף לרבות עיסוקיו הנוספים לתאריך התשקיף, התאגידים או המוסדות שהועסק בהם בשנים האמורות, ותקופת כל עיסוק כאמור - החודש והשנה של תחילת כל תקופה והחודש והשנה של סיומה;

(5) הצהרת מנהל הקרן כי למיטב ידיעתו ובדיקתו, עומד המבקר בתנאים הקבועים בסעיפים 3(א) ו – 8 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב – 1992[17];

(6) מועד תחילת כהונתו כמבקר פנימי של מנהל הקרן;

(7) קשרים עסקיים, לרבות קשרים עסקיים מהותיים, שיש למבקר הפנימי עם מנהל הקרן, אדם השולט במנהל הקרן או חברה בשליטת אדם כאמור; לעניין זה, "קשר עסקי" ו"קשר עסקי מהותי" – כהגדרתם בסעיף 9(ד)(4) לחוק; כיהן האדם כמבקר פנימי בחברה השולטת במנהל הקרן או בחברה בשליטת חברה כאמור - גם שם החברה בה הוא מכהן כאמור;

(8) היקף העסקת המבקר הפנימי לפי מספר שעות עבודה בשנה ומידת גמישותו; לא נקבע היקף העסקת המבקר הפנימי לפי מספר שעות עבודה בשנה - יפורטו דרך תגמולו של המבקר והיקפו ;

(9) זהות הגורם המאשר את תכנית עבודתו של המבקר ותפקידו;

(10) אישור הדירקטוריון לכך שהיקף, אופי ורציפות פעילות המבקר ותכנית עבודתו הינם סבירים בנסיבות העניין וכי יש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית במנהל הקרן;

(11) המועדים בהם הוגשו דוחות המבקר הפנימי בשנת התשקיף והמועדים בהם התקיים דיון בדירקטוריון בממצאי המבקר הפנימי;

---

17 ס"ח התשנ"ב, עמ' 198 ; תשנ"ח, עמ' 73.

הודעות מיוחדות

35. אירע אירוע מהמנויים בתקנה זו, תבוא הודעה במסגרת אשר תכלול את הפרטים כמפורט להלן, ובסופה הפנייה לדו"ח המיידי שהוגש לרשות באותו ענין והמתפרסם באתר ההפצה של הרשות, בציון התאריך שבו פורסם ומספר האסמכתא של הדו"ח, אם הוגש:

(1) קיבלו מנהל הקרן או הנאמן בתקופת שלושים ושה החודשים שקדמו לתאריך התשקיף, דרישה לתשלום קנס אזרחי על פי סעיף 117(א) לחוק, תפורט תחת כותרת "קנס אזרחי" מהות ההפרה שבשלה נדרש הקנס ויצוין תאריך הדרישה; הוגש ערעור על דרישת הקנס ובית המשפט טרם פסק בערעור, יצוין הדבר; לענין פסקה זו, "מנהל הקרן", "הנאמן" - מנהל הקרן או הנאמן בתאריך התשקיף, ולגבי הנאמן - לרבות בתקופה שבה כיהן כנאמן לקרנות שאינן בניהול מנהל הקרן;

(2) היתה בתאריך התשקיף תלויה ועומדת נגד מנהל הקרן או הנאמן תובענה שאושרה על ידי בית המשפט כתובענה ייצוגית, יתואר בתמצית תחת כותרת "תובענה ייצוגית" שבה יצוין מי שנגדו הוגשה התובענה הייצוגית, הענין שבשלו הוגשה התובענה הייצוגית; לענין פסקה זו, "מנהל הקרן", "הנאמן" - מנהל הקרן או הנאמן בתאריך התשקיף, ולגבי הנאמן - לרבות בתקופה שבה כיהן כנאמן לקרנות שאינן בניהול מנהל הקרן;

(3) ניתן בתקופת שלושים ושה החודשים שקדמו להכנת התשקיף פסק דין לטובת בעלי יחידות בתובענה ייצוגית שהוגשה נגד מנהל הקרן או הנאמן, יתואר בתמצית תחת כותרת "פסק דין בתובענה ייצוגית" שבה יצוין מי שנגדו הוגשה התובענה הייצוגית, הענין שבשלו הוגשה התובענה הייצוגית ותובא תמציתו ללא הנימוקים; לענין פסקה זו, "מנהל הקרן", "הנאמן" - מנהל הקרן או הנאמן בתאריך התשקיף, ולגבי הנאמן - לרבות בתקופה שבה כיהן כנאמן לקרנות שאינן בניהול מנהל הקרן;

(4) הוגש כתב אישום בעבירה המנויה בסעיף 23 לחוק נגד מנהל הקרן, בעל שליטה בו, הנאמן, דירקטור של מנהל הקרן או של הנאמן, חבר ועדת השקעות, עובד של מנהל הקרן, מי שמשתתף בניהול השקעות הקרן או המבקר הפנימי של הקרן, ובית המשפט טרם הכריע את דינו, תצוין תחת כותרת "הגשת כתב אישום" שבה יצוינו שמו ותפקידו של מי שנגדו הוגש כתב האישום, תאריך הגשת כתב האישום ומהות העבירה בה הוא מואשם, ויובאו בתמצית העובדות העיקריות הנטענות בכתב האישום; לענין פסקה זו, "מנהל הקרן", "הנאמן" - מנהל הקרן או הנאמן בתאריך התשקיף, ולגבי

הנאמן - לרבות בתקופה שבה כיהן כנאמן לקרנות שאינן בניהול מנהל הקרן;

(5) הורשע בתקופת שלושים וששה חודשים מי מן המנויים בפסקה (4) בעבירה המנויה בסעיף 23 לחוק, תחת כותרת "הרשעה" יצוין הדבר, תוך ציון תאריך ההרשעה, שמו של האדם שהורשע ותפקידו אצל מנהל הקרן, ויובאו בתמצית העובדות העיקריות שנקבעו בפסק הדין; ניתן גזר דין בגין ההרשעה, יצוין גם גזר הדין והתאריך שבו ניתן;

(6) זוכה מי מהמנויים בפסקה (4) מעבירה המנויה בסעיף 23 לחוק, רשאי מנהל הקרן לציין עובדה זו, תוך ציון תאריך פסק הדין, שמו של האדם שזוכה, תפקידו אצל מנהל הקרן והעבירה ממנה זוכה;

שיעורי עמלה ממוצעים צפויים בעסקאות בעד קרן

36. תחת כותרת "שיעורי עמלה ממוצעים צפויים בעסקאות בעד קרן" -

(1) יפורטו שיעורי העמלות הממוצעים הצפויים להיפרע מנכסי הקרנות שבניהול מנהל הקרן וזהות הגורם לו משולמות, לפי סוגי העסקאות הנעשות בישראל ומחוץ לישראל, התקפים במועד הכנת חלק ב' של התשקיף.

(2) נקבע שיעור עמלה שונה בעסקה מסוג מסוים בעד קרן מסוימת, יצוינו שם הקרן, סוג העסקה ושיעור העמלה.

(3) משולמות עמלות כאמור שלא מנכסי הקרנות, יצוין שמו של מי שמשלם אותן והתקופה שבה ישלם אותן.

(4) ידע מנהל הקרן בעת הכנת חלק ב' של התשקיף על שינוי שיחול בשיעורי העמלות, יציין את הדבר, את שיעור העמלה לאחר השינוי ואת המועד שבו יכנס השינוי לתוקף.

עמלות הפצה

37. תחת כותרת "עמלות הפצה", יפורטו שיעורי עמלות ההפצה הנגבות על ידי המפיצים איתם התקשר מנהל הקרן בהסכם הפצה, בציון סוגי הקרנות לצורך עמלת הפצה, שמות הקרנות והמפיצים. לעניין זה, "מפיץ" – כהגדרתו בתקנות עמלת הפצה.

החזקות מקורבים

38. תחת כותרת "החזקות מקורבים", יוצגו החזקות כל הגורמים המקורבים לכל אחת

מהקרנות שבניהול מנהל הקרן, בציון שיעור ההחזקה, מהגבוה לנמוך, ומספר המקורבים המחזיקים בשיעור זה

הזמנת יחידות ומתן הוראות פדיון

39. תחת כותרת "הזמנת יחידות ומתן הוראות פדיון" -

(1) יבוא "הזמנות ליחידות או הוראות לפדיון יחידות ניתן להגיש אצל כל אחד מחברי הבורסה. הזמנה ליחידה או הוראה לפדיון שתוגש עד השעה היעודה ביום מסחר תבוצע באותו יום. הזמנה או הוראה שתוגש ביום מסחר לאחר השעה היעודה, או תוגש ביום שאינו יום מסחר, תבוצע ביום המסחר הראשון לאחר היום שבו הוגשה. חברי בורסה עשויים לגבות עמלה בשל מכירת היחידות או פדיונן."

(2) לגבי כל הקרנות שבניהול מנהל קרן, יפורטו הנחות מהוספה או תשלומים המוצעים בקשר עם רכישה, פדיון, מכירה או החזקה של יחידות, כאמור בסעיף 82(א)(1) ו – (6) לחוק, אם היו כאלה, בציון שמות הקרנות והתנאי או התנאים בהתקיימם הם ניתנים.

ניירות ערך ששוויים נקבע על פי הנחיות דירקטוריון מנהל הקרן

40. תחת כותרת "ניירות ערך ששוויים נקבע על פי הנחיות דירקטוריון מנהל הקרן", יפורטו הנחיות דירקטוריון מנהל הקרן לקביעת שוויו של נייר ערך במקרים מיוחדים לפי תקנות המחירים, וניירות הערך המוחזקים בכל אחת מהקרנות בניהול מנהל הקרן ששוויים מחושב על פי הנחיות הדירקטוריון כאמור.

עסקאות מהותיות ועסקאות שעלול להיות בהן ניגוד עניינים

41. תחת כותרת "עסקאות מהותיות ועסקאות שעלול להיות בהן ניגוד עניינים", יפורטו הנחיות הדירקטוריון לדיון בעסקאות מהותיות ובעסקאות שעלול להיות בהן ניגוד עניינים, לפי סעיף 18(6) לחוק.

אופציות, חוזים עתידיים ומכירות בחסר

42. תחת כותרת "אופציות, חוזים עתידיים ומכירות בחסר", יפורטו הנחיות ועדת ההשקעות לעניין קניה ויצירה של אופציות או חוזים עתידיים ולעניין מכירת ניירות ערך בחסר בעד קרן והשאלת ניירות ערך מנכסי קרן, לפי תקנה 10 לתקנות האופציות.

מיסוי

43. תחת כותרת "מיסוי הקרן ומיסוי בעל יחידה בקרן" יפורטו, בכל אחד ממסלולי המס הקיימים, הוראות המס העיקריות, הנוגעות לחבות המס של הקרן ולחבות המס של בעל יחידות, והמתייחסות למשקיע יחיד שחוק מס הכנסה (תיאומים

בתנאי אינפלציה), התשמ"ה – 1985[18], אינו חל עליו, ואשר אין עיסוקו בניירות ערך או שניירות ערך אינם רשומים בספרי החשבונות שלו.

ביטול תקנות

44. תקנות ניירות ערך (פרטי תשקיף של קרן להשקעות בנאמנות, מבנהו וצורתו), תש"ל-1969[19] - בטלות.

תחילה

45. תחילתן של התקנות בתשקיפים שתאריכיהם 1 ביוני 2008.

הוראות מעבר

46. (א) על אף האמור בתקנה 9, לתקופות שקדמו ל – 1 בינואר 2008 - יוצגו לפי שיעורן מהגבוה לנמוך, ההשקעות העיקריות של הקרן באחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן; לעניין זה -

"השקעות עיקריות – סוגי נכסים ששיעור ההשקעה הממוצע בהם אינו נמוך מעשרה אחוזים;

"ממוצע" – מחושב על פי הנתונים בימי המסחר האחרונים בכל חודש בתקופה כלשהי.

(ב) על אף האמור בתקנה 10(א)(5), יוצגו, בלוח "התשואה בקרן, סטיית התקן של מחירי הפדיון ונתוני השוואה - לפי תקופות", לתקופות לגביהן לא חלה החובה לציין את נכס הייחוס של הקרן כפי שנקבע במדיניות ההשקעות שלה, נתונים אודות נכס או מדד שלהערכת מנהל הקרן היתה לשינויים בו ההשפעה הגדולה ביותר על תשואתה של הקרן. תחת הלוח תבוא הערת שוליים כי הנכס המצוין הוא נכס או מדד, שלהערכת מנהל הקרן, היתה לשינויים בו ההשפעה הגדולה ביותר על תשואתה של הקרן.

(ג) על אף האמור בתקנה 11, לגבי התקופות שקדמו ל -1 בינואר 2008 –

(1) יצוין התאריך שבו חל שינוי מהותי במדיניות ההשקעות במקום התאריך שבו חל שינוי בסיווג הקרן או בפרופיל החשיפה של הקרן;

לעניין תקנה זו, "שינוי מהותי במדיניות ההשקעות" – כמשמעותו בסעיף 61(ב1)(1) לחוק.

(2) במקום הסיווג לפני השינוי ואחריו תצוין הכותרת תחתיה סווגה הקרן בפרסום בעיתון לפני השינוי ואחריו. להלן בתקנה זו – "סיווג הקרן".

18 ס"ח התשמ"ה, עמ' 172; תשס"ה, עמ' 915.

19 ק"ת תש"ל, עמ' 320; תשמ"ה, עמ' 1277.

במקום פרופיל החשיפה לפני השינוי ואחריו תפורט מדיניות ההשקעות של הקרן לפני השינוי ואחריו.

(ד) היו שינויים בסיווג הקרן בתקופות שקדמו ל - 1 בינואר 2008- תחת לוח "שינויים במאפייני הקרן", יצוין כי אושר תיקון בחוק השקעות משותפות בנאמנות התשנ"ד-1994 לפיו על מנהל קרן לסווג כל קרן שבניהולו בכותרת המאפיינת את ניירות הערך או נכס אחר שהשפעתם על התשואה של הקרן היא הגדולה ביותר, בציון התאריך בו אושר; כמו כן, יצוין כי הסיווג של הקרן המצוין בתשקיף לתקופות שלפני התיקון בחוק מבוסס על מדיניות ההשקעות של הקרן באותן תקופות; הוראות תקנת משנה זו לא יחולו מעת ששנת 2007 לא תוצג עוד בלוח זה.

(ה) היו שינויים מהותיים במדיניות ההשקעות של הקרן בתקופות שקדמו ל – 1 בינואר 2008 – תחת הלוח "שינויים במאפייני הקרן", יצוין כי לפי תקנות הסיווג, על מנהל קרן לקבוע את פרופיל החשיפה של הקרנות שבניהולו בהתאם לשיעורי החשיפה המרביים של הקרן למניות ולמטבע חוץ, בציון יום תחילתה של חובה זו; כמו כן, יצוין כי בתקופות שלפני תחילתן של תקנות הסיווג, במקום שינויים בפרופיל החשיפה מפורטים שינויים מהותיים במדיניות ההשקעות של הקרן.

(ו) על אף האמור בתקנה 12, לגבי התקופות שקדמו ל - 1 בינואר 2008 יוצגו בלוח "הוצאות שנפרעו מנכסי הקרן" שכר מנהל הקרן, שכר הנאמן והעמלות בלבד; באגד חוץ – יוצגו הנתונים המצוינים בתקנה 12 לתקופה החל מה - 1 בינואר 2008 בלבד.

(ז) על אף האמור בתקנה 13, לא יוצגו, בלוח "שיעורי עמלה ממוצעים בעסקאות בעד הקרן", שיעורי העמלה הממוצעים לתקופות שקדמו ל – 1 בינואר 2008.

(ח) על אף האמור בתקנה 14, לגבי התקופות שקדמו ל – 1 בינואר 2008 יוצגו בלוח "נתונים שונים" הנתונים הבאים בלבד:

(1) "השווי הנקי של נכסי הקרן ליום המסחר האחרון של התקופה (במיליוני ש"ח)";

(2) "תקבולים ממכירת יחידות (במיליוני ש"ח)";

(3) "תשלומים לפדיון יחידות (במיליוני ש"ח)";

(4) "מחיר הפדיון ליום האחרון של התקופה".

**תוספת ראשונה**
(תקנות 9 – 14)
**דוגמא למבנה חלק א׳ של תשקיף קרן פתוחה**

| מנהל הקרן: | הנאמן: |
|---|---|
| | |

**1 בינואר 2008** [1]

# תשקיף
## חלק א׳ [2]
## <שם הקרן>
(מספר בבורסה: _____)

## <ריק>/מנהל קרן חדש
## <ריק>/קרן חדשה שיחידותיה מוצעות לראשונה

**מאפיינים עיקריים של הקרן:**
**סוג הקרן:**
**סיווג הקרן בפרסום:**
**פרופיל החשיפה**[3]**:**
**<ריק>/ הקרן הינה קרן מחקה**
**<ריק>/ הקרן הינה קרן חשיפה הפוכה**
**הקרן הינה קרן <בלתי/ריק> מוגבלת בניירות ערך חוץ**
**מסלול המס:**
**<ריק>/ הקרן הינה קרן לתושבי חוץ**
**<ריק>/ הקרן הינה קרן להשקעות חוץ שהמטבע העיקרי שלה הוא:**
**סוג הקרן לצורך עמלת הפצה:**

**שכר מנהל הקרן:**
**שכר הנאמן:**

**<ריק>/<מנהל חיצוני לניהול תיק ההשקעות של הקרן:**

***העסקת המנהל החיצוני על ידי מנהל הקרן בניהול תיק ההשקעות של הקרן אינה גורעת על פי החוק מאחריותו של מנהל הקרן והנאמן כלפי בעלי היחידות.>***

**פרטי ההצעה לציבור:**

**השעה היעודה להגשת הזמנות:**
**<ריק>/הגבלת מספר יחידות הקרן:**

**מדיניות ההשקעות של הקרן:**

**גורמי סיכון ייחודיים להשקעות הקרן:**

---

1) המידע המוצג בחלק א׳ של התשקיף נכון לתאריך _____. יש להתעדכן באופן שוטף בדוחות אודות אירועים הנוגעים לקרן, למנהל הקרן ולנאמן וכן במידע נוסף המתפרסם באתר האינטרנט של רשות ניירות ערך www.magna.isa.gov.il (להלן – אתר ההפצה). כמו כן רצוי לעקוב באופן שוטף אחר השינויים במחירי יחידות הקרן המשקפים את תוצאות ניהולה.

2) בחלק ב׳ של התשקיף, המשותף לכלל הקרנות שבניהול מנהל הקרן, נכלל מידע נוסף אודות הקרן, מנהל הקרן והנאמן. חלק ב׳ הינו חלק בלתי נפרד מתשקיף הקרן. שני חלקי התשקיף (חלק א׳ וחלק ב׳) מתפרסמים באתר ההפצה. ביום _____ פרסם מנהל הקרן באתר ההפצה את חלק ב׳ של התשקיף (מספר אסמכתא: _____).

3) פרופיל החשיפה של הקרן הנו צירוף של שני תווים המייצגים את שיעור החשיפה המרבי של הקרן למניות (בסולם דרגות המורכב מהמספרים 0-6) ולמטבע חוץ (בסולם דרגות המורכב מהספרה 0 והאותיות A-F). ככל שהספרה או האות בסולם גבוהים יותר החשיפה המרבית גדולה יותר.

## נתוני החשיפה של הקרן לנכסי בסיס שונים – לפי תקופות[1]

| עד... | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| מניות[2] | | מטבע חוץ | | אגרות חוב | |
| טווח חשיפה | ממוצע חשיפה | טווח חשיפה | ממוצע חשיפה | טווח חשיפה | ממוצע חשיפה |
| | | | | | |
| נכסי בסיס עיקריים[3] | | נכסי בסיס עיקריים | | נכסי בסיס עיקריים | |
| .1 | | .1 | | .1 | |
| .2 | | .2 | | .2 | |
| .3 | | .3 | | .3 | |

| t | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| מניות[2] | | מטבע חוץ | | אגרות חוב | |
| טווח חשיפה | ממוצע חשיפה | טווח חשיפה | ממוצע חשיפה | טווח חשיפה | ממוצע חשיפה |
| | | | | | |
| נכסי בסיס עיקריים[3] | | נכסי בסיס עיקריים | | נכסי בסיס עיקריים | |
| .1 | | .1 | | .1 | |
| .2 | | .2 | | .2 | |
| .3 | | .3 | | .3 | |

1) טווח החשיפה וממוצע החשיפה הינם לפי נתוני החשיפה המחושבים ליום המסחר האחרון בכל שבוע.
2) לעניין נתוני החשיפה: מניות – לרבות סחורות (commodities).
3) פירוט נכסי בסיס שהחשיפה הממוצעת אליהם היתה בשיעור 20% ומעלה.

## <ריק>/מאפייני תיק אגרות החוב של הקרן – לפי תקופות

| עד... | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| אפיק השקעה | | סיכון מנפיק | | טווח השקעה | |
| בסיס הצמדה | ממוצע חשיפה | דירוג[1] | ממוצע חשיפה | מח"מ[2] | ממוצע חשיפה |
| 1.לא צמוד | | 1. גבוה (AA ומעלה) | | 1.קצר (עד שנתיים) | |
| 2.צמוד מדד | | 2. בינוני (BBB ומעלה) | | 2.בינוני (2-4 שנים) | |
| 3.צמוד מט"ח | | 3. נמוך (למטה מ- BBB) | | 3. ארוך (למעלה מ- 4 שנים) | |
| **סה"כ** | | | | | |
| | | | **מח"מ תיק האג"ח:** | | |

| t | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| אפיק השקעה | | סיכון מנפיק | | טווח השקעה | |
| בסיס הצמדה | ממוצע חשיפה | דירוג[1] | ממוצע חשיפה | מח"מ[2] | ממוצע חשיפה |
| 1.לא צמוד | | 1. גבוה (AA ומעלה) | | 1.קצר (עד שנתיים) | |
| 2.צמוד מדד | | 2. בינוני (BBB ומעלה) | | 2.בינוני (2-4 שנים) | |
| 3.צמוד מט"ח | | 3. נמוך (למטה מ- BBB) | | 3. ארוך (למעלה מ- 4 שנים) | |
| **סה"כ** | | | | | |
| | | | **מח"מ תיק האג"ח:** | | |

1) ככל שהדירוג נמוך יותר כך סיכון המנפיק גבוה יותר.
2) המח"מ (משך חיים ממוצע) של אגרת החוב משקף את משך חיי האגרת. ככל שהמח"מ ארוך יותר, כך רגישות מחיר האגרת לשינויים בשערי הריבית גבוהה יותר ולפיכך גם הסיכון הכרוך בהשקעה בה עולה.

## התשואה בקרן, סטיית התקן של מחירי הפדיון ונתוני השוואה – לפי תקופות

| | עד ... | | t | | t-1 | | t-2 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | תשואה | סטיית תקן | תשואה | סטיית תקן | תשואה | סטיית תקן | תשואה | סטיית תקן |
| מחירי הקרן | | | | | | | | |
| נכס/י הייחוס [1] של הקרן: | | | | | | | | |
| נתוני השוואה נוספים: | | | | | | | | |
| מדד ת"א 100 | | | | | | | | |
| מדד מלווה קצר מועד | | | | | | | | |
| מדד המחירים לצרכן | | | | | | | | |

1) נכס ייחוס של קרן הוא מדד או נכס שלהערכת מנהל הקרן צפוי כי לשינויים בו תהיה ההשפעה הגדולה ביותר על תשואתה של הקרן, כפי שנקבע במדיניות ההשקעות של הקרן.

## שינויים במאפייני הקרן

| מהות השינוי | מספר שינויים עד ... | מספר שינויים t | מספר שינויים t-1 | מספר שינויים t-2 |
|---|---|---|---|---|
| שם הקרן | | | | |
| סיווג הקרן בפרסום | | | | |
| פרופיל החשיפה של הקרן | | | | |
| שכר מנהל הקרן | | | | |
| שכר הנאמן | | | | |
| שינוי מהותי אחר | | | | |

פרוט השינויים:

## הוצאות שנפרעו מנכסי הקרן[1] כשיעור מהשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן

| סוג ההוצאה | עד ... | t | t-1 | t-2 |
|---|---|---|---|---|
| שכר מנהל הקרן | | | | |
| שכר הנאמן | | | | |
| עמלות | | | | |
| סה"כ | | | | |
| **פירוט העמלות ששולמו מנכסי הקרן עבור:** | | | | |
| עסקאות בניירות ערך הנסחרים בישראל | | | | |
| עסקאות בניירות ערך חוץ | | | | |
| עסקאות באופציות ובחוזים עתידיים (בישראל ומחוץ לישראל) | | | | |
| יחידות של קרנות, לרבות קרנות חוץ | | | | |
| עסקאות אחרות | | | | |

1) על פי החוק רשאי מנהל הקרן לפרוע מנכסי הקרן עמלות והוצאות אחרות הכרוכות בביצוע עסקאות בעד הקרן. בחלק ב' של התשקיף מפורטות העמלות שמשלם מנהל הקרן לסוכני ניירות ערך שבאמצעותם נעשות העסקאות בעד הקרן.

## שיעורי עמלה ממוצעים בעסקאות שבוצעו בעד הקרן

| סוג ההוצאה | עד ... | t | t-1 | t-2 |
|---|---|---|---|---|
| נכסים הנסחרים בישראל : | | | | |
| ניירות ערך | | | | |
| אופציות | | | | |
| חוזים עתידיים | | | | |
| יחידות של קרן, לרבות יחידות של קרן חוץ | | | | |
| נכסים הנסחרים מחוץ לישראל[1] : | | | | |
| ניירות ערך | | | | |
| אופציות | | | | |
| חוזים עתידיים | | | | |
| יחידות של קרן, לרבות יחידות של קרן חוץ | | | | |
| עמלת המרת מטבע חוץ | | | | |

1) עמלה בעסקה בנכס הנסחר מחוץ לישראל מורכבת בדרך כלל מתשלום עמלה לסוכן ני״ע בישראל ומתשלום עמלה לסוכן ני״ע בחו״ל

## נתונים שונים

| | עד ... | t | t-1 | t-2 |
|---|---|---|---|---|
| השווי הנקי של נכסי הקרן ליום המסחר האחרון של התקופה (במיליוני ש״ח) | | | | |
| תקבולים ממכירת יחידות (במיליוני ש״ח) | | | | |
| תשלומים לפדיון יחידות (במיליוני ש״ח) | | | | |
| מחיר הפדיון ליום האחרון של התקופה | | | | |
| התחלופה בניירות ערך[1] | | | | |
| שווי ממוצע של הבטוחות כשיעור מהשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן[3] [2] | | | | |
| שווי ממוצע של אשראי שנלקח עבור הקרן כשיעור מהשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן[2] | | | | |

1) התחלופה מציינת את מספר הפעמים הממוצע שכל נייר ערך שהוחזק בקרן הוחלף בנייר ערך אחר.
2) השווי הממוצע מחושב על פי הנתונים בימי המסחר האחרונים בכל שבוע.
3) סכומי הבטוחות נגזרים מהיקף הפעילות של הקרן ביצירת אופציות, קניית חוזים עתידיים ויצירת חוזים עתידיים ומכירת ניירות ערך בחסר; שיעור הבטוחות מצביע על מידת הסיכון הכרוך בפעילות זו.

**תשלומים לבעלי היחידות:**

**החזקות הקרן בניירות ערך שהוצאו בידי בעלי עניין:**

**החזקות מקורבים בקרן בשיעור העולה על 25% מיחידות הקרן:**

**מידע נוסף:**

**היתרים להצעת היחידות:**

מנהל הקרן קיבל את כל ההיתרים, האישורים והרישיונות הדרושים על פי כל דין להצעת היחידות, להנפקתן ולפרסום התשקיף.
***אין בהיתר רשות ניירות ערך משום אימות הפרטים המובאים בתשקיף או אישור מהימנותם או שלמותם או הבעת דעה על טיבן של היחידות המוצעות.***

**דוחות כספיים:**

ביום _____ פרסם מנהל הקרן דוחות כספיים לקרן, הערוכים ליום _____ לפי תקנות השקעות משותפות בנאמנות (דוחות כספיים של קרן), התשס״ז – 2007. הדוחות הם חלק מן התשקיף וניתן לעיין בהם באתר ההפצה (מספר אסמכתא: _____).

**שמות הדירקטורים של מנהל הקרן החתומים על התשקיף:**

**חתום בשם מנהל הקרן:**

**חתום בשם הנאמן:**

**תוספת שניה**

(תקנה 9(ג)(2)(ב))

**טבלת דרגות טבלת דרגות**

| חברה מדרגת: | מעלות[1] | מידרוג[2] | MOODYS[4] | FITCH[5] | S&P[3] |
|---|---|---|---|---|---|
| **בסולם דרגות לטווח ארוך[6]** | | | | | |
| דירוג חוב גבוה | AA או דרגה גבוהה יותר | Aa2 או דרגה גבוהה יותר | Aa2 או דרגה גבוהה יותר | AA או דרגה גבוהה יותר | AA או דרגה גבוהה יותר |
| דירוג חוב בינוני | דרגה נמוכה מ- AA אך לא נמוכה מ- BBB | דרגה נמוכה מ- Aa2 אך לא נמוכה מ- Baa2 | דרגה נמוכה מ- Aa2 אך לא נמוכה מ- Baa2 | דרגה נמוכה מ- AA אך לא נמוכה מ- BBB | דרגה נמוכה מ- AA אך לא נמוכה מ- BBB |
| דירוג חוב נמוך | דרגה נמוכה מ- BBB | דרגה נמוכה מ- Baa2 | דרגה נמוכה מ- Baa2 | דרגה נמוכה מ- BBB | דרגה נמוכה מ- BBB |
| **בסולם דרגות לטווח קצר[6]** | | | | | |
| דירוג חוב גבוה | A-1 או דרגה גבוהה יותר | P1 | P-1 | F1 | A-1 או דרגה גבוהה יותר |
| דירוג חוב בינוני | דרגה נמוכה מ- A-1 אך לא נמוכה מ- A-2 | דרגה נמוכה מ- P1 אך לא נמוכה מ- P2 | דרגה נמוכה מ- P-1 אך לא נמוכה מ- P-2 | דרגה נמוכה מ- F1 אך לא נמוכה מ- F2 | דרגה נמוכה מ- A-1 אך לא נמוכה מ- A-2 |
| דירוג חוב נמוך | דרגה נמוכה מ A-2 | דרגה נמוכה מ P2 | דרגה נמוכה מ P-2 | דרגה נמוכה מ F2 | דרגה נמוכה מ A-2 |

1) מעלות – החברה הישראלית לדירוג ניירות ערך בע"מ (להלן – מעלות);
2) מידרוג בע"מ (להלן – מידרוג);
3) Standard & Poors Corporation (S&P);
4) Moodys Investor Services;
5) Fitch IBCA International Rating Agency;
6) כהגדרתו בתקנות הנכסים.

_____, התשס"ז

(2007 _____)

(ח"מ _____)

אברהם הירשזון

שר האוצר

# הצעת תקנות השקעות משותפות בנאמנות (דוחות כספיים של קרן), התשס"ז-2007

בתוקף סמכותי לפי סעיפים 72(א) ו-131(א) לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994[20] (להלן – החוק), לפי הצעת הרשות ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, אני מתקין תקנות אלה:

הגדרות

**1. בתקנות אלה –**

"דוחות כספיים" – דוחות כספיים של קרן, הכוללים מאזן, דוח רווח והפסד ודוח על השינויים בערך היחידות של הקרן, לרבות הביאורים להם;

"שנת כספים" – תקופה של שנים עשר חודשים שקבע מנהל הקרן בתשקיף או בדוח כשנת כספים של הקרן, או תקופה קצרה יותר, אם היא שנת הכספים הראשונה של קרן חדשה או שנת כספים ראשונה לאחר שמנהל הקרן שינה את שנת הכספים של הקרן;

"טופס דיווח" – כהגדרתו בתקנות ניירות ערך (חתימה ודיווח אלקטרוני), התשס"ג-2003[21];

"תקני דיווח כספי בין-לאומיים" – תקנים והבהרות שאומצו על ידי הוועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים International Financial Reporting Standards (IFRS);

"שיעור חשיפה" – כהגדרתו בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (אופציות, חוזים עתידיים ומכירות בחסר), התשס"ז-2006[22];

הגשת דוחות כספיים

**2. (א) מנהל קרן יגיש לרשות ולבורסה דוחות כספיים של קרן שבניהולו לכל שנת כספים.**

(ב) הדוחות הכספיים ייערכו לפי תקני דיווח כספי בין-לאומיים ויהיו מבוקרים כדין.

(ג) הדוחות הכספיים יוגשו תוך חודשיים מתום שנת הכספים, באמצעות טופס דיווח שכותרתו "דוחות כספיים של קרן".

---

[20] ס"ח התשנ"ד, עמ' 308; התשס"ו, עמ' 292.
[21] ק"ת התשס"ג, עמ' 665; י"פ תשס"ג, עמ' 2062; י"פ תשס"ה 2319.
[22] ק"ת התשס"א, עמ' 389; התשס"ז, עמ' (יפורסם).

(ד) הדוחות הכספיים ייחתמו בידי מנהל הקרן, הנאמן והמנהל הכללי של מנהל הקרן; יצוינו שמות החותמים ותפקידיהם ובצד כל שם תאריך החתימה.

(ה) לדוחות הכספיים תצורף חוות דעתו של רואה החשבון של הקרן, חתומה בידיו ונושאת את תאריך חתימתו; חוות הדעת תכלול גם –

(1) אישור בדבר עריכת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות תקנות אלה;

(2) הסכמה להכללת חוות הדעת בתשקיף או בדוח.

ביאורים לדוחות הכספיים

3. בביאורים לדוחות הכספיים יובאו, בין היתר, הפרטים הבאים:

(1) רשימה מלאה ומפורטת של נכסי הקרן והתחייבויותיה, לרבות חוזים עתידיים, לתאריך הדוחות הכספיים; הרשימה תהיה ערוכה לפי סוגי נכסי הקרן והתחייבויותיה, ולגבי כל אחד מהפריטים בה יצוינו כל אלה:

(א) פרטים מזהים של ניירות הערך, האופציות והחוזים העתידיים;

(ב) האם הונפק על ידי בעל עניין במנהל הקרן או בנאמן;

(ג) כמות, מחיר ליחידה והשווי הכולל לתאריך הדוחות הכספיים;

(ד) שיעורי החשיפה שהוא יוצר למניות, למטבע חוץ ולאגרות חוב לתאריך הדוחות הכספיים;

בסוף רשימת הפריטים הנכללים בכל סוג נכסים יצוינו סיכומי ביניים של השווי הכולל ושיעורי החשיפה הכוללים כאמור בפסקאות (ג) ו-(ד), של כל הפריטים ברשימה.

(2) מחיר הפדיון הנגזר מהשווי הנקי של נכסי הקרן לתאריך הדוחות הכספיים ומחיר פדיון ליום המסחר האחרון של הקרן בשנת הכספים כפי שפורסם בגיליון השערים היומי של הבורסה לפי תקנות השקעות משותפות בנאמנות (פרסום מחיר יחידה ומחיר פדיון בקרן פתוחה

ומחיר יחידה ושוויה בקרן סגורה), התשנ"ה – 1994[23];
היה הפרש בין מחיר הפדיון הנגזר לבין מחיר הפדיון שהתפרסם בגיליון השערים כאמור, יצורף תחשיב מפורט להסבר ההפרש.

(3) הוצאות כאמור בסעיף 80(ב) לחוק, שנפרעו מנכסי הקרן במהלך שנת הכספים.

(4) כל פרט, מידע או הבהרה נוספים, אשר בהעדרם לא ישקפו הדוחות הכספיים והביאורים לדוחות הכספיים באופן נאות, בהתאם לתקני דיווח כספי בין-לאומיים, את מצב הקרן לתאריך הדוחות הכספיים ואת תוצאות פעילותה בשנת הכספים.

ביטול

4. תקנות השקעות משותפות בנאמנות (עריכת דין-וחשבון שנתי), התש"ל-1970[24] – בטלות.

תחילה

5. (א) תחילתן של תקנות אלה, למעט האמור בתקנה 2(ב), הנה ביום כ"ג בטבת התשס"ח ( 1 בינואר 2008).

(ב) תקנה 2(ב) תחול לגבי דוחות כספיים לתקופות שתחילתן החל מיום כ"ג בטבת התשס"ח ( 1 בינואר 2008).

_____ , התשס"ז

( 2007)

(ח"מ _____)

אברהם הירשזון
שר האוצר

[23] ק"ת התשנ"ה, עמ' 321 ; התשנ"ט, עמ' 1026.
[24] ק"ת התש"ל, עמ' 1432.

# הצעת תקנות השקעות משותפות בנאמנות (דוחות) (תיקון), התשס"ז-2007

## הצעת תקנות השקעות משותפות בנאמנות (דוחות) (תיקון), התשס"ז-2007

בתוקף סמכותי לפי סעיפים 61(ג)(4), 72(א) ו – 131(א) לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994[25] (להלן – החוק), לפי הצעת הרשות ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, אני מתקין תקנות אלה:

תיקון תקנה 1

1. בתקנה 1 לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (דוחות), התשנ"ה-1994[26] (להלן – התקנות העיקריות) –

אחרי ההגדרה "טופס דיווח" יבוא:

"נכס ייחוס של קרן" - כהגדרתו בתקנות הסיווג.

תיקון תקנה 20ה

2. בתקנה 20ה לתקנות העיקריות, אחרי פסקה (6) יבוא:

"(7) היה השינוי במדיניות ההשקעות כרוך בשינוי נכס הייחוס של הקרן – נכס הייחוס של הקרן כפי שהיה לפני השינוי וכפי שיהיה לאחריו".

הוספת פרק "דו"ח שנתי"

3. אחרי תקנה 22 לתקנות העיקריות יבוא:

"פרק ג'1: דו"ח שנתי

הגשת דו"ח שנתי

22א. (א) חלפו ארבעה עשר חודשים מתאריך התשקיף האחרון במהלכם לא פורסם לקרן תשקיף, יגיש מנהל קרן דוח במתכונת תשקיף הערוך לפי תקנות השקעות משותפות בנאמנות (פרטי תשקיף של קרן להשקעות משותפות בנאמנות), התשס"ז-2007[27], בהשמטת הפרק "פרטי ההצעה לציבור" אשר בחלק א' של התשקיף (להלן

---

[25] ס"ח התשנ"ד, עמ' 308; התשס"ו, עמ' 292.

2 ק"ת התשנ"ה, עמ' 304; התשס"ז, עמ' (יפורסם).

3 ק"ת (יפורסם)

– דוח שנתי); פרסם מנהל הקרן במהלך ארבעה עשר החודשים שקדמו להגשת הדוח השנתי חלק ב׳ של תשקיף, לא יכלול הדוח את הפרטים שיש לכלול בחלק ב׳ של תשקיף.

בתקנה זו –

"תקנות פרטי תשקיף" - תקנות השקעות משותפות בנאמנות (פרטי תשקיף של קרן, מבנהו וצורתו), התשס"ז – 2007[28];

"חלק א'" ו-"חלק ב'" של תשקיף – כהגדרתם בתקנה 4(א) לתקנות פרטי תשקיף;

(ב) תקנת משנה (א) לא תחול אם במהלך ארבעה עשר החודשים שחלפו מתאריך התשקיף האחרון שפרסם מנהל הקרן הוגשה בקשה לקבלת היתר לפרסום חלק א׳ או חלק ב׳ וטרם ניתן היתר לפרסומם."

תחילה תחילתן של תקנות אלה, ביום תחילתן של תקנות פרטי תשקיף.

_____, התשס"ז

(_____, 2007)

(חמ׳)

_____

אברהם הירשזון

שר האוצר

[28] ק"ת התשס"ז, עמ' (יפורסם).

# הצעת חוק השקעות משותפות בנאמנות,
# התשנ"ד – 1994 (תיקון מס' 13),
# התשס"ז – 2007

# תזכיר חוק

**א. שם החוק המוצע**

חוק השקעות משותפות בנאמנות (תיקון מס' 13), התשס"ז-2007

**ב. מטרות החוק המוצע והצורך בו**

המטרה העיקרית של החוק המוצע היא הסדרה של הצעת יחידות של קרנות חוץ בישראל, לשם שיפור התחרות בענף הקרנות בישראל.

מטרות נוספות הן בין השאר:

1. להבטיח את אי התלות של הנאמן במנהל הקרן, וכן להבהיר ולמלא בתוכן את חובות הפיקוח המוטלות על הנאמן לקרן, ובכך להדק את הפיקוח על מנהלי הקרנות;
2. להבטיח כי מידע חיוני על שינויים מהותיים הנוגעים לקרנות יגיע לבעלי היחידות;
3. שינוי מנגנון פירוק קרן והפיכתו ליעיל וצודק יותר.

**ג. עיקרי החוק המוצע ודברי ההסבר**

**לסעיף 1**

הוספת הגדרות הנדרשות לאור התיקון המוצע.

**לסעיף 2**

כיום חל החוק, לפי סעיף 2, "על כל הסדר שמטרתו השקעה משותפת בניירות ערך והפקת רווחים משותפת מהחזקתם ומכל עסקה בהם, שאינו מוסדר על פי דין אחר" ולעניין זה רואים אופציה כנייר ערך. ההוראה לא מתייחסת להסדר המבוסס על השקעה בחוזים עתידיים. כך גם לגבי הגדרת קרן חוץ. אין טעם ענייני שלא להתייחס להסדר השקעה בחוזים עתידיים כהסדר שמטרתו השקעה בניירות ערך, ולהוציאו מתחום פיקוח הרשות, ומוצע לפיכך לראות גם בחוזה עתידי "נייר ערך" לעניין סעיף 2 והגדרת "קרן חוץ" בסעיף 1 לחוק.

**לסעיף 3**

סעיף 9(ד) לחוק פוסל חברה לשמש כנאמן בשל נסיבות היוצרות חשש לפגיעה באי-התלות של הנאמן במנהל קרן, בין השאר כאשר לקבוצת הנאמן החזקות במנהל הקרן, או לקבוצת מנהל הקרן החזקות בנאמן, ואולם בעוד שעל פי החוק הקיים די בהחזקה בשיעור של 10% בהון המניות של מנהל קרן או של חברה השולטת בו כדי לפסול את החברה המחזיקה לשמש נאמן לקרן שבניהולו של מנהל הקרן, הרי נדרשת שליטה של מנהל קרן בחברה כדי לפסול את החברה המוחזקת לשמש נאמן לקרן שבניהול מנהל הקרן.

על פי סעיף 78(א) לחוק, על הנאמן לפקח על קיום הוראות החוק בידי מנהל הקרן. תנאי הכרחי למילוי תפקידו כנדרש בחוק הוא קיום מצב של אי-תלות בין מנהל הקרן לנאמן.

מוצע לתקן את החוק באופן ששיעורי ההחזקה הפוסלים חברה מלשמש נאמן יהיו זהים למנהל הקרן המחזיק בהון המניות של חברה ולחברה המחזיקה בהון המניות של מנהל הקרן, ולקבוע כי

שיעור העולה על 10% מהון המניות של מנהל הקרן או העולה על 10% מהון המניות של החברה, או של חברה השולטת באחד מהם, הוא השיעור הפוסל חברה לשמש נאמן לקרנות שבניהול מנהל הקרן.

סעיף 9(ד)(4) לחוק העיקרי פוסל חברה מלשמש כנאמן אם יש לה, לחברה האם או לחברה אחות שלו קשר עסקי מהותי קבוע או קשר מקצועי קבוע עם מנהל הקרן, עם חברה השולטת בו או חברה בשליטת חברה כאמור (חברות אחיות, "בנות דודות" וכו', כולן להלן – חברות קשורות). נשמעו טענות כי הסעיף בנוסחו הקיים מטיל מגבלות בלתי סבירות. עיון מחודש במבחנים הקבועים בו הביא למקנות הבאות, שהצביעו על הצורך בתיקון המוצע:

קיים קושי אמיתי להבחין בין "קשר עסקי" לבין "קשר מקצועי";

מבחן המהותיות בו נעשה שימוש לגבי "הקשר העסקי", רלבנטי באותה מידה גם לקשר שהוגדר כ"קשר מקצועי";

בנוסף, ההבחנה בין קשר קבוע לבין קשר מזדמן אינה רלונטית, ה שעלול לפגוע באי-תלות הנאמן זה היקף ההכנסות המופק מהקשר הנוסף לשירותי הנאמנות ולא תדירות הקשר.

התיקון המוצע לסעיף 9(ד)(4) מבטל הן את הבחנה בין "קשר עסקי" ל"קשר מקצועי" והן את ההבחנה בין קשר קבוע למזדמן. הנוסח המוצע קובע כי כל קשר עסקי של חברה או החברות הקשורות אליה עם מנהל הקרן עצמו פוגע בכשירותה לשמש כנאמן, אך קשרים עסקיים עם אדם השולט במנהל הקרן ועם תאגידים בשליטת אדם כאמור לא יפגעו בכשירות כל עוד ההכנסות ממכלול הקשרים הללו עם אותה קבוצה אינו מהותי ביחס לכלל הכנסות הנאמן. המהותיות נמדדת ביחס לכלל הכנסות הנאמן, שכן ככל שההכנסות מהשירותים הנוספים גבוהות יותר ביחס לכלל הכנסות הנאמן, כך הקבוצה אליה משתייך הנאמן תהיה מוכנה לסכן יותר את המוניטין שלה כנאמן, כדי לא לסכן את ההכנסות הנוספות.

מוצע להוסיף פסקה (5) אשר תשמש כסעיף סל, באופן בו רשימת המצבים הפוגמים בכשירות והמנויים בסעיף 9(ד), לא תהא רשימה סגורה. לאחר התיקון המוצע, תיפסל חברה מלשמש כנאמן כל עוד קיימות נסיבות מחמתן עלולה להיווצר סתירה בין טובתה שלה או של אדם השולט בה או בתאגיד בשליטה של אדם כאמור, לבין טובתם של בעלי היחידות.

**לסעיף 4**

סעיף 11 לחוק מטיל חובה על נאמן להודיע לרשות כי כהונתו תמה. מוצע לדרוש פירוט נסיבות סיום הכהונה, מאחר ובמקרים רבים יש חשיבות לגבי נסיבות ההתפטרות אם לציבור ואם לרשות לצורכי פיקוח.

**לסעיף 5**

סעיף 15 לחוק מסמיך את הרשות לבטל אישור שנתנה לחברה לשמש כמנהל קרן. כיום לא קיימת זכות ערעור על החלטת הרשות כאמור. מוצע להוסיפה.

**לסעיף 6 ו-7**

מוצע למחוק מסעיפים 25 ו-26 לחוק הוראות הנוגעות לקרן חוץ ולרכז את כל הוראות החוק הנוגעות להצעת יחידות של קרן חוץ בישראל בפרק ט'1 לחוק. בנוסף, מוצע לעגן בסעיף 25(ב) את עמדת רשות ניירות ערך, שניתן לה פומבי זה מכבר, לגבי פרשנות המונח "הצעה לציבור".

**לסעיפים 8, 16, 17, 18**

בחוק פזורות מספר הוראות הקובעות כי החלטות מסוימות של מנהל הקרן טעונות אישור של האסיפה הכללית של בעלי היחידות: שינוי מועדי הצעה ופדיון של יחידות בקרן מועדים קבועים (סעיף 47(ב) לחוק), מינוי רו"ח (סעיף 99(א) לחוק), מיזוג קרנות (סעיף 100(א) לחוק), פיצול קרנות (סעיף 100(ג) לחוק), הפיכת קרן סגורה לפתוחה (ס' 101) ולהיפך (סעיף 102).

ניסיון של השנים האחרונות מראה כי מרבית בעלי היחידות בקרנות נאמנות מתעניינים במדיניות ההשקעות של קרן, בתשואה של הקרן או ביחס של תשואה מול סיכון, אך אינם מעוניינים בנטילת חלק בהליך קבלת ההחלטות של מנהל הקרן ביחס לקרן כזאת או אחרת, נמנעים מלהגיע לאסיפות ובכך הופכים את הכלי הזה לריק מתוכן.

"אדישותם" של בעלי היחידות והימנעותם מהשתתפות באסיפות כלליות, הביאו את הרשות לשנות בתיקון 12 לחוק העיקרי את המנגנון לאישור מינוי רו"ח של קרן (סעיף 99(א) לחוק הקרנות). התיקון מאפשר לראות מינוי של רו"ח כמאושר, גם אם באסיפה הנדחית (אשר כונסה עקב העדר מניין חוקי באסיפה הכללית המקורית) לא נכחו בעלי היחידות כלל. יצוין כי מאז התיקון, מרבית המינויים של רו"ח אכן מאושרים ללא נוכחות כלשהי של בעלי היחידות באסיפות הנדחות.

התיקון המוצע בחוק זה הוא בכיוון שונה וגורף יותר – לבטל לחלוטין את הצורך באישור אסיפת בעלי היחידות להחלטות המפורטות לעיל, וזאת מהטעמים שיפורטו להלן:

א. העניינים שנדרש לפי המצב היום לאשרם באסיפה כללית הם אמנם עניינים חשובים, אך קיימים עניינים חשובים לא פחות לגביהם לא נדרש אישור האסיפה, כמו שינוי מהותי במדיניות ההשקעות של קרן.
ב. במצב הקיים, נוכחות דלה ביותר של בעלי היחידות באסיפות הכלליות, מאפשרת לקומץ אנשים לכפות את עמדתם על מנהל הקרן.
ג. קרן נוסדת בהסכם בין מנהל קרן לנאמן, אשר לו מוקנים נכסיה, ותפקידו בין השאר לפקח על התנהלות מנהל הקרן. העניינים הטעונים היום אישור אסיפת בעלי היחידות ברובם כרוכים בתיקון הסכם הקרן, ולפיכך טעונים הסכמת הנאמן. מינוי רואה חשבון נעשה **על ידי** הנאמן. לפיכך, אישור הנאמן הוא במידה רבה תחליף ראוי לאישור אסיפת בעלי היחידות.

לאור הניסיון המצטבר כאמור לעיל, מוצע להחליף את מוסד האסיפה הכללית בשיקול הדעת של הנאמן. החלטה על מיזוג ופיצול קרנות תהיה טעונה אישור הנאמן (היום נדרש אישור הנאמן רק מקום שהמיזוג אינו בדרך של קליטת קרן לתוך קרן אחרת, אלא בדרך של מיזוג שתי קרנות לקרן

חדשה). בנסיבות בהן החלטת מנהל הקרן, אשר ביצועה טעון תיקון של הסכם הקרן, תעורר אצל הנאמן חשש לפגיעה בבעלי היחידות, תוטל עליו האחריות לבחון היטב אם ראוי לאשר את ההחלטה או להתנגד לה. מקום בו סבור הנאמן כי ראוי להביא עניין לאישור האסיפה הכללית, עומדת לו הסמכות לכנס את האסיפה הכללית על פי סעיף 111(א)(2) לחוק. יצוין כי במצבים האלה, גם אם הנאמן יבחר שלא להתערב, תמיד תהיה שמורה זכות ל"לפחות חמישה בעלי יחידות המחזיקים לא פחות מעשרה אחוזים ממספר היחידות" לכנס את האסיפה הכללית (סעיף 111(א)(2) לחוק הקרנות), ואנו מציעים להוריד את הדרישה להחזקת 5% ממספר היחידות. בכך נקל על דרכם של אותם בעלי יחידות בודדים המגלים מעורבות להביא עניין שנראה להם דרוש לאישור האסיפה.

**לסעיף 9**

בתיקון מס' 12 לחוק, שהתקבל בחודש מרץ 2006, הוטלה מגבלה על החזקת מקורבים ביחידות קרן – שיעור החזקת מקורבים בקרן לא יעלה על 25%, וזאת כדי למנוע ניהול קרנות מועדפות עבור מקורבים. מטרת התיקון המוצע היא להחריג קרן קטנה, המוגדרת כקרן שהשווי הנקי של נכסיה אינו עולה על שלוש פעמים השווי המזערי הקבוע בסעיף 46(ז) לחוק (כיום – סה"כ כ-20 מיליון ₪), מהאיסור המוטל על גורם מקורב לרכוש יחידות בקרן מקורבת לו, בתנאים המצוינים בסעיף. מטרת התיקון היא לאפשר לקרן חדשה לגייס הון התחלתי המצדיק ניהול קרן, בתחילת דרכה. התיקון בא להקל על מנהלי קרנות להחדיר קרן חדשה לשוק.

**לסעיף 10**

מנהלי קרנות אשר חברה השולטת בהם (חברה אם) או חברה בשליטת חברה כאמור (חברה אחות) היא חבר בורסה, נוהגים לבצע עסקאות בנכסי הקרן באמצעות אותה חברה קשורה, וחלק ממנהלי הקרנות האחרים רוכשים שירותים אלה (שירותי ברוקראז') מחברה הקשורה לנאמן. מצב זה טומן בחובו כמובן פוטנציאל לניגוד עניינים. בשל כך מטיל היום סעיף 69 לחוק העיקרי מגבלות על סכומי העמלות שרשאי מנהל קרן לשלם לחברה הקשורה אליו או אל הנאמן, ואולם מגבלות אלה אינן פותרות לחלוטין את בעיית ניגוד העניינים. נושא זה נמצא כיום בבחינה. מוצע בינתיים להעניק לשר סמכות להטיל בתקנות מגבלות נוספות על פעילות באמצעות חבר בורסה קשור, כדי שכאשר יגובשו המלצות בעניין זה, יהיו הכלים הדרושים לשם כך, מבחינת הסמכות, נתונים.

**לסעיף 11**

מוצע כי גם תשקיף של קרן חוץ, כמו תשקיף של קרן, יהיה פתוח לעיון הציבור ברשות.

**לסעיף 12**

מוצע להחיל את ההוראות הקיימות לגבי פרסום קרן, גם על פרסומים ביחס לקרנות חוץ, בשינויים המחויבים. וזאת, למעט בקבוע בסעיף קטן (א), שעניינו אישור נאמן לפרסום, מפאת השוני במבנה הקרנות הזרות, בהן לא תמיד קיים נאמן.

**לסעיף 13**

בסעיף 78, סעיף קטן (א) קובע את חובתו של הנאמן לפקח על קיום הוראות החוק, הוראות הסכם הקרן וההתחייבויות על פי התשקיף בידי מנהל הקרן, ומבלי לגרוע מכלליות הוראה זו ומן האמור בסעיף 75 לחוק - עליו לוודא באופן מיוחד כי למנהל הקרן מערכות ניהול המפורטות בסעיף כדי להבטיח ניהול תקין של הקרן.

סעיף 75 לחוק קובע כי במילוי תפקידיהם ובשימוש בסמכויותיהם יפעלו הנאמן ומנהל הקרן בזהירות, באמונה ובשקידה וינקטו את הצעדים הסבירים לשם שמירת נכסי הקרן וכל הזכויות הנובעות מנכסים אלה.

מוצע לתקן את סעיף קטן (א) בכך שייקבע כי ההוראה לבדוק באופן מיוחד את מערכות הניהול הקיימות אצל מנהל הקרן לא תגרע מן האמור גם בסעיף 74 לחוק, הקובע כי נאמן ומנהל קרן ימלאו את תפקידיהם וישתמשו בסמכויותיהם לטובת בעלי היחידות בלבד (לפסקה (1) המוצעת).

סעיף קטן (ה)(1) מחייב את הנאמן להגיש לרשות ולבורסה אחת לשלושה חודשים דו״ח שבו יודיע אם לדעתו די במערכת האמצעים לפי סעיף קטן (א)(3) כדי לוודא את הנדרש לפי אותו סעיף.

על פי הניסיון שנצבר מהפעלת החוק, משמעות הביטוי ״די במערכת האמצעים כדי להבטיח״ אינה ברורה דיה, ונוסח זה הביא את הנאמנים להימנע מדיווח על ליקויים. מוצע להוסיף על הנוסח הקיים; חובה לציין בדו״ח אם מצא הנאמן חריגות בניהול הקרן, חריגות שתוקנו או כי נתן הוראות למנהל הקרן לתיקון ליקויים שמצא, ואם נתן – לפרטן (פסקה 2 המוצעת).

**לסעיף 14**

סעיף 81 לחוק, שענינו איסור על קבלת טובת הנאה בקשר עם ניהול קרן, מסייג בסעיף קטן (א) את האיסור החל על מנהל קרן לקבל טובת הנאה לשנים אלה: הוספה ושכר כפי שנקבע בהסכם הקרן ובתשקיף (בפסקה (1)) וכן שירותים ודיור מאדם השולט במנהל הקרן או מחברה בשליטת אדם כאמור (בפסקה (2)).

מוצע לתקן את פסקה (1) ולסייג את האיסור על קבלת טובת הנאה גם לשכר והוספה שנקבעו בדוח שהגיש מנהל הקרן לפי חוק זה (לפסקה (1) המוצעת).

סעיף קטן (ג) קובע איסור על קבלת טובת הנאה על ידי דירקטור של מנהל קרן, חבר ועדת השקעות שאינו דירקטור, ועובד או מועסק על ידי מנהל הקרן.

יש בין מנהלי הקרנות המעסיקים חברות לניהול תיקים בניהול תיק ההשקעות של קרן שבניהולם.

מוצע לתקן את סעיף קטן (ג), ולהוסיף בו איסור על קבלת טובת הנאה בקשר עם ניהול הקרן גם על אדם השולט במי שמועסק על ידי מנהל הקרן ועל חברה בשליטת אדם כאמור, בדומה לאיסור הקבוע בסעיף קטן (ב), המתייחס לאדם השולט במנהל הקרן ולחברה בשליטת אדם כאמור.

**לסעיף 15**

סעיף 82 אוסר מתן הטבה בקשר עם רכישה, פדיון או החזקה של יחידות. מטרת התיקון העיקרית (הוספת פסקה (6) בסעיף קטן (א)) – לאפשר גביית דמי ניהול דיפרנציאליים בקרן; כיום לא ניתן

לגבות דמי ניהול שונים מאוכלוסיות שונות של בעלי יחידות. דמי הניהול נפרעים ישירות מנכסי הקרן, והם אחידים לכולם. לאחרונה הביעו מנהלי קרנות את רצונם לאפשר גביית דמי ניהול נמוכים יותר מגופים מוסדיים. מטרת ההצעה לאפשר מתן הנחות בדמי ניהול בדרך של החזר דמי ניהול לבעלי יחידות מסוימים מבלי שהדבר ייחשב הטבה אסורה, אך זאת על פי כללי רוחב שיפורסמו בתשקיף או בדוח, ויתבססו אך ורק על מבחנים של גודל, משך ההחזקה ביחידות וזהות המפיץ באמצעותו מוחזקות היחידות. זהות המפיץ עשויה להיות בעלת משמעות למשל בנסיבות בהן הוא גובה עמלה נמוכה יותר ממפיצים אחרים ומותיר בכך בידי מנהל הקרן מרווח גדול יותר למתן הנחה בדמי הניהול לבעל יחידות שמחזיק את היחידות באמצעותו.

תיקון פסקה (1) בסעיף קטן (א) והוספת סעיף קטן (א1) נועדו להגביל גם הנחות בהוספה, כך שיינתנו לא על בסיס אישי אלא אך ורק על פי מבחנים כאמור לעיל לגבי החזר דמי ניהול. לפי הקבוע היום בחוק, להבדיל מדמי ניהול, ניתן לתת היום הנחות ללא הגבלה וללא צורך לתת לכך פרסום.

הוספת סעיף קטן (ב1) נועדה להחיל את הוראות הסעיף גם על יחידות של קרן חוץ, בהמשך למתן האפשרות להציען לציבור בישראל.

**לסעיף 16**

סעיף 99(א) לחוק העיקרי דורש אישורה של האסיפה הכללית של בעלי היחידות לשם אישור מינוי רואה חשבון לקרן. מוצע לבטל דרישה זו, מהטעמים המפורטים בדברי ההסבר לסעיף 8 לעיל.

**לסעיף 17**

סעיף 100(א) מורה כי מיזוג קרנות טעון אישור של אסיפת בעלי היחידות. בפועל, בעלי היחידות בקרנות אינם נוהגים כלל להגיע לאסיפות כלליות. הניסיון שנצבר מלמד כי הוראה זו מקשה מאוד על ביצוע המיזוגים. מנהלי הקרנות נדרשים לכנס שוב ושוב אסיפות במטרה להשיג את האישור המיוחל, ואיש לא מגיע. ראה דברי ההסבר לסעיף 8 בדבר ביטול הצורך בכינוס אסיפת בעלי היחידות.

**לסעיף 18**

סעיף 101 לחוק העיקרי עוסק בהליך הפיכתה של קרן סגורה לקרן פתוחה, וסעיף קטן (א) מורה כי נדרש לשם כך אישור האסיפה הכללית של בעלי היחידות. מוצע לבטל דרישה זו, מהטעמים המפורטים בדברי ההסבר לסעיף 8 לעיל.

**לסעיף 19**

קרן סגורה הינה מכשיר שונה מאד מקרן פתוחה, ומרגע שהפכה לקרן סגורה, לא ניתן עוד לפדות את יחידותיה (אלא אם נקבעו מועדי פדיון כלשהם, ואף זה בנקודות זמן שביניהן יפרידו לפחות שלושה חדשים). מטעם זה ההליך להפיכתה של קרן פתוחה לסגורה, שנקבע בסעיף 102 לחוק העיקרי, הוא מסובך: נדרשת הן החלטת האסיפה הכללית של בעלי היחידות, הליך שמוצע בחוק

זה לבטל את החובה לקיימו (ראה דברי הסבר לסעיף 8 לעיל) וכן אישור בית המשפט. בנסיבות אלה, למנהלי הקרנות לא כדאי להזקק להליך זה שאינו יעיל, ותמיד יהיה קל יותר מבחינתם להקים קרן חדשה, סגורה. מוצע לבטל את האפשרות להפוך קרן פתוחה לקרן סגורה.

**לסעיף 20**

סעיף 103(3) לחוק העיקרי קובע כי אסיפת בעלי היחידות בקרן סגורה רשאית לקבל החלטה בדבר פירוק הקרן. סמכות זו לא נתונה לבעלי היחידות בקרן פתוחה. להבחנה זו אין מקום. לפיכך, ולאור האמור בדברי ההסבר לסעיף 8 בדבר הקושי בכינוס אסיפת בעלי היחידות, מוצע לבטל את סעיף 103(3).

**לסעיף 21**

סעיף 104(ב) לחוק העיקרי מקנה זכות לחמישה בעלי יחידות של קרן סגורה, המחזיקים בעשרה אחוזים לפחות של יחידות הקרן, להגיש לבית המשפט בקשה לפירוקה. לאור ההצעה בסעיף 20 לחוק זה, לבטל את סמכות האסיפה הכללית לקבל החלטה בדבר פירוק הקרן, מוצע להקל על בעלי היחידות לקבל אישור בית המשפט לפירוק הקרן, על ידי קביעת שיעור מזערי נמוך יותר ממספר יחידות הקרן שעליהם להחזיק כדי שתקום סמכותם לפנות לבית המשפט בבקשה כאמור. מוצע לקבוע כי חמישה בעלי יחידות של קרן סגורה, המחזיקים בחמישה אחוזים לפחות של יחידות הקרן, רשאים להגיש לבית המשפט בקשה לפירוקה.

**לסעיפים 22, 23, 24(2), 25 ו-26**

לפי סעיף 106(א) לחוק העיקרי, פירוק קרן נעשה כך שהודעה לגביו ניתנת לפחות 30 יום לפני תחילתו, ומרגע שהחל לא ניתן יותר לפדות יחידות (סעיף 108(ה)). מפרק הקרן מממש את נכסי הקרן ומחלק את המזומנים שנצברים בקרן במהלך המימוש (סעיף 109(א)). הבעיה במנגנון זה היא כי בעלי יחידות שלא שמו לב להודעה בדבר הפירוק הצפוי (למרות שעל המפיצים לשלוח אותה לבעלי היחידות הביתה), ולא ממהרים לפדות את היחידות לפני תחילת הפירוק, יאלצו לממש את השקעתם טיפין טיפין לפי קצב מימוש הנכסים, ועלולים למצוא עצמם "כלואים" בקרן שנותרו בה בעיקר נכסים בלתי סחירים שיש קושי לממשם, או לחכות למימוש הכנסות לקבל של הקרן שמתעכב. מוצע לשנות את מנגנון הפירוק כך שבמועד הפירוק שנקבע בהודעה, יבצע המפרק פדיון כפוי של כל היחידות שלא נפדו על ידי בעליהן מאז שניתנה ההודעה על הפירוק הצפוי (תיקון סעיף 108(ה) המוצע). על מנהל הקרן יהיה לפעול למימוש הנכסים ככל הניתן **עד** למועד הפרוק (תיקון סעיף 109(א) המוצע). ייתכן אמנם שבאותו מועד לא יהיו בקרן די מזומנים כדי לפדות את כל היחידות. כך הדבר אם באותה עת מצויים בקרן נכסים שיש קושי לממשם כמו ניירות ערך בעלי סחירות נמוכה או הכנסות לקבל כמו יתרות זכות במס הכנסה. בנסיבות כאלה יהיה על מנהל הקרן, לפי ההצעה, לקחת אשראי לשם פדיון היחידות (תיקון סעיף 109(ג) המוצע). היה ובתום מימוש הנכסים תשאר התחייבות שלא היו די מזומנים בקרן כדי לפרוע אותה, משום שמנהל הקרן טעה בחישוב אותה התחייבות בעת שחישב את שווי נכסי הקרן לשם פדיון היחידות, מוצע כי הוא יהיה אחראי לפרעון ההפרש מאמצעיו (הוספת סעיף 110(ג) המוצע). אם לעומת זאת תישאר בידיו, לאחר פדיון היחידות, מימוש הנכסים שנותרו ופרעון ההתחייבויות יתרת מזומנים, הנאמן, בהתייעצות אם הרשות, יורו לו כיצד לנהוג בה (הוספת סעיף 110(ב) המוצע). ההנחה היא שיתרות חובה או זכות כאמור אמורות להיות בסכומים זניחים, כי נכסי הקרן, לרבות

התחייבויותיה, ניתנים בד"כ לשיערוך מדוייק למדי. מנגנון כאמור צפוי להפוך את הליך פירוק קרן למהיר יותר ושוויוני יותר, במובן זה שימנע "כליאתם" בקרן של בעלי יחידות בלתי עירניים.

**לסעיף 24(1)**

סעיף 108(ד) לחוק העיקרי מורה כי חמישה בעלי יחידות המחזיקים בעשרה אחוזים לפחות של יחידות הקרן, רשאים לבקש מבית המשפט לתת כל הוראה בקשר לפירוק הקרן, לרבות העברת המפרק מתפקידו. מוצע להקל על גישתם של בעלי היחידות לבית המשפט, על ידי הורדת השיעור המזערי של יחידות הקרן שעליהם להחזיק כדי להנות מהזכות האמורה מעשרה אחוזים לחמישה אחוזים.

**לסעיף 27**

סעיף 111(א)(2) לחוק העיקרי מורה כי חמישה בעלי יחידות המחזיקים בעשרה אחוזים לפחות של יחידות הקרן, רשאים לדרוש ממנהל הקרן לכנס אסיפה כללית של בעלי היחידות. מוצע מחד להקל על בעלי היחידות המעוניינים בכך לכנס אסיפה כללית, אך מאידך להתנות את זכותם באישור הנאמן. זאת במקביל להצעה לבטל את הדרישה לאישור האסיפה הכללית להחלטות מיוחדות כמו מיזוג ופיצול קרנות, מינוי רואה חשבון ועוד (ראה דברי ההסבר לסעיף 8).

סעיף 111(ב) לחוק העיקרי קובע את המנין החוקי באסיפה כללית של בעלי היחידות שהתכנסה לשם קבלת החלטות מיוחדות שונות. הוראותיו קובעות מנין חוקי מסוים הנדרש באסיפה ראשונה, ומניין חוקי נמוך יותר הנדרש באסיפה נדחית, עד כדי אפילו משתתף אחד שיהא מניין חוקי. הוראות אלה נוגעות לאסיפה שמנהל הקרן נדרש לכנס כדי לאשר החלטה מיוחדת שהוא מבקש להעביר מיזמתו, לפי סעיף קטן (א)(1) ובאסיפה שכונסה מיזמת בעלי היחידות, לפי סעיף קטן (א)(2). לפי התיקונים המוצעים בחוק זה לא יידרש מנהל הקרן לקבל את אישור האסיפה הכללית לשם קבלת החלטות מיוחדות. ההוראה בדבר מניין חוקי תידרש רק לעניין קבלת החלטות האסיפה הכללית שכונסה ביזמת בעלי יחידות. מוצע להקל במנין החוקי שיידרש כדי לקבל החלטה ולקבוע כי המנין החוקי יהיה עשרה בעלי יחידות המחזיקים לפחות עשרה אחוזים מכלל יחידות הקרן, ואולם בנסיבות אלה אין מקום לקבוע מנין נמוך עוד יותר באסיפה נדחית, שכן מדובר בקומץ בעלי יחידות שניתנת להם האפשרות לכפות דעתם על שאר בעלי היחידות, מבלי שמוטלת עליהם חובת האמון המוטלת על מנהל הקרן.

סעיף 111(ג) לחוק העיקרי קובע את המנין החוקי לקבלת החלטות לפי סעיפים 102(א) ו-103(3), שמוצע לבטלם. לפיכך מוצע לבטלו.

סעיף 111(ד) קובע מנין חוקי נמוך יותר בנסיבות בהן מספר בעלי היחידות בקרן נמוך מהמנין החוקי הנדרש. לאור ההורדה המוצעת במנין החוקי הנדרש לעשרה בעלי יחידות, נסיבות כאמור אינן עוד רלונטיות, ומוצע לבטל את הסעיף.

סעיף 111(ז) לחוק מונה בעלי יחידות שבשל קרבתם למנהל הקרן לא יהיו בעלי זכות הצבעה באסיפה כללית. מוצע להוסיף לרשימה זו מי מועסק על ידי מנהל קרן בניהול תיק ההשקעות של הקרן, עובד שלו, וכן תאגיד בשליטתו של כל מי שנמנה על הרשימה שבסעיף, שלעיתים עניינם בנושא המובא לאישור באסיפה הכללית אינו נופל מעניינם של אלו המנויים כיום בסעיף 111(ז).

**לסעיפים 28 ו-29**

מנהל קרן חייב להגיש דוח לרשות ולבורסה על אירועים המנויים בחוק ובתקנות לפיו, הקשורים בו או בקרן שבניהולו.

על אירועים בעלי חשיבות מיוחדת מחייב החוק להמציא את הדוח לבעלי היחידות לפי מעניהם הידועים באותה עת.

מוצע להוסיף לאירועים שעל אודותם יש להמציא את הדוח לבעלי היחידות גם את האירועים הבאים: סיום ההתקשרות של מנהל קרן עם מנהל תיקים שמינה לניהול תיק ההשקעות של קרן שבניהולו (תיקון סעיף 112א לחוק העיקרי, בסעיף 28 המוצע) וטעות שנתגלתה בחישוב שער היחידה או מחיר הפדיון לאחר שחלפו יותר משבועיים מהיום שנפלה (הוספת סעיף 112ב לחוק העיקרי, בסעיף 29 המוצע).

טעות שנתגלתה בטרם חלפו שבועיים מתוקנת בד"כ על ידי מסלקת הבורסה, המחייבת ומזכה את חשבונותיהם של מי שרכשו או פדו יחידות במחיר שגוי, לפי העניין, ולפיכך חשיבות משלוח ההודעה על הטעות לבעלי היחידות, מטעם מנהל הקרן, בנסיבות אלה, פחותה.

**הוספת פרק: הצעת יחידות של קרן חוץ**
**לסעיפים 30 ו – 35 (התוספת הראשונה)**

סעיף 129א לחוק הקיים מאפשר לרשות לפטור מציע של יחידות קרן חוץ בישראל מהוראות חוק זה, כולן או מקצתן, אם נוכחה שחוקי המדינה שבה רשומה קרן החוץ מבטיחים, די צרכם, את ענייניו של ציבור המשקיעים בישראל. רשות ניירות ערך נוכחה לדעת כי כמות המשאבים הנדרשת לשם בחינת מערכת הדינים בכל מדינה שמנהלי קרנות שהקימו בה קרנות עשויים למצוא עניין להציען בישראל הינה גדולה מאוד ודורשת זמן רב.

מסיבות אלה נמנעה הרשות עד כה מלהתיר הצעת יחידות של קרן חוץ בישראל, למרות התועלת העשויה לצמוח לציבור המשקיעים בישראל מפתיחת שוק ההון המקומי למנהלי קרנות מחו"ל, ומההשפעה העשויה להיות לכך על הגברת התחרות בענף הקרנות ומכאן על שכלולו.

בהצעת חוק זו מוצעים התנאים שיאפשרו הצעת יחידות של קרן חוץ לציבור בישראל. מאין אפשרות לפקח בישראל על ניהול קרן חוץ תסתמך הרשות על הפיקוח הקיים עליה בארץ מוצאה, וכן תסתמך על שיקול הדעת של הגופים המפקחים במדינות אחרות, כפי שיפורט להלן, באשר לקרנות שאת יחידותיהן הם מתירים להציע לציבור במדינותיהם. כמו כן מוצע לאפשר רק לגופים גדולים ובעלי ותק להציע יחידות של קרנות בארץ, מתוך הגישה שכמות מעידה על איכות, וכדי שתהיה למשקיעים או ליועצי ההשקעות אפשרות לבחון את תוצאותיהם בעבר. לשם כך מוצע לקבוע תנאים כמותיים באשר לשווי הנכסים המנוהל בידי מנהל הקרן המבקש להציע יחידות וותק בניהול הקרנות. בנוסף, נועדה ההצעה להבטיח כי המשקיעים בישראל יזכו לגילוי נאות על

קרן חוץ שיחידותיה מוצעות להם לפחות ברמה הנדרשת מקרן החוץ בארץ מוצאה וכן במדינות הזרות.

מוצע לקבוע את התנאים העיקריים שבהתקיימם, כולם או חלקם לפי העניין, תיתן הרשות אישור להציע את יחידותיה של קרן חוץ בישראל, כדלקמן **(בסעיף 113א(א) המוצע)**:

1. מוצע להסתמך על שיקול הדעת של הגוף המפקח במדינות שנקבעו בתוספת הראשונה (ארה"ב ואנגליה) (להלן – מדינה זרה), באשר לקרנות שאת יחידותיהן הם מתירים להציע לציבור במדינותיהם (לרבות קרנות חוץ שלא הוקמו באותן מדינות). זאת מתוך ההכרה שהגופים המפקחים במדינות אלה מקנים לאזרחיהם ותושביהם הגנה מספקת. אימוץ שיקול הדעת של הגוף המפקח הזר באשר לקרנות שאת הצעתן הוא מתיר לאזרחיו מאמץ איתו את הדינאמיות שלו. אם הוא ימצא לנכון מדי פעם לאפשר לקרנות ממדינות נוספות להציע את יחידותיהן בארצו, תינתן האפשרות לאותן קרנות להציע את יחידותיהן גם בארץ, מבלי לתקן את החוק (לפסקה (1) המוצעת).

2. התברר כי משיקולי מס קרנות רבות שיש באפשרותן לקבל את אישור הגוף המפקח באנגליה להצעת יחידותיהן שם, אינן מבקשות אישור זה. כך למשל הקרנות המתנהלות בהתאם לדירקטיבה האירופית, שהיא חוק מסגרת להסדרת קרנות נאמנות, שנחקק על ידי האיחוד האירופי וכל מדינות האיחוד האירופי אמורות לאמצו ובמסגרתו לאפשר לכל קרן המתנהלת על פיו להציע יחידותיה לציבור בכל אחת ממדינות האיחוד האירופי. כדי לא למנוע הצעה של יחידות קרנות אלו בארץ, רק משום שמנהל הקרן לא מצא עניין להציען באנגליה, מוצע לפיכך לאפשר גם את הצעתן של קרנות אלה בארץ, כחלופה לתנאי הקבוע בפסקה (1), אם מתקיימים התנאים הבאים:

א. הקרן היא קרן המתנהלת לפי הדירקטיבה האירופית (לפסקה (2)(א) המוצעת).
ב. השווי הכולל של נכסי הקרנות בניהול מנהל קרן החוץ הוא לפחות עשרים מיליארד דולר (לפסקה (2)(ב) המוצעת) -
ג. קרן החוץ קיבלה היתר מאת הגופים המפקחים להציע את יחידותיה בלפחות חמש מדינות החברות באיחוד האירופי (לפסקה (2)(ג) המוצעת).

3. בנוסף מוצע לדרוש כי הן לגבי הקרנות שמתקיים בהן התנאי שבפסקה (1) והן לגבי הקרנות שמתקיימים בהן התנאים שבפסקה (2), יתקיימו התנאים הבאים:

א. בעלי השליטה בקרן או במנהל הקרן הם תושבי חוץ - זאת על מנת שלא לאפשר לישראלים להקים קרנות שלא יהיו כפופות למגבלות הקבועות בחוק בישראל - ועיסוקו הבלעדי של מנהל הקרן הוא ניהול קרנות (לפסקה (3)(א) המוצעת).

ב. בניהולו של מנהל קרן החוץ לפחות 5 קרנות שיחידותיהן מוצעות במדינת המוצא או במדינה הזרה 5 שנים לפחות, והשווי הכולל של הנכסים המוחזקים בהן לא היה נמוך

בשנתיים שקדמו להצעתן בישראל מערכם של 500 מיליון דולרים של ארה״ב. תנאי זה בא למנוע הצעת יחידותיהן של קרנות חוץ נידחות ובלתי ידועות (לפסקה (3)(ב) המוצעת).

ג. הפקדת ערבות בנקאית או פיקדון לטובת הרשות בסכום שייקבע בתקנות. הפרת הוראות לפי החוק על ידי מנהל קרן המאוגד בישראל גוררת, במקרים הקבועים בחוק, דרישה לתשלום קנס. לאור העובדה שמנהל קרן חוץ אינו תושב ישראל, דרישת קנס ממנו על הפרת הוראות החוק עלולה להיתקל בקשיים. מוצע, לכן, לחייב מנהל קרן חוץ בהפקדת ערבות או פיקדון לטובת הרשות; במקרים של הפרת הוראות חוק על ידי מנהל קרן חוץ תהיה הרשות רשאית לבקש מבית המשפט צו לחילוט הערבות הבנקאית או הפיקדון, או חלק מהם (לפסקה (3)(ג) המוצעת, וראה סעיף 113י״ז).

ד. מנהל קרן החוץ מינה נציג בישראל שישמש איש קשר בינו לבין הרשות ובעלי היחידות בישראל בכל הקשור בהעברת הוראה, הודעה או שאלה של הרשות או של בעל יחידות למנהל קרן החוץ, ובהמצאת דוח, מסמך, תשובה או תגובה ממנהל קרן החוץ לרשות או לבעל יחידות (לפסקה (3)(ד) המוצעת).

בסעיף קטן (ב) מוצע, לאפשר לרשות שלא להתיר הצעת יחידות של קרן חוץ בישראל, גם כאשר במנהל הקרן ובקרן החוץ מתקיימים המבחנים הקבועים בחוק אם סברה כי עניינו של ציבור המשקיעים בישראל אינו מובטח, וזאת בהסתמך על מידע שהגיע לידה. אין כוונה שסמכות זו תטיל על הרשות חובה לבצע בדיקות לגבי כל קרן שמבקשים לרשום את יחידותיה למסחר, מעבר לבדיקת קיום התנאים שייקבעו לפי החוק (סעיף קטן (ד) המוצע).

בסעיף קטן (ג) מוצע, להסמיך את שר האוצר לקבוע תנאים הנוגעים לדרך קביעת מחיר יחידות הקרן ופרסומו, לאפשרות פדיון היחידות בקרן ולעניינים נוספים הנוגעים לקרן או לתשקיף הקרן. (לסעיף קטן (ג) המוצע).

**בסעיף 113ב,** בסעיף קטן (א), מוצע להסדיר את הליך הגשת הבקשה לקבלת היתר הרשות להצעת יחידות של קרן חוץ בישראל ואת המסמכים שיש לצרף אליה.

בסעיף קטן (ב) מוצע לקבוע כי המסמכים יוגשו בשפה האנגלית.

בסעיף קטן (ג) מוצע להורות כי לא יהא במסמכים פרט מטעה.

בהעדר אפשרות לרשות לפקח על קרן חוץ, ולאור הצורך להגן על ענינו של ציבור המשקיעים בישראל, מוצע לקבוע **בסעיף 113ג,** כי הצעת יחידות של קרן חוץ בישראל תיעשה על פי תשקיף קרן החוץ שעל פיו מוצעות היחידות באותה עת במדינת המוצא על פי אישור של הגוף המפקח, ואשר הוגש לרשות (לסעיף קטן (א) המוצע), לאחר שהרשות נתנה אישור לכך (לסעיף קטן (ב) המוצע).

מוצע לקבוע כי היתר שנתנה הרשות להצעת יחידות של קרן חוץ יעמוד בתוקפו כל עוד בידי מנהל קרן החוץ אישור הגוף המפקח להציע את יחידות קרן החוץ לציבור במדינת המוצא, ואם מדובר בקרן המוצעת בארצות הברית או באנגליה ולא נוסדה בה, גם אישור הגוף המפקח במדינה בה מוצעות היחידות (לסעיף קטן (ג) המוצע). המשמעות היא כי אם קיימת רציפות באישור הגופים המפקחים להצעת יחידות הקרן במדינת המוצא ובמדינה הזרה, לא יידרש חידוש ההיתר שנתנה הרשות להצעת יחידות החוץ לציבור בישראל.

מוצע לחייב מנהל קרן חוץ שקיבל את אישור הרשות להציע את יחידות הקרן לציבור בישראל לפרסם על כך הודעה בעיתון, בה ייתן פרטים על הנציג שמונה מטעמו, וכן יפרט בה את המקומות שבהם ניתן להשיג את תשקיף החוץ, ואת המקומות שבהם ניתן להגיש הזמנות ליחידות המוצעות או לפדותן. מוצע להסמיך את הרשות להורות לו לכלול בהודעה פרטים נוספים (לסעיף קטן (ד) המוצע).

מוצע לקבוע כי הצעת היחידות לראשונה לציבור תחל שבעה ימים לאחר פרסום דבר ההצעה, זאת כדי לתת למשקיעים שהות לקבל מידע ולשקול את רכישת היחידות, כמקובל לגבי כל הצעת יחידות לראשונה לציבור, ולא יאוחר משני חודשים ממתן ההיתר, זאת משום שבחלוף זמן ארוך יותר ייתכן שינוי נסיבות בגינו לא היתה רשות ניירות ערך מעניקה מלכתחילה היתר להצעת היחידות בישראל (לסעיף **113ד** המוצע).

**בסעיף 113ה** מוצע לחייב מנהל קרן חוץ אשר הציע יחידות לציבור בישראל להודיע לרשות אם חדל להתקיים אחד התנאים למתן ההיתר להצעת היחידות בארץ, ובאשר לתנאים הכמותיים לגבי שווי הנכסים המנוהל בידי מנהל הקרן – אם הם אינם מתקיימים במשך תקופה רצופה של 90 ימים. כמו כן מוצע לקבוע תנאים כמותיים מבחינת שווי נכסי הקרנות.

**בסעיף 113ו** מוצע להסמיך את הרשות להורות למנהל קרן חוץ להפסיק הצעת יחידות של קרן חוץ שבניהולו לציבור בישראל אם בוטל אישור הגוף המפקח, או אם נתנה לו הוראה לתקן ליקוי וזה לא תוקן תוך פרק הזמן שנקצב לצורך כך (סעיף קטן (ב) המוצע). מוצע כי על הפסקת הצעת היחידות יגיש מנהל הקרן דו"ח ויתחייב בו כי לא תיפגע זכותו של בעל יחידות לפדיון היחידות (סעיף קטן (ג) המוצע). מוצע לקבוע זכות ערעור על החלטת הרשות כאמור (סעיף קטן (ד) המוצע).

**סעיף 113ז** המוצע עוסק בהמצאת עותקים מן התשקיף והנספח לו, לבעל יחידות או למי ששוקל לרכוש את יחידות הקרן, על פי דרישתו.

**סעיף 113ח** - לגבי רישומן למסחר של יחידות קרן אינדקס נסחרת נקבעו הוראות מיוחדות בסימן ב', לפיכך מוצע לקבוע כי הוראות סימן א' לא יחולו.

**סעיף 113ט** – מוצע לקבוע כי רישום למסחר של קרן נסחרת יעשה על ידי הבורסה רק לאחר שרשות ניירות ערך התירה לעשות כן (סעיף קטן (א) המוצע), ומוצע לקבוע את התנאים בהם תתיר הרשות רישום למסחר כאמור (סעיף קטן (ב) המוצע), כדלקמן:

1. יחידות הקרן הנסחרת נסחרות בבורסה אשר ניירות ערך שנסחרים בה ניתנים לרישום למסחר בארץ בדרך של רישום כפול לפי חוק ניירות ערך, ובתנאי שאותה בורסה מתנהלת במדינה זרה המנויה בתוספת הראשונה לחוק העיקרי (בסעיף 21 המוצע) .

2. מנהל הקרן הנסחרת יפקיד לטובת רשות ניירות ערך ערבות בנקאית בסכום שייקבע בתקנות, בדומה לדרישה שמוצע לדרוש ממנהל קרן חוץ המבקש להציע את יחידות הקרן לציבור בישראל.

3. מנהל הקרן הנסחרת מינה נציג בישראל לשמש איש קשר בינו לבין הרשות, בדומה לדרישה שמוצע לדרוש ממנהל קרן חוץ המבקש להציע את יחידות הקרן לציבור בישראל.

4. מנהל קרן החוץ יפקיד בידי הרשות התחייבות לפדות את יחידות הקרן, לפי דרישה של בעלי היחידות, במקרה של מחיקת היחידות מהמסחר בבורסה בישראל, במחיר שאינו נמוך משווי היחידה במועד שנקבע. המטרה היא כי במקרה של מחיקת היחידות מהמסחר בבורסה בישראל לא ייאלצו בעלי היחידות לממש אותן בבורסה בחו"ל, שנגישותם אליה נמוכה יותר.

מוצע להסמיך את שר האוצר לקבוע תנאים נוספים שצריכים להתקיים בקרן הנסחרת כדי שיותר לרשום את יחידותיה למסחר (סעיף קטן (ג) מוצע).

מוצע להסמיך את הרשות לסרב להתיר רישום יחידות של קרן נסחרת למסחר בבורסה בישראל, אם סברה כי מתקיים חשש סביר כי עניינו של ציבור המשקיעים אינו מובטח די צרכו, וזאת בהסתמך על מידע שהגיע לידה. אין כוונה שסמכות זו תטיל על הרשות חובה לבצע בדיקות לגבי כל קרן שמבקשים לרשום את יחידותיה למסחר, מעבר לבדיקת קיום התנאים שייקבעו לפי החוק (סעיף קטן (ד) המוצע).

**סעיף 113י** המוצע עוסק במסמכים שיש לצרף לבקשה להתיר רישום של יחידות קרן נסחרת בבורסה בישראל וכן מוצע להסמיך בו את יושב ראש רשות ניירות ערך לדרוש מסמכים נוספים הדרושים לשם בחינת הבקשה (סעיף קטן (א) מוצע). מוצע כי המסמכים שיוגשו לרשות יהיו בשפה האנגלית (סעיף קטן (ב) המוצע). מוצע להורות שלא יהיה במסמכים הנ"ל פרט מטעה (סעיף קטן (ג) המוצע).

**סעיף 113יא** – מוצע להורות למנהל קרן נסחרת שקיבל את היתר הרשות לרישום היחידות למסחר בבורסה לפרסם הודעה על כך בעיתון ולציין בו כי התשקיף ומסמך הרישום מתפרסמים באתר ההפצה של רשות ניירות ערך (סעיף קטן (א) מוצע). מוצע להורות על פרטים נוספים שיפורסמו בהודעה בקשר לנציג (סעיף קטן (ב) מוצע). מוצע להסמיך את יושב ראש רשות ניירות ערך לדרוש כי יכללו בהודעה פרטים נוספים (סעיף קטן (ג) המוצע).

**סעיף 113 יב** עוסק במועד שבו ניתן לרשום את יחידות הקרן למסחר בבורסה בישראל. מוצע כי הרישום ייעשה לא לפני חלוף שבעה ימים מיום פרסום ההודעה בדבר מתן ההיתר וזאת כדי שהמידע אודות הקרן יהיה פתוח לעיון הציבור זמן מספיק לפני רישומה למסחר, בדומה לקבוע בחוק לגבי תשקיף של קרן חדשה, ולא מאוחר משני חודשים לאחר מתן היתר רשות ניירות ערך, זאת משום שבחלוף זמן ארוך יותר ייתכן שינוי נסיבות בגינו לא היתה רשות ניירות ערך מעניקה מלכתחילה היתר לרישום היחידות למסחר בבורסה בישראל.

**סעיף 113 יג** – מוצע להסמיך את יושב ראש רשות ניירות ערך להורות לבורסה למחוק יחידות של קרן נסחרת מהמסחר בישראל בקרות אחד מאלה (סעיף קטן (א) מוצע):

1. יחידות הקרן אינן נסחרות עוד בבורסה העונה על התנאים לרישום יחידות הקרן למסחר בבורסה בישראל, בין משום שנמחקו מהמסחר בבורסה המנויה בתוספת השנייה או השלישית לחוק ניירות ערך (להלן – התוספת) ובין משום שהבורסה נמחקה מהתוספת, ובין משום שהמדינה הזרה נמחקה מהתוספת הראשונה לחוק העיקרי.
2. מנהל הקרן הנסחרת לא מילא חובה לפי החוק.
3. השווי הכולל של יחידות הקרן הנסחרת או מספרן פחת מהשווי או המספר שקבע שר האוצר.

**סעיף 113טו** - מוצע לקבוע את תחומי האחריות של הנציג. מוצע לקבוע כי הוראה, הודעה או שאלה שהועברה למנהל קרן חוץ באמצעות הנציג יראו אותה כאילו התקבלה על ידי מנהל קרן החוץ,ומסמך, תשובה או תגובה שנתקבלה באמצעות הנציג תחייב את מנהל קרן החוץ (לסעיף קטן (א) המוצע), וכן לקבוע כי פעולה שיעשה הנציג בהוראת מנהל קרן החוץ תחייב את מנהל קרן החוץ (לסעיף קטן (ב) המוצע).
ההבהרה לגבי חלוקת תחומי האחריות בין מנהל קרן החוץ לבין הנציג כמוצע נועדה למנוע תקלות בקיום הקשר בין מנהל קרן החוץ לבין הרשות או בעלי היחידות.
מוצע להורות למנהל קרן החוץ להגיש דוח על סיום כהונת הנציג ובדבר מינוי נציג חדש ולהסמיך את שר האוצר לקבוע פרטים נוספים שיכללו בדוח כאמור (סעיף קטן (ג) המוצע).
בסעיף קטן (ד) מוצע להסמיך את שר האוצר לקבוע תנאים שיתקיימו בנציג וכן תנאים שבהתקיימם רשאי מנהל קרן החוץ להפסיק את פעילותו של הנציג.

**סעיף 113 טז** המוצע עוסק בהמצאת דוחות שיש להמציאם לגופים המפקחים או לבעלי היחידות, במדינת המוצא או במדינה הזרה, גם לרשות ניירות ערך ולבעלי היחידות בישראל, באופן שבו יש להגישם במדינת המוצא או במדינה הזרה, לפי העניין (סעיף קטן (א) המוצע). מוצע להורות כי הדוחות יהיו בשפה האנגלית (סעיף קטן (ב) המוצע). החובה להגיש את הדוחות לרשות ניירות ערך מוטלת לשם הפצתם באתר ההפצה של הרשות, שהיא הדרך העיקרית להבאתם לידיעת הציבור, ולא לצורך בדיקתם על ידי הרשות או פיקוח על תוכנם. מוצע להסמיך את שר האוצר לקבוע בתקנות דוחות נוספים שעל מנהל קרן החוץ להגיש ובדבר פרטים שיכללו בדוחות (סעיף קטן (ג) המוצע). מוצע כי תקנות כאמור יכול שיחולו על כלל הקרנות או על סוג מסוים של קרנות, לדוגמא, כאלה שיחידותיהן נסחרות בבורסה מסוימת.

**בסעיף 113יז** מוצע להורות באילו נסיבות תהיה הרשות רשאית לבקש מבית המשפט לחלט את הערבות הבנקאית שהפקיד מנהל קרן חוץ.

**בסעיף 113יח** מוצע להקנות לבעל יחידה בישראל זכות לתבוע את מנהל קרן החוץ בישראל בתובענה ייצוגית בשם קבוצת בעלי יחידות בישראל, ולהחיל עליה את חוק תובענות ייצוגיות, התשס״ו – 2006, וכן את סמכות הרשות להעניק מימון לתובענה (סעיף קטן (א) המוצע). מוצע כי הסמכות המקומית לדיון בתובענה ייצוגית כאמור תהיה נתונה לבית המשפט המחוזי בירושלים (סעיף קטן (ב) המוצע).

**בסעיף 113יט** מוצע להורות כי דרכי הגשת מסמכים לרשות על ידי מנהל קרן חוץ יהיה באמצעות מערכת הדיווח האלקטרונית וכך יועמד אתר ההפצה של הרשות גם לרשותם של מנהלי קרנות החוץ המציעים יחידות לציבור בישראל ולרשות המשקיעים באותן יחידות.

למען הסר ספק יובהר כי כל הוראות החוק אשר אינן מתייחסות באופן בלעדי לקרנות (כך למשל- הוראות סעיף 114(א) בעניין הטלת קנס בשל הכללת פרט מטעה) יחולו גם על קרנות החוץ, מנהלי קרנות חוץ וכיו״ב, לפי הענין .

**לסעיפים 31 ו – 35 (התוספת השניה)**

סעיף 114 לחוק העיקרי מונה את הוראות החוק שהפרתן מחייבת את מי שהפר בתשלום קנס אזרחי. החוק קובע מדרג של קנסות, על ידי קביעת כפולות של הסכום הקבוע בחוק העונשין, לפי חומרת ההפרה. רשות ניירות ערך מוסמכת להימנע מדרישת קנס מטעמים מיוחדים, ואולם במסגרת התיקון לחוק הסדרת העיסוק שנעשה במסגרת החוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות וניגודי העניינים בשוק ההון בישראל (תיקוני חקיקה), התשס״ה – 2005 (להלן- תיקון בכר) נקבע במפורש כי הרשות **אינה רשאית** לדרוש סכום קנס נמוך יותר. על מנת לא לפגוע במידתיות הקנס כתוצאה מהתיקון האמור, מוצע לקבוע בחוק, בצד המדרג הנובע מחומרת ההפרה, מדרג נוסף הנגזר משווי הנכסים המנוהל בידי מנהל הקרן או משווי נכסי הקרנות שבנאמנות הנאמן. הסדר פרוגרסיבי כמוצע הוא גם הסדר צודק יותר מאשר הטלת עיצום כספי בשיעור זהה על כל המפרים, תוך התעלמות מיכולת התשלום שלהם.

על כן, מוצע להמיר את סכומי הקנסות בטבלת קנסות קצובים, אשר לא תסתמך על חוק העונשין אלא תיקבע בתוספת לחוק (הוספת התוספת השנייה המוצעת), ותקבע מדרג המבוסס על חומרת ההפרה ועל שווי הנכסים המנוהל, בדומה למנגנון שמוצע לקבוע לעניין העיצום הכספי לפי חוק ניירות ערך (במסגרת תיקון לחוק ניירות ערך הנמצא בוועדת הכספים של הכנסת להכנה לקריאה שניה ושלישית).

מוצע כי דרגתו של מנהל קרן ושל נאמן, לעניין התוספת השניה, תקבע בהתאם לשווי הנכסים המנוהל בידי מנהל הקרן או שווי נכסי הקרנות בנאמנות הנאמן, לפי הענין, ליום האחרון בחודש שקדם למועד ההודעה בדבר הכוונה לדרוש קנס (סעיף 114א(ג1)(א) המוצע).

בסעיף 114(ג1)(ב) מוצע להורות כיצד תקבע דרגתו של מנהל קרן או של נאמן שחדל לפעול קודם למשלוח ההודעה בדבר הכוונה לדרוש קנס.

קנס לפי סעיף 114 נדרש בנסיבות מסוימות גם בגין הפרה שנעשתה על ידי מי שאינו מנהל קרן או נאמן, לדוגמא מפיץ או מי שעוסק בפרסום נתונים אודות קרנות. בדרך כלל מדובר בגופים בעלי חוסן כלכלי, ומוצע לפיכך כי הקנס שיוטל עליהם יהיה בדרגה הגבוהה ביותר שנקבעה בטבלה שבתוספת השנייה לאותה הפרה״

**לסעיף 32**

סעיף 116 לחוק דן בשיעורי קנס מעודכנים. מוצע להקנות בסעיף קטן (ב) סמכות ליושב ראש רשות ניירות ערך לעדכן את סכומי שווי הנכסים המנוהל וסכומי הקנס הנקובים בתוספת השניה המוצעת לפי שיעור עליית המדד, תוך עיגול הסכומים.

**לסעיף 33**

סעיף 124 לחוק העיקרי קובע רשימה של הפרות חוק אשר יחשבו כעבירות. מוצע לקבוע כעבירה גם הצעת יחידות של קרן חוץ לציבור בישראל ללא היתר הרשות, בדומה לקיים לגבי הצעת יחידות של קרן (תיקון פסקה (5)).

**לסעיף 34**

הוספת פרק ט׳1 המוצע, המסדיר הצעת יחידות של קרן חוץ מייתרת את הוראות סעיף 129א לחוק העיקרי ומוצע לבטל סעיף זה.

**לסעיף 36**

במקביל לתיקון המוצע לאפשר הצעת יחידות של קרן חוץ בישראל וכצעד משלים לתיקון בכר, מוצע לקבוע הסדר משלים בחוק הסדרת העיסוק, לפיו בעלי רשיון יורשו לגבות עמלת הפצה ממנהל קרן חוץ בשל ביצוע עסקה בקרן כאמור.

**לסעיף 38**

בסעיף 3 מוצע לתקן את תנאי הכשירות של חברה לשמש כנאמן. יתכן כי חלק מהנאמנים הפועלים כיום אינם עומדים בתנאי הכשירות המוצעים. נדרש לתת להם שהות ארוכה יותר מששים הימים שבין פרסום החוק לבין תחילתו, כדי לבצע שינויים שיאפשרו להם לעמוד בתנאי הכשירות או להיערך להתפטרותם מכהונת הנאמן. יחד עם זאת מוצע לקבוע כי נאמן שאינו עומד בתנאי הכשירות המוצעים, חייב לפחות לעמוד בתנאי הכשירות החלים היום לפי החוק העיקרי, גם לאחר שישונו.

**<u>ד. השפעת החוק המוצע על החוק הקיים</u>**

יתוקנו סעיפים 1, 2(א), 9(ד), 11(ב), 25, 26(א), 49, 72ב(א), 78, 81, 82, 99(א), 100, 101, 103, 104, 106, 107, 108, 109, 110, 111, 112א(א), 114, 116 ו- 124 לחוק העיקרי. כמו כן, יוספו סעיפים 15(ז), 69(ג), 73(ו), 112ג, 113א עד יט לחוק העיקרי וכן התוספת הראשונה והשניה. יבוטלו סעיפים 47(ב) , 102 ו- 129א לחוק העיקרי. בנוסף, יבוצע תיקון עקיף לחוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ״ה- 1995.

**ה. <u>השפעת החוק המוצע על תקציב המדינה ועל תקציב הרשות</u>**

לאור העובדה שלהערכת הרשות **מתן אפשרות להציע יחידות של קרן חוץ בישראל** ידרוש הגדלת תקן כוח האדם של הרשות **וכן התאמת תשתית המחשוב שלה** סביר כי לאישור החוק המוצע תהיה השפעה על תקציב הרשות. **הרשות מעריכה את הגידול הנדרש בתקציבה בכ-500,000 ₪ בשנה הראשונה, ובכ-350,000 ₪ בכל שנה שלאחריה.**

**מאחר ותקציב הרשות ממומן מאגרות שהרשות גובה ולא מתקציב המדינה, לא צפויה להיות לחוק המוצע השפעה על תקציב המדינה.**

**ו. <u>השפעת החוק המוצע על ההיבט המנהלי והתקן</u>**

להערכת הרשות הפעלת ההסדר המוצע לגבי הצעתן בארץ של יחידות של קרן חוץ תדרוש הגדלת תקן כוח האדם ברשות, מאחר שמדובר בהוספת פעילות שהרשות אינה עוסקת בה היום.

**<u>רצ"ב נוסח החוק המוצע</u>**

תיקון סעיף 1

1. בחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994[29] (להלן – החוק העיקרי), בסעיף 1 לחוק העיקרי -

(1) אחרי ההגדרה "בנק מחוץ לישראל" יבוא:

""גוף מפקח" – גוף שתפקידו על פי דיני המדינה בה הוא פועל לאשר הצעת יחידות של קרן לציבור באותה מדינה;

"הדירקטיבה האירופית" – council directive of 20 December 1985 on the coordination of laws, regulations and administrative provisions relating to undertakings for collective investment in transfairable securities (ucits)"[30]

(2) אחרי ההגדרה "יחידות" יבוא:

""יחידות של קרן חוץ" - לרבות מניות של קרן חוץ, אם קרן החוץ היא תאגיד;

"מדינת המוצא" – מדינת החוץ שבה הוקמה קרן החוץ";

"מדינה זרה" – מדינה בה מוצעות יחידות של קרן חוץ לציבור והיא מנויה בתוספת הראשונה;";

(3) אחרי ההגדרה "מטבע חוץ" יבוא:

""מנהל קרן חוץ" - לרבות קרן החוץ, אם היא תאגיד;

"מסמך רישום" – מסמך הכולל פרטים הנוגעים לקרן אינדקס נסחרת ופרטים נוספים שקבע שר האוצר";

---

[29] ס"ח התשנ"ד, עמ' 308,

[30] 85/611/EEC OJ L 375, 31.12.1985, p.3, M6 Directive 2004/39/EC of the European Parliament and of the Council of 21 April 2004 OJ L 145, p.1, 30.4.2004

(4) ‏ירה "ניירות ערך חוץ" יבוא:

""נספח" – מסמך בשפה העברית הכולל פרטים שקבע שר האוצר בתקנות, הנוגעים לקרן חוץ";

(5) אחרי ההגדרה "קרן" יבוא:

"קרן אינדקס נסחרת" - קרן חוץ שיעודה השגת שיעורי שינוי במחירי יחידותיה הדומים לשיעורי השינוי במדד ניירות ערך מסוים, ואשר יחידותיה רשומות למסחר בבורסה מחוץ לישראל;

(6) בהגדרה "קרן חוץ", במקום "כהגדרתה" יבוא "וחוזה עתידי, כהגדרתם".

(7) אחרי ההגדרה "שוק מוסדר" יבוא:

""שפת המקור" – השפה שבה פורסם תשקיף החוץ במדינה הזרה;

(8) "תשקיף חוץ" – תשקיף של קרן חוץ או של קרן אינדקס נסחרת, הערוך על פי הדין במדינת המוצא, ואשר אושר בידי הגוף המפקח."

תיקון סעיף 2

2. בסעיף 2 (א) לחוק העיקרי, במקום "כמשמעותה" יבוא: "וחוזה עתידי, כהגדרתם".

תיקון סעיף 9

3. בסעיף 9(ד) לחוק העיקרי –

(1) אחרי פסקה (1) יבוא:

"(1א) היא חברה הנשלטת בידי מנהל הקרן, אדם השולט בו או חברה בשליטת מי מהם, או שמי מהם מחזיק בה יותר מעשרה אחוזים מהון המניות המונפק שלה."

(2) במקום פסקה (4) יבוא:

"(4) יש לה, לאדם השולט בה או לתאגיד בשליטה של אדם כאמור, קשר עסקי עם מנהל הקרן או קשר עסקי מהותי עם אדם השולט במנהל הקרן או תאגיד בשליטת אדם כאמור;

לעניין זה, קשר עסקי" – לרבות קשרי ספק - לקוח, קשרי נותן שירות - מקבל שירות, השכרת נכסים, שותפות בעסקים, עסקאות משותפות, שותפות בנכסים,

בין במישרין ובין בעקיפין, בין בדרך קבע ובין באופן מזדמן, למעט קשר עסקי הנובע ממתן שירותים אלה:

(1) נאמנות לקרנות או לתעודות התחייבות;

(2) מתן שירותים בנקאיים מקובלים במהלך עסקיו הרגיל של הבנק ובלבד שאינו מהותי, הן ביחס לכלל הכנסות הבנק והן ביחס לכלל הכנסות החברה משירותי נאמנות.

"קשר עסקי מהותי" – קשר עסקי, אשר היקף ההכנסות ממנו, יחד עם סך ההכנסות מכלל הקשרים העסקיים של החברה, אדם השולט בה ותאגידים בשליטת אדם כאמור עם אדם השולט במנהל הקרן ותאגידים בשליטת אדם כאמור, מהותי ביחס לכלל הכנסות החברה משירותי נאמנות.

(5) קיימות נסיבות בגינן עלול להיווצר ניגוד עניינים בינה או בין אדם השולט בה או תאגיד בשליטת אדם כאמור לבין בעלי היחידות."

תיקון סעיף 11

4. בסעיף קטן (ב), אחרי "יודיע על כך לרשות מיד בתום הכהונה" יבוא "תוך פירוט נסיבות סיום הכהונה;"

תיקון סעיף 15

5. בסעיף 15 לחוק העיקרי, אחרי סעיף קטן (ו) יבוא:

"(ז) על החלטה לפי סעיפים 15(א), 15(ב) ו – 15(ג), רשאי מנהל הקרן לערער, ויחולו הוראות סעיף 95;"

תיקון סעיף 25

6. בסעיף 25 לחוק העיקרי-

(1) בסעיף קטן (א), המילים "לרבות יחידות או מניות של קרן חוץ" – יימחקו;

(2) בסעיף קטן (ב), אחרי פסקה (2) יבוא:

"(3) הצעת יחידות, לרבות יחידות של קרן חוץ, למשקיעים שמספרם אינו עולה על מספר שנקבע לפי סעיף 15א(א)(1) לחוק ניירות ערך. במניין זה לא יבואו משקיעים הנמנים בסעיף 15א(ב)(1) או (2) לחוק ניירות ערך.

תיקון סעיף 26

7. בסעיף 26(א) לחוק העיקרי, המילים "ותשקיף של קרן חוץ (בחוק זה – תשקיף)" – יימחקו.

תיקון סעיף 47

8. בסעיף 47 לחוק העיקרי סעיף קטן (ב) – בטל.

תיקון סעיף 49

9. בסעיף 49 לחוק העיקרי -

(1) בסעיף קטן (ג), בפסקת משנה (1), לאחר המילים "הוא קיבל ממנהל הקרן מידע בכתב בדבר" יבוא "שווי נכסי הקרן ביום האחרון שקדם ליום רכישת היחידות";

(2) לאחר סעיף קטן (ג) יבוא:

"(ג1) הוראת סעיף קטן (ג) לא תחול אם ביום שקדם לרכישת יחידות הקרן המקורבת, לא עלה השווי הנקי של נכסיה על סכום הגדול משלוש פעמים השווי המזערי, הקבוע בתקנה 2 לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (שווי מזערי של נכסי קרן פתוחה ומספר מזערי של בעלי יחידות), תשנ"ה – 1994";

תיקון סעיף 69

10. בסעיף 69 לחוק העיקרי, בסופו יבוא:

"(ג) שר האוצר רשאי לקבוע בתקנות את התנאים בהם יהיה מנהל קרן רשאי להתקשר בהסכם לביצוע עסקאות בעד הקרן כאמור בסעיף קטן (א) או (ב) עם חבר בורסה או עם חברה סוחרת שהם חברה השולטת בו או בנאמן, או חברה בשליטת חברה כאמור".

תיקון סעיף 72

11. בסעיף 72ב לחוק העיקרי, בסעיף קטן (א), במקום "פרסומו" יבוא "פרסומו, תשקיף של קרן חוץ שהותר להציע יחידות על פיו והנספח לו".

תיקון סעיף 73

12. בסעיף 73 לחוק העיקרי, בסופו יבוא:

"(ו) הוראות סעיף זה, למעט סעיף קטן (א), יחולו, בשינויים המחוייבים, גם על קרן חוץ.".

תיקון סעיף 78

13. בסעיף 78 לחוק העיקרי –

(1) בסעיף קטן (א), ברישה במקום "סעיף 75" יבוא "סעיפים 74 ו-75".

(2) בסעיף קטן (ה) –

(א) במקום פסקה (1) יבוא:

"(1) הנאמן יגיש לרשות ולבורסה, במועד סמוך לתום כל רבעון, דו"ח שבו –

(א) יודיע, לפי הענין, האם די במערכת האמצעים לפי סעיף קטן (א)(3) כדי להבטיח את האמור בו וכן כי בבדיקות שערך אצל מנהל הקרן ברבעון שחלף לא מצא חריגות מההוראות לפי החוק ומההתחייבויות של מנהל הקרן על פי התשקיף, מצא חריגות שתוקנו או כי נתן הוראות למנהל הקרן לתיקון ליקויים שמצא; נתן הנאמן הוראות כאמור – יפרטן בדו"ח;

(ב) יפרט את הנושאים שנבדקו על ידו אצל מנהל הקרן ברבעון שחלף;

לענין הוראות פסקה זו, "רבעון" – תקופה של שלושה חודשים המסתיימת ביום האחרון של החודשים מרס, יוני, ספטמבר ודצמבר של כל שנה."

(ב) בפסקה (2), המילים "לא יאוחר מהמועד שקבע" – יימחקו.

(ג) אחרי פסקה (2) יבוא:

"(3) שר האוצר רשאי לקבוע פרטים נוספים שייכללו בדו"ח."

תיקון סעיף 81

14. בסעיף 81 לחוק העיקרי –

(1) בסעיף קטן (א), בפסקה (1) בסופה יבוא "או בדו"ח שהגיש מנהל הקרן לפי חוק זה";

(2) בסעיף קטן (ג) בסופו יבוא "לענין הוראות סעיף קטן זה, "מועסק" – לרבות אדם השולט במועסק או חברה בשליטת אדם כאמור".

תיקון סעיף 82

15. בסעיף 82 לחוק העיקרי –

(1) בסעיף קטן (א) -

(א) בפסקה (1) בסופה יבוא: "בתנאים הקבועים בסעיף קטן (א1)";

(ב) אחרי פסקה (5) יבוא:

"(6) תשלום על ידי מנהל קרן למי שמחזיק ביחידות הקרן בסכום ששיעורו משווי היחידות המוחזקות, אינו עולה על שיעור השכר ששולם למנהל הקרן, בתקופת החזקת היחידות, ובתנאים הקבועים בסעיף קטן (א1). לעניין זה "שיעור השכר" - כהגדרתו בסעיף 105(א2)";

(2) אחרי סעיף קטן (א) יבוא:

"(א1) הנחה או תשלום כאמור בפסקאות (1) ו-(6) בסעיף קטן (א), יינתנו בתנאים הקבועים בתשקיף או בדוח ולא ישתנו עקב כך שהם ניתנים לבעלי יחידות שונים. תנאים כאמור אפשר שיתייחסו לאחד או יותר מאלה בלבד:

(1) שווי היחידות המוחזקות בידי מקבל ההנחה או התשלום;

(2) משך זמן החזקת היחידות בידי מקבל ההנחה או התשלום;

(3) זהות המפיץ שבאמצעותו נרכשות או מוחזקות היחידות;"

(3) אחרי סעיף קטן (ב) יבוא:

"(ב1) בסעיף זה "יחידות" – לרבות יחידות של קרן חוץ";

תיקון סעיף 99

16. בסעיף 99 לחוק העיקרי, בסעיף קטן (א), הסיפה החל במילים "מינוי רואה החשבון" תימחק.

תיקון סעיף 100

17. בסעיף 100 לחוק העיקרי, בסעיפים קטנים (א) ו-(ג), במקום "בהחלטה מיוחדת של בעלי היחידות" יבוא "על ידי הנאמן".

תיקון סעיף 101

18. בסעיף 101 לחוק העיקרי -

(1) בסעיף קטן (א) הסיפה, החל במילים "אם נתקבלה", תימחק;

(2) במקום סעיף קטן (ב) יבוא:

"(ב) המועד שבו קרן סגורה תהיה לקרן פתוחה לא יהיה מוקדם משלושים ימים מיום שהגיש מנהל הקרן דוח לפי סעיף קטן (ד);

(3) במקום סעיף קטן (ד) יבוא:

"(ד) היתה קרן סגורה לקרן פתוחה – יגיש על כך מנהל הקרן דוח לרשות ולבורסה; על דוח כאמור יחולו הוראות סעיף 112ב(ב) לחוק".

ביטול סעיף 102

19. סעיף 102 לחוק העיקרי – בטל.

תיקון סעיף 103

20. סעיף 103 לחוק העיקרי, פיסקה (3) - תימחק.

תיקון סעיף 104

21. בסעיף 104 לחוק העיקרי, בסעיף קטן (ב), במקום "בעשרה אחוזים" יבוא "בחמישה אחוזים".

תיקון סעיף 106

22. בסעיף 106 לחוק העיקרי -

(1) בסעיפים קטנים (א) ו-(ג), המילה "תחילת" תימחק;

(2) בסעיף קטן (ב), במקום "מועד תחילתו" יבוא "מועד הפירוק".

תיקון סעיף 107

23. בסעיף 107 לחוק העיקרי -

(1) בכותרת השוליים ובסעיף קטן (ב), המילה "תחילת" תימחק;

(2) בסעיף קטן (א), במקום "לתחילת הפירוק" יבוא "לפירוק".

תיקון סעיף 108

24. בסעיף 108 לחוק העיקרי -

(1) בסעיף קטן (ד), במקום "בעשרה אחוזים" יבוא "בחמישה אחוזים";

(2) במקום סעיף קטן (ה) יבוא:

"(ה) מפרק קרן פתוחה יפדה את יחידות הקרן במועד הפירוק".

תיקון סעיף 109

25. בסעיף 109 לחוק העיקרי -

(1) בסעיף קטן (א), במקום "בפירוק" יבוא: "בקשר עם פירוקה" ובמקום הסיפה

החל במילים "לפני תום ששה חדשים" יבוא "עד מועד הפירוק";

(2) במקום סעיף קטן(ג) יבוא:

"(ג) לא כללו נכסי הקרן במועד הפירוק מזומנים בסכום הנדרש לשם פדיון היחידות כאמור בסעיף 108(ה), מחמת שנכסי הקרן כללו נכס שלא ניתן למימוש עד לאותו מועד, ייקח מנהל הקרן, על אף האמור בסעיף 65, אשראי בעד הקרן בסכום הדרוש לשם פדיון היחידות;

(ד) נותר לאחר מועד הפירוק נכס שלא ניתן היה לממשו מסיבות שאינן תלויות במפרק, או התחייבות, או עמדה במועד האמור יתרה לזכות הקרן, יעשה המפרק למימושם בהקדם."

תיקון סעיף 110

26. בסעיף 110 לחוק העיקרי, האמור בו יסומן "(א)" ואחריו יבוא:

"(ב) נותרו בידי המפרק לאחר מועד הפירוק ובתום מימוש נכסי הקרן והתחייבויותיה כאמור בסעיף 109(ד) מזומנים, יגיש על כך דוח לרשות, ויעשה בהם כפי שיורה לו הנאמן בהתייעצות עם הרשות. דוח כאמור בסעיף קטן (א)(1) יתייחס גם לעניין זה;

(ג) היו בקרן בתום מימוש נכסי הקרן כאמור בסעיף 109(ד) התחייבויות בסכום העולה על המזומנים בקרן, ישא המפרק בהפרש מאמצעיו. דוח כאמור בסעיף קטן (א)(1) יתייחס גם לעניין זה."

תיקון סעיף 111

27. בסעיף 111 לחוק העיקרי -

(1) בסעיף קטן (א), בפסקה (2), במקום "בעלי יחידות המחזיקים לא פחות מעשרה אחוזים" יבוא "בעלי יחידות, באישור הנאמן, המחזיקים לא פחות מחמישה אחוזים";

(2) במקום סעיף קטן (ב) יבוא:

"(ב) מניין חוקי באסיפה כללית כאמור בסעיף קטן (א)(2) או (3) יהיה לפחות עשרה בעלי יחידות המחזיקים לא פחות מעשרה אחוזים ממספר היחידות. מנהל הקרן לא יבצע את ההחלטה שאושרה באסיפה הכללית לפני חלוף 30 ימים ממועד משלוח הדוח כאמור בסעיף 112(ד) באופן הקבוע בסעיף 112א(ב)";

(3) סעיפים קטנים (ג) ו-(ד) – בטלים;

(4) במקום סעיף קטן (ז) יבוא:

"(ז) יחידות המוחזקות בידי אדם השולט במנהל קרן, עובד של מנהל קרן, דירקטור של מנהל קרן, חבר ועדת דירקטוריון שאינו דירקטור, אדם המועסק על ידי מנהל קרן בניהול תיק ההשקעות של הקרן, עובד של אדם המועסק כאמור ותאגיד בשליטתו של כל אחד מאלה לא יקנו זכות הצבעה;

תיקון סעיף 112א

28. בסעיף 112א(א) לחוק העיקרי, אחרי "או חלקו" יבוא "או על סיום ההתקשרות עם אדם כאמור".

הוספת סעיף 112ג

29. אחרי סעיף 112ב לחוק העיקרי יבוא:

"הודעה על טעות 112ג. (א) מנהל קרן יגיש לרשות ולבורסה דוח על טעות שנפלה בשער יחידה או במחיר פדיון של יחידה בשיעור של 0.2% לפחות, ואשר עליה נודע למנהל הקרן לאחר שחלפו שבועיים או יותר מהיום שנפלה בו הטעות.

(ב) על דוח כאמור בסעיף קטן (א) יחולו הוראות סעיף 112ב(ב) לחוק."

הוספת פרק "הצעת יחידות של קרן חוץ"

30. אחרי סעיף 113 לחוק העיקרי יבוא:

"פרק ט"1: קרן חוץ

סימן א': הצעת יחידות של קרן חוץ לציבור בישראל

תנאים להצעת יחידות קרן חוץ בישראל 113א. (א) הרשות תתיר למנהל קרן חוץ להציע יחידות של קרן חוץ לציבור בישראל אם נוכחה כי מתקיים האמור בפסקה (1) או התנאים המנויים להלן

בפסקה (2), וכן מתקיימים כל התנאים המנויים בפסקה (3):

(1) למנהל קרן החוץ אישור של הגוף המפקח להציע את יחידותיה לציבור במדינת המוצא ובמדינה הזרה;

(2) (א) צויין בתשקיף הקרן אשר קיבל את היתר הגוף המפקח במדינת המוצא, כי קרן החוץ פועלת בהתאם לכללי הדירקטיבה האירופית;

(ב) השווי הכולל של נכסי הקרנות בניהול מנהל קרן החוץ, ביום המסחר האחרון בחודש שקדם להגשת הבקשה, הוא לפחות עשרים מיליארד דולרים של ארצות הברית; לעניין זה, "בקשה" – בקשה להתיר הצעת יחידות של קרן חוץ בישראל, כאמור בסעיף 113ב;

(ג) למנהל קרן החוץ אישור של הגופים המפקחים להציע את יחידות הקרן בלפחות שלוש מדינות החברות באיחוד האירופי;

(3) (א) מנהל קרן החוץ הוא תאגיד הרשום מחוץ לישראל, מקום מושבו הקבוע הוא מחוץ לישראל וכל בעלי השליטה בו אינם תושבי ישראל; היתה קרן החוץ מנוהלת בידי תאגיד - עיסוקו הבלעדי של התאגיד הוא ניהול קרנות;

(ב) בניהולו של מנהל קרן החוץ לפחות חמש קרנות שיחידותיהן מוצעות לציבור במדינת המוצא או במדינה

הזרה כבר חמש שנים, והשווי הכולל של הנכסים המוחזקים בהן במשך השנתיים שקדמו ליום שבו הגיש מנהל קרן החוץ בקשה להציע בישראל יחידות של קרן חוץ שבניהולו לא היה נמוך מערכם בשקלים חדשים של 500 מיליון דולרים של ארצות הברית;

(ג) מנהל קרן החוץ הפקיד לטובת הרשות ערבות בנקאית שערך בבנק בישראל, או הפקיד פיקדון בבנק בישראל, בסכום שקבע שר האוצר בתקנות;

(ד) מנהל קרן החוץ מינה נציג בישראל (להלן – הנציג) להיות איש קשר בינו לבין הרשות ובינו לבין בעלי יחידות בישראל, בכל הקשור להעברת הוראה, הודעה או שאלה של הרשות או של בעל יחידות למנהל קרן החוץ, ולהמצאת דו"ח, מסמך, תשובה או תגובה ממנהל קרן החוץ לרשות או לבעל יחידות.

(ב) על אף האמור בסעיף קטן (א), רשאית הרשות שלא להתיר הצעת יחידות קרן חוץ בישראל אסנוכחה כי למרות שמתקיימים בקרן החוץ התנאים לפי חוק זה, קיים חשש סביר כי עניינו של ציבור המשקיעים בישראל אינו מובטח די צרכו.

(ג) שר האוצר רשאי לקבוע, לענין מתן היתר הרשות להצעת יחידות של קרן חוץ לציבור בישראל, תנאים הנוגעים לדרך קביעת מחיר יחידות הקרן ופרסומו, לאפשרות פדיון היחידות בה ולעניינים נוספים הנוגעים לקרן או לתשקיף הקרן.

בקשה להתיר הצעת יחידות של קרן חוץ בישראל

113ב. (א) לבקשה שיגיש לרשות להתיר הצעת יחידות של קרן שבניהולו בישראל יצרף מנהל קרן החוץ את המסמכים הבאים:

(1) מסמכים המאשרים כי מתקיימים בו ובקרן התנאים הנדרשים לפי סעיף 113א(א)(1) או (2), וכן לפי סעיף 113א(א)(3)(א) ו- (ב);

(2) מסמכים המאשרים כי פעל כאמור בסעיף 113א(א)(3)(ג) ו-(ד);

(3) תשקיף החוץ של הקרן שעל פיו מוצעות יחידותיה אותה עת במדינת המוצא, חתום בידי מנהל הקרן, בצירוף הנספח הכולל את כל הפרטים שקבע שר האוצר בתקנות ובצירוף אישור בר תוקף של הגוף המפקח להצעת יחידות הקרן במדינת המוצא, ואם יחידותיה מוצעות לציבור במדינה זרה – גם בצירוף אישור בר תוקף של הגוף המפקח להצעת יחידות הקרן במדינה הזרה;

(4) יושב ראש הרשות, או עובד שהוסמך על ידו לענין זה, רשאי לדרוש מסמכים נוספים הדרושים לענין בחינת הבקשה על ידי הרשות.

(ב) הבקשה והמסמכים כאמור בסעיף קטן (א) יהיו בשפה האנגלית; היתה שפת המקור של תשקיף החוץ שפה שאינה אנגלית, יכללו המסמכים הודעה של מנהל הקרן כי התרגום לשפה האנגלית נאמן לנוסח המקורי, וכי גם הנוסח בשפה האנגלית מחייב.

(ג) לא יהיה פרט מטעה במסמכים שיגיש מנהל קרן חוץ לרשות.

הצעת

113ג. (א) הצעה לציבור של יחידות קרן חוץ תיעשה על פי

היחידות לציבור

תשקיף החוץ של הקרן שעל פיו מוצעות יחידותיה אותה עת במדינת המוצא, ואשר הוגש לרשות.

(ב) לא יוצעו יחידות של קרן חוץ לציבור בישראל אלא לאחר שהרשות התירה למנהל קרן החוץ, בהודעה בכתב, להציען כאמור.

(ג) היתר שנתנה הרשות כאמור בסעיף קטן (ב) יעמוד בתוקפו כל עוד בידי מנהל קרן החוץ אישור הגופים המפקחים להציע את יחידות קרן החוץ לציבור במדינת המוצא, ואם יחידותיה מוצעות לציבור במדינה זרה – כל עוד בידו גם אישור כאמור של הגוף המפקח במדינה הזרה;

(ד) (1) התירה הרשות להציע יחידות של קרן חוץ לציבור בישראל יפרסם מנהל קרן החוץ הודעה בעיתון בדבר קבלת היתר הרשות להצעת היחידות ובדבר הצעת היחידות בישראל.

(2) בהודעה שתפורסם כאמור בפסקה (1) יציין מנהל קרן החוץ את שמו של הנציג מטעמו, תפקידו, מען משרדו והדרך שבה ניתן להתקשר עמו, וכן יפרט את המקומות שבהם ניתן להשיג את תשקיף החוץ, ואת המקומות שבהם ניתן להגיש הזמנות ליחידות המוצעות או לפדותן;

(3) יושב ראש הרשות, או עובד שהוסמך על ידו לענין זה, רשאי להורות כי ייכללו בהודעה פרטים נוספים.

מועד תחילת הצעת היחידות

113ד. הצעת היחידות לראשונה לציבור בישראל תחל בתום שבעה ימים מיום שבו פרסם מנהל קרן החוץ, לפי סעיף 113ג(ד), את דבר הצעת היחידות, ולא מאוחר משני חודשים לאחר שהרשות התירה את הצעת היחידות לציבור בישראל.

הודעה על פקיעת תנאי

113ה. חדל להתקיים בקרן תנאי מהתנאים הקבועים בסעיפים 113א(א)(1), 113א(א)(2)(א) או (ג), או חדל להתקיים במנהל הקרן, למשך 90 ימים רצופים, תנאי מהתנאים הקבועים בסעיפים 113א(א)(2)(ב) או 113א(א)(3)(ב), יודיע על כך מנהל הקרן לרשות מיד כשנודע לו על כך לראשונה;

הוראה על הפסקת הצעת יחידות קרן חוץ בישראל

113ו. (א) ראתה הרשות כי חדל להתקיים תנאי מן התנאים לפי סעיף 113א, כי מנהל קרן החוץ או הנציג לא מילאו חובה החלה עליהם לפי חוק זה או כי היה פרט מטעה בתשקיף החוץ, בנספח או במסמכים שהוגשו לרשות כאמור בסעיף 113ב, רשאית היא לקצוב למנהל קרן החוץ זמן לתקן את הפגם.

(ב) הרשות רשאית להורות למנהל קרן חוץ, לאחר שנתנה לו הזדמנות נאותה להשמיע את טענותיו, להפסיק את הצעת היחידות לציבור בישראל בתוך תקופה שקבעה, בהתקיים אחת מאלה:

(1) הגוף המפקח ביטל או השעה את אישורו להצעת היחידות של קרן החוץ במדינת המוצא או במדינה הזרה, או שהגוף המפקח במדינה אחרת בה מוצעות יחידות קרן החוץ ביטל או השעה את אישורו להצעת היחידות שם, ועקב כך הן אינן מוצעות עוד בחמש מדינות החברות באיחוד האירופי;

(2) התקופה שקבעה הרשות כאמור בסעיף קטן (א) חלפה, והפגם לא תוקן.

(ג) קיבל מנהל קרן חוץ הוראה כאמור בסעיף קטן (ב) -

(1) יעשה להפסקה של הצעת יחידות קרן החוץ לציבור בישראל בתוך הזמן שקצבה הרשות לפי סעיף קטן (ב);

(2) מיד לאחר שקיבל את הודעת הרשות - יגיש לרשות דו"ח בדבר הפסקת הצעת היחידות בישראל וישלח את הדוח לבעלי היחידות על פי מעניהם הידועים באותה עת;

(3) בדו"ח כאמור בפסקה (2) יצוינו תאריך הפסקת הצעת היחידות, העובדה כי לא תיפגע זכותו של בעל יחידות לפדיון היחידות המוחזקות בידו ופרטים על הדרך והמקומות שבהם יוכל לפדותן;

(ד) על החלטת הרשות, לפי סעיף קטן (ב), רשאי מנהל קרן החוץ לערער, ויחולו הוראות סעיף 95 לחוק.

המצאת תשקיף חוץ ונספח לבעלי יחידות בישראל

113ז. מנהל קרן חוץ שיחידות של קרן חוץ שבניהולו מוצעות לציבור בישראל ימציא לבעל יחידות בישראל או למי ששוקל לרכוש את יחידות הקרן בישראל (בסעיף זה – בעל יחידות), לפי דרישה, את תשקיף החוץ שבתוקף ואת הנספח, ללא תשלום.

אי תחולה

113ח. הוראות סימן זה לא יחולו על רישום יחידות של קרן אינדקס נסחרת למסחר בישראל;

## סימן ב': רישום יחידות של קרן אינדקס למסחר בישראל

תנאים לרישום למסחר

113ט. (א) הבורסה בישראל לא תרשום יחידות של קרן חוץ שהיא קרן אינדקס נסחרת (להלן – קרן נסחרת) למסחר אלא לאחר שהרשות התירה לעשות כן.

(ב) הרשות תתיר רישום יחידות של קרן נסחרת למסחר בבורסה בישראל אם מתקיימים תנאים אלה:

(1) יחידות הקרן הנסחרת נסחרות בבורסה

המנויה בתוספת השנייה או השלישית לחוק ניירות ערך והנמצאת במדינה המנויה בתוספת הראשונה;

(2) מנהל הקרן הנסחרת הפקיד לטובת הרשות ערבות בנקאית שערך בבנק בישראל, או הפקיד פיקדון בבנק בישראל, בסכום שקבע שר האוצר בתקנות.

(3) מנהל הקרן הנסחרת מינה נציג בישראל להיות איש קשר בינו לבין הרשות בכל הקשור להעברת הוראה, הודעה או שאלה של הרשות למנהל הקרן הנסחרת, ולהמצאת דו"ח, מסמך או תשובה ממנהל הקרן הנסחרת לרשות;

(4) מנהל הקרן הנסחרת הפקיד בידי הרשות התחייבות לפדות את יחידות הקרן לפי דרישה של בעלי יחידות עם מחיקת היחידות מהמסחר בבורסה בישראל במחיר שאינו נמוך משווי היחידה כמשמעותו בסעיף 50(א)(2) לחוק, בתוך חודש ממועד המחיקה;

(ג) שר האוצר רשאי לקבוע, לענין הרישום למסחר של יחידות קרן נסחרת בבורסה בישראל תנאים לגבי השווי או המספר הכולל של יחידותיה, משך התקופה שבה הן נסחרות מחוץ לישראל ותנאים נוספים הנוגעים לקרן הנסחרת.

(ד) על אף האמור בסעיף קטן (ב), רשאית הרשות שלא להתיר רישום יחידות של קרן נסחרת בבורסה בישראל, אסנוכחה, כי למרות שמתקיימים בקרן החוץ התנאים לפי חוק זה קיים חשש סביר כי עניינו של ציבור המשקיעים בישראל אינו מובטח די צרכו.

בקשה להתיר רישום למסחר של יחידות קרן נסחרת

113י.

(א) לבקשה שיגיש לרשות להתיר רישום יחידות של קרן שבניהולו למסחר בבורסה בישראל יצרף מנהל קרן נסחרת את המסמכים הבאים:

(1) מסמכים המאשרים כי מתקיימים התנאים הנדרשים לפי סעיף 113ט(ב)(1) ו-(ג);

(2) מסמכים המאשרים כי מנהל הקרן הנסחרת פעל כאמור בסעיף 113ט(ב)(2)ו- 3;

(3) התחייבות כאמור בסעיף 113ט(ב)(4);

(4) תשקיף בר תוקף של הקרן הנסחרת חתום בידי מנהל הקרן, בצירוף אישור בר תוקף של הגופים המפקחים להצעת יחידות הקרן במדינת המוצא ובמדינה הזרה ומסמך הרישום החתום בידי מנהל הקרן הנסחרת.

(5) יושב ראש הרשות, או עובד שהוסמך על ידו לענין זה, רשאי לדרוש מסמכים נוספים הדרושים לענין בחינת הבקשה על ידי הרשות.

(ב) הבקשה והמסמכים כאמור בסעיף קטן (א) יהיו בשפה האנגלית.

(ג) לא יהיה פרט מטעה במסמכים שיגיש מנהל קרן חוץ לרשות.

הודעה בדבר רישום למסחר

113יא.

(א) התירה הרשות לרשום יחידות של קרן נסחרת למסחר בבורסה בישראל, יפרסם מנהל הקרן הנסחרת הודעה בעיתון בדבר קבלת היתר הרשות; בהודעה יצוינו דבר היתר הרשות והעובדה כי מסמך רישום של הקרן הנסחרת ותשקיף הקרן שבתוקף במדינת המוצא מתפרסמים באתר ההפצה של הרשות;

(ב) בהודעה שתפורסם כאמור בסעיף קטן (א) יציין מנהל קרן החוץ את שמו של הנציג מטעמו, תפקידו, מען משרדו והדרך שבה ניתן להתקשר עמו;

(ג) יושב ראש הרשות, או עובד שהוסמך על ידו לענין זה, רשאי להורות כי ייכללו בהודעה פרטים נוספים.

מועד הרישום 113יב. רישום למסחר של יחידות קרן נסחרת בבורסה בישראל ייעשה לאחר שחלפו שבעה ימים לפחות מיום שפרסם מנהל הקרן הנסחרת הודעה לפי סעיף 113יא(א) אך לא מאוחר משני חודשים לאחר שהתירה הרשות את רישומן למסחר.

מחיקת יחידות קרן נסחרת מהמסחר בישראל 113יג. (א) יושב ראש הרשות רשאי להורות לבורסה בישראל למחוק יחידות של קרן נסחרת מהמסחר בקרות אחת מאלה:

(1) יחידות הקרן הנסחרת אינן נסחרות עוד בבורסה המנויה בתוספת השנייה או השלישית לחוק ניירות ערך והנמצאת במדינה המנויה בתוספת הראשונה;

(2) מנהל הקרן הנסחרת לא מילא חובה לפי חוק זה;

(3) השווי הכולל של יחידות הקרן הנסחרת או מספרן הכולל פחת מהשווי או מהמספר שקבע שר האוצר.

(ב) קיבלה הבורסה בישראל הוראה כאמור בסעיף קטן (א), תמחק את יחידות הקרן הנסחרת מהמסחר בתוך שלושים ימים מהמועד שבו קיבלה את ההוראה.

סימן ג': הוראות כלליות

הגדרה

113יד. בסימן זה "קרן חוץ" - קרן חוץ שיחידותיה מוצעות לציבור בישראל, לרבות קרן נסחרת שיחידותיה רשומות למסחר בבורסה בישראל;

הנציג

113טו. (א) מענו של הנציג ישמש מענו של מנהל קרן החוץ בישראל; הוראה, הודעה או שאלה שהועברה למנהל קרן חוץ באמצעות הנציג יראו אותה כאילו התקבלה על ידי מנהל קרן החוץ ומסמך, תשובה, או תגובה שנתקבלה באמצעות הנציג תחייב את מנהל קרן החוץ;

(ב) פעולה שיעשה הנציג בהוראת מנהל קרן החוץ תחייב את מנהל קרן החוץ;

(ג) (1) מנהל קרן חוץ יגיש דו"ח לרשות על סיום כהונתו של נציג שמינה מיד לאחר סיום הכהונה ועל מינוי נציג שיחליף את הנציג שכהונתו הסתיימה מיד לאחר מינויו;

(2) מנהל קרן החוץ ישלח את הדו"ח שהגיש לרשות לבעלי היחידות שמושבם בישראל, על פי מעניהם הידועים באותה עת;

(3) שר האוצר רשאי לקבוע בתקנות פרטים נוספים שייכללו בדו"ח כאמור בפסקה (1).

(ד) שר האוצר רשאי לקבוע תקנות בדבר תנאים שיתקיימו בנציג, פעילותו של הנציג, לרבות תנאים שבהם רשאי מנהל קרן חוץ להפסיק את פעילותו של הנציג.

המצאת דוחות לרשות ולבעלי היחידות

113טז. (א) מנהל קרן חוץ ימציא לרשות, לשם פרסומו באתר ההפצה, ולבעלי היחידות, כל דו"ח שעליו להמציא, על פי דין, לרבות כללים שקבע מי שרשאי לקבעם במדינת המוצא או במדינה הזרה, לגוף המפקח או לבעלי היחידות במדינת המוצא או במדינה הזרה, במועד סמוך למועד המצאתו ובאופן שבו עליו להמציאם באותן מדינות;

(ב) דו"ח כאמור בסעיף קטן (א) יהיה בשפה האנגלית; היה הדו"ח במדינת המוצא בשפה שאינה אנגלית – יכלול הדו"ח הודעה של מנהל קרן החוץ, כי הדו"ח הוא תרגום נאמן לדו"ח שהומצא לבעלי היחידות במדינת המוצא.

(ג) שר האוצר רשאי להתקין, לפי הצעת הרשות או בהתייעצות עימה, ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, תקנות לעניין דוחות נוספים שעל מנהל קרן החוץ להגיש ובדבר פרטים שיכללו בדוחות כאמור; תקנות כאמור יכול שיותקנו דרך כלל או לסוגים של קרנות חוץ או בורסות או לפי כל סיווג אחר;

חלוט הערבות הבנקאית

113יז. הרשות רשאית לבקש מבית המשפט צו לחלוט הערבות הבנקאית או הפיקדון לפי סעיף 113א(א)(3)(ג) או סעיף 113ט(ב)(2), או חלק מהם, בהתקיים אחת מאלה:

(א) מנהל קרן החוץ, שאינה קרן נסחרת -

לא הפסיק את הצעת היחידות לפי הוראת הרשות כאמור בסעיף 113ו(ב) בתוך התקופה שקבעה לו;

לא מינה בתוך התקופה שקבע שר האוצר בתקנות נציג במקום נציג שחדל לייצג אותו ללא שהתקיימו התנאים שקבע שר האוצר לפי סעיף 113טו(ד);

לא הודיע לרשות, כנדרש לפי סעיף 113ה, על כך שחדל להתקיים בו תנאי מהתנאים המנויים בסעיף 113א(א);

לא שילם קנס אזרחי שנדרש לשלם לפי פרק י', לאחר שחלפו 30 יום ממועד התשלום, או מהמועד בו הקנס הפך סופי, לפי המאוחר מביניהם;

(ב) מנהל הקרן הנסחרת –

(1) לא הודיע לרשות כי יחידות הקרן אינן נסחרות עוד

בבורסה המנויה בתוספת השנייה או השלישית לחוק ניירות ערך;

(2) לא מינה בתוך התקופה שקבע שר האוצר בתקנות נציג במקום נציג שחדל לייצג אותו ללא שהתקיימו התנאים שקבע שר האוצר לפי סעיף 113טו(ד);

(3) הרשות נוכחה כי מנהל הקרן הנסחרת לא פדה את היחידות המוחזקות בידי בעלי היחידות בישראל, על פי דרישתם, לאחר שהמסחר ביחידות בבורסה בישראל הופסק.

(4) לא שילם קנס אזרחי שנדרש לשלם לפי פרק י', לאחר שחלפו 30 יום ממועד התשלום, או מהמועד בו הקנס הפך סופי, לפי המאוחר מביניהם;

תובענה נגד מנהל קרן חוץ או נגד הנציג

113יח. (א) בעל יחידה של קרן חוץ שיחידותיה מוצעות או נסחרות בישראל רשאי לתבוע, בשם קבוצת בעלי יחידות בישראל את מנהל קרן החוץ בשל כל עילה על פי חוק זה או על פי הדין במדינת המוצא, ויחולו על התביעה הוראת סעיף 41 וכן הוראות חוק תובענות ייצוגיות, התשס"ו – 2006, בשינויים המחויבים.

(ב) תביעה על פי חוק זה נגד מנהל קרן חוץ, שעילתה נובעת מזיקה ליחידה של קרן חוץ שהוצעה לציבור בישראל לפי פרק זה, תידון בבית המשפט כהגדרתו לפי חוק זה.

דרכי הדיווח של קרן חוץ

113יט. מסמך המוגש לרשות לפי הוראות פרק זה יוגש בהתאם להוראות לפי פרק ז'1 לחוק ניירות ערך;

תיקון סעיף 114

31. בסעיף 114 לחוק העיקרי –

(1) בסעיף קטן (א) –

(א) במקום הרישא יבוא:

"(א) מי שעשה אחד מאלה יהיה חייב בקנס אזרחי בסכום הקבוע בתוספת השנייה לגבי הפרה לפי סעיף קטן זה, בהתאם לדרגה שבה הוא מסווג לפי התוספת האמורה, ואם אינו מנהל קרן או נאמן, יראו אותו כמסווג בדרגה הגבוהה ביותר לפי התוספת";

(ב) במקום פסקה 3 יבוא "לא המציא תשקיף של קרן שבניהולו כנדרש בסעיף 33, או לא המציא תשקיף של קרן חוץ כנדרש בסעיף 113ז";

(2) בסעיף קטן (ב) -

(א) במקום הרישא יבוא:

"(ב) מי שעשה אחד מאלה יהיה חייב בקנס אזרחי בסכום הקבוע בתוספת השנייה, לגבי הפרה לפי סעיף קטן זה, בהתאם לדרגה שבה הוא מסווג לפי התוספת האמורה, ואם אינו מנהל קרן או נאמן, יראו אותו כמסווג בדרגה הגבוהה ביותר לפי התוספת";

(ב) במקום פסקה 3 יבוא:

"(3) פרסם תשקיף או הציע יחידות בניגוד להוראת סעיף 31(ג), או הציע יחידות של קרן חוץ, בניגוד להוראות סעיפים 113ג(ב) או 113ד";

(3) בסעיף קטן (ג) במקום הרישא יבוא:

"(ג) מי שעשה אחד מאלה יהיה חייב בקנס אזרחי בסכום הקבוע בתוספת השנייה, לגבי הפרה לפי סעיף קטן זה, בהתאם לדרגה שבה הוא מסווג לפי התוספת האמורה, ואם אינו מנהל קרן או נאמן, יראו אותו כמסווג בדרגה הגבוהה ביותר לפי התוספת";

(4) אחרי סעיף קטן (ג) יבוא:

"(ג1)(א) דרגתו של מנהל קרן או של נאמן תיקבע, לעניין התוספת השנייה, לפי השווי הנקי הממוצע של נכסי הקרנות שבניהול מנהל הקרן או לפי שווי הנכסים הממוצע של נכסי הקרנות שלהן משמש הנאמן כנאמן (להלן – "נכסי

הקרנות בנאמנות"), לפי העניין. לעניין זה, "שווי נקי של נכסי הקרנות" – השווי הנקי של נכסי הקרנות ביום המסחר האחרון של החודש שקדם למועד ההודעה על הכוונה להוציא דרישת קנס (להלן – "מועד ההודעה").

(ב) חל מועד סיום של מנהל קרן או של נאמן לפני מועד ההודעה, תיקבע דרגתו לפי שווי נקי של נכסי הקרנות ביום המסחר האחרון בחודש שקדם למועד הסיום. לעניין סעיף זה, "מועד סיום" – לגבי מנהל קרן, המועד האחרון בו היתה קרן בניהולו, ולגבי נאמן – המועד האחרון בו שימש כנאמן לקרן";

(5) אחרי סעיף קטן (ו) יבוא:

"(ו1) שר האוצר רשאי, בצו, על פי הצעת הרשות או בהתייעצות עימה ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, לשנות את התוספת השנייה."

תיקון סעיף 116

32. בסעיף 116 לחוק העיקרי, האמור בו יסומן (א) ואחריו יבוא:

"(ב) יושב ראש הרשות רשאי לעדכן את הסכומים הנקובים בתוספת השנייה, ב – 1 בינואר של כל שנה, לפי שיעור עליית המדד מהמדד האחרון שפורסם לפני יום העדכון לעומת המדד האחרון שפורסם לפני יום תחילתו של חוק השקעות משותפות בנאמנות (תיקון מס' 13), התשס"ז – 2007, או לפני יום העדכון הקודם שביצע; כן, רשאי יושב ראש הרשות לעגל את הסכומים האמורים לסכום הקרוב שהוא מכפלה של אלף ₪";

תיקון סעיף 124

33. בסעיף 124 לחוק העיקרי, בפסקה 5, בסופה יבוא "או הציע יחידות של קרן חוץ לציבור, ללא היתר הרשות";

ביטול סעיף 129א

34. סעיף 129א לחוק העיקרי – בטל.

הוספת התוספות הראשונה והשנייה

35. בסופו של החוק העיקרי יבוא:

"תוספת ראשונה (סעיף 1)

ארצות הברית של אמריקה

בריטניה"

תוספת שנייה (סעיף 114)

| היקף נכסים מנוהל/בנאמנות | דרגת סיווג | הסכום הקבוע (בש"ח) הפרה על פי סעיף 114(א) | הסכום הקבוע (בש"ח) הפרה על פי סעיף 114(ב) | הסכום הקבוע (בש"ח) הפרה על פי סעיף 114(ג) |
|---|---|---|---|---|
| עד 50 מיליון ₪ (כולל) | 1 | 10,000 ₪ | 20,000 ₪ | 40,000 ₪ |
| מ – 50 מיליון ₪ עד 0.5 מיליארד ₪ (כולל) | 2 | 20,000 ₪ | 40,000 ₪ | 80,000 ₪ |
| מ – 0.5 מיליארד ₪ עד 5 מיליארד ₪ (כולל) | 3 | 30,000 ₪ | 60,000 ₪ | 120,000 ₪ |
| מעל 5 מיליארד ₪ | 4 | 40,000 ₪ | 80,000 ₪ | 160,000 ₪ |

תיקון חוק הסדרת העיסוק

36. בחוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה – 1995, בסעיף 17(ב), בפסקה (4) אחרי "מנהל קרן" יבוא "או מנהל קרן חוץ כהגדרתו בחוק השקעות משותפות".

תחילה

37. (א) תחילתו של חוק זה, למעט סעיף 17, ששים ימים מיום פרסומו;

(ב) תחילתו של סעיף 17, ששים יום מיום פרסומו או ביום כניסתן לתוקף של תקנות לפי פרק ט1 לחוק העיקרי כנוסחו לפי חוק זה, המאוחר ביניהם.

הוראות מעבר

38. (א) כהונתה של חברה ששימשה נאמן ערב תחילתו של חוק זה תסתיים בתום שנים עשר חודשים מיום תחילתו של חוק זה, אם לא מתקיימת בה הוראה לפי סעיפים 9(ד)(1א), (4) או (5) לחוק העיקרי כנוסחם לפי חוק זה;

(ב) הוראות סעיף 9(ד)(4) לחוק העיקרי כנוסחו ערב תחילתו של חוק זה ימשיכו לחול על נאמן שלא מתקיימות בו הוראות אותו סעיף כנוסחו לפי חוק זה.