



רשות ניירות ערך

מחלקת השקעות

רח' כנפי נשרים 22, ירושלים 95464

טל': 02-6556565

פקס': 02-6597565

www.isa.gov.il

חוזר לחברות תעודות הסל ולנאמנים

בדבר תעודות פיקדון אשר במועד כניסתו לתוקף של חוק השקעות משותפות
בנאמנות (תיקון מס' 28), התשע"ז-2017 תישארנה תחת הסדרת חוק ניירות ערך,
התשכ"ח-1968 כאגרות חוב

רקע

חוק השקעות משותפות בנאמנות (תיקון מס' 28), התשע"ז-2017 (להלן: "תיקון החוק" או "תיקון
קרנות הסל") צפוי להיכנס לתוקף באוקטובר 2018.

במסגרת תיקון החוק, תעודות סל המוסדרות היום תחת חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן: "חוק ניירות ערך") כאגרות חוב, תהפוכנה, ככלל, לקרנות נאמנות תחת חוק השקעות משותפות בנאמנות, תשנ"ד-1994 (להלן: "חוק הקרנות"). יחד עם זאת, תעודת סל שהיא הסדר שמטרתו השקעה משותפת במטבעות שמקנה למחזיק בה זכות לקבלת תמורה הנגזרת ממחירם של מטבעות (להלן: "תעודת פיקדון") ואשר אינה מסוג שקבע השר כאמור בסעיף 2 לתיקון החוק, שכן נתקיימו לגביה שלושת התנאים המפורטים להלן¹ –

1. הנכסים המגבים את ההתחייבות לפי התעודה הם פיקדונות בבנק בישראל או בבנק מחוץ לישראל בלבד;
2. ניהול הנכסים המגבים את ההתחייבויות לפי התעודה אינו כולל קבלת החלטות השקעה תוך הפעלת שיקול דעת שלא לפי כללים שנקבעו בתשקיף, ותחלופת הנכסים האמורים תהיה במועדים הנקובים בתשקיף ולפי כללים כאמור;
3. פידיון התעודות יהיה רק במועדי תחלופת הנכסים כאמור בפסקה (2), עתידה, ככלל, להמשיך ולהיות אגרת חוב המוסדרת לפי חוק ניירות ערך (להלן: "תעודת פיקדון - ניהול סטטי").

¹ תקנה 1(2) עד (3) לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (קרנות מחקות), התשע"ח-2018.

בבסיס הכללים האמורים עומדת הנחת המוצא לפיה מכשיר פיננסי המתנהל על פי כללים שהותוו מראש ואשר אינו מקנה למנפיק שיקול דעת בקבלת החלטות השקעה (ניהול סטטי) אין מקומו בהסדרה המחייבת והמפורטת של חוק הקרנות, שכן אין הוא במהותו הסדר להשקעה משותפת בשוק ההון. זאת להבדיל מתעודות פיקדון אשר על פי תנאיהן תמורת ההשקעה בהן מושקעת בתיק מנוהל של נכסים (תעודת פיקדון – ניהול דינאמי).

נוכח מדיניות ההשקעות ותנאי תעודות הפיקדון הקיימות, יוצא איפה כי מנהל תעודות סל המבקש להמשיך ולנהל תעודת פיקדון כאגרת חוב תחת חוק ניירות ערך נדרש לקבל על עצמו התחייבויות ולערוך התאמות בתנאי תעודה. כך לדוגמא, יידרש לבצע שינוי במועדי ההמרה וכמו כן להתחייב שלא לשנות את מרווח הריבית (בשונה מהמצב הקיים כיום בו באפשרות המנפיק להחליט על דעת עצמו לשנות את גובה הריבית שמשלמת תעודת ההתחייבות על ידי שינוי "המרווח" מריבית נקובה כלשהי, להלן: "המרווח").

מובהר, כי לאור חוסר יכולתו של המנפיק לנהל את הנכסים המגבים ולשנות את גובה ההתחייבות, עליו לוודא בעת ביצוע השינויים במאפייני נייר הערך, כי הנכסים המגבים מספקים בוודאות לכיסוי כל התחייבויותיו כלפי מחזיקי נייר הערך. מקום בו הנכסים המגבים לא יספיקו לכיסוי ההתחייבות, יפעל מנפיק התעודה בהליך המרה כפויה.

לצורך הפיכת תעודות הפיקדון לתעודות פיקדון - ניהול סטטי, על המנפיק לבצע את ההתאמות הנדרשות בתנאי ניירות הערך ולקבל על עצמו את ההתחייבויות השונות, כמפורט לעיל, **עובר למועד הקובע האחרון שחל ביום 20 בדצמבר 2018** (להלן: "המועד הקובע").

מנהל שיחליט שלא לפעול בהתאם לאמור בחוזר זה ביחס לתעודות פיקדון שבניהולו, רשאי לפעול להפיכתן לקרנות נאמנות פתוחות במועד הקובע, בהתאם לתהליך שפורט בחוזר ההערכות הכללי², ואם לא יעשה כן, יידרש לפדותן.

חוזר זה עוסק בתקופה שממועד פרסומו ועד למועד הקובע, ומטרתו לספק ודאות ובהירות באשר לפעולות הנדרשות מצד חברות תעודות הסל המעוניינות שתעודות פיקדון שבניהולן תמשכנה לחסות תחת הרגולציה של חוק ניירות ערך.

² [לינק לחוזר ההערכות הכללי שפורסם ביום 25.6](#)

הגדרות

בחוזר זה –

”המועד הקובע” – 20 בדצמבר 2018 ;

”קובץ גיליון אלקטרוני מרכז” – קובץ גיליון אלקטרוני המרכז נתונים אודות כל תעודות הסל שיהפכו לתעודת פיקדון-ניהול סטטי תחת חוק ניירות ערך במועד הקובע, במבנה המפורט בנספח א' לחוזר זה.

מנהל תעודות סל אשר מבקש כי תעודת פיקדון שבניהולו תהא לתעודת פיקדון-ניהול סטטי תחת חוק ניירות ערך במועד הקובע (להלן: ”מנהל תעודת פיקדון”), יבצע את הפעולות הבאות ביחס לתעודה כאמור:

א. דוחות

מנהל תעודת פיקדון יגיש את הדוחות המפורטים בטבלה שלהלן בהתאם לדוחות הזמנים המפורטים, כדלהלן –

לא יאוחר מ-7 באוקטובר	
שם הדוח	קובץ גיליון אלקטרוני מרכז
אופן הדיווח	דיווח לא פומבי לסגל הרשות ³ , הבורסה והנאמנים הרלבנטיים באמצעות המייל.
לא יאוחר מ-31 באוקטובר 2018	
שם הדוח	טיטת דוח מיידי – הודעה בדבר שינוי בתנאי נייר ערך
אופן הדיווח	דיווח לא פומבי באמצעות טופס הדיווח ת206.
תוכן הדיווח	1. הודעה בדבר כניסתו לתוקף הצפייה של תיקון קרנות הסל. בין היתר יצוין, כי ביום 3 באוקטובר 2018 נכנס לתוקף חוק השקעות משותפות בנאמנות (תיקון מס' 28), התשע"ז-2017 במסגרתו תהפוכנה תעודות הסל, ככלל לקרנות נאמנות. יחד עם זאת, תעודות סל שהינן תעודות פיקדון אשר אינן כוללות במסגרת מדיניות ההשקעות שלהן רכיב של ניהול ושיקול דעת ותעמודנה במועד הקובע (20.12.2018) בתנאים הקבועים בתקנות (1)–(3) לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (קרנות מחקות), התשע"ח – 2018 (להלן: ”הוראות החוק הרלבנטיות”), תיוותרנה תחת הרגולציה של חוק ניירות ערך. 2. פירוט כללי אודות ההתאמות וההתחייבויות, כגון – א. שינוי בכל הנוגע למועדי ההמרה, כך שחלף המרה יומית, ניתן יהיה להמיר את התעודות במועדי תחלופת הנכסים המגבים בלבד והכל בהתאם לכללים ובמועדים שיפורטו בטבלה שתצורף לדוח. ב. עשיית שוק – על החברה להתייחס לשינוי שיחול בכל הנוגע לפעילות עשיית השוק בתעודת הפיקדון. ככל שהחברה סבורה ששינוי במתכונת פעילות עשיית השוק צפויה להשפיע על מרווחי הציטוטים במסחר או על פער בין למחיר התעודה במסחר לשווי הנגזר מן ההתחייבות, תציין זאת.

³לפי כתובות המייל הבאות: eyalf@isa.gov.il hillelb@isa.gov.il jacovj@isa.gov.il veredp@isa.gov.il

<p>ג. התחייבות החברה המנפיקה שלא לשנות את שיעור המרווח החל מהמועד הקובע.</p> <p>3. טבלה הכוללת את פרטי תעודות הפיקדון וההתאמות שיחולו בתנאיהן [לרבות, מדיניות ההשקעות העדכנית, ההתחייבות לרבות המטבע, שיעור הריבית והמרווח (הן הנוכחי והן החל מהמועד הקובע), מועדי המרה, מועדי חלוקה, הכללים על פיהם יבוצע תחלוף הנכסים המגבים].</p> <p>4. הודעה לפיה ממועד פרסום דוח זה ועד למועד הקובע לא תנוכה עמלת המרה בשל המרת התעודה.</p> <p>5. השינוי שיחול באופן הדיווח החל מהמועד הקובע הן בהיבט הטכני של הפסקת הדיווח בישות הדיווח "מנהל תעודות סל" (ס') ומעבר לדיווח תחת ישות הדיווח "תאגידים המדווחים בישראל" (ת'), והן בהיבט המהותי בכל הנוגע לעדכון מדיניות הגילוי, תוך התייחסות מפורטת לפרטי מידע שניתנו מכח התחייבויות שהחברה נטלה על עצמה ("אימוצים וולנטריים"), והיא לא צפויה להמשיך בדיווח עליהם.</p>	
לא יאוחר מיום 20 בנובמבר 2018	
שם הדוח	דוח מיידי – הודעה בדבר שינוי בתנאי נייר ערך
אופן הדיווח	דיווח פומבי באמצעות טופסי הדיווח ס123 ות121.
תוכן הדיווח	דוח סופי שתכנו זהה לתוכן הטייטה כפי שתואר לעיל בכפוף לתיקונים והערות, ככל שהתקבלו, מסגל הרשות.
שם הדוח	שינוי בהסכם תעודת הסל ⁴ .
אופן הדיווח	דיווח פומבי באמצעות טופס הדיווח 125 אודות השינוי בשטר הנאמנות.
20 בדצמבר 2018	
שם הדוח	מצבת הון – ע.נ. תעודות פיקדון בידי הציבור ערב המועד הקובע
אופן הדיווח	לא יאוחר מהשעה 9:30 במועד הקובע באמצעות טופס הדיווח ת87.
20 בדצמבר 2018 – המועד הקובע	

ב. הבהרות

על סכום ששולם מראש בגין רכיב תוספת אגרה עבור תעודות פיקדון במחסנית שלא הוחזקו בידי הציבור, ואשר הוצגו לגביו אסמכתאות לתשלום, יינתן זיכוי אשר ניתן יהיה לעשות בו שימוש עבור תעודות פיקדון נוספות שיוצעו לציבור על פי דוח הצעת מדף, רק ביחס לאותה תעודה.

⁴ שימו לב, התיקונים בשטר הנאמנות ייכנסו לתוקף במועד הקובע ועל כן תאריך זה יזוין בטופס הדיווח ובגוף השטר. תיקון השטר נדרש אך ורק מקום בו תנאי שטר הנאמנות אינם מאפשרים לחברה להתחייב לפעול בהתאם לכללים העולים בקנה אחד עם הוראות החוק הרלבנטיות. כך לדוגמא, נדרש תיקון שטר בכל הנוגע לזכות ההמרה היומית אך לא נדרש תיקון שטר לעניין התחייבות החברה שלא לשנות את המרווח.

שמות העמודות שיכללו בגיליון האלקטרוני

1. שם החברה המנפיקה ;
2. מספר חברה מנפיקה ;
3. מס' בורסה/נייר ערך ;
4. שם הסדרה ;
5. דירוג ;
6. המטבע ;
7. שם הריבית ;
8. שיעור הריבית נכון ליום 31.8.2018 ;
9. המרווח נכון ליום 31.8.2018 ;
10. המרווח נכון למועד הקובע ;
11. מועדי תשלום ;
12. שם הנאמן ;
13. חברה לרישומים ;
14. שכר נאמן ;
15. עושה שוק כן/לא ;
16. ח. פ. עושה השוק
17. חברי בורסה באמצעותו יפעל עושה השוק ;
18. גורמי סיכון אשראי בהם מופקדים הנכסים המגבים ;
19. דירוג גורמי סיכון אשראי ;
20. רוי"ח ;
21. ע.ג. אחזקות ציבור ;
22. שווי נכסים בסדרה נכון ליום 31.8.18 לפי נוסחת המרה (שווי הוגן) ;
23. שווי נכסים בסדרה נכון ליום 31.8.18 לפי מחיר בבורסה.