

טיוטת הכללים שלהלן אושרה במליאת הרשות מיום 4 בספטמבר 2024.
סגל הרשות ממשיך בקידום הליך האסדרה והנוסח המחייב של הכללים
יהיה הנוסח שיפורסם ברשומות.

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

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

רקע

באוקטובר 2024 יכנס 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 – "חקיקת שוק הכסף")¹. מטרת האסדרה לאפשר השקת קרנות כספיות חדשות בישראל כחלק מ"שוק הכסף" המוגדר בעולם כשוק של מוצרים נזילים קצרי טווח עד שנה, בעלי סיכון אשראי נמוך, ובתוך כך להרחיב את אפשרויות התיווך של הקרנות הכספיות. קרנות כאמור יאפשרו השקעה סולידית ושקופה ביחס לתשואה הצפויה המשוערת, תוך הרחבת ערוצי התיווך של קרנות אלו, בין היתר גם לגורמים שאינם מחזיקים בהכרח ברישיון ייעוץ השקעות או שיווק השקעות לפי חוק הייעוץ, וזאת במטרה להנגישן לכלל הציבור, ללא הבחנה באשר לגובה ההשקעה וכושר המיקוח של המשקיע.

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

לצד דוח עקרונות האסדרה אשר הוכן לצורך חקיקת שוק הכסף, במסגרת גיבוש אסדרת המשנה באמצעות ההוראות והכללים נבחנו הסוגיות העיקריות ליישום ואלו שוקפו במסגרת דברי ההסבר. כמו כן, בוצע תהליך שיתוף הציבור במסגרתו אסדרת המשנה פורסמה לשני סבבי הערות ציבור, כאמור לעיל, והתקיימו מפגשים ושיח בסוגיות שהועלו.

דברי הסבר

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

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

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

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

בהתאם לכך, נקבע בטיוטת הכללים כדלקמן:

1. יצירה ופדיון יחידות בקרן מועדים קבועים –

1.1. העברת מידע למנהל הקרן בדבר סך ההזמנות ליחידות וסך ההוראות לפדיון יחידות שקיבל המפיץ עד לאותו מועד והגשת הוראות בכל קרן מועדים קבועים - בהמשך לאמור, נקבע כי מפיץ יעביר באופן עיתי למנהל הקרן מידע על אודות היקפי היצירות והפדיונות הצפויים בקרן מועדים קבועים, וכן באופן יומי בשבעת ימי המסחר שקודמים למועד הקבוע או מועד ההודעה המוקדמת, המוקדם מביניהם. מידע זה הינו חיוני לניהול התקין של נזילות נכסי הקרן ולהיערכותו של מנהל הקרן מבעוד מועד לקראת המועד הקבוע הקרב, ובפרט יכולות לסייע לו בהליך חישוב התשואה הצפויה. לצורך עמידה בחובה האמורה, נקבע שתהיה אפשרות לבעל יחידות להגיש למפיץ הזמנות ליחידות המוצעות בתשקיף או הוראות לפדיון, במועדים הקבועים או בתקופה שבין מועדים קבועים סמוכים, ומנהל הקרן יבצע במועד הקבוע המתאים. יצויין כי לעניין קרן כספית מועדים קבועים אשר פרק הזמן בין מועדים קבועים סמוכים בה הוא שנה ומטה, בשלב זה נקבע בהוראה בדבר תנאים שיחולו לגבי קרן כספית, כי מנהל הקרן לא יהיה רשאי להתנות את פדיון יחידות הקרן במתן הודעה מוקדמת מאת בעלי היחידות, וזאת במטרה לשמור על פשטות המוצר.

1.2. הצגת אפשרות למשקיע לתת הוראת פדיון – כפי שהוצע לקבוע גם בנוסח טיוטת הכללים שפורסמה להערות ציבור, בקרן מועדים קבועים שהתקופה בין מועדים קבועים סמוכים בה היא 6 חודשים ומעלה, על חבר הבורסה להציג למשקיע הודעה בדבר אפשרותו לבחור אם הוא מעוניין להמשיך ולהחזיק את יחידות הקרן עד למתן בקשה לפדיון על ידו, או אם הוא מעוניין להשקיע לתקופה אחת בלבד. ככל שהמשקיע בחר להשקיע לתקופה אחת בלבד, תזון הוראת הפדיון באופן מיידי ובסמוך למועד היצירה, ותבוצע באופן אוטומטי בתום התקופה או לחילופין יציג המפיץ למזמין לאחר ביצוע היצירה הודעה בדבר אפשרותו להזין את בקשת הפדיון באופן עצמאי. נוסח ההודעה כאמור יותאם לאופן היישום שייבחר על ידי המפיץ. יצויין כי החזקת המשקיע ביחידותיו בקרן מתחדשת באופן אוטומטי כל עוד לא ניתנה על ידו הוראה פוזיטיבית לפדיון יחידות. הצגת האפשרות האמורה בפני המשקיע כבר במועד השקעתו הראשונית בקרן מועדים קבועים שבה פרקי הזמן בין מועדים סמוכים הם ארוכים יחסית, תאפשר למשקיע לתחום מראש את פרק זמן ההשקעה באמצעות הגשת ההוראה כאמור למפיץ במועד הגשת בקשת היצירה. יובהר

כי על מנהל קרן מועדים קבועים שהתקופה בין מועדים קבועים סמוכים בה היא שישה חודשים ומעלה לוודא כי התנאים המפורטים בסעיף זה מתקיימים לצורך הצעת קרן כאמור לציבור.

2. **פרטי תשקיף קרן כספית** – נקבע בטיטוט הכללים כי דרישות תקנות 1 עד 5, 22 עד 45 לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (פרטי תשקיף של קרן, מבנהו וצורתו), התש"ע-2009 ימשיכו לחול גם לגבי קרן כספית. עוד מוצע לקבוע בטיטוט הכללים את ההיבטים הנוספים שיש להתייחס אליהם בתשקיף של קרן כספית מועדים קבועים העוסקים במאפייני הקרן הייחודיים, בכלל זה, המועדים בהם ניתן להגיש הזמנות ליחידות הקרן והוראות לפדיון, וכן המועד בו ההוראות יבוצעו; פרסום תשואה צפויה לקרן לרבות אופן חישוב נתון זה ומשמעותו; בקרן כספית מועדים קבועים המציגה תשואה צפויה תצוין במסגרת מאפייני הקרן העיקריים התחייבות מנהל הקרן לפרסם תשואה צפויה ביחס לכל מועד קבוע; וכן יינתן גילוי בסעיף העוסק במדיניות ההשקעות של הקרן להתחייבות מנהל הקרן כי שווי הנכסים בקרן שיתרת התקופה עד למועד פדיונם עולה על משך התקופה שבין שני מועדים קבועים סמוכים של הקרן לא יעלה על 25%.

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

בנוסף בעניין מועד התחילה, תחילתם של כללים אלה תהיה במועד כניסת חקיקת שוק הכסף לתוקף. מועד תחילה זה עשוי להשתנות בהתאם להתקדמות פרסום הכללים ברשומות.

שיתוף הציבור

כאמור, טיטוט הוראות להשלמת אסדרת הקרנות הכספיות ותיווכן פורסמו לראשונה להערות הציבור באוגוסט 2023 עת שהאסדרה הייתה בהליכי חקיקה. ההתייחסות להיבטים הנוגעים להוראות ליצירה ופדיון יחידות של קרן מועדים קבועים, גילוי פרטי תשקיף של קרן כספית ופרטים נוספים שיש להציג לגבי קרן כספית בפרסום למעשה הועברה מטיטוט ההוראה למנהלי קרנות ונאמנים בדבר תנאים שיחולו לגבי קרן כספית לקובץ זה של כללים, בהתאם לסמכות שהוקנתה לרשות בתיקון החקיקה. טיטוט הכללים פורסמה להערות ציבור ביולי 2024 במסגרת פרסום נוסף להערות ציבור של מכלול האסדרה המשלימה. לצורך הגברת שיתוף הציבור התקיים מפגש עם פורום בנקים בו לקחו חלק נציגי הבנקים השונים ומפגש נוסף עם מנהלי הקרנות, משרדיהם המייצגים והנאמנים לקרנות. במפגשים אלו סקר סגל הרשות את עיקרי האסדרה וקיים שיח פתוח בנושאים השונים.

הערות עיקריות בתהליך שיתוף הציבור

להלן פירוט ההערות העיקריות במסגרת תהליך שיתוף הציבור:

1. התאמת מועדי העברת מידע על אודות סך ההזמנות ליחידות וסך ההוראות לפדיון יחידות למצב בו נקבעה

בקרן הודעה מוקדמת – נטען על ידי איגוד הבנקים כי על מנת למנוע בלבול והטעיה בקרב הלקוחות, מוצע לקבוע מועד הודעה מוקדמת אחיד לכלל הקרנות הכספיות מועדים קבועים. בהתייחס לכך ועל מנת לשמור על פשטות מוצר הקרנות הכספיות מועדים קבועים, נקבע כי לעניין קרן כספית מועדים קבועים אשר התקופה שבין שני מועדים קבועים סמוכים בה היא שנה ומטה, בשלב זה, לא יהיה רשאי מנהל הקרן להתנות את פדיון יחידות הקרן במתן הודעה מוקדמת מאת בעלי היחידות. תנאי זה נועד לאפשר למחזיקי היחידות בקרן כספית מועדים קבועים גמישות מקסימלית בקבלת החלטות ההשקעה במועד הקבוע, דבר אשר יסייע לשמירה והגנה על מחזיקי היחידות, וכן נועד לשמר את הפשטות של המוצר בדומה למוצרים התחליפיים. תנאי זה קיבל ביטוי בהוראה למנהלי קרנות ונאמנים בדבר תנאים שיחולו לגבי קרן כספית.

כמו כן, נטען על ידי איגוד מנהלי הקרנות, כי ביחס לקרנות מועדים קבועים יש להתאים את המועדים בהם נדרש המפיץ להעביר למנהל הקרן אינדיקציות בדבר הזמנות ליחידות והוראות לפדיון גם לקרן מועדים קבועים בה יבחר מנהל הקרן להתנות את פדיון היחידות בהודעה מוקדמת מאת מחזיקי היחידות. בהתייחס לכך, ההערה מתקבלת. מבלי לגרוע מהאמור לעיל ביחס לתנאי לקביעת מועד הודעה מוקדמת בקרן כספית מועדים קבועים, המועדים להעברת האינדיקציות מהמפיץ אל מנהל הקרן יותאמו כך שהמפיץ יעביר למנהל הקרן, באופן עיתי ולכל הפחות פעמיים בתקופה שבין המועד הקבוע מפיץ למנהל הקרן מידע כאמור בסעיף קטן זה בכל יום מסחר.

2. מתן יכולת בחירה למזמין יחידות להשקיע לתקופה אחת או יותר – על פי האמור בטיטת ההוראה, בקרן

כספית מועדים קבועים לתקופה של 6 חודשים ומעלה על המפיץ למסור למזמין היחידות כי באפשרותו להחזיק ביחידות לתקופה אחת בלבד עד למועד הקבוע ללא חידוש הקרן או להחזיק ביחידות הקרן עד למתן הודעת פדיון מטעמו. ככל ומזמין היחידות הודיע כי ברצונו להחזיק את היחידות למשך תקופה אחת בלבד, ישלח המפיץ הוראה לפדיון היחידות בסמוך לאחר ביצוע היצירה.

ביחס לדרישה זו נטען על ידי בנק לאומי, כי מדובר בפעולה מורכבת מבחינה תפעולית וכן נטען כי במקרה שבו לקוח שכח שביקש לפדות את יחידותיו בהתאם לאותה הודעה, הפדיון יתבצע אוטומטית והלקוח לא יספיק לבטל את ההוראה. בהתאם לכך נטען כי נכון שהאחריות על ביצוע פעולת הפדיון תחול על הלקוח, בדומה לכל נייר ערך הנסחר בבורסה.

בהתייחס לטענות אלו, ההערות מתקבלות באופן חלקי. לאור המורכבות התפעולית אשר הועלתה, נקבע כי מפיצים יוכלו לפעול כמתואר או לחילופין יהיה על המפיץ להציג ללקוח בעת רכישת הקרן הודעה שתאפשר לו לבחור האם ברצונו להשקיע לתקופה אחת או יותר, וככל שבחר הלקוח להחזיק ביחידות הקרן לתקופה אחת בלבד, הרי שהמפיץ יידרש להציג ללקוח בשלב מאוחר יותר הודעה בה הלקוח יוכל להזין את בקשת הפדיון באופן יזום.

פתרון זה עתיד לסייע הן במורכבות התפעולית והן בחשש שהועלה כי לקוח שביקש לפדות את יחידותיו לאחר מועד אחד לא יוכל לבטל את בקשתו. בהקשר זה מובהר בכללים כי נוסח ההודעה אשר על המפיץ להציג למזמין היחידות בעת הזמנת היחידות לראשונה, נדרש להיות מותאם לאופן יישום פדיון היחידות שייבחר על ידי המפיץ.

האסדרה תפורסם באתר הרשות בעמוד הייעודי לכך, וכן תופץ במסגרת הודעות דוא"ל לנמענים ברשימת הדיוור של הרשות. מעבר לכך, כללים אלו יפורסמו באופן מלא ברשומות. טבלת הערות הציבור לאסדרה המשלימה ובכלל זאת כללים אלו וההתייחסות אליהם תפורסם גם היא באתר הרשות.

להלן נוסח טיוטת הכללים:

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

בתוקף סמכותה לפי סעיפים 44(ב) ו-129ג(1) ו-4(4) לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994² (להלן – החוק), רשות ניירות ערך (להלן – הרשות) קובעת כללים אלה:

הגדרות 1. בכללים אלה –

"יום מסחר" – כהגדרתו בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחירי קניה ומכירה של נכסי קרן ושווי נכסי קרן), התשנ"ה-1994³;
"מועד הודעה מוקדמת" – המועד האחרון שקבע מנהל הקרן להגשת הוראות לפדיון יחידות בקרן על-ידי בעל יחידות;
"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 כספית;
"תשקיף" – כהגדרתו בתקנות פרטי תשקיף.

יצירה ופדיון 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 על אודות סך ההזמנות ליחידות וסך ההוראות לפדיון יחידות 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.

² ס"ח התשנ"ד, עמ' 308; התשפ"ד, עמ' 990.

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.

(ב) לצורך עמידה בחובה האמורה בסעיף קטן (א), בעל יחידות בקרן יוכל להגיש למפיץ הזמנות ליחידות או הוראות לפדיון, במועדים קבועים 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.

(א) תקנות 1 עד 5, ו-22 עד 45 לתקנות פרטי תשקיף יחולו לגבי קרן כספית. 3. פרטי תשקיף של קרן כספית

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

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

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

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

(4) 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%.

(א) תקנות 1 עד 4 לתקנות הסיווג יחולו לגבי קרן כספית. 4. סיווג קרן כספית לצורך פרסום

(ב) מבלי לגרוע מהאמור בסעיף קטן (א), בפרסום לגבי קרן כספית יצוין דבר היותה של הקרן 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 אלו:

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

(2) תאריך המועד הקבוע הקרוב;

5. בחינה תקופתית בחינה ראשונה של כללים אלה לפי סעיף 36 לחוק עקרונות האסדרה, התשפ"ב-2021⁶, תתבצע בתום 10 שנים מיום תחילתם.

תחילה 6. תחילתם של כללים אלה ביום א' בתשרי התשפ"ה (3 באוקטובר 2024).

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

_____[חתימה]

ספי זינגר

יושב ראש רשות ניירות ערך

⁶ ס"ח התשפ"ב, עמ' 125.