



רשות ניירות ערך

הוראה למנהלי הקרנות בדבר הוספת סימן קריאה בשם קרן (נוסח חדש – 2026)

הוראה לפי סעיף 97(ב) לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד–1994

נוסח זה מחליף את ההוראה למנהלי הקרנות בדבר גילוי בשם הקרן אודות חשיפה אפשרית לאג"ח שאינן מדורגות בדירוג השקעה, לאג"ח של חברות נטולות זיקה לישראל, ולתאגיד בנקאי אצלו מוחזקים מזומנים ופיקדונות של הקרן שפורסמה ביום 7.11.2021

בהוראה זו –

"אג"ח שאינה מדורגת בדירוג השקעה" – איגרת חוב קונצרנית ו/או אג"ח שהנפיקה מדינה שאינה מדינת ישראל, שאינה מדורגת, או שהיא מדורגת בדירוג נמוך מ – BBB (BBB מינוס) או מדירוג מקביל לו.

"דרגת החשיפה של הקרן למניות" – "דרגת חשיפה מרבית למניות", כהגדרתה בתקנות הסיווג. "הוראת הקסטודי" – הוראה למנהלי הקרנות והנאמנים בדבר הסדרת נושא הקסטודי וחובת גילוי בדבר חשיפת קרן לגורמי סיכון אשראי.¹

"חוק ניירות ערך" – חוק ניירות ערך, התשכ"ח–1968.

"חוק רואי חשבון" – חוק רואי חשבון, התשט"ו–1955.

"סיכון אשראי" – סיכון להפסד שייגרם לקרן כתוצאה מחדלות פירעון של מי שמוחזקים אצלו נכסי הקרן.

"פרופיל חשיפה" ו-"שיעור חשיפה" – כהגדרתן בתקנות הסיווג.

"תאגיד נטול זיקה לישראל" – תאגיד שמתקיימים לגביו כל אלה:

1. אגרות חוב שלו רשומות למסחר בישראל;
2. מקום התאגדותו הוא מחוץ לישראל;
3. מניותיו לא הוצעו לציבור בישראל;
4. פעילותו העסקית מחוץ לישראל; לעניין זה לא יראו תאגיד שרוב הכנסותיו מופקות בישראל או רוב נכסיו ממוקמים בישראל, כתאגיד שפעילותו העסקית מחוץ לישראל; לעניין זה –

¹ ראו את נוסח ההוראה באתר הרשות בקישור שלהלן: https://www.new.isa.gov.il/images/Fittings/isa/asset_library_pic/al_lobby/al_lobby-62bd445f910eb/custody_updated.pdf

"רוב הכנסותיו" – לפי היחס שבין סך הכנסות התאגיד שהופקו בישראל לבין סך הכנסות התאגיד בשנים עשר החודשים כפי שאלה דווחו בדוחות הכספיים המאוחדים (או הדוחות הכספיים פרופורמה, לפי העניין) האחרונים שפורסמו על ידי התאגיד ;

"רוב נכסיו" – לפי היחס שבין סך נכסי התאגיד הממוקמים בישראל לבין סך נכסי התאגיד, בהתאם לדוחות הכספיים המאוחדים (או הדוחות הכספיים פרופורמה, לפי העניין) האחרונים שפורסמו על ידי התאגיד.

5. הנהלת החברה מחוץ לישראל ; לעניין זה לא יראו בתאגיד שמתקיימת בו אחת החלופות הבאות כתאגיד אשר הנהלתו מחוץ לישראל :

5.1. **חלופה א'** : תאגיד אשר מתקיימים בו התנאים המצטברים שלהלן :

5.1.1. רואה החשבון המבקר את הדוחות הכספיים של התאגיד לפי חוק ניירות ערך, הוא רואה חשבון כהגדרתו בחוק רואי חשבון ; תנאי זה לא יתקיים אם רואה החשבון הסתמך על עבודת רואה חשבון זר שביקר חברות מוחזקות, אשר נכסיהן או הכנסותיהן מהווים למעלה מ-50% מהנכסים או ההכנסות של התאגיד המדווח ;

5.1.2. מרבית חברי הדירקטוריון שלו הם תושבי ישראל ;

5.1.3. לפחות אחד מבין נושאי המשרה המפורטים להלן, המועסק בהיקף משרה של 50% לפחות, הוא תושב ישראל :

5.1.3.1. יו"ר דירקטוריון פעיל ;

5.1.3.2. מנהל כללי ;

5.1.3.3. סמנכ"ל כספים.

5.2. **חלופה ב'** : תאגיד אשר מתקיימים בו התנאים המצטברים שלהלן :

5.2.1. רואה החשבון המבקר את הדוחות הכספיים של התאגיד לפי חוק ניירות ערך, הוא רואה חשבון כהגדרתו בחוק רואי חשבון ; תנאי זה לא יתקיים אם רואה החשבון הסתמך על עבודת רואה חשבון זר שביקר חברות מוחזקות, אשר נכסיהן או הכנסותיהן מהווים למעלה מ-50% מהנכסים או ההכנסות של התאגיד המדווח ;

5.2.2. מחצית מחברי הדירקטוריון פחות אחד, הם תושבי ישראל ;

5.2.3. לפחות שניים מבין נושאי המשרה המפורטים להלן, המועסקים בהיקף משרה של 50% לפחות, הם תושבי ישראל :

5.2.3.1. יו"ר דירקטוריון פעיל ;

5.2.3.2. מנהל כללי ;

5.2.3.3. סמנכ"ל כספים ;

5.2.3.4. נושא משרה בכיר בתחום הרגולציה המכהן כסמנכ"ל או דירקטור, אשר במסגרת תפקידו אחראי על היבטי האכיפה, הציות והרגולציה החלים על התאגיד מכוח הדין הישראלי, לרבות מעורבות בכלל היבטי הדיווח של התאגיד. כחלק מתפקיד זה נדרש אחראי הרגולציה להשתתף בישיבות הדירקטוריון וועדותיו והתאגיד יאפשר לו גישה למידע הדרוש לו לשם ביצוע תפקידו.

"תושב ישראל" – מי שבכל אחת משנות כהונתו כנושא משרה בתאגיד, שהה בישראל 183 ימים או יותר בין התאריכים 1 בינואר לבין 31 בדצמבר, לעניין זה "שנת כהונה" – שנה שבמהלכה, כולה או חלקה, כיהן כנושא משרה בתאגיד.

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

"תקנות עמלת הפצה" – תקנות השקעות משותפות בנאמנות (עמלת הפצה), התשס"ו-2006.

1. חובת הוספת סימן קריאה בשם קרן

1.1. מנהל קרן, שעל פי מדיניות ההשקעות של קרן שבניהולו, שיעור החשיפה האפשרי שלה

לסיכון אשראי הנובע מהשקעת נכסי הקרן באג"ח שאינם מדורגות בדירוג השקעה, בתוספת שיעור החשיפה האפשרי שלה לסיכון אשראי של תאגידים אשר אינם נמנים עם קבוצת הדירוג הראשונה הקבועה בנספח להוראת הקסטודי, ובתוספת שיעור החשיפה האפשרי שלה לאגרות חוב של תאגידים נטולי זיקה לישראל, למעט אם הן בדירוג AAil² ומעלה או דירוג מקביל לו, עולה על שיעור החשיפה המרבי שלה למניות, כעולה מדרגת החשיפה של הקרן למניות – יוסיף לצד פרופיל החשיפה של הקרן, כחלק משמה, את הסימן "(!)" ויכלול בכל פרסום שיווקי אודותיה וכן במדיניות ההשקעות של הקרן בתשקיף או בדוח, הסבר בדבר משמעותו.

בפרסום שיווקי, תחת הכללת הסבר בפרסום בדבר משמעות סימן הקריאה בשם הקרן, רשאי מנהל הקרן להפנות להסבר באתר מנהל הקרן.

1.2. במדידת חשיפה לסיכון האשראי של תאגידים אשר אינם נמנים עם קבוצת סיכון האשראי הראשונה הקבועה בנספח להוראת הקסטודי, לעניין החובה להוסיף סימן קריאה לשם הקרן, יילקחו בחשבון אלה:

1.2.1. מזומנים ופיקדונות המופקדים בתאגידים בנקאיים;

1.2.2. שיעור החשיפה בגין פעילות בנגזרים לתאגידים בנקאיים כאמור;

1.2.3. כאשר נייר ערך חוץ מושאל לחבר בורסה ישראלי אשר אינו עומד בתנאים (א) ו-(ג) לעניין קבוצת סיכון האשראי הראשונה הקבועה בנספח להוראת הקסטודי – שווי נייר הערך המושאל;

1.2.4. שיעור החשיפה בגין פעילות בנגזרים באמצעות גוף פיננסי כשיר.

1.3. מנהל קרן שבניהולו קרן ששיעור החשיפה שלה לסיכון אשראי של תאגידים שאינם נמנים עם קבוצת הסיכון הראשונה כאמור בסעיפים 1.1 ו-1.2 עולה על 10% משווי נכסי הקרן – יוסיף בשמה סימן קריאה, ללא תלות בדרגת החשיפה של הקרן למניות כפי שעולה מפרופיל החשיפה שלה.

1.4. על אף האמור בסעיף 1.3, בקרן מסוג "3", כהגדרתה בתקנות עמלת הפצה, לרבות קרן מחקה כאמור, אשר שיעור החשיפה שלה לסיכון אשראי של גוף מסוים המנוי עם קבוצת סיכון האשראי השניה לא עולה על 10% ושיעור חשיפת סיכון האשראי הכוללת שלה

² כלומר דירוג (AAil-) או מקביל לו אינו עונה לדרישת החריג.

לגופים מקבוצה זו לא עולה על 20% משווי נכסי הקרן – לא תידרש להוסיף סימן קריאה בשמה.

2. חריגה ממדיניות השקעות של קרן (במקרה של הורדת דירוג של אגרות חוב המוחזקות בקרנות מתחת לדירוג השקעה, הורדת דירוג של אגרות חוב של תאגידים נטולי זיקה לישראל מתחת לדירוג AAil או מקביל לו או חריגה ממדיניות החשיפה לסיכון אשראי)

2.1. מקום שירידת דירוג אגרות חוב המוחזקות בקרנות לדירוג נמוך מדירוג השקעה או שירידת דירוג של אגרות חוב של תאגיד נטול זיקה לישראל מתחת לדירוג AAil או דירוג מקביל לו, מביאה לחריגה ממדיניות ההשקעות של הקרן, לא יחשב המשך החזקתן בקרן כהפרת האיסור לחרוג ממדיניות ההשקעות (להלן – "חריגה מותרת") למשך עשרה ימי מסחר מיום שהחלה החריגה. מנהל קרן אינו רשאי לקבוע במדיניות ההשקעות תקופה ארוכה יותר להחזקת אג"ח כאמור לעיל.

2.2. עם זאת, בנסיבות המתוארות בסעיף 2.1, תקופת החריגה המותרת בקרנות אשר מסווגות תחת הכותרות המאפיינות "אג"ח בארץ-כללי", "אג"ח בארץ – חברות והמרה" או "אג"ח בחו"ל" ואשר מדיניות ההשקעות שלהן כוללת התחייבות שלא ליצור חשיפה לאגרות חוב שאינן מדורגות בדירוג השקעה או לאג"ח של תאגידים נטולי זיקה לישראל, למעט אם הן בדירוג AAil ומעלה או דירוג מקביל לו, תהא שלושה חודשים, בהתקיים התנאים הבאים:

2.2.1. מנהל הקרן הגיש לרשות לניירות ערך ולבורסה דוח בדבר החריגה עד תום יום חישוב המחירים השני לאחר היום שבו החלה, וזאת במידה והחריגה לא תוקנה עד מועד זה.

2.2.2. דירקטוריון מנהל הקרן (או ועדה שהואצלה לה סמכות זו) קיים דיון ביחס לחריגה ואישר, לאחר שהניח את דעתו באמצעות מידע כלכלי עדכני, דוגמת אנליזה, הערכת שווי וכיו"ב, בדבר הסיבות להמשך ההחזקה באג"ח, וזאת עד ליום חישוב המחירים העשירי לאחר היום שבו החלה החריגה. דבר החריגה וכן פירוט הדיון דווחו לנאמן.

2.2.3. שיעור שווין של כל האג"ח המוחזקות בקרן, שדירוגן ירד לדירוג הנמוך מדירוג השקעה, וביחס לאג"ח של תאגידים נטולי זיקה לישראל – שדירוגן ירד מתחת לדירוג AAil או דירוג מקביל לו, לא עולה על 2.5% מהשווי הנקי של נכסי הקרן, ושיעור שווין של כלל אג"ח כאמור שהוציא תאגיד, לא עולה על 1% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

2.2.4. לתיאור התחייבות מנהל הקרן, בתשקיף או בדוח, לפיה הקרן לא תיצור חשיפה לאג"ח שאינה מדורגת בדירוג השקעה או לאג"ח של תאגיד נטול זיקה לישראל, למעט אם הן בדירוג AAil ומעלה או דירוג מקביל לו, נוספה התייחסות לכך שמקום שירד דירוג אג"ח המוחזקת בקרן לדירוג הנמוך מדירוג השקעה או מדירוג AAil או דירוג מקביל לו, לפי העניין, באופן שהשקעות הקרן חרגו ממדיניות ההשקעות שלה, יתאים מנהל הקרן את השקעות הקרן למדיניות ההשקעות לא יאוחר משלושה חודשים לאחר היום שבו החלה החריגה.

- 2.3. מקום בו תאגיד חדל להיות בעל זיקה לישראל באופן המביא לחריגה ממדיניות ההשקעות של הקרן, לא יחשב המשך החזקת האג"ח של התאגיד בקרן כהפרת האיסור לחרוג ממדיניות ההשקעות למשך שלושה חודשים.
- 2.4. עבר בנק מקבוצת הסיכון בה היה מדורג לקבוצת סיכון נמוכה ממנה או חדל להיות מדורג על פי קבוצות הסיכון שבנספח להוראת הקסטודי, באופן שמתקיימת חריגה ממדיניות החשיפה לסיכון אשראי, כפי שהיא עולה משם הקרן וממדיניות ההשקעות של הקרן. לא יחשב המשך החשיפה לאותו בנק כהפרת האיסור לחרוג ממדיניות ההשקעות למשך עשרה ימי מסחר מיום שהחלה החריגה. מנהל הקרן לא יקבע במדיניות ההשקעות תקופת חריגה מותרת ארוכה יותר. קבע מנהל הקרן תקופה ארוכה יותר, והחשיפה של הקרן לסיכון אשראי עלתה על השיעור שנקבע במדיניות ההשקעות למשך תקופה העולה על עשרה ימי מסחר, יראו זאת כהפרת האיסור לחרוג ממדיניות ההשקעות, למרות הקביעה.
3. על אף האמור בסעיפים 2.1-2.2 לעיל, ביחס לקרנות מחקות, לא יראו בהמשך החזקת אגרת חוב הכלולה בנכס המעקב של הקרן, שדירוגה ירד אל מתחת לדירוג השקעה, או בהחזקת אגרת חוב של תאגיד נטול זיקה לישראל הכלולה בנכס המעקב של הקרן, שדירוגו ירד מתחת לדירוג AAil או דירוג מקביל ללא הוספת סימן קריאה בשם הקרן, כהפרת החובה להשקיע את נכסי הקרן בהתאם למדיניות ההשקעות של הקרן לפי סעיף 61 לחוק, ובלבד שהתקיימו שני אלה:
- 3.1. החריגה תוקנה עד תום שלושה חודשים מיום ירידת הדירוג כאמור או עד לעדכון הרכב המדד, המוקדם מביניהם;
- 3.2. שיעור ההחזקה באגרת חוב כאמור בקרן אינו עולה על 5% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

תחילה והוראות מעבר

4. תחילתו של התיקון להגדרת "תאגיד נטול זיקה לישראל", שלושה חודשים מיום פרסום הודעה ברשומות על תיקון ההוראה (להלן: "**יום הפרסום**").³
5. על אף האמור, סעיפים 5.1.1 ו-5.2.1 להגדרת תאגיד נטול זיקה לעניין מינוי רואה חשבון כהגדרתו בחוק רואי חשבון, לא יחולו על תאגיד שהציע ניירות ערך לציבור לראשונה (IPO) טרם יום הפרסום.

בחינה תקופתית

6. בחינה ראשונה של הוראות אלה לפי סעיף 36 לחוק עקרונות האסדרה, התשפ"ב-2021, תתבצע בתום 5 שנים מיום תחילתן.

³ הודעה ברשומות על תיקון ההוראה פורסמה ביום 20.5.2026, י"פ 14571 בעמ' 6509. ראו בקישור שלהלן: <https://free-justice.openapi.gov.il/free/moj/portal/rest/searchpredefinedapi/v1/SearchPredefinedApi/Documents/Ja=ogRM2A7vH7Y7JjEYVBisDeV3DrRe7cKPELJ9x0ZII>

מועד פרסום ההוראה באתר הרשות : 01.03.2010

תאריך עדכון (מס' 1) : 08.12.2014

תאריך עדכון (מס' 2) : 12.06.2017

תאריך עדכון (מס' 3) : 7.11.2021

תאריך עדכון (מס' 4) : 19.04.2026

* * *

עדכונים

תאריך	פרטים	גרסה
01.03.2010	הוראה מקורית	
08.12.2014	תיקון הגדרת "אג"ח שאינה מדורגת בדירוג השקעה" ועיגון הקלות באחזקת אג"ח שירד דירוגה בדבר משך הזמן והתנאים בהם ניתן להמשיך ולהחזיק באג"ח	עדכון מס' 1
12.06.2017	נוספה הגדרת "סיכון אשראי" (התאמות להוראה בדבר סיכונים קסטודי וסיכונים אשראי)	עדכון מס' 2
7.11.2021	שונה שם ההוראה, נוספה הגדרת "חברה נטולת זיקה לישראל" ובהתאם הורחבה חובת הוספת סימן קריאה לשם קרן	עדכון מס' 3
19.04.2026	שונה שם ההוראה, שונו רכיבי הגדרת "תאגיד נטול זיקה לישראל", נוספה הגדרה ל"תושב ישראל", נוספה תקופת ריפוי במצב שבו השתנתה הזיקה של התאגיד לישראל ובוצעו התאמות מול ההוראה בדבר סיכונים קסטודי וסיכונים אשראי	עדכון מס' 4