

נוסח להערות הציבור

הערות ותגובות תתקבלנה עד ליום 23 בספטמבר 2013

אנשי קשר:

עו"ד מאיה גרטי גלבוע

טל' 02-6556495, דוא"ל: Mayag@isa.gov.il

עו"ד יעל אלבז

טל' 02-6556430, דוא"ל: Yaele@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 ס' 7 לאותו הנוהל, בדבר בקשות מיוחדות להימנע מפרסום שמי כאמור.

רשות ניירות ערך

תקנות השקעות משותפות בנאמנות (מעבר מקרן מחקה לקרן סל),

התשע"ג-2013

רקע

במהלך החודשים האחרונים מובאת על ידי סגל הרשות לאישור המליאה חקיקת משנה במטרה לקדמה בד בבד יחד עם קידום תיקון 21 לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994 (להלן- תיקון 21), אשר במסגרתו הונחה, בין היתר, התשתית המשפטית להסדרת מוצר מדד חדש הדומה במהותו ל-Exchange Traded Fund (ETF) האמריקאי, שייקרא "קרן סל".

במסגרת זו מועלית להערות ציבור טיוטת תקנות אשר עניינן התנאים שבהם קרן מחקה יכול שתהיה לקרן סל.

התיקון המוצע

סעיף 102 לחוק השקעות משותפות בנאמנות עניינו קרן פתוחה שתהיה לקרן סגורה. בנוסף

להצעה הכלולה בתיקון 21 לאסור על ביצוע שינוי מהותי במדיניות השקעות של השקעה משותפת, מוצע בעקרון לאסור גם על הפיכת קרן פתוחה לקרן סגורה (תיקון סעיף 102 לחוק). יחד עם זאת, הואיל וקרן מחקה היא מכשיר שיייעודו השגת תוצאות הדומות ככל הניתן לשיעור השינוי בנכס מעקב, היא דומה בכך למכשיר החדש שיהיה ניתן להציע לפי התיקון, קרן סל העוקבת אחר אותו נכס מעקב. ואולם בעוד הקרן המחקה הקיימת היום היא קרן פתוחה, הרי קרן סל תהיה קרן סגורה ולכן מוצע לקבוע חריג לכלל שבסעיף 102 ולהסמיך את שר האוצר לקבוע בתקנות תנאים שבהם קרן מחקה יכול שתהיה לקרן סל, על מנת לאפשר למנהלי קרנות שבניהולם קרנות מחקות להפוך אותן לקרנות סל על אותו נכס מעקב, במקום לנהל שני מכשירים על אותו נכס מעקב. בהתאם, התקנות המוצעות עניינן התנאים הנדרשים להפיכת קרן מחקה לקרן סל, כמפורט להלן. על מנהל הקרן לוודא שאין בקרן המחקה שעתידה להפוך לקרן סל יחידות שאינן רשומות על שם חבר הבורסה (למשל, יחידות הרשומות על שם בעל היחידה) וזאת על מנת שעם ביצוע המעבר יירשמו כל היחידות על שם חברה לרישומים, כפי שנעשה באשר למניות ולאגרות חוב. אם הקרן המחקה היא קרן חייבת, על מנהל הקרן יהיה לבצע את התאמות המס הנדרשות, שכן קרן סל, בהתאם לפקודת מס הכנסה, יכול שתהיה קרן פטורה בלבד. המעבר מקרן מחקה לקרן סל ילווה בגיבושו של הסכם קרן מעודכן ובפרסום תשקיף רישום למסחר של היחידות הקיימות. מנהל הקרן יוכל במסגרת התשקיף גם להקצות יחידות נוספות לקרן אשר יהיו רדומות ויאפשרו לו לפעול בהן כעושה שוק בהתאם למדיניות מכירה וקניה של יחידות במסחר שיקבע דירקטוריון מנהל הקרן. התשקיף אשר יפורסם יהיה במתכונת של תשקיף חוזר, כך שישמר את נתוני התשואה וסטיית התקן ההיסטוריים של הקרן מימיה כקרן מחקה ויעודכנו בו הנתונים הרלוונטיים בהתאם להוראות תקנות פרטי תשקיף. ככל שכתוצאה מהפיכת קרן מחקה שבניהולו של מנהל הקרן לקרן סל ינהל מנהל הקרן לראשונה השקעה משותפת מסוג קרן סל, יהיה עליו גם לפרסם תשקיף מנהל קרן (חלק ב' לתשקיף) מעודכן, גם אם יש למנהל הקרן חלק ב' בתוקף, על מנת שיכלול גם את הפרטים הנדרשים בהתאם לתקנות פרטי תשקיף ביחס לניהול השקעה משותפת מסוג קרן סל. כן יתייחסו התקנות להליך רישום היחידות למסחר והפסקת ההצעה והפדיון של היחידות בקרן המחקה לצורך כך. על מנת לאפשר תהליך זה ולצמצם עד כמה שניתן את פרק הזמן בו יופסקו הצעה ופדיון של יחידות הקרן, מנהל הקרן המחקה יידרש להגביל את מספר היחידות בה, ועם קבלת ההיתר לפרסום תשקיף המעבר להקצות לקרן באופן אשר יאפשר לבורסה, למסלקת הבורסה ולחברה לרישומים לבצע את הבדיקות הנדרשות להשלמת מהלך זה בפרק זמן קצר. כל עוד לא בוטלו יחידות הקרן המחקה ניתנת ההקצאה האמורה לביטול.

מצ"ב התקנות המוצעות.

תקנות השקעות משותפות בנאמנות (מעבר מקרן מחקה לקרן סל), התשע"ג –

2013

בתוקף סמכותי לפי סעיפים 72(א), 102 ו-131(א) לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994¹ (להלן – החוק), לפי הצעת הרשות ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, אני מתקין תקנות אלה:

1. הגדרות
- "חלק א'", "חלק ב'" – כמשמעותם בתקנה 4 לתקנות פרטי תשקיף;
- "קרן מחקה" – כהגדרתה בסעיף 102;
- "תקנות פרטי תשקיף" – תקנות השקעות משותפות בנאמנות (פרטי תשקיף של השקעה משותפת, מבנהו וצורתו), התשע"ב-2012;
2. תנאים להפיכת קרן
- הפיכת קרן מחקה שבניהולו של מנהל קרן לקרן סל תיעשה בכפוף לעמידת הקרן בתנאים אלה:
- (א) לא יהיו בקרן יחידות שאינן רשומות על שם מפיץ כאמור בסעיף 46א לחוק;
- (ב) הקרן תהיה השקעה משותפת פטורה בהתאם להוראות סעיף 88 לפקודת מס הכנסה.
- (ג) מספר היחידות המוצעות יהיה מוגבל כך שבכל יום לא יעלה מספר יחידות הקרן על מספר שנקבע;
3. תשקיף מעבר
- (א) הפיכת קרן מחקה שבניהולו של מנהל קרן לקרן סל תיעשה באמצעות פרסום תשקיף מעבר של קרן מחקה לפיו ירשמו יחידות הקרן למסחר בבורסה והצעת יחידות על פיו תיעשה במהלך המסחר בבורסה בלבד;
- (ב) מבנה תשקיף מעבר של קרן מחקה כאמור בתקנת משנה (א) והפרטים שייכללו בו יהיו כקבוע בתקנות פרטי תשקיף.
- (ג) תשקיף מעבר של קרן מחקה, שמפרסם מנהל קרן לראשונה יכלול גם חלק ב' מעודכן; לעניין זה, "שמפרסם מנהל קרן לראשונה" – אם בעקבות הפרסום מנהל הקרן יהיה לראשונה למנהל קרן סל;
- (ד) מנהל הקרן יגיש דוח מידי לרשות ולבורסה על דבר הגשת הבקשה למתן היתר לתשקיף המעבר של הקרן המחקה ועל כוונתו להפוך את הקרן המחקה שבניהולו לקרן סל; בדוח כאמור יצוינו גם אלה:

¹ ס"ח התשנ"ד, עמ' 308; יוכנס סימוכין של תיקון 21 כשיתפרסם

(1) קרן סל היא קרן סגורה שייעודה, לפי מדיניות ההשקעות שלה, השגת תוצאות הדומות ככל הניתן לשיעור השינוי בנכס מעקב; נכס המעקב בקרן הסל הוא נכס המעקב בקרן המחקר;

(2) רכישה או מכירה של יחידות קרן סל תיעשה תוך כדי המסחר בבורסה בלבד;

(3) יחידות קרן הסל ניתנות לפדיון בכל יום מסחר בקרן.

מעבר מקרן מחקה 4. (א) עם קבלת היתר לפרסום תשקיף המעבר של קרן מחקה, יבצע מנהל הקרן את כל אלה ויגיש על כך דוח לרשות ולבורסה:

(1) יקצה את יחידות קרן הסל לקרן; יחידות קרן הסל המוקצות לקרן יהיו יחידות רדומות כמשמעותן בסעיפים 57א ו-57ט לחוק; ההקצאה כאמור ניתנת לביטול כל עוד לא בוטלו יחידות הקרן המחקר כאמור בתקנת משנה (ג).

(2) ירשום את יחידות קרן הסל על שם חברה לרישומים לפי סעיפים 95ט עד 95ד לחוק;

(3) יגיש בקשה לפי סעיף 58ז(ב) לחוק להפסקת הצעת היחידות ופדיון לצורך ביצוע מהלך המעבר מקרן מחקה לקרן סל על ידי הבורסה, במועד שיאושר על ידה (להלן – המועד הקובע);

(ב) בדוח לפי תקנת משנה (א) יציין מנהל הקרן גם את דבר מתן ההיתר לפרסום התשקיף;

(ג) לאחר היום הקובע ובטרם יתחילו יחידות קרן הסל להיסחר בבורסה, יוקנו למחזיקי יחידות הקרן יחידות מתוך היחידות שהוקצו לקרן חלף יחידות הקרן המחקר המוחזקות בידם, אשר יבוטלו.

תחילת המסחר 5. יחידות הקרן יחלו להיסחר ביום המסחר הראשון שלאחר המועד הקובע. ביחידות הקרן

עדכון רישומי 6. רישומי מסלקת הבורסה ביחס ליחידות הקרן יעודכנו בהתאם לביצוע תהליך המעבר מקרן מחקה לקרן סל. מסלקת הבורסה

ב _____ התשע"ג
(ב _____ 2013)

_____ (חמ')

יאיר לפיד

שר האוצר