



רשות ניירות ערך  
מחלקת השקעות  
רח' כנפי נשרים 22, ירושלים 9546434  
טל': 02-6556565  
פקס': 02-6597565

[www.isa.gov.il](http://www.isa.gov.il)

## חוזר לחברות תעודות הסל, למנהלי קרנות ולנאמנים בדבר הערכות לכניסה לתוקף של חוק השקעות משותפות בנאמנות (תיקון מס' 28), התשע"ז-2017

### רקע

חוק השקעות משותפות בנאמנות (תיקון מס' 28), התשע"ז-2017 (להלן: "תיקון החוק") צפוי להיכנס לתוקף באוקטובר 2018. עניינו של תיקון החוק הינו הפיכתן של תעודות הסל לקרנות נאמנות תחת חוק השקעות משותפות בנאמנות, תשנ"ד-1994 והסדרת קרן נאמנות מסוג "קרן סל".

הפיכתן של תעודות הסל לקרנות נאמנות כאמור, תעשה במועדים שונים בהתאם לנכס המעקב שלהן ומאפייניהן, והכל כפי שקבוע בצו השקעות משותפות בנאמנות (מועדים קובעים לתעודות סל ההופכות ליחידות קרן), התשע"ח-2018, (להלן – "מועדים קובעים"). במועדים הקובעים עתידות גם קרנות מחקות שונות להפוך לקרנות סל.

הליך הפיכתן של תעודות הסל לקרנות נאמנות מוסדר בהוראת המעבר של תיקון החוק. כך למשל סעיף 33(ח) לתיקון החוק קובע שעל החברה המנפיקה להודיע לרשות ולבורסה, 60 ימים לפחות לפני מועד חתימת הסכם קרן, על כוונתה שתעודת הסל תהפוך ליחידה של קרן סל או ליחידה של קרן פתוחה וסעיף 33(ה) קובע כי כל תעודת סל תהפוך ליחידה של קרן בדרך שתקבע הרשות, אם מתקיימים בתעודת הסל תנאים שקבעה הרשות לעניין הפיכה ליחידה באותו סוג של קרן ואם מנהל הקרן פרסם תשקיף לעניין השינוי בהיתר מן הרשות.

חוזר זה עוסק בתקופה שממועד פרסומו ועד למועד הקובע האחרון ומטרתו לספק וודאות ובהירות באשר לפעולות הנדרשות מצד חברות תעודות הסל ומנהלי קרנות אשר בכוונתם להפוך קרנות מחקות שבניהולם במועד הקובע לקרנות סל, לצורך הערכות לכניסה לתוקף של תיקון החוק. החוזר כולל פירוט בין היתר אודות הדיווחים אותם יש להגיש ואופן דיווחם, הממשקים שעל המנהלים לקיים מול סגל הרשות והבורסה ולוחות הזמנים לביצוע הפעולות השונות. כמו כן, מטרת חוזר זה הינה ליתן מענה לסוגיות שונות נוספות אשר מתעוררות נוכח הרפורמה והכל במטרה שניתן יהא להשלים את המהלך באופן יעיל. מובהר, כי בכל הנוגע לתעודות פיקדון אשר עם כניסת הרפורמה לתוקף יחול שינוי בתנאיהן אך לא יחול שינוי בדין החל עליהן, יפורסם חוזר היערכות נפרד.

## הגדרות

בחוזר זה –

- "דוח מרכז"**, **"תשקיף מעבר"** ו**"דוח מעבר"** – כמשמעותם בהוראת גילוי מסמכי מעבר ;
- "דמי ניהול משתנים"** – כמשמעותם בתקנות קרנות מחקות ;
- "החוק"** – חוק השקעות משותפות בנאמנות, תשנ"ד-1994 ;
- "הוראת גילוי מסמכי מעבר"** – הוראת למנהלי הקרנות בדבר הגשת תשקיף מעבר ודוחות לצורך הפיכת תעודת סל לקרן ולצורך הפיכת קרן מחקה לקרן סל, שתפורסם לפי סעיף 33 לתיקון החוק וסעיפים 72(ה), 97 ו-102 לחוק ;
- "הוראת גילוי שוטף"** – הוראה למנהלי הקרנות והנאמנים לפי סעיפים 26, 72 ו-97 לחוק בדבר פרטים נוספים בתשקיף קרן מחקה ודוחות נוספים עבור קרן מחקה והפרטים בהם ;
- "מועד קובע"** – מועד שיקבע שר האוצר בצו לפי סעיף 33(ב) לתיקון החוק ביחס לכל קרן ;
- "מנהל קרנות חדשות"** – כל אחד מאלה :
1. חברה מנפיקה כמשמעותה בסעיף 33(ג) לתיקון החוק אשר תהיה רשאית לפעול, החל מהמועד הקובע, כמנהל קרן, ואשר תעודות סל שהיו בניהולה יהפכו במועד הקובע ליחידות של קרנות ;
  2. חברה אחרת אשר תהיה רשאית לפעול, החל מהמועד הקובע, כמנהל קרן, כאמור בסעיף 33(ג) לתיקון החוק, שיועברו לניהולה יחידות של קרנות שהיו קודם למועד הקובע תעודות סל ;
  3. מנהל קרן אשר יועברו לניהולו יחידות של קרנות שהיו קודם למועד הקובע תעודות סל ;
  4. מנהל קרן שבכוונתו להפוך קרנות מחקות שבניהולו במועד הקובע לקרנות סל.
- "קובץ גיליון אלקטרוני מרכז"** – קובץ גיליון אלקטרוני הכולל נתונים שונים אודות השינוי שיחול במכשירים השונים, במתכונת שנשלחה לאיגוד מנהלי קרנות הנאמנות ואיגוד תעודות הסל ביום 13.2.18 ;
- "קרן סל כשרה"** – כהגדרתה בתקנות הנכסים ;
- "תקנות הנכסים"** – תקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המירביים), התשנ"ה-1994 ;
- "תקנות קרנות מחקות"** – תקנות השקעות משותפות (קרנות מחקות), התשע"ח-2018 ;

## א. דוחות

מנהל קרנות חדשות יגיש את הדוחות המפורטים בטבלה שלהלן בהתאם לדוחות הזמנים המפורטים, כדלהלן –

עד 15 ביוני 2018		
1.	שם הדוח	קובץ גיליון אלקטרוני מרכז עדכני
	אופן הדיווח	דיווח לא פומבי במייל לסגל הרשות, הבורסה ולנאמנים הרלבנטיים.
עד 1 ביולי 2018		
2.	שם הדיווח	בקשה להיתר לפרסום תשקיף מעבר
	אופן הדיווח	דיווח לא פומבי באמצעות טופסי הדיווח ק401, ק402 לפי העניין <sup>1</sup> . הדיווח וטיוטות נוספות שמועברות לרשות בעקבות הערות הסגל, יומצאו במקביל לסגל הבורסה.
החל מיום 2 ביולי 2018 ולא יאוחר מיום 31 ביולי 2018		
3.	שם הדוח	הודעה בדבר כוונה להקים קרן
	אופן הדיווח	דיווח לא פומבי באמצעות טופס הדיווח ק200. דיווחים כאמור יוגשו ביחס לכל תעודת סל שהופכת לקרן ולקרן מחקה שהופכת לקרן סל במועד הקובע <sup>2</sup> .
31 ביולי 2018 – מועד אחרון להגשת הודעה בדבר הכוונה להקים קרן		
עד 15 באוגוסט 2018		
4.	שם הדוחות	מסמכי הקמת קרן חדשה – הודעה בדבר כוונה להקים קרן סל כשרה ובקשה להתיר פרסומו של תשקיף קרן סל כשרה.
	אופן הדיווח	דיווח לא פומבי באמצעות טופסי הדיווח ק200 ו-ק201. במקביל תוגש בקשה כאמור לבורסה.
עד 27 באוגוסט 2018		
5.	שם הדוח	נוסח סופי של תשקיף מעבר
	אופן הדיווח	דיווח לא פומבי באמצעות טופס הדיווח ק407.
עד 2 בספטמבר 2018		
6.	שם הדוח	דוח מרכז

<sup>1</sup> מובהר כי עד לתאריך הנקוב בטבלה, על חברות אשר תהינה רשאיות לפעול, החל מהמועד הקובע, כמנהל קרן, כאמור בסעיף 33(ג) לתיקון החוק, להפיק טוקן לשם הגשת דיווחי ק'. למען הסר ספק – עד למועד הכניסה לתוקף של תיקון החוק על הנאמנים לקרנות החדשות לפעול להנפקת טוקן.

<sup>2</sup> למען הסדר והנוחות החברות מתבקשות להגיש דוח זה עבור הקרנות השונות באופן רציף על פני התקופה האמורה (2.7 – 31.7). יובהר – עבור תעודות סל שהופכות לקרנות מחקות פתוחות יסומן בטופס הדיווח סוג הקרן – "קרן פתוחה". בהמשך, יעודכן סוג הקרן על ידי סגל הרשות ל"קרן מחקה – קרן פתוחה". עבור תעודות סל וקרנות מחקות שהופכות לקרנות סל ייבחר בטופס הדיווח סוג הקרן – "קרן סל – קרן סגורה".

	<b>אופן הדיווח</b>	דיווח פומבי באמצעות טופסי הדיווח ק123 או ס123, לפי העניין. על המפיצים לשלוח דוח זה למחזיקים בקרנות או בתעודות הסל, לפי העניין, באופן הקבוע בסעיף 112א(ב) לחוק וזאת בהתאם להוראת יו"ר הרשות לפי סעיף 72(ה1)(1) לחוק לאור חשיבות המידע הכלול בדוח זה ללקוחות.
<b>ביום 3 בספטמבר 2018</b>		
<b>7.</b>	<b>שם הדוח</b>	<b>פרסום תשקיף מעבר<sup>3</sup>.</b> תאריך התשקיף יהיה המועד הקובע הראשון. מובהר, כי ביחס ליחידות קרנות סל אשר בתאריך התשקיף טרם התקבל אישור הבורסה לרישומן למסחר, היתר הרשות להצעתן ייכנס לתוקף, אך ורק עם הגשת דוח מיידי בדבר קבלת אישור הבורסה לרישום למסחר (באמצעות טופס הדיווח ק123).
	<b>אופן הדיווח</b>	דיווח פומבי באמצעות טופס הדיווח ק141.
<b>עד 4 בספטמבר 2018</b>		
<b>8.</b>	<b>שם הדוח</b>	<b>טיוטת דוח מעבר<sup>4</sup></b> עבור קרנות אשר המועד הקובע הרלבנטי עבורן הוא המועד הקובע הראשון שחל ביום 4.10.2018.
	<b>אופן הדיווח</b>	דיווח לא פומבי באמצעות טופס הדיווח ק207.
<b>ביום 26 בספטמבר 2018</b>		
<b>9.</b>	<b>שם הדוח</b>	<b>דוח מעבר</b> עבור קרנות אשר המועד הקובע הרלבנטי עבורן הוא המועד הקובע הראשון שחל ביום 4.10.2018.
	<b>אופן הדיווח</b>	דיווח פומבי באמצעות טופס הדיווח ק131.
<b>עד 3 באוקטובר 2018</b>		
<b>10.</b>	<b>שם הדוח</b>	<b>טיוטת דוח מעבר</b> עבור קרנות אשר המועד הקובע הרלבנטי עבורן הוא המועד הקובע השני שחל ביום 18.10.2018.
	<b>אופן הדיווח</b>	דיווח לא פומבי באמצעות טופס הדיווח ק207.
<b>4 באוקטובר 2018 – המועד הקובע הראשון</b>		
<b>עד 10 באוקטובר 2018</b>		
<b>11.</b>	<b>שם הדוח</b>	<b>טיוטת דוח מעבר</b> עבור קרנות אשר המועד הקובע הרלבנטי עבורן הוא המועד הקובע השלישי שחל ביום 25.10.2018.
	<b>אופן הדיווח</b>	דיווח לא פומבי באמצעות טופס הדיווח ק207.
<b>ביום 11 באוקטובר 2018</b>		
<b>12.</b>	<b>שם הדוח</b>	<b>דוח מעבר</b> עבור קרנות אשר המועד הקובע הרלבנטי עבורן הוא המועד השני שחל ביום 18.10.2018.
	<b>אופן הדיווח</b>	דיווח פומבי באמצעות טופס הדיווח ק131.

<sup>3</sup> בטופסי הדיווח ק402 ו-ק407 לא יצוינו תעודות סל שיהיו לקרנות סל ואלה יקבלו ביטוי למעשה בתשקיף המעבר בלוח שכותרתו "הצעת יחידות שבניהול מנהל הקרן".

<sup>4</sup> מובהר כי אם ניתן אישור רישום למסחר עבור היחידות יש לצרפו לטופס הדיווח.

<b>ביום 17 באוקטובר 2018</b>		
13.	<b>שם הדוח</b>	<b>דוח מעבר</b> עבור קרנות אשר המועד הקובע הרלבנטי עבורן הוא המועד השלישי שחל ביום 25.10.2018.
	<b>אופן הדיווח</b>	דיווח פומבי באמצעות טופס הדיווח ק131.
<b>עד 18 באוקטובר 2018</b>		
14.	<b>שם הדוח</b>	<b>טיוטת דוח מעבר</b> עבור קרנות אשר המועד הקובע הרלבנטי עבורן הוא המועד הקובע הרביעי שחל ביום 1.11.2018.
	<b>אופן הדיווח</b>	דיווח לא פומבי באמצעות טופס הדיווח ק207.
<b>18 באוקטובר 2018 – המועד הקובע השני</b>		
<b>עד 24 באוקטובר 2018</b>		
15.	<b>שם הדוח</b>	<b>טיוטת דוח מעבר</b> עבור קרנות אשר המועד הקובע הרלבנטי עבורן הוא המועד הקובע החמישי שחל ביום 9.11.2018.
	<b>אופן הדיווח</b>	דיווח לא פומבי באמצעות טופס הדיווח ק207.
<b>ביום 25 באוקטובר 2018</b>		
16.	<b>שם הדוח</b>	<b>דוח מעבר</b> עבור קרנות אשר המועד הקובע הרלבנטי עבורן הוא המועד הרביעי שחל ביום 1.11.2018.
	<b>אופן הדיווח</b>	דיווח פומבי באמצעות טופס הדיווח ק131.
<b>25 באוקטובר 2018 – המועד הקובע השלישי</b>		
<b>עד 31 באוקטובר 2018</b>		
17.	<b>שם הדוח</b>	<b>טיוטת דוח מעבר</b> עבור קרנות אשר המועד הקובע הרלבנטי עבורן הוא המועד הקובע השישי שחל ביום 16.11.2018.
	<b>אופן הדיווח</b>	דיווח לא פומבי באמצעות טופס הדיווח ק207.
<b>ביום 1 בנובמבר 2018 – המועד הקובע הרביעי</b>		
18.	<b>שם הדוח</b>	<b>דוח מעבר</b> עבור קרנות אשר המועד הקובע הרלבנטי עבורן הוא המועד החמישי שחל ביום 9.11.2018.
	<b>אופן הדיווח</b>	דיווח פומבי באמצעות טופס הדיווח ק131.
<b>עד 7 בנובמבר 2018</b>		
19.	<b>שם הדוח</b>	<b>טיוטת דוח מעבר</b> עבור קרנות אשר המועד הקובע הרלבנטי עבורן הוא המועד הקובע השביעי שחל ביום 23.11.2018.
	<b>אופן הדיווח</b>	דיווח לא פומבי באמצעות טופס הדיווח ק207.
<b>ביום 8 בנובמבר 2018</b>		
20.	<b>שם הדוח</b>	<b>דוח מעבר</b> עבור קרנות אשר המועד הקובע הרלבנטי עבורן הוא המועד השישי שחל ביום 16.11.2018.
	<b>אופן הדיווח</b>	דיווח פומבי באמצעות טופס הדיווח ק131.
<b>9 בנובמבר 2018 – המועד הקובע החמישי</b>		
<b>עד 14 בנובמבר 2018</b>		

21.	שם הדוח	טיטת דוח מעבר עבור קרנות אשר המועד הקובע הרלבנטי עבורן הוא המועד הקובע השמיני שחל ביום 29.11.2018.
	אופן הדיווח	דיווח לא פומבי באמצעות טופס הדיווח ק207.
<b>ביום 15 בנובמבר 2018</b>		
22.	שם הדוח	דוח מעבר עבור קרנות אשר המועד הקובע הרלבנטי עבורן הוא המועד השביעי שחל ביום 23.11.2018.
	אופן הדיווח	דיווח פומבי באמצעות טופס הדיווח ק131.
<b>16 בנובמבר 2018 – המועד הקובע השישי</b>		
<b>עד 21 בנובמבר 2018</b>		
23.	שם הדוח	טיטת דוח מעבר עבור קרנות אשר המועד הקובע הרלבנטי עבורן הוא המועד הקובע התשיעי שחל ביום 7.12.2018.
	אופן הדיווח	דיווח לא פומבי באמצעות טופס הדיווח ק207.
<b>ביום 22 בנובמבר 2018</b>		
24.	שם הדוח	דוח מעבר עבור קרנות אשר המועד הקובע הרלבנטי עבורן הוא המועד השמיני שחל ביום 29.11.2018.
	אופן הדיווח	דיווח פומבי באמצעות טופס הדיווח ק131.
<b>23 בנובמבר 2018 – המועד הקובע השביעי</b>		
<b>עד 28 בנובמבר 2018</b>		
25.	שם הדוח	טיטת דוח מעבר עבור קרנות אשר המועד הקובע הרלבנטי עבורן הוא המועד הקובע העשירי שחל ביום 13.12.2018.
	אופן הדיווח	דיווח לא פומבי באמצעות טופס הדיווח ק207.
<b>ביום 29 בנובמבר 2018 – המועד הקובע השמיני</b>		
26.	שם הדוח	דוח מעבר עבור קרנות אשר המועד הקובע הרלבנטי עבורן הוא המועד הקובע התשיעי שחל ביום 7.12.2018.
	אופן הדיווח	דיווח פומבי באמצעות טופס הדיווח ק131.
<b>עד 1 בדצמבר 2018</b>		
27.	שם הדוח	טיטת דוח מעבר עבור קרנות אשר המועד הקובע הרלבנטי עבורן הוא המועד הקובע האחד עשר שחל ביום 20.12.2018.
	אופן הדיווח	דיווח לא פומבי באמצעות טופס הדיווח ק207.
<b>ביום 6 בדצמבר 2018</b>		
28.	שם הדוח	דוח מעבר עבור קרנות אשר המועד הקובע הרלבנטי עבורן הוא המועד הקובע העשירי שחל ביום 13.12.2018.
	אופן הדיווח	דיווח פומבי באמצעות טופס הדיווח ק131.
<b>7 בדצמבר 2018 – המועד הקובע התשיעי</b>		
<b>ביום 13 בדצמבר 2018 – המועד הקובע העשירי</b>		
29.	שם הדוח	דוח מעבר עבור קרנות אשר המועד הקובע הרלבנטי עבורן הוא המועד הקובע האחת עשרה שחל ביום 20.12.2018.

דיווח פומבי באמצעות טופס הדיווח ק131.	אופן הדיווח
<b>20 בדצמבר 2018 – המועד הקובע האחד עשר</b>	

**דוחות נוספים עבור מנהל קרנות חדשות אשר במועד הקובע יהפכו תעודות סל שהיו בניהולו או הועברו לניהולו ליחידות של קרנות:**

1. דוחות שמטרתם להביא לכדי סגירת תעודות הסל. בהתאם יש לדווח את הדוחות הבאים:

<b>סמוך לאחר דיווח הדוח המרכזי ולא מוקדם מ – 30 יום לפני המועד הקובע הרלבנטי</b>		
<b>1.</b>	<b>שם הדוח</b>	הודעה על פירוק תעודת סל
	<b>אופן הדיווח</b>	דיווח פומבי באמצעות טופס הדיווח ס105. על המנהל לדווח כ"עילת הפירוק" – "אחר", תוך הסבר כי התעודה עתידה לפקוע בעקבות תיקון החוק, להפוך לקרן סל/קרן מחקה וכי נכסי החברה המנפיקה בגובה התחייבויותיה בתעודות הסל על פי ערכן במועד הקובע, יעברו להיות נכסי קרן הסל ומחזיקי תעודות הסל יהפכו למחזיקים ביחידות הקרן. הקרן תזוהה במספר נייר הערך ושמה המלא תוך הפנייה לדוח המרכזי.
<b>ביום המסחר האחרון של התעודה</b>		
<b>2.</b>	<b>שם הדוח</b>	דוח על סיום פירוק תעודת סל
	<b>אופן הדיווח</b>	דיווח פומבי באמצעות טופס הדיווח ס106. הדוח יכלול הסבר דומה לזה שפורט לעיל ביחס לס105. הקרן תזוהה במספר נייר הערך ושמה המלא תוך הפניה לדוח המעבר (ק131).
<b>סמוך לאחר סגירת חשבונות תעודות הסל (או במקרה של הסבתם לבעלות הנאמן לקרן הסל, לפני דיווח עליהם כחשבונות קרנות/עשיית שוק בק209)</b>		
<b>3.</b>	<b>שם הדוח</b>	הצהרת מנהל תעודת הסל על חשבונותיו – תוספות/הסרות
	<b>אופן הדיווח</b>	דיווח לא פומבי באמצעות טופס הדיווח ס206 (קובץ מרכז אחד בפורמט TXT) <sup>5</sup>
<b>4.</b>	<b>במועד בו חדלה חברת תעודות הסל להיות תאגיד מדווח</b>	
	<b>שם הדוח</b>	דוח מיידית על חברה ציבורית שהפכה לחברה פרטית ו/או על חברה שחדלה להיות תאגיד מדווח.
<b>אופן הדיווח</b>	דוח פומבי באמצעות טופס הדיווח ת103.	

2. מנהל קרן שמבקש להפוך במועד הקובע תעודה שבניהולו לקרן פתוחה (קרן מחקה/קרן כספית), יגיש לא יאוחר מהשעה 9:30 במועד הקובע דוח אודות כמות תעודות הסל שהיו בידי הציבור ערב המועד הקובע (באמצעות טופס הדיווח ת87).

3. במועד דיווח דוח המעבר (ק131) – מנהל הקרן יציין בדוח מיידית בטופס הדיווח ס123 את המועד שבו יופסק המסחר בכל תעודת סל שבניהולו לצורך הפיכתה לקרן כאמור. בדוח יצוין גם כי במועד זה לא יתקיימו גם יצירה והמרה של תעודות הסל. כמו כן יציין את המועד שבו יחלו היחידות להיסחר בבורסה כיחידות של קרן סגורה.

<sup>5</sup> מבנה הקובץ המרכזי יועבר לחברות על ידי הסגל.

4. במועד דיווח דוח המעבר בגין תעודת סל שהופכת לקרן סל – יגיש מנהל הקרן דוח אודות כמות היחידות הרשומה למסחר ופרטים אודות החברה לרישומים (ק85).
5. עד המועד הקובע של כל קרן סל – מנהל הקרן יידרש לדווח אודות המספרים המוצפנים של חשבונות הקרנות וחשבונות עושה השוק (פעילות + נוסטרו)<sup>6</sup> והכל בהתאם לתיקון להוראה בדבר מסירת מידע לרשות לזיהוי פעילות המסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב (להלן – תיקון להוראת חשבונות מוצפנים)<sup>7</sup> (המספרים המוצפנים ידווחו באמצעות טופס הדיווח ק206 אליו יצורף קובץ מרכז אחד בפורמט (TXT)).
6. מנהל הקרן ידווח לא יאוחר מהשעה 9:30 ביום המסחר הראשון עבור כל יחידת קרן סל שבניהולו את שוויה, את מחירה בתוספת עמלת יצירה ואת מחיר הפדיון שלה בניכוי עמלת פדיון, בהתאם לנכסים שהועברו לחשבון הקרן במועד הקובע (מכוח סעיף 33(ה)(2) להוראת המעבר לתיקון החוק), כשהם משוערכים בהתאם לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחירי קניה ומכירה של נכסי קרן ושווי נכסי קרן), תשנ"ה-1994 (באמצעות טופס ק123). מנהל הקרן יציין בדוח כי הפער בין שווי תעודת הסל, כפי שהוצג בדוח היומי האחרון שפורסם קודם למועד הקובע (ס124), לבין שווי יחידת קרן הסל המוצג בדוח, נובע בין היתר מהשינוי באופן שערך הנכסים המוחזקים בקרן.

למען הסר ספק – מאחר שתיקון החוק נכנס לתוקף עבור תעודות סל מסוגים שונים במועדים שונים (להלן – "תקופת הפעילות"), במהלך תקופת הפעילות על המנהל להמשיך בשגרת הדיווחים הנדרשים עבור תעודות הסל שבניהולו עד הגיע המועד הקובע הרלבנטי להן.

**דוחות נוספים עבור מנהל קרנות חדשות אשר במועד הקובע יהפכו קרנות מחקות בניהולו לקרנות סל:**

1. במועד דיווח דוח המעבר (ק131) – מנהל הקרן יציין בדוח מיידי בטופס הדיווח ק81 את המועד שבו יחלו יחידות הקרן המחקקה להיסחר בבורסה כיחידות של קרן סגורה וכן את המועד שבו יופסקו בקרן הצעה ופדיון של יחידות, לצורך רישום היחידות למסחר בבורסה כיחידות של קרן סל כאמור;
2. במועד הגשת דוח המעבר (ק131) – יגיש מנהל הקרן דוח אודות כמות היחידות הרשומה למסחר ופרטים אודות החברה לרישומים (ק85);
3. עד המועד הקובע של כל קרן סל – מנהל הקרן יידרש לדווח אודות המספרים המוצפנים של חשבונות עושה השוק (פעילות + נוסטרו) והכל בהתאם לתיקון להוראת חשבונות מוצפנים.

<sup>6</sup> מובהר, כי ככל שחשבון של תעודות סל מוסב לחשבון קרן/עשיית השוק, יש לדווח על הסרתו (טופס ס209) קודם לדיווח על הוספתו כחשבון מוצפן (טופס ק209).

<sup>7</sup> [לינק](#)



4. מנהל הקרן ידווח לא יאוחר מהשעה 9:30 ביום המסחר הראשון עבור כל יחידת קרן סל שבניהולו את שווייה, את מחירה בתוספת עמלת יצירה ואת מחיר הפדיון שלה בניכוי עמלת פדיון (באמצעות טופס ק123).

#### **דוחות נוספים עבור כל מנהל קרן לרבות מנהל קרנות חדשות**

קודם ובסמוך להגשת הדוח השנתי הראשון (לאחר מועד הכניסה לתוקף של תיקון החוק)<sup>8</sup> –

1. ידווח מנהל קרן עבור כל קרן מחקה שבניהולו ואשר נכס המעקב שלה הוא מדד בעריכת הבורסה לניירות ערך בתל אביב, פרטים אודות נכס המעקב באמצעות ק150 ;
2. ידווח מנהל קרן עבור כל קרן מחקה שבניהולו, פרטים אודות נכס המעקב באמצעות ק150. מובהר, כי טופס כאמור יוגש אך ורק בגין נכסי מעקב אשר לא שימשו כנכס מעקב לתעודות סל.

#### **דוחות בגין קרנות מחקות אשר במועד הקובע יותרו קרנות מחקות**

1. לא יאוחר מיום 10 ביולי 2018 – מנהל קרן יגיש דוח לא פומבי במייל במתכונת קובץ גיליון אלקטרוני הכולל, ביחס לכל הקרנות המחקות שבניהולו אשר אינן עתידות להפוך לקרן סל במועדים הקובעים, את הפרטים הבאים:
  - א. שם הקרן עובר לתיקון החוק ;
  - ב. שם הקרן לאחר תיקון החוק, בהתאם לחוזר השמות העדכני שיפורסם באתר הרשות ;
  - ג. המועד הקובע שבו תעודות סל וקרנות מחקות, בעלות סיווג זהה לאותה הקרן, עתידות להפוך לקרנות סל.
2. לא יאוחר מיום 31 ביולי 2018 יועבר הדוח האמור בסעיף 1 לעיל העדכני (לאחר הטמעת הערות סגל הרשות ככל שהיו) לסגל הבורסה.
3. לא יאוחר מהמועד הקובע הרלבנטי כאמור בסעיף 1ג לעיל – מנהל קרן יגיש ביחס לכל קרן מחקה שבניהולו אשר במועד הקובע אינה עתידה להפוך לקרן סל, הודעה בדבר סיווגה העדכני לצורך פרסום<sup>9</sup> (ק62) ובדבר שמה העדכני (ק120).
4. מנהל קרן אשר מבקש לפרסם עבור קרן מחקה את טופסי הדיווח ק131, ק62, וק121 החל מתאריך ה-4.9.2018 ועד תחילת תקופת הפעימות מתבקש ליצור קשר עם סגל הרשות על מנת שרשימת הכותרות המאפיינות אשר תפתח בפניו לצורך מילוי טופס הדיווח תהא הרשימה המתאימה.

---

<sup>8</sup> מובהר כי ביחס לקרנות מחקות שהוקמו על ידי מנהל הקרן לאחר מועד הכניסה לתוקף של תיקון החוק, יוגש דוח פרטים אודות נכס מעקב והכל על פי הגילוי הנדרש בהתאם להוראת גילוי שוטף.

<sup>9</sup> בהתאם ל"רשימת כותרות מאפיינות לצורך סיווג קרנות מחקות" שפורסמה ביום 6.12.17 (לינק)

**מועד הגשת דוח שנתי בהתאם לטבלת הסיווגים העדכנית לקרנות מחקות והבהרות שונות**

1. להלן, המועדים העדכניים להגשת דוח שנתי עבור קרנות מחקות:

מועדי דיווח		כותרות על
יום עריכת הפרטים	מועד אחרון לדיווח הדוח השנתי	קרנות מחקות
31.3	30.6	אג"ח בארץ משולבת- כללי
		אג"ח בחו"ל
30.9	31.12	אג"ח בארץ- מדינה
		אג"ח בארץ- חברות והמרה
31.12 שנה קודמת	31.3	מניות בארץ
		מניות בחו"ל
		סחורות
		ממונפות ושורט

2. מובהר כי מנהל קרן לא נדרש להגיש דוח שנתי עבור קרנות מחקות שהופכות במועדים

הקובעים לקרנות סל ואשר יום עריכת הפרטים שלהן חל ביום 30.9.18.

3. מנהלי קרן שנדרשים להגיש דוחות שנתיים עבור קרנות מחקות שבניהולם ליום עריכת

הפרטים שחל ביום 30 ביוני 2018 נדרשים לעשות זאת לא יאוחר מיום 3.9.2018 וזאת בשל

השינוי הצפוי לאחר מכן בשדה "סוג קרן" וטבלת "כותרות מאפיינות לצורך סיווג קרן".

## **ב. מיזוגים**

מנהל הקרן רשאי מיד לאחר הפיכת תעודות סל לקרנות וקרנות מחקות שונות לקרנות סל, במועדים הקובעים, למזג קרנות מאותו סוג העוקבות אחר אותם נכסי מעקב לכדי קרן מחקה פתוחה/סל אחת העוקבת אחר אותו נכס מעקב. להלן הבהרות שונות לעניין מיזוגי קרנות סל כאמור

1. מיזוג קרנות מבוצע מכח הוראות סעיף 100 לחוק ובהתאם להן. בהתאם, על מנהל הקרן לוודא כי הגיש את הדיווחים הנדרשים על פי הוראות סעיף זה<sup>10</sup>.
2. בהתאם להוראות הקבועות בהוראת גילוי מסמכי מעבר – דיווח אודות פרטי הקרנות שעתידות להתמזג יינתן בין היתר גם בדוח המרכז אשר יישלח על ידי המפיצים ללקוחות הרלבנטיים. בהתאם, לא נדרש להפיץ את הדוחות המנויים בסעיף 100(ו) לחוק לבעלי היחידות, כאמור בסעיף 100(ז), ומתייחד הצורך בפרסום הדוח הנדרש על פי סעיף 100(ו)(2) בעיתון.
3. למען הסר ספק מובהר, כי לא נדרש להגיש עבור קרנות המתמזגות עם קרן אחרת דוחות מעבר (כי אם אך ורק ביחס לקרן הסל הקולטת), ולא תשולם בגינת אגרת תשקיף.

## **ג. הפיכת קרן מחקה לקרן סל**

1. סמוך לאחר קבלת היתר לפרסום תשקיף המעבר, יבצע מנהל הקרן המחקה שעתידה להפוך לקרן סל במועד קובע, הליך בדרך שעליו תורה הבורסה להמרת יחידות הקרן המחקה המוחזקות על ידי בעלי היחידות ביחידות של קרן הסל וליצירת מחסנית ולרישומה למסחר.
2. ביחס למנהל קרנות חדשות, אשר במועד הקובע יהפכו קרנות מחקות בניהולו לקרנות סל, ואשר התחייב שלא להעלות את שיעור שכרו לכל הפחות עד ליום 31 לדצמבר 2018 – לא יראו בהעלאת שיעור דמי הניהול בקרן מחקה שבניהולו ובהוספת רכיב של דמי ניהול משתנים במועד הקובע, כהפרת ההתחייבות שלא להעלות דמי ניהול, ובלבד שלא יועלה פעם נוספת בתחילת 2019<sup>11</sup>.
3. הבהרות ביחס להשלכות השינוי על דיווחים שונים:

### **א. דוח חודשי לרשות –**

- 1) סך חודשי עמלות, שווי עסקאות רכישה/מכירה במהלך החודש, סך חודשי הכנסות מהשאלות וסך חודשי דמי שאילה – יוצגו הנתונים החל מיום המעבר בלבד;
- 2) מסי היחידות שהונפקו במהלך החודש ושווי היחידות שהונפקו במהלך החודש – הנתון יוצג בדומה לאופן שבו הוא מוצג במקרה של מיזוג היחידות

<sup>10</sup> חברת תעודות סל אשר תעודות סל שבניהולה עתידות במועד הקובע להפוך לקרנות ולהתמזג, תדווח אודות המיזוג העתידי בהתאם להוראות סעיף 100(ו)(1) באמצעות טופס הדיווח 1233.

<sup>11</sup> האמור רלבנטי גם ביחס לקרנות מחקות פתוחות אשר נותרות קרנות מחקות פתוחות לאחר תיקון החוק ומנהל הקרן מבקש לקבוע לגביהן מנגנון של דמי ניהול משתנים אשר ייכנס לתוקף במועד כניסת תיקון החוק לתוקף.

שהיו בקרן המחקר ערב השינוי יוצגו כיצירות וירטואליות בתוספת כמות היחידות, ככל שנוצרו במהלך אותו חודש. כנ"ל לגבי שווי היחידות.

ב. דוח שנתי –

לא יוצגו נתונים מצטברים שיעברו מהקרן המחקר לקרן הסל. כל הנתונים יוצגו מיום המעבר בדומה לאופן הצגת הנתונים ביחס לקרן חדשה.

ג. דוחות כספיים –

1) להפיכת קרן מחקר לקרן סל אין השלכה על הדוחות הכספיים, ובהקשר זה לא יראו את קרן הסל כקרן חדשה.

2) ככל שקרן מחקר הפכה לקרן סל בין תאריך המאזן לתאריך הדיווח, יידרש דיווח של דוח כספי עבור הקרן המחקר בלבד.

#### ד. הליך המעבר מתעודת סל לקרן סל

1. **כללי** - בתום יום המסחר האחרון כתעודת סל כל הנכסים המוחזקים בתעודה יהיו נכסים אשר מותר להחזיקם בקרן נאמנות בהתאם לכללי ההשקעה החלים ביחס לקרנות לרבות ההוראה בדבר ניהול השקעות בקרן מחקר (להלן: "**כללי השקעה בקרנות**"). בתעודות משולבות וממונפות נדרש יהיה לבצע איזון כך שהנכסים יועברו בהתאם למשקלות והמינוף כאמור במדיניות ההשקעות כפי שבאה לידי ביטוי בדוחות המעבר.

2. **שווי נכסי תעודת הסל שהופכים לנכסי קרן סל** - הנכסים המועברים, ישוערכו לצורך הסבתם בהתאם לכללי השערוך החלים על הקרנות למעט בעניינים הבאים: חוזים עתידיים (FUTURES), אשר הזכויות וההתחייבויות מכוחם (MTM) ייקבעו בהתאם לשער נכס המעקב בסוף יום המסחר, ויובהר, כי כל רווח או הפסד שייווצר לאחר מועד השערוך ישויך לקרן; קרנות אינדקס נסחרות (ETF), אשר ישוערכו במועד זה בלבד לפי המחיר הנגזר מהשווי הנקי של נכסיהן (NAV); תעודות סל, אשר ככל שיוחזקו בקרן, ישוערכו לפי שווי ההוגן בהתאם לנוסחת המרה ללא ניכוי עמלת המרה (להלן: "**שווי הנכסים שיש להעביר**"). למען הסר ספק יובהר, כי לאחר יום המעבר לא יוחזקו בקרן סל תעודות סל ותעודות פיקדון (למעט בתעודות פיקדון שהופכת לקרן כספית).

**תהליך הפעימה של קרנות סל מוגבלות בני"ע חוץ (מדדים מקומיים)**

יום רביעי בשבוע של תאריך הפעימה הרלוונטי.	<b>יום מסחר אחרון בת. סל</b>
יום חמישי בשבוע של תאריך הפעימה הרלוונטי.	<b>יום קובע (אין מסחר)</b>
שווי ההתחייבות יהיה השווי ההוגן של תעודת סל לתום יום רביעי בהתאם לנוסחת ההמרה ללא ניכוי עמלת המרה כשהוא מוכפל ביתרת הערך הנקוב שבידי הציבור לתום יום רביעי.	<b>שווי ההתחייבות</b>
דיווח לבורסה של כל הפרמטרים הנדרשים על ידה לצורך הסבת תעודת הסל והקמת קרן הסל.	<b>יום קובע עד השעה 09:30 בבוקר</b>
<p>1. ביום הקובע יופקדו או יוסבו לחשבון הקרן נכסים בשווי ההתחייבויות.</p> <p>2. יבוצע חישוב של סכום עודף שיהיה הסכום בו עולה שווי הנכסים שהופקדו או הוסבו בפועל לחשבון הקרן, כשהם משוערכים לתום יום המסחר האחרון בתעודת הסל לפי כללי שערך קרנות, על שווי הנכסים שיש להעביר (להלן: "הסכום העודף"). ככל ומנהל תעודות הסל "זיהה" מראש את הנכסים שיועברו לקרן ואת הנכסים המהווים את הסכום העודף, לפני תום יום המסחר האחרון בתעודות סל וקיבל את אישור הנאמן לכך יהיה רשאי המנהל להיפרע מהנכסים שזיהה כסכום עודף.</p> <p>ככל ולא פעל כאמור אזי הסכום העודף יפרע מתוך הנכסים הבאים בהתאם לסדר הופעתם כאן - נכסים שהחזקתם בקרן אינה עומדת בכללי השקעה או שעלולים להביא לאי עמידה בכללי ההשקעה, ETF ואג"ח חלף פיקדון, מזומנים ונכסים הנכללים בנכס המעקב.</p> <p>ככל ומנהל תעודות הסל לא "זיהה" מראש את הנכסים שיועברו לקרן ואת אלו שיהוו את הסכום העודף, ממועד סיום המסחר בנכס המעקב המנהל לא יבצע כל פעולה בנכסים וזאת עד להשלמת הסבת החשבון או העברת הנכסים, ומתן ההוראה לעניין משיכת הסכום העודף, אלא בכפוף לאישור הנאמן.</p> <p>3. ביום הקובע תינתן הוראה לבנק לסליקת סכום עודף, שתבוצע בפועל לא יאוחר מיום שישי.</p>	<b>יום קובע עד שעה 13:00 בצהריים</b>
מחיר פדיון התחלתי ידווח עד יום שני באמצעות טופס הדיווח ק123 - "אירוע במנהל קרן", הדיווח יהיה דיווח מרכזי עבור כל הקרנות הרלוונטיות לפעימה, לטופס הדיווח יצורף קובץ TXT במבנה אחיד.	<b>מחיר פדיון התחלתי של הקרן לצורך חישוב דמי ניהול משתנים ופרסום תשואה (להלן: "מחיר פדיון התחלתי")</b>
מחיר פדיון התחלתי יהיה שווי הנכסים שיש להעביר מחולק במספר היחידות שבידי הציבור לתום יום המסחר האחרון בתעודה (יום רביעי).	

יום רביעי בשבוע של תאריך הפעימה הרלוונטי.	<b>יום מסחר אחרון בת. סל</b>
מנהל קרן יפרסם בדוח מיידי את הנתונים הבאים - שווי יחידה, מחירה בתוספת עמלת יצירה ומחיר הפדיון שלה בניכוי עמלת פדיון, לתום היום הקובע.	<b>יום ראשון עד השעה 9:30 בבוקר (יום מסחר ראשון בקרן הסל)</b>

**תהליך הפעימה של קרנות סל שאינן מוגבלות בני"ע חוץ (מדדים זרים)**

יום חמישי בשבוע של תאריך הפעימה הרלוונטי.	<b>יום מסחר אחרון בת. סל</b>
שווי ההתחייבות יהיה השווי ההוגן של תעודת סל לתום יום חמישי בהתאם לנוסחת ההמרה ללא ניכוי עמלת המרה כשהוא מוכפל ביתרת הערך הנקוב שבידי הציבור לתום יום חמישי.	<b>שווי ההתחייבות</b>
יום שישי בשבוע של תאריך הפעימה הרלוונטי. גם ביום ראשון וביום שני שלאחריו לא יתקיים מסחר.	<b>יום קובע (אין מסחר)</b>
דיווח לבורסה של כל הפרמטרים הנדרשים על ידה לצורך הסבת תעודת הסל והקמת קרן הסל.	<b>יום קובע עד השעה 09:30 בבוקר</b>

<p>יום חמישי בשבוע של תאריך הפעימה הרלוונטי.</p>	<p><b>יום מסחר אחרון בת. סל</b></p>
<p>1. ביום הקובע יופקדו או יוסבו לקרן נכסים בשווי ההתחייבויות.  2. יבוצע חישוב של סכום עודף. לצורך חישוב הסכום העודף, ינוטרל ערך MTM בגין חוזים עתידיים, שנוצר בפער הזמן שבין פרסום שער הסגירה של המדד למועד נעילת המסחר בחוזים שהועברו לקרן. ככל ומנהל תעודות הסל "זיהה" מראש את הנכסים שיועברו לקרן ואת הנכסים המהווים את הסכום העודף, לפני תום יום המסחר האחרון בתעודות סל וקיבל את אישור הנאמן לכך יהיה רשאי המנהל להיפרע מהנכסים שזיהה כסכום עודף.  ככל ולא פעל כאמור אזי הסכום העודף יפרע מתוך הנכסים הבאים בהתאם לסדר הופעתם כאן - נכסים שהחזקתם בקרן אינה עומדת בכללי השקעה או שעלולים להביא לאי עמידה בכללי ההשקעה, ETF ואג"ח חלף פיקדון, מזומנים ונכסים הנכללים בנכס המעקב.  ככל ומנהל תעודות הסל לא "זיהה" מראש את הנכסים שיועברו לקרן ואת אלו שיהוו את הסכום העודף, ממועד סיום המסחר בנכס המעקב המנהל לא יבצע כל פעולה בנכסים וזאת עד להשלמת הסבת החשבון או העברת הנכסים, ומתן ההוראה לעניין משיכת הסכום העודף, אלא בכפוף לאישור הנאמן.  3. ביום הקובע תינתן הוראה לבנק לסליקת סכום עודף, שתבוצע בפועל לא יאוחר מיום ראשון.  4. מתן דיווח לבורסה של כל הפרמטרים הנדרשים על ידה לצורך הסבת תעודת הסל והקמת קרן הסל.</p>	<p><b>יום ראשון עד שעה 13:00</b> <b>בצהריים</b></p>
<p>מחיר פדיון התחלתי ידווח עד יום שני באמצעות טופס הדיווח 123ק - "אירוע במנהל קרן", הדיווח יהיה דיווח מרכז עבור כל הקרנות הרלוונטיות לפעימה, לטופס הדיווח יצורף קובץ TXT במבנה אחיד.  מחיר פדיון התחלתי יהיה שווי הנכסים שיש להעביר מחולק במספר היחידות שבידי הציבור לתום יום המסחר האחרון בתעודה (יום חמישי).</p>	<p><b>מחיר פדיון התחלתי של הקרן לצורך חישוב דמי ניהול משתנים ופרסום תשואה (להלן: "מחיר פדיון התחלתי")</b></p>
<p>מנהל הקרן יפרסם בדוח מיידי את שווי היחידה האינדיקטיבי, שישמש בסיס לעושה השוק ולכל מי שסוחר בנייר, לשווי ההוגן. השווי האינדיקטיבי ישקף את שווי הנכסים המועברים כשהם מתואמים לשינויים בנכס המעקב מאז תום יום המסחר האחרון בתעודה ועד תום המסחר ביום שני.</p>	<p><b>יום שלישי עד 09:30 בבוקר</b> <b>(יום מסחר ראשון בקרן הסל)</b></p>

יום חמישי בשבוע של תאריך הפעימה הרלוונטי.	<b>יום מסחר אחרון בת. סל</b>
מנהל קרן יפרסם בדוח מידי את הנתונים הבאים - שווי יחידה, מחירה בתוספת עמלת יצירה ומחיר הפדיון שלה בניכוי עמלת פדיון, לתום יום שני.	<b>יום שלישי עד השעה 13:00 בצהריים</b>

### הבהרות לעניין הטבלה

הטבלה נערכה מתוך הנחה שמרבית תעודות הסל שהופכות לקרנות המוגבלות בני"ע חוץ (להלן: "תעודות מוגבלות") מסווגות לקבוצות שהמועד הקובע לגביהן, בהתאם לצו הפעימות שקבע שר האוצר, יחול ביום ה' בשבוע, ואילו מרבית התעודות שהופכות לקרנות בלתי מוגבלות (להלן: "תעודות בלתי מוגבלות") מסווגות לקבוצות שהמועד הקובע לגביהן יחול ביום ו' בשבוע. לפיכך, ביחס לתעודות שהנחה זו לא מתקיימת לגביהן, כמו תעודות בלתי מוגבלות המסווגות לפעימה 8 (משולבות אג"חיות), או תעודות מוגבלות המסווגות לפעימה 9, יש לקרוא את האמור בטבלה בהתאמות הנדרשות. היום הקובע יחול תמיד בהתאם לקבוצה אליה מסווגת התעודה לעניין הפעימות. דוגמאות להתאמות נדרשות:

בתעודה מוגבלת המסווגת לפעימה 9, יום המסחר האחרון בתעודה הוא יום ה' בשבוע, ולא יום ד', והיום הקובע הוא יום ו' ולא יום ה';

בתעודה בלתי מוגבלת המסווגת לפעימה 8, יום המסחר האחרון בתעודה הוא יום ד' בשבוע ולא יום ה', והיום הקובע הוא יום ה' בשבוע ולא יום ו'.

בתעודה בלתי מוגבלת המסווגת לפעימה 8, יום א' שלאחר היום הקובע, ולא יום ג', יהיה יום המסחר הראשון בתעודה, למרות שאינו יום חישוב מחירים ולא יהיו בו יצירות ופדיונות.

בתעודה מוגבלת המסווגת לפעימה 9 לא יהיה מסחר ביחידות בימים א' ו-ב' בשבוע שלאחר היום הקובע. יום המסחר הראשון בתעודה יהיה יום ג'.

על מנהלים יהיה לדווח את המידע הנדרש, בהתאמות הנדרשות, כמפורט בטבלה לעיל, בהתאם ליום המסחר האחרון בכל תעודה, ליום הקובע הרלוונטי וליום שיהיה יום המסחר הראשון בקרן.

### ה. סוגיות בממשל תאגידי

הוראת המעבר של תיקון החוק יוצרת מצב משפטי במסגרתו תימשך פעילות תעודות הסל לצד פעילות קרנות הנאמנות שינהל מנהל הקרן החדש והכל לתקופת זמן מוגבלת ועד לתום תקופת הפעימות. נוכח האמור, בתקופת הפעימות עשוי להיווצר מצב שבו חברת מנהל הקרן תעסוק גם בתחום ניהול תעודות הסל והדבר לא יחשב כהפרת הוראת ייחודיות העיסוק הקבועה בסעיף 13 לחוק. כמו כן, בתקופת הפעימות אין מניעה כי הדירקטורים החיצוניים המכהנים בחברות תעודות הסל יכהנו במקביל כדירקטורים חיצוניים במנהל הקרן החדש. עמדה זו חלה גם ביחס לתקופת ההערכות לפעימות, הדורשת מעורבות של הדח"צים, בין היתר לצורך קבלת אישור לשמש מנהל קרן וחתימה על תשקיף מעבר.

### ו. העברת נכסים



לצורך עמידה בדרישות סעיף 33(ה)(2) לתיקון החוק, במועד הקובע לכל קרן שהיתה ערב המועד הקובע תעודת סל, יוודאו מנהל הקרן והנאמן כי נפתח חשבון על שם הקרן בבעלות הנאמן, וכי מופקדים בו נכסים בגובה התחייבויות מנפיק תעודת הסל למחזיקי התעודות ערב המועד הקובע. בנוסף, יוודאו כי הנכסים המופקדים בחשבון הקרן ביום הקובע יוצרים חשיפה במתאם גבוה לנכס המעקב של כל קרן, בין אם באמצעות החזקה ישירה בניירות הערך המרכיבים את נכס המעקב ובין אם באמצעות פעילות בנגזרים או במכשירי השקעה אחרים, כך שהקרן לא תחרוג מהוראת הרשות מיום 23.8.18 בדבר "ניהול ההשקעות בקרן מחקה".

### **ז. הבהרות שונות**

סעיף 33(יא) לתיקון החוק עניינו הוראת המעבר אשר מטרתה לייצר רציפות בהעסקתם של עובדים אשר עובר למועד פרסומו של תיקון החוק השתתפו בקבלת החלטות שעניינן ניהול תיק השקעות של תעודת סל (להלן – "הוראת המעבר"). הוראת המעבר מתייחסת לעובד כאמור של החברה המנפיקה. יחד עם זאת, מובהר כי הוראת המעבר חלה גם על עובדים שהועסקו בתקופה האמורה על ידי חברה אחרת בקבוצת חברת תעודות הסל, ובלבד שעיסוקם העיקרי בפועל היה השתתפות בקבלת החלטות שעניינן ניהול תיק השקעות של תעודת סל.

דמי הניהול בגין היום הקובע ייגבו בידי קרן הסל, קרי יופחתו משווי הנכסים של קרן הסל לתום היום הקובע.