

ג' כסלו תשפ"ה

04 דצמבר 2024

מדריך למנהלי קרנות ולנאמנים ליישום ההוראה בדבר תנאים שיחולו לגבי קרן כספית

רקע

לקראת כניסתה לתוקף של ההוראה למנהלי קרנות ונאמנים בדבר תנאים שיחולו לגבי קרן כספית לפי סעיפים 47(ב), 97, 129ג(2) ו-3(3) לחוק השקעות משותפות בנאמנות, תשנ"ד-1994 (להלן: "ההוראה"), להלן הנחיות סגל הרשות בדבר יישום ההוראה, והתאמות נדרשות בדיווח ותפעול של קרן כאמור. יצוין כי בשל אילוצים תפעוליים של הבורסה, בשלב זה ניתן יהיה להקים קרנות כספיות מועדים קבועים לתקופה של חודש ומעלה בלבד.

גילוי בתשקיף הקרן

בתשקיף של קרן כספית מועדים קבועים יוצגו הפרטים הבאים באופן הבא:

- מועדים בהם ניתן להגיש הזמנות ליצירה ופדיון יחידות והמועד בו הן תבוצענה – מידע זה יופיע תחת הכותרת "מאפיינים עיקריים של הקרן". כמו כן עבור קרנות שבהן התקופה בין שני מועדים קבועים סמוכים היא מעל לשבוע, יש לציין בתשקיף כי המועד הקבוע בשם הקרן יתעדכן בכל מועד קבוע ומנהל הקרן ידווח על כך בטופס ק120 – שינוי שם קרן.
- אומדן תשואה צפויה ראשון לקרן – נתון זה יופיע תחת הכותרת "מאפיינים עיקריים של הקרן" ויפנה לפרק "פרסום תשואה צפויה" תחת הכותרת "פרטים נוספים". הנתון יוצג עם 2 ספרות לאחר הנקודה העשרונית גם במונחים תקופתיים וגם במונחים שנתיים. במידה שאין למנהל הקרן יכולת כאמור או שאין בכוונתו לפרסם אומדן כאמור, יצוין הדבר.
- פרסום תשואה צפויה לרבות אופן חישוב הנתון ומשמעותו – ההסבר ביחס לאופן חישוב אומדן תשואה צפויה ואופן הדיווח שלו יופיע תחת הכותרת "פרטים נוספים", ובנוסף יינתן גילוי באותיות מודגשות ("דיסקליימר") כי אין בפרסום אומדן התשואה הצפויה משום התחייבות של מנהל הקרן להשיגה.

מחלקת השקעות

4. בתשקיף קרן כספית מועדים קבועים שבו מצוינת תשואה צפויה או אם בכוונתו של מנהל הקרן לפרסם אומדן תשואה צפויה, יינתן גילוי במסגרת תיאור מדיניות ההשקעות של הקרן לכך ששווי הנכסים בקרן, שיתרת התקופה עד למועד פדיונם עולה על משך התקופה שבין שני מועדים קבועים סמוכים של הקרן, לא יעלה על 25%.

דוח שנתי

בנוסף לטבלת "תשואות הקרן בהשוואה לשיעור השינוי בנכס הייחוס כפי שנקבע בתשקיף הקודם של הקרן או בדוח", יש לתת ביטוי לתשואות העבר ביחס לנתוני התשואה הצפויה שפורסמו, בטבלה ייעודית שתמוקם מתחת לטבלה כאמור. ביחס לאומדן התשואה הצפויה, יש לציין את התשואה הצפויה **האחרונה** שפורסמה לאותה תקופה (במידה שפורסמו מספר אומדנים לאותה תקופה).

התשואות יוצגו במונחים תקופתיים, כאשר התקופה לעניין זה היא בין 2 מועדים קבועים סמוכים, ולא במונחים שנתיים.

להלן דוגמה של הטבלה הייעודית עבור קרן כספית מועדים קבועים חודשית שמתחדשת כל 15 לחודש, אשר יום עריכת הפרטים שלה הוא 15.6.24 :

תקופה	תשואה צפויה שפורסמה	תשואה בפועל	הפרש	הסבר
16.5.24-15.6.24				
16.4.24-15.5.24				
16.3.24-15.4.24				
16.2.24-15.3.24				
16.1.24-15.2.24				
16.12.23-15.1.24				
16.11.23-15.12.23				
16.10.23-15.11.23				
16.9.23-15.10.23				
16.8.23-15.9.23				
16.7.23-15.8.23				
16.6.23-15.7.23				

מספר בורסה

בהתאם לחוזר הבורסה (הערכות ליישום תפעולי של מוצר קרן נאמנות כספית במועדים קבועים) מיום 11.8.2024 בנוגע לתפעול קרנות כספיות מועדים קבועים, עבור כל קרן מסוג זה ייפתח מספר נייר ליצירה שבאמצעותו יבוצעו היצירות בקרן ויוחלף לאחר מכן למספר נייר אחר (נייר פדיון), שבאמצעותו יבוצעו הפדיונות. החלפה זו תבוצע עבור כל מועד קבוע לאותו נייר פדיון ולכן יוקם לקרן נייר פדיון אחד בלבד. כלומר לקרן כספית מועדים קבועים יהיו 2 מספרי נייר שרלוונטיים לאותה קרן. בדיווחים של מנהל הקרן במגנ"א יופיע רק מספר הנייר ליצירה, שהוא למעשה מספר הבורסה של הקרן.

דיווחים

דיווחים בקשר לתשואה צפויה

עבור פרסום אומדן התשואה הצפויה פותח טופס ייעודי – "דוח על אומדן תשואה צפויה בקרן כספית מועדים קבועים" (ק180).

הטופס האמור כולל מספר נושאים:

1. אומדן התשואה הצפויה:

נתון זה ידווח במועד הראשון שבו מנהל הקרן קבע את התשואה הצפויה לאותה תקופה, ובקרן חדשה, ידווח בנוסף ובסמוך לפרסום תשקיף קרן חדשה (ק131).

בדוח יש לסמן את ה-CB הראשון "אומדן התשואה הצפויה" ולמלא את הפרטים תחת סעיף זה.

2. שינוי באומדן התשואה הצפויה:

במידה וחל שינוי של 0.1% ומעלה במונחים שנתיים באומדן התשואה הצפויה אשר פורסמה, יש לדווח באופן מיידי על עדכון אומדן התשואה הצפויה, ולפיכך יש לסמן בטופס את ה-CB השני "שינוי באומדן התשואה הצפויה" ולמלא את הפרטים תחת סעיף זה. יודגש כי **אין להשתמש** ב"דוח מתקן" כדי לתקן/לעדכן נתון אודות אומדן התשואה הצפויה שכבר פורסם, אלא יש לדווח שוב.

3. תום התקופה להגשת הזמנות ביחס למועד הקבוע:

מחלקת השקעות

דיווח זה יאפשר למפיצי המידע להציג במערכות המופעלות על ידם את הקרנות שפתוחות ליצירות נכון למועד הדיווח. הדוח ידווח בסמוך לאחר השעה היעודה במועד הקבוע המציין את תחילת תקופת החישוב אליו היא מתייחסת. בדוח יש לסמן את ה-CB השלישי "מנהל הקרן מודיע כי תמה התקופה להגשת הזמנות ביחס למועד הקבוע" ולמלא את המועד.

4. תשואת עבר בהשוואה לתשואה הצפויה האחרונה שפורסמה :

לא יאוחר מ-5 ימי מסחר לאחר תום המועד הקבוע להזמנת או פדיון יחידות בקרן, על מנהל הקרן לדווח על תשואות עבר של הקרן בהשוואה לתשואה הצפויה שדווחה על ידו. בדוח יש לסמן את ה-CB הרביעי "תשואת עבר בהשוואה לתשואה הצפויה האחרונה שפורסמה" ולמלא את הפרטים תחת סעיף זה.

דוח השוואת התשואה הצפויה :

מחירי הקרן מפורסמים במועד הקבוע בלבד ועל כן לא ניתן לדעת טרם המועד הקבוע מהי התשואה העדכנית של הקרן. בשל כך, על מנהל הקרן לדווח דוח השוואת התשואה הצפויה שמטרתו לספק מידע עדכני ככל הניתן באמצעות עדכון אומדן תשואת הקרן שפורסם עבור המועד הקבוע הקודם, וזאת על מנת שבעלי היחידות הקיימים בקרן יוכלו לקבל החלטה האם להשקיע מחדש בקרן או לפדות את יחידותיהם.

בקרן מועדים קבועים שהתקופה בין מועדים קבועים סמוכים בה היא 6 חודשים ומעלה, ידווח מנהל הקרן עדכון או תיקוף לאומדן התשואה הצפויה האחרונה שפורסמה לכל המאוחר 5 ימי מסחר לפני המועד הקבוע, שהוא מועד סיום תקופת החישוב אליו היא מתייחסת. המידע ידווח בטופס "דוח השוואת התשואה הצפויה" (ק181) אשר ישלח לבעלי היחידות כאמור בסעיף 72(ה1) לחוק.

לדוגמה : מנהל קרן הנפיק קרן כספית מועדים קבועים שנתית לתאריך 1.1.2025, ודיווח לפני המועד הקבוע תשואה צפויה שעומדת על 4.5%. לקראת תום התקופה, ולכל המאוחר עד לתאריך 25.12.2025, מנהל הקרן יבחן ויעדכן את התשואה שצפויה להתקבל לאחר פרסום המחירים בתאריך 1.1.2026 וידווח על כך בדוח בטופס "דוח השוואת התשואה הצפויה" (ק181).

דוח על פדיון או חידוש אוטומטי של ההשקעה בקרן כספית מועדים קבועים :

הדוח מיועד לקרן כספית מועדים קבועים שהתקופה בין המועדים הקבועים סמוכים בה היא שנה ומעלה.

מחלקת השקעות

מטרת הדיווח היא ליידע את בעלי היחידות הקיימים בקרן על מועד פדיון קרוב על מנת שיקבלו החלטה האם להשקיע מחדש בקרן או לפדות את יחידותיהם, דוח זה ישלח לבעלי היחידות כאמור בסעיף 72(ה1) לחוק.

על אירוע זה יש לדווח בטופס ייעודי – "דוח על פדיון או חידוש אוטומטי של ההשקעה בקרן כספית מועדים קבועים" (ק182), לא יאוחר מ-60 ימים ולא מוקדם מ-90 ימים קודם למועד הקבוע.

סימולציית דיווח לקרן כספית מועדים קבועים:

להלן סימולציה של הדיווחים שעל מנהל קרן כספית מועדים קבועים **המפרסמת** אומדן תשואה צפויה לדווח במהלך חיי הקרן בהתאם לתקופות המועדים הקבועים:

אופן הדיווח	עד חצי שנה	חצי שנה עד שנה	שנה ומעלה
1	✓	✓	✓
בתשקיף הקרן מנהל הקרן רשאי לפרסם את אומדן התשואה הצפויה עבור המועד הקבוע הראשון בקרן, במידה שיש למנהל הקרן את היכולת והנתונים הנדרשים על מנת לחשב את אומדן התשואה באופן ראוי.			
2	✓	✓	✓
לפני המועד הקבוע הקרוב חייב מנהל הקרן לפרסם דוח על אומדן התשואה הצפויה, גם אם פרסם אותו בתשקיף הקרן, באמצעות ק180 ויבחר את ה-CB הראשון בטופס הדיווח.			
3	✓	✓	✓
מעת שפרסם מנהל הקרן בדוח את אומדן התשואה הצפויה בקרן, מנהל הקרן יחשב בכל יום מחדש את האומדן האמור, ובמידה שחל שינוי של 0.1% לפחות במונחים שנתיים בתשואה הצפויה, ידווח על שינוי באומדן התשואה הצפויה באמצעות ק180 ויבחר את ה-CB השני בטופס הדיווח.			
4	✓	✓	✓
מיד לאחר השעה היעודה במועד הקבוע מנהל הקרן ידווח כי תמה התקופה להגשת הזמנות			

מחלקת השקעות

שנה ומעלה	חצי שנה עד שנה	עד חצי שנה	אופן הדיווח	
			באמצעות קבוצה 180 ויבחר את ה-CB השלישי בטופס הדיווח.	
✓	✓	✓	בקרנות שבהן התקופה בין שני מועדים קבועים סמוכים היא מעל לשבוע, מנהל הקרן ידווח על שינוי שם הקרן למועד הקבוע הבא באמצעות קבוצה 120 עד יום לאחר היום הקובע שחלף	5
✓	✗	✗	מנהל הקרן יגיש דוח על פדיון או חידוש אוטומטי של ההשקעה עבור קרן כספית מועדים קבועים לתקופה של שנה ומעלה. הדוח ידווח לא יאוחר מ-60 ימים ולא מוקדם מ-90 ימים קודם למועד הקבוע הבא באמצעות טופס דיווח קבוצה 182, הדוח ישלח לבעלי היחידות.	6
✓	✓	✗	לא יאוחר מ-5 ימי מסחר לפני המועד הקבוע הקרוב מנהל הקרן ידווח על תיקוף/עדכון של התשואה הצפויה ע"י דיווח דוח השוואת אומדן התשואה הצפויה, באמצעות טופס דיווח קבוצה 181, הדוח ישלח לבעלי היחידות.	7
✓	✓	✓	לפני תום המועד הקבוע הקרוב וכאשר למנהל הקרן יש את היכולת והנתונים הנדרשים על מנת לחשב את התשואה הצפויה הבאה באופן ראוי, מנהל הקרן ידווח שוב על אומדן התשואה הצפויה ביחס לתקופה הבאה , באמצעות טופס דיווח קבוצה 180, ויבחר את ה-CB הראשון.	8
✓	✓	✓	לא יאוחר מ-5 ימי מסחר לאחר תום המועד הקבוע מנהל הקרן ידווח את התשואה שהושגה בפועל לעומת אומדן התשואה	9

מחלקת השקעות

שנה ומעלה	חצי שנה עד שנה	עד חצי שנה	אופן הדיווח
			הצפויה שפורסמה לאותה התקופה באמצעות טופס דיווח ק180 ויבחר את ה-CB הרביעי.

חישוב ופרסום מחירי הקרן ויצירה ופדיון יחידות

קרן כספית מועדים קבועים היא קרן שבה המועדים הקבועים נקבעים באינטרוולים קבועים על ידי מנהל הקרן. עבור קרן כספית מועדים קבועים יש לחשב את המחירים עבור כל יום מסחר של הקרן. פרסום המחירים יהיה בהתייחס למועד הקבוע בלבד.

כאשר המועד הקבוע בקרן בהתאם לאינטרוולים שנקבעו ע"י מנהל הקרן, אינו יום חישוב מחירים בקרן, המועד הקבוע **יוקדם** ליום חישוב המחירים הקרוב לו בדומה לנדרש בנוגע לקרן גידור בנאמנות.

הקדמת המועד הקבוע אינה משנה את האינטרוול בקרן לצורך דיווח. לדוגמה, קרן שהתקופה בין שני מועדים קבועים בה היא חצי שנה ושהמועד הקבוע בה הוקדם כך שהתקופה היא חצי שנה פחות יום, עדיין תדווח ק181 כנדרש בהוראה.

שם קרן

שמה של קרן כספית מועדים קבועים יהיה בעל תבנית אחידה, הכוללת בשם הקרן את המפורט להלן:

1. תדירות הגלגול (התקופה בין שני מועדים קבועים).
2. בקרנות שבהן התקופה בין שני מועדים קבועים סמוכים היא מעל לשבוע¹, יינתן בשם הקרן גילוי לתאריך הפדיון הקרוב של הקרן כך שיבוצע שינוי בשם הקרן וידווח ק120 עד יום לאחר היום הקובע שחלף. יובהר כי מנהל הקרן לא נדרש לפרסם את הדוח על שינוי תאריך הפדיון בעיתון לפי סעיף 5(ב) לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (דוחות), תשנ"ה – 1994, ולא נדרש לשלוח את הדוח לבעלי היחידות לפי סעיף 112ב(ב) לחוק השקעות משותפות

¹ בשל אילוצים תפעוליים של הבורסה, בשלב זה ניתן יהיה להקים קרנות כספיות מועדים קבועים חודשיות ומעלה בלבד.

מחלקת השקעות

- בנאמנות, התשנ"ד-1994 לנוכח הגילוי בתשקיף בעניין העדכונים הצפויים של שם הקרן כנדרש בסעיף 1 לפרק הגילוי במדריך זה. כמו כן, מנהל הקרן לא יידרש לשנות את הסכם הקרן בכל פעם שיחול שינוי בשם הקרן עקב שינוי המועד הקבוע הקרוב וזאת בכפוף לכך שבהסכם הקרן יינתן גילוי אודות השינויים הצפויים בשם הקרן.
3. שם הקרן ייתן ביטוי לכך שההשקעה בקרן מתחדשת, אם לא ניתנה הוראה לפדיון, ויכלול את הביטוי "מתחדש".
4. התבנית המוצעת היא תבנית בסיסית, מנהל הקרן יכול להוסיף עוד מידע (לדוגמא עם/ללא קונצרני), בנוסף מנהל הקרן יכול לקבוע תקופות אחרות שלא מופיעות בטבלה.
5. מנהל קרן לא יקים שתי קרנות בעלות מאפיינים זהים לאותו מועד קבוע ולתקופה זהה.
- תבניות לשמות :**

מס'	תבנית שם קרן	הסבר
1	קרנית (00) כספית שבועי ¹ יום X מתחדש	$X = א', ב', ג', ד' ה'.$
2	קרנית (00) כספית חודשי לפדיון DD.MM.YY מתחדש	
3	קרנית (00) כספית רבעוני לפדיון DD.MM.YY מתחדש	
4	קרנית (00) כספית חצי שנתי לפדיון DD.MM.YY מתחדש	
5	קרנית (00) כספית שנתי לפדיון DD.MM.YY מתחדש	

לשאלות והבהרות, ניתן לפנות ליפית צוראל (טלפון : 02-6556575, דוא"ל : yaffite@isa.gov.il),
קטי דוברובסקי-תרן (טלפון : 02-6556511, דוא"ל : katyd@isa.gov.il)

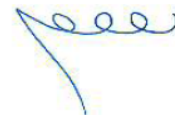
בברכה,



קטי דוברובסקי-תרן

מפקחת

היחידה לרישוי פיקוח על מוצרים פיננסיים



יפית צוראל

מפקחת

היחידה לרישוי ופיקוח על מוצרים פיננסיים