

רשות ניירות ערך

מוצרי מדדים - שאלות ותשובות

[שאלה ותשובה מחודש מאי 2013]

הבהרה לעניין סיווג "תעודת סל סחורות"

שאלה: כיצד תסווג תעודת סל העוקבת אחר מדד המורכב ממספר חוזים על סחורות, בהתאם להנחית גילוי בדבר אופן הצגת שם תעודת סל (סעיף 3.1.2 להנחיה)?

תשובה: תעודת הסל תסווג כ"תעודת סל סחורות". בהתאם לכך, וכפי שקבוע בהנחיה, בשם התעודה, לאחר ציון שם הגוף המנהל, יבוא "סל סחורות".

[שאלות ותשובות מחודש אפריל 2012]

הגדרות-

"החברה" - תאגיד מדווח, כהגדרתו בסעיף 1 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1969 (להלן: "החוק"), שהוראות סעיף 36(א) לחוק חלות עליו, אשר הציע לציבור מוצרי מדדים;

"מוצר מדד" או "תעודה" - תעודת סל, תעודת סחורה, תעודה בחסר, תעודה מורכבת (לרבות תעודה משולבת ותעודה ממונפת) ואופציית כיסוי כהגדרתם בתקנון הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ולרבות תעודת פיקדון, תעודת חוזה וכל נייר ערך אחר בעל מאפיינים דומים.

1. הנחיית גילוי בדבר סיכון אשראי סיכון שוק והחזקות ציבור במכשירים פיננסיים

1) שאלה: האם פרופיל החשיפה של מוצר מדד נקבע בהתאם למדיניות החברה או בהתאם לחשיפה בפועל למניות, למט"ח ולסיכונים אשראי כתוצאה מאופן התכסות החברה?

תשובה: בהתאם להנחית הרשות שעניינה גילוי בדבר סיכון אשראי, סיכון שוק והחזקות ציבור במכשירים פיננסיים, על החברה לתת גילוי ביחס לפרופיל החשיפה של כל מוצר מדד וזאת בהתאם למדיניות דרגת החשיפה המרבית שקבעה ביחס למט"ח, למניות ולסיכון אשראי, ולא לפי החשיפה בפועל.

2) שאלה: כיצד יש להציג בדיווחי החברה את שם מקור סיכון האשראי?

תשובה: יש להציג את שם מקור סיכון האשראי במסגרת דיווחי החברה באופן מלא ובצורה מדויקת. בהתאם, נדרש לציין את שם מקור סיכון האשראי עצמו ולא ניתן להסתפק בשם הקבוצה עימה הוא נמנה. לדוגמא, כאשר לחברה יש חשיפה לברוקר או לבנק מאותה קבוצה, עליה לציין במדויק את שם הישות המשפטית (הברוקר או הבנק) אליה היא חשופה בפועל.

2. דיווחים

שאלה: מהם הפרמטרים שעל החברה להציג במסגרת דיווח בדבר שינוי בדמי הניהול שנגבים ממחזיקי התעודה?

תשובה: על החברה לציין, לכל הפחות, את הנתונים המפורטים להלן:

- א. מה היו דמי הניהול טרם השינוי;
- ב. מהם דמי הניהול המרביים;
- ג. מהם דמי הניהול לאחר השינוי;
- ד. מועד כניסת השינוי לתוקף.

3. הצגת נתונים בדוח התקופתי

1) שאלה: האם יש להציג את הנתונים ההשוואתיים אודות המדדים הנעקבים על ידי התעודות, כגון תשואות המדדים, סטיות תקן, שער גבוה ושער נמוך של כל מדד וכדומה, הן בתמצית הכלכלית של כל תעודה והן בדו"ח התקופתי בפרק תיאור עסקי התאגיד?

תשובה: התמצית הכלכלית והדוח התקופתי עומדים כל אחד בפני עצמו, הגם שהתמצית הכלכלית נכללת בדיווח אודות הדוח התקופתי, ולכן על הגילוי להינתן הן בתמצית והן בגוף הדוח התקופתי. כך, על מנת שהגילוי לציבור יהיה מלא ושלם, נדרש להציג את הנתונים ההשוואתיים אודות המדדים הנעקבים אחרי התעודות הן בפרק תיאור עסקי התאגיד במסגרת הדוח התקופתי והן במסגרת התמצית הכלכלית.

2) שאלה: האם התייחסות התאגיד לאירועים מהותיים אשר אירעו בעסקי התאגיד ובתנאי התעודות בתקופת הדוח ועד למועד פרסומו צריכה להופיע הן בתמצית הכלכלית, הן בפרק תיאור עסקי התאגיד והן בדוח הדירקטוריון?

תשובה: ככל שההתייחסות לאירועים מהותיים אשר אירעו (הן בעסקי התאגיד והן בתנאי התעודות) בתקופת הדוח ובתקופה עד למועד פרסומו אינה מופיעה במסגרת הדוח התקופתי, אלא במסגרת התמצית הכלכלית של כל תעודה בלבד, הרי שיש לכלול התייחסות זו גם במסגרת הדוח התקופתי, הואיל ואירועים אלה הם חלק בלתי נפרד מתיאור פעילות התאגיד. יחד עם זאת, ככל שהתייחסות זאת קיימת

בדוח התקופתי ביותר ממקום אחד, די בהפניה במסגרת הדוח התקופתי מפרק אחד למשנהו ואין צורך בחזרה על הצגת מלוא הנתונים.

3) שאלה: האם יש לתת תיאור מפורט של חשיפות סיכון אשראי של כל תעודה במסגרת התמצית הכלכלית ביחס לסוף השנה, או שמא ניתן להפנות לדיווחי החברה החודשיים אודות חשיפה לסיכון אשראי? האם ניתן להפנות מהדוח התקופתי לדיווחים החודשיים של החברה בדבר סיכון אשראי ושווי החזקות ציבור?

תשובה: תקנה 5א(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 קובעת, כי ניתן להפנות מדוח רחב יותר בהיקפו על פי הדין לדוח מצומצם יותר. בהתאם, ניתן לציין בתמצית הכלכלית כי הפרטים הנ"ל מדווחים בדיווח מידי על ידי החברה מדי חודש וכן להפנות במסגרת הדוח התקופתי לדוחות המידיים הרלוונטיים של החברה, והכל לפי הוראות התקנה.

4) שאלה: האם ניתן להציג את דוח בסיסי ההצמדה הנדרש בדוחות הכספיים ולהפנות אליו מדוח הדירקטוריון על מנת להימנע מהצגה כפולה של נתונים אלו?

תשובה: ניתן להציג את דוח בסיסי ההצמדה בדוחות הכספיים ולהפנות אליו מדוח הדירקטוריון וזאת בהתאם לתקנה 4(ב) לתוספת השנייה לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), הקובעת כי ניתן לכלול מידע הניתן על פי תוספת זו במסגרת הדוחות הכספיים רק אם מלוא המידע הנדרש לפי התוספת נכלל בהם.

4. סוגיות טכניות

שאלה: מה צריכה לכלול הפניה מקושרת?

תשובה: על הפניה טכנית לדף אינטרנט מסוים (לינק) לכלול קישורית "חיה", אשר לחיצה עליה תפתח את דף האינטרנט המבוקש. כמו כן, על הקישורית להיות כמה שיותר ממוקדת, קרי עליה לפתוח את הדף המבוקש ולא דף כללי אשר ממנו ניתן להגיע לדף המבוקש. כך למשל, אם מבקשת החברה להוסיף הפניה מקושרת לתיאור מתודולוגיית מדד מסוים, על ההפניה להוביל ישירות לדף האינטרנט המתאימה למדד הספציפי ולא לאתר הבית של עורך המדד.