



רשות ניירות ערך מחלקת השקעות

רח' כנפי נשרים 22, ירושלים 9546434

טל': 02-6556565

פקס': 02-6597565

www.isa.gov.il

16 ספטמבר 2018

ז' תשרי תשע"ט

חוזר לנאמנים לקרנות נאמנות ביחס לפעולות הנדרשות מנאמן במועד הקובע

לכבוד

נאמנים לקרנות נאמנות

באמצעות מערכת יעל

א.ג.נ.,

רקע

חוק השקעות משותפות בנאמנות (תיקון מס' 28), התשע"ז-2017 (להלן: "תיקון החוק") צפוי להיכנס לתוקף במהלך חודש אוקטובר 2018, כאשר עיקר משמעותו היא הפיכתן של תעודות הסל לקרנות נאמנות תחת חוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994, וכן הסדרת 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: "המועד הקובע").

במועד הקובע, בהתאם לסעיף 33(ה) לתיקון החוק, נכסים של החברה שהנפיקה את תעודת הסל, בשווי התחייבויותיה למחזיקים בתעודות ערב המועד הקובע (יום המסחר האחרון בתעודות), יהפכו לנכסי הקרן.

על הנאמן לקרן (שהינו עד למועד הקובע הנאמן לתעודת הסל) לוודא, כי נכסים בשווי התחייבויות החברה המנפיקה למחזיקי התעודות כאמור, אךן הופקדו בפועל בחשבונות על שם הקרן המוקנים

לנאמן. בנוסף, על הנאמן לוודא כי הנכסים המופקדים בחשבון הקרן ביום הקובע (להלן – "הנכסים המועברים") 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".

יודגש כי לאור החשש מפגיעה במחזיקים כתוצאה מטעויות או אי דיוקים בשערוך הנכסים נכון לתום יום המסחר האחרון בתעודת הסל, ולאור העובדה כי שערוך הנכסים במועד זה יהווה בסיס למתן אישור למשיכת סכום עודף כמשמעותו בשטרי הנאמנות של תעודת הסל (להלן: "סכום עודף"), סגל הרשות רואה חשיבות רבה בקיומו של פיקוח הדוק ובקרה מדוקדקת של הנאמנים ביחס לתהליך העברת הנכסים.

לפיכך, על הנאמן לוודא כי זכויות בעלי היחידות בקרנות הקולטות את נכסי התעודות לא יפגעו. מבלי לגרוע מהאמור לעיל, על הנאמן לנקוט בפעולות המפורטות להלן:

- א. הנאמן יוודא כי קיים חשבון על שמו עבור כל קרן שהייתה ערב המועד הקובע תעודת סל.
- ב. הנאמן יוודא במועד הקובע כי בחשבון הקרן מופקדים נכסים בשווי התחייבות מנפיק תעודת הסל למחזיקי התעודה, נכון לסוף יום המסחר האחרון בתעודה. שווי ההתחייבות יהיה השווי בהתאם לנוסחת ההמרה ללא ניכוי עמלת המרה, כשהוא מוכפל ביתרת הערך הנקוב שבידי הציבור לתום יום המסחר האחרון בתעודה (להלן: "שווי ההתחייבות"). נכסים שאינם מזומנים, אשר יופקדו בחשבון הקרן, ישוערכו בהתאם לכללי השערוך החלים על הקרנות, למעט לעניין חוזים עתידיים (FUTURES) וקרנות אינדקס נסחרות (ETF), אשר ישוערכו במועד זה בלבד לפי שווים ההוגן, וכן לעניין תעודות סל, אשר ככל שיוחזקו בקרן, ישוערכו לפי שווין ההוגן בהתאם לנוסחת ההמרה ללא ניכוי עמלת המרה (להלן: "שווי הנכסים").
- ג. הנאמן יוודא כי הנכסים המועברים ושיעור החשיפה שהם יוצרים לקרן, הם אך ורק בהתאם לכללי ההשקעה בקרנות וההוראה לניהול השקעות בקרן מחקה. מובהר כי בתעודות משולבות וממונפות, הנכסים יועברו בהתאם למשקלות והמינוף כאמור במדיניות ההשקעות, כפי שבאה לידי ביטוי בדוחות המעבר שהגיש מנהל הקרן בהתאם להוראת הרשות בדבר הגשת תשקיף מעבר ודוחות לצורך הפיכת תעודת סל לקרן ולצורך הפיכת קרן מחקה לקרן סל. במידה והנכסים המועברים אינם עומדים בדרישות כאמור, על הנאמן לוודא כי התאמה כאמור תבוצע על ידי מנהל הקרן באופן מידי ותוך מזעור הנזק לבעלי היחידות, לרבות הפרש עקיבה.
- ד. הנאמן יבצע את השערוך והבקורות באופן אמין, עצמאי ובלתי תלוי במנהל התעודה, באופן שיבטיח כי החישוב שנעשה הינו בהתאם להוראות הדין והוראות הסכם הקרן, מתוך מטרה לוודא שנכסי המחזיקים ביחידות הקרן מועברים ממנהל תעודת הסל לקרן בשלמותם.
- ה. לצורך חישוב שווי ההתחייבות, על הנאמן לבצע בדיקה עצמאית, ככל שניתן, בגין הפרמטרים המרכיבים את נוסחת הפדיון, באופן שיבטיח כי החישוב שנעשה הינו בהתאם להוראות הדין והוראות הסכם הקרן, מתוך מטרה לוודא שנכסי המחזיקים ביחידות הקרן, הנגזרים מגובה ההתחייבות, מועברים ממנהל תעודת הסל לקרן בשלמותם.
- ו. ככל שלפי ממצאי הנאמן יתגלה פער בין שווי הנכסים המועברים לבין גובה ההתחייבויות, על הנאמן לפעול לכך שהמנפיק ישלים את הסכום החסר כאמור.

- ז. היה והשלמה כאמור בסעיף ו' לא תבוצע, או שלא ניתן להתאים את הנכסים המועברים מבלי לגרום נזק שאינו זניח לבעלי היחידות, לרבות הפרש עקיבה, על הנאמן לפעול להמרה כפוייה של התעודה חלף הפיכתה לקרן או לפירוק הקרן.
- ח. הנאמן יקיים תיעוד מסודר של כל החומרים ששימשו אותו לצורך ביצוע המעבר במועד הקובע, באופן שיאפשר בקרה ובדיקה בדיעבד.
- ט. הנאמן יאשר העברת סכום עודף מחשבון תעודת הסל או מחשבון הקרן לחשבון צד ג', בכפוף לכך שביצע את כל החישובים והבקורות כאמור לעיל ונחה דעתו באשר לנכונות סכום זה, והכל בהתאם לבקשה רשמית שתומצא לו על ידי המנפיק הכוללת את מלוא הפרטים והנתונים שביקש. סכום כאמור יהא התחייבות לשלם של הקרן עד למועד סליקתו לחשבון צד ג'.

יודגש כי מנפיקי תעודות הסל ומנהלי הקרנות הונחו להירתם ולסייע לנאמנים בהעמדת כל המידע הדרוש להם לצורך מילוי תפקידם באופן נאות. כאמור בחוזר, מקום בו לא תנוח דעתו של הנאמן מתהליך המעבר או מיכולתו לפקח על פעולות מנהל תעודת הסל או מנהל הקרן ביום המעבר ובמהלך חיי הקרן, על הנאמן לפעול לצורך תיקון הליקוי, הפסקת הצעת היחידות בקרן ואף לפירוק הקרן, בכפוף לשקול דעתו, תוך יידוע הרשות בדבר הפעולות שבכוונתו לנקוט.

בברכה,



אסף וייס, רו"ח

ראש מדור ממשל תאגידי

היחידה לביקורת ולהערכה