

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

נוסח להערות ציבור

הערות ותגובות תתקבלנה עד ליום ה-13 במאי 2025

איש קשר: טל שילה

דוא"ל: Tals@isa.gov.il

נבקש להפנות את תשומת ליבכם לנוהל שפרסמה הרשות בעניין ייזום אסדרה, ראו :

http://www.isa.gov.il/Download/IsaFile_7067.pdf. בהתאם לנוהל זה ההערות המרכזיות

מאת הציבור יובאו במסמך המרכז את נוסח האסדרה שגובש, תוך ציון שמות המגיבים מקרב

הציבור. ראו גם סעיף 7 לאותו הנוהל, בדבר בקשות מיוחדות להימנע מפרסום שמי כאמור.

רקע

באוקטובר 2024 נכנס לתוקף תיקון מס' 31 לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994 (להלן – "**חוק הקרנות**"), שבמסגרתו תוקן גם חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995 (להלן – "**חוק הייעוץ**") (להלן ביחד – "**חוקי שוק הכסף**"). מטרת האסדרה לאפשר השקת קרנות כספיות מסוג חדש בישראל, "קרנות כספיות מתחדשות" ("מועדים קבועים") אשר יחד עם הקרנות הכספיות הקיימות כיום יהיו חלק מ"שוק הכסף" המוגדר בעולם כשוק של מוצרים קצרי טווח עד שנה, בעלי סיכון אשראי נמוך. בנוסף האסדרה מרחיבה את אפשרויות התיווך של הקרנות הכספיות, בין היתר גם לגורמים שאינם מחזיקים בהכרח ברישיון ייעוץ השקעות או שיווק השקעות לפי חוק הייעוץ, וזאת במטרה להנגיש לכלל הציבור, ללא הבחנה באשר לגובה ההשקעה וכושר המיקוח של המשקיע.

הקרן הכספית המתחדשת היא קרן כספית חדשה המציעה למשקיע אפשרות לבחור לאיזו תקופת זמן הוא מעוניין להשקיע (שבוע, חודש, רבעון וכדומה) ולדעת מראש את התשואה הצפויה שיקבל. בניגוד לקרן כספית יומית שהיא נזילה ברמה היומית, קרן כספית מתחדשת מאפשרת נזילות במועדים קבועים וידועים מראש, כך שהמשקיעים אינם יכולים למשוך את כספם לפני תום התקופה, אך נהנים מוודאות גבוהה יותר לגבי התשואה הצפויה ומשך ההשקעה. קרן זו מתאימה למי שמוכן לוותר על נזילות יומית בתמורה ליציבות יחסית והערכה מוקדמת של התשואה הצפויה. משקיע יכול להחליט שלא למשוך את כספו בתום תקופת ההשקעה המוגדרת וכספו יושקע מחדש באופן אוטומטי לתקופת ההשקעה הבאה ולבאות אחריה, עד שיחליט למכור את ההשקעה ולפדות את כספו. התשואה הצפויה עשויה להשתנות בין תקופה לתקופה, בהתאם לתנאי הריבית במשק. במסגרת חקיקת שוק הכסף ועל מנת לשכלל ולקדם את שוק הקרנות הכספיות בפרט, ולכן גם את שוק הכסף בישראל בכלל, הוסמכה רשות ניירות ערך לקבוע הוראות וכללים אשר יחולו ביחס לקרן כספית, לרבות פרטים שיש לכלול בתשקיף ובדוח שנתי ועוד.

כללים לעניין הוראות ליצירה ופדיון יחידות של קרן מועדים קבועים, גילוי פרטי תשקיף של קרן כספית ופרטים נוספים שיש להציג לגבי קרן כספית בפרסום פורסמו ברשומות ביום 23 בספטמבר 2024 ונכנסו לתוקף ביום 3

דברי הסבר

לאור מאפייניה הייחודיים של קרן כספית מתחדשת כמפורט לעיל ועל מנת לאפשר למשקיע שהחליט להשקיע בקרן מסוג זה, להשקיע את כספו בסוג זה של קרן לתקופה מסוימת המתאימה לצרכיו באופן מהיר ככל הניתן ולצבור תשואה, הרי שעל מנהל הקרן להגדיל את ההיצע והזמינות שלה. הדבר מתאפשר באמצעות הצעה לציבור של "סדרות" לתקופה זהה אך תאריכי מועדים קבועים שונים של הקרן הכספית המתחדשת לתקופה קבועה שהוגדרה בתשקיף הקרן. פרטי הסדרות זהים לפרטי הקרן הכספית המתחדשת, למעט תאריך המועד הקבוע, התשואה הצפויה הנאמדת ביחס לכל סדרה, ההתייחסות בשם הסדרה לתאריך המועד הקבוע, מספר החשבון בו מנוהלים נכסיה ומספר הבורסה. לכן, למעשה, יש לראות את הקרן הכספית המתחדשת לתקופה, על הסדרות שלה, יחדיו.

באופן זה, למעשה, היתר הרשות יינתן לתשקיף קרן כספית מתחדשת לתקופה על סך סדרותיה. כאשר מנהל הקרן יתעתד להציע לציבור מכוח תשקיף קרן כספית מתחדשת לתקופה, סדרה לתאריך מסוים, יהיה עליו לדווח אודותיה מידע משלים באופן דומה לתשקיף קרן חדשה. מוצע לקבוע פרטים אלו בכללים, בהתאם לסמכות הנתונה לרשות בסעיף 129ג(1) לחוק הקרנות לקבוע פרטים שניתן להשלימם במועד מאוחר ממועד פרסום התשקיף.

התיקון המוצע בכללים אלה נועד לשקף מבנה ייחודי זה בתשקיף קרן כספית מתחדשת לתקופה, ולקבוע את הפרטים שעל מנהל הקרן להשלים לצורך הצעת סדרה לציבור.

להלן נוסח הכללים המתוקן המוצע:

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

בתוקף סמכותה לפי סעיפים 44(ב) ו-129ג(1) ו-4(4) לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994¹ (להלן – החוק) ולעניין תקנה 3 – לפי סעיף 36 לחוק עקרונות האסדרה, התשפ"ב – 2021², קובעת רשות ניירות ערך (להלן – הרשות) כללים אלה:

הגדרות 1. בכללים אלה –

"יום מסחר" – כהגדרתו בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחירי קניה ומכירה של נכסי קרן ושווי נכסי קרן), התשנ"ה-1994³;

"מועד הודעה מוקדמת" – המועד האחרון שמנהל הקרן החליט שבעל יחידות יכול להגיש הוראות לפדיון יחידות בקרן;

"סדרה" – יחידות המוצעות בהתאם לתשקיף קרן כספית מועדים קבועים לתקופה מסוימת, אשר פרטיהן זהים לפרטי הקרן למעט תאריך המועד הקבוע, התשואה הצפויה הנאמדת, ההתייחסות בשם הסדרה לתאריך המועד הקבוע, מספר חשבון הסדרה ומספר הבורסה שלה.

"קרן מועדים קבועים" – כמשמעותה בסעיף 47 לחוק;

"תקנות הסיווג" – תקנות השקעות משותפות בנאמנות (סיווג קרנות לצורך פרסום), התשס"ח-2007⁴;

"תקנות פרטי תשקיף" – תקנות השקעות משותפות בנאמנות (פרטי תשקיף של קרן, מבנהו וצורתו), התש"ע-2009⁵;

"תשואה צפויה" – כמשמעותה בהוראה למנהלי קרנות ונאמנים בדבר תנאים שיחולו לגבי קרן כספית⁶ שנקבעה מכוח סעיפים 47(ב), 97 ו-129ג לחוק;

"תשקיף" – כהגדרתו בתקנות פרטי תשקיף.

¹ ס"ח התשנ"ד, עמ' 308; התשפ"ד, עמ' 990.

² ס"ח התשפ"ב, עמ' 125.

³ ק"ת השתנ"ה, עמ' 322; התשע"ח, עמ' 2406.

⁴ ק"ת התשס"ח, עמ' 152; התשע"ח, עמ' 2410.

⁵ ק"ת התש"ע, עמ' 192; התשע"י, עמ' 1021.

⁶ י"פ 12742 התשפ"ד, עמ' 11995.

יצירה ופדיון
יחידות בקרן
מועדים קבועים

2.

(א) בתקופה שבין מועדים קבועים סמוכים, יעביר מפיץ למנהל קרן מועדים קבועים, באופן עיתי ולכל הפחות פעמיים בתקופה שבין המועד הקבוע לשבעת ימי המסחר הקודמים למועד ההודעה המוקדמת או למועד הקבוע הסמוך, המוקדם מביניהם, מידע בדבר שווי ההזמנות ליחידות וכמותן ושווי ההוראות לפדיון יחידות וכמותן שקיבל עד לאותו מועד; במהלך שבעת ימי המסחר הקודמים למועד קבוע או למועד הודעה מוקדמת, המוקדם מביניהם, יעביר מפיץ למנהל הקרן מידע כאמור בסעיף קטן זה בכל יום מסחר.

(ב) לצורך עמידה בחובה האמורה בסעיף קטן (א), בעל יחידות בקרן יוכל להגיש למפיץ הזמנות ליחידות או הוראות לפדיון, במועדים הקבועים או בתקופה שבין מועדים קבועים סמוכים, ומנהל הקרן יבצע במועד הקבוע המתאים.

(ג) במועד הגשת בקשה ליצירת יחידות בקרן מועדים קבועים שהתקופה בין מועדים קבועים סמוכים בה היא שישה חודשים ומעלה, המפיץ ימסור למזמין הודעה כי באפשרותו להחזיק ביחידות הקרן למשך תקופה אחת בלבד וזאת עד למועד הקבוע הבא, או להמשיך ולהחזיק ביחידות הקרן עד שהמזמין ימסור הודעת פדיון מטעמו; הודיע המזמין כי ברצונו להחזיק את היחידות למשך תקופה אחת בלבד, ישלח המפיץ הוראה לפדיון היחידות בסמוך לאחר ביצוע היצירה, או יציג למזמין הודעה בדבר אפשרותו להזין בקשת פדיון מטעמו לאחר ביצוע היצירה; על מנהל קרן כאמור, לוודא כי התנאים המפורטים בסעיף קטן זה מתקיימים לצורך הצעת קרן כאמור לציבור.

פרטי תשקיף של
קרן כספית

3.

(א) תקנות 2 עד 5, ו-22 עד 45 לתקנות פרטי תשקיף יחולו לגבי קרן כספית.

(ב) מנהל הקרן יכלול בתשקיף של קרן כספית מועדים קבועים חדשה גם פרטים אלה:

- (1) הסבר על כך שתשקיף זה הוא תשקיף קרן כספית מועדים קבועים המתחדשת לתקופה מסוימת, בציון סוג התקופה, ועל פיו מוצעת קרן זו לתאריך מסוים על סך הסדרות שמנהל הקרן רשאי להציע מכוחו לתאריכים נוספים. כמו כן, יוסבר כי הסדרות הן זהות ונבדלות זו מזו רק בתאריך המועד הקבוע, בתשואה הצפויה הנאמדת ביחס לכל סדרה, בהתייחסות בשם הסדרה לתאריך המועד הקבוע, במספר חשבון הסדרה ובמספר הבורסה שלה. כן יצוין כי לצורך הצעת סדרה מכוח תשקיף זה, מנהל הקרן ידווח לציבור פרטים משלימים אודותיה.
- (2) המועדים שבהם ניתן להגיש למפיץ הזמנות ליחידות הקרן והוראות לפדיון, והמועד שבו הזמנות או הוראות כאמור יבוצעו;

(3) בקרן כספית מועדים קבועים המציגה תשואה צפויה, יינתן גילוי במסגרת מאפייני הקרן העיקריים לחובתו של מנהל קרן כאמור לפרסום תשואה צפויה לקראת כל מועד קבוע;

(4) בקרן כספית מועדים קבועים המציגה תשואה צפויה, פרסום התשואה הצפויה, אופן חישובה והסבר בדבר משמעות המונח תשואה צפויה;

(5) בקרן כספית מועדים קבועים שבה מוצגת תשואה צפויה, יינתן גילוי במסגרת מדיניות ההשקעות של הקרן לחובה החלה על מנהל הקרן, לפיה שווי הנכסים בקרן שיתרת התקופה עד למועד פדיונם עולה על משך התקופה שבין שני מועדים קבועים סמוכים של הקרן לא יעלה על 25%.

4. פרטים משלימים (א) מנהל הקרן ידווח פרטים משלימים לצורך הצעה לציבור של סדרה של קרן כספית מועדים קבועים המתחדשת לתקופה מסוימת בהתאם לגילוי הנדרש בתקנות 45 עד 45 לתקנות פרטי תשקיף;

(ב) בכל מקום במקום "תשקיף קרן חדשה" יבוא "סדרה של תשקיף קרן כספית מתחדשת לתקופה" ותצוין התקופה;

(ג) על גבי הכריכה הקדמית של הסדרה יצוין כי סדרה זו מוצעת לציבור לראשונה מכוח תשקיף קרן כספית מועדים קבועים המתחדשת לתקופה מסוימת, בציון סוג התקופה ובציון מספר האסמכתא של דיווח תשקיף זה. כמו כן יוסבר כי הסדרות המוצעות לפי תשקיף זה הן זהות ונבדלות זו מזו בתאריך המועד הקבוע, בתשואה הצפויה הנאמדת לגבי כל סדרה, בהתייחסות בשם הסדרה לתאריך המועד הקבוע, במספר חשבון הסדרה ובמספר הבורסה שלה.

(ד) יחולו סעיפים 3(ב)(2) – (5) לכללים אלה, בשינויים המחוייבים.

5. סיווג קרן כספית לצורך פרסום (א) תקנות 2 עד 4 לתקנות הסיווג יחולו לגבי קרן כספית.

(ב) מבלי לגרוע מהאמור בסעיף קטן (א), בפרסום לגבי קרן כספית יצוין דבר היותה של הקרן קרן כספית, ובפרסום לגבי קרן כספית מועדים קבועים חלף האמור בתקנה 3(ב)(5) ו-8 לתקנות הסיווג יצוין דבר היותה קרן כספית מועדים קבועים, וייכללו גם פרטים אלה:

(1) בקרן כספית מועדים קבועים המציגה תשואה צפויה, נתוני התשואה הצפויה לגבי המועד הקבוע הקרוב, וכן הודעה בולטת שנוסחה יהיה: "התשואה הצפויה היא אומדן משוער שמחשב מנהל הקרן לקראת כל מועד קבוע; לפיכך, יש להתעדכן בשינויים החלים בנתון זה לקראת כל מועד קבוע."

(2) תאריך המועד הקבוע הקרוב.

6. בחינה תקופתית בחינה ראשונה של כללים אלה לפי סעיף 36 לחוק עקרונות האסדרה, התשפ"ב-2021⁷, תתבצע בתום 10 שנים מיום תחילתם.

7. תחילתם של כללים אלה ביום א' בתשרי התשפ"ה (3 באוקטובר 2024). תחילה

ט"ו באלול התשפ"ד (18 בספטמבר 2024)

(חמ 3-6775)

_____[חתימה]

ספי זינגר

יושב ראש רשות ניירות ערך

⁷ ס"ח התשפ"ב, עמ' 125.