



רשות ניירות ערך

מחלקת השקעות

רח' כנפי נשרים 22, ירושלים 95464

טל': 02-6556555

פקס': 02-6513169

www.isa.gov.il

ז' בטבת התשע"ה

29 בדצמבר 2014

חוזר למנהלי קרנות ולנאמנים

בדבר עקרונות וכללים לקביעת שם קרן

לכבוד

מנהלי הקרנות והנאמנים לקרנות

באמצעות דואל לפי הכתובות במערכת מגנא

ג.א.נ.,

מבוא

סעיף 6(א) לחוק קובע כי לא יהיה לקרן שם שיש בו כדי להטעות. נוכח החשיבות הרבה המוקנית להסדרת הנושא, בין היתר בשל המשקל הרב המיוחס לשם הקרן כמשקף את מדיניות ההשקעות שלה ובמטרה ליצור שקיפות בנוגע לעמדת הרשות ולקבוע אחידות בנושא זה, מצאנו לנכון לגבש את העקרונות והכללים שיפורטו להלן.

מסמך זה מורכב מ"עקרונות על" מנחים, מכללים המשקפים את אופן יישומם ומטבלה הכוללת תבניות של שמות והכללים שיחולו בקשר אליהן.

הגדרות

"אגד חוץ", "אגד ישראלי" ו"קרן כספית" - כהגדרתם בתקנות הנכסים.

"חוק" - חוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד - 1994.

"מנהל השקעות חיצוני" - כהגדרתו בתקנות פרטי תשקיף.

"נכסים שקליים" - אגרות חוב לא צמודות ופקדונות, בש"ח.

"פקדונות" - לרבות מזומנים.

"קפ"מ" - כהגדרתה בתקנות הנכסים.

"קרן חשיפה הפוכה", "קרן מחקה" - כהגדרתן בתקנות הסיווג.

"קרן ייחודית" - כהגדרתה בחוק.

- "קרן מוגבלת בניירות ערך חוץ" - כהגדרתה בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחירי קנייה ומכירה של נכסי קרן ושווי נכסי קרן), התשנ"ה 1994.
- "קרן ממונפת" - כהגדרתה בתקנות האופציות.
- "תקנות האופציות" - תקנות השקעות משותפות בנאמנות (אופציות, חוזים עתידיים ומכירות בחסר), התשס"א-2001.
- "תקנות הנכסים" - תקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המירביים) התשנ"ה - 1994.
- "תקנות הסיווג" - תקנות השקעות משותפות בנאמנות (סיווג קרנות לצורך פרסום), התשס"ח-2007.
- "תקנות פרטי תשקיף" - תקנות השקעות משותפות בנאמנות (פרטי תשקיף של קרן, מבנהו וצורתו), התש"ע-2009.

עקרונות וכללים לקביעת שמות קרנות

1. עקרונות על

- א. לא יהיה לקרן שם שיש בו כדי להטעות.
- ב. 1. מנהל קרן שבכוונתו לכלול בשם קרן אפיק השקעה או דרך ניהול השקעות, יפעל באופן שהשם ישקף, ככל שניתן, את הגורמים בעלי ההשפעה המהותית ביותר על תוצאות ניהול תיק ההשקעות של הקרן.
2. הכללת אפיק השקעה, שיעור חשיפה או דרך ניהול השקעות בשם קרן, כוללת בחובה התחייבות לחשוף את הקרן לאפיק ההשקעה המצוין, לאפיק ששיעור החשיפה המצוין בשם מתייחס אליו, או לנהל את השקעות הקרן בדרך המצוינת. עיקרון זה רלוונטי גם כאשר אין התחייבות לחשיפה בשיעור מזערי לאפיק המופיע בשם או לאפיק ששיעור החשיפה המצוין בשם מתייחס אליו, כמודגם בתבניות 2, 11, 12, 20 עד 26 ו-38 להלן.
- ג. בתחילת שם קרן יופיע שם מנהל הקרן¹ או שם מנהל ההשקעות החיצוני.
- ד. בשם קרן לא יכללו מונח או תיאור המתארים את הקרן באופן שאינו בקשר עם מדיניות ההשקעות שלה או עם אחד ממאפייניה.

2. כללים ליישום עקרונות העל²

- בכללים אלה, "חשיפה" למניות ולמט"ח - כמשמעותה בתקנות הסיווג; לאג"ח - כמשמעותה בתקנות האופציות. ואולם -
- מקום שהמונח "מניות" מוזכר בשם הקרן, התחייבות לחשיפה למניות אינה כוללת חשיפה לסחורות. על אף האמור, נקבעה בכללים אלה הגבלה על שיעור החשיפה המרבי למניות, כולל המונח גם חשיפה לסחורות; מקום שבשם הקרן נכלל המונח "אג"ח להמרה"/"המירים" או הטיה של מונח זה, יכול שהחשיפה לאג"ח תכלול גם חשיפה לאג"ח היוצרות חשיפה למניות, ובלבד שהדבר יצוין במפורש במדיניות ההשקעות.

- א. 1. מקום שהכללים שלהלן (לרבות הכללים בתבניות) מתייחסים לשיעור חשיפה לאפיק השקעה או לנכס ששמו מוזכר בשם הקרן, הכוונה היא לשיעור חשיפה חיובי (למעט בקרן חשיפה הפוכה- ראה סעיף ג' להלן). מקום שהכללים שלהלן מתייחסים לשיעור חשיפה לאפיק השקעה או לנכס ששמו אינו מוזכר במפורש בשם הקרן הכוונה היא לשיעור חשיפה בערך מוחלט.

¹ לעניין זה, שם מנהל הקרן - לרבות שם חלקי של מנהל הקרן, שם אחר המזוהה עם מנהל הקרן, או שם שיש בו אינדיקציה ברורה לשם מנהל הקרן, ובלבד שאין בשם כדי להטעות.

² בשל מאפייניו הייחודיים, האפיק השקלי מחייב התייחסות נפרדת וספציפית, המפורטת בסעיף 3 שלהלן ובמסגרת הטבלה הכוללת תבניות של שמות קרנות שלהלן.

2. בקרן שבשמה מצוינים אפיקי השקעה שאף לא אחד מהם יוצר חשיפה למניות, שיעור החשיפה למניות לא יעלה על 30% ושיעור החשיפה הכולל לנכסים שונים מאפיקי ההשקעה האמורים לא יעלה על 50%.

3. בקרן שבשמה מצוין אפיק השקעה היוצר חשיפה למניות-

א. שיעור החשיפה הכולל למניות מסוג שונה מהמניות המצוינות בשם לא יעלה על 30%.

ב. שיעור החשיפה הכולל למניות לא יפחת מ- 50%³.

ב. קרן ממונפת וקרן בעלת התחייבות לחשיפה מוגברת של למעלה מ- 120% לנכס כלשהו, יתנו לכך ביטוי בשמן.

ג. קרן חשיפה הפוכה תכלול בשמה ביטוי שימחיש את העובדה שייעודה השגת תוצאות הנמצאות במתאם שלילי לשיעור השינוי במדד, בשער חליפין של מטבע חוץ או בנכס אחר.

ד. אגד ישראלי או אגד חוץ יכלול בשמו את המילים "אגד ישראלי" או "אגד חוץ", לפי העניין. קרן ייחודית תכלול בשמה את המילים "קרן ייחודית".

ה. שמה של קפ"מ יהיה בעל תבנית אחידה הכוללת את אלה ואלה בלבד: שם מנהל הקרן, "קפ"מ (00)" ויום D, כאשר D מוגדר כיום בשבוע אשר נקבע כמועד הקבוע ליצירות ופדיונות.

3. תבניות לשמות קרנות והכללים שיחולו בקשר אליהן

להלן טבלה המפרטת תבניות לשמות קרנות והכללים אשר יחולו על קרנות ששמן תואם את תבניות השם שבטבלה⁴. יודגש, הכללים המפורטים להלן יחולו גם על קרנות שבשמן נעשה שימוש במונחים שבמהותם דומים למונחים הנזכרים בתבניות השמות שבטבלה, ובכל מקרה, אין מדובר ברשימה סגורה.

³ כלל זה לא יחול מקום שהנכס היוצר חשיפה למניות מוזכר בשם הקרן כנכס נוסף (דהיינו אינו היחיד או הראשון מבין מספר נכסים המוזכרים בשם). כלל זה לא יחול גם מקום שאפיק ההשקעה היוצר חשיפה למניות מוזכר בשם הקרן לצד רכיב/ מודל ייחודי של השקעות (לדוגמא- מודל בינארי), אשר מסייג את ההתחייבות לחשיפה מנייתית כאמור.

⁴ למען הנוחות ייעשה שימוש בשם "קרנית" כמייצג שם מנהל הקרן.

הכללים החלים על תבניות 1 ו- 2 שלהלן הינם חלק מהכללים ליישום עקרונות העל (המפורטים בסעיף 2 שלעיל).

מס':	תבנית שם קרן ⁵ :	הכלל שיחול:
1.	קרנית X	חשיפה לאפיק השקעה X בשיעור של לפחות 50% מנכסי הקרן.
		חשיפה לאפיק השקעה X בשיעור של לפחות 75% מנכסי הקרן.
		חשיפה לאפיק השקעה X בשיעור של לפחות 75% מנכסי הקרן, עד 10% חשיפה כוללת לנכסים שאינם שקליים.
2.	קרנית X ו-Y	חשיפה לאפיק השקעה X בשיעור של לפחות 50% מנכסי הקרן, עד 50% חשיפה כוללת לנכסים שאינם X.
		חשיפה לאפיק השקעה X בשיעור של לפחות 75% מנכסי הקרן, עד 30% חשיפה כוללת לנכסים שאינם שקליים.
3.	קרנית כספית/ כספים/ כספים נזילים/ ג'מבו/ פקדון	"קרן כספית" שקלית.
4.	קרנית כספית מט"ח/ כספים מט"ח/ כספים נזילים מט"ח/ ג'מבו מט"ח/ פקדון מט"ח/ פצ"מ/ פמ"ח/ Money Market	"קרן כספית" מט"חית.
5.	קרנית סולידית/ חיסכון	לפחות 75% חשיפה לנכסים סולידיים (אג"ח ממשלתית, אג"ח בדרוג AA ומעלה [או דירוג מקביל לו] ופקדונות), עד 10% חשיפה למניות.
6.	קרנית מחקה X/ משקולות X/ סל X	"קרן מחקה" המחקה את מדד X.
7.	קרנית מחקה משולבת X	"קרן מחקה" המחקה את אחד מאלה: א. תמהיל מדדים, במשקולות קבועות מראש, הנכללים ב-X. ב. תמהיל מדדים, במשקולות משתנות על פי נוסחה קבועה מראש, הנכללים ב-X.

⁵ הטיית שם הנכלל בתבניות הינה לצורך הדוגמא בלבד והכללים החלים לגביו, יחולו גם על שמות קרנות הכוללים הטיית אחרות של אותו השורש. לדוגמא: ש.ק.ל = שקל/ שקלים / שקלית וכו'.

מס':	תבנית שם קרן:	הכלל שיחול:
8.	קרנית גמישה	קרן שבמדיניות ההשקעות שלה לא נכללת התחייבות לחשיפה מזערית שהינה גבוהה מ- 0% לאפיק או נכס כלשהו ולא נכללת התחייבות לחשיפה מרבית של פחות מ- 100% לכל אפיק או נכס, למעט הגבלות שמטרתן להקנות לקרן מעמד של קרן מוגבלת בניירות ערך חוץ.
9.	קרנית X אקטיבית/ דינמית/ מנוהלת	מנהל הקרן יבחן באופן תדיר שינויים בתנאי השוק, שעשויים ליצור כדאיות של מעבר מאפיק השקעה אחד למשנהו, במסגרת סוג ניירות הערך X המצוין בשמה של הקרן, וינהל את הקרן בהתאם לתוצאות בחינתו כאמור.
10.	קרנית X משולבת	מנהל הקרן ישקיע את נכסי הקרן בו-זמנית במגוון אפיקי השקעה, במסגרת סוג ניירות הערך X המצוין בשמה.
11.	קרנית אסטרטגיות/ אסטרטגיות גידור	קרן שבמדיניות ההשקעות שלה נכלל פירוט מאפייני אסטרטגיות המסחר בהן תפעל הקרן.
12.	קרנית X ואסטרטגיות/ ואסטרטגיות גידור	X = כל נכס, למעט נכס היוצר חשיפה לנכסים שקליים.
		X = נכס היוצר חשיפה לנכסים שקליים.
		חשיפה לאפיק השקעה X בשיעור של לפחות 50% מנכסי הקרן, עד 50% חשיפה כוללת לנכסים שאינם X. במדיניות ההשקעות תיכלל התייחסות למאפייני אסטרטגיות המסחר בהן תפעל הקרן.
		חשיפה לאפיק השקעה X בשיעור של לפחות 75% מנכסי הקרן, עד 30% חשיפה כוללת לנכסים שאינם שקליים. במדיניות ההשקעות תיכלל התייחסות למאפייני אסטרטגיות המסחר בהן תפעל הקרן.
13.	קרנית אגרסיבית	חשיפה למניות בשיעור שלא יפחת מ- 120%, או חשיפה למניות המאופיינות בתנודתיות מוגברת ביחס לתנודתיות מדד השוק (למשל: מניות היתר, small cap) בשיעור שלא יפחת מ- 50%.
14.	קרנית X אגרסיבית	חשיפה ל- X בשיעור שלא יפחת מ- 120%.
15.	קרנית X דפנסיבית/ הגנתית	חשיפה ל- X בשיעור שלא יפחת מ- 30% ולא יעלה על 75%.
16.	קרנית X כפליים/בריבוע	חשיפה ל- X בשיעור שלא יפחת מ- 180% ולא יעלה על 220%.
17.	קרנית ממונפת/ אופציות	"קרן ממונפת".

מס':	תבנית שם קרן:	הכלל שיחול:
.18	קרנית מחלקת	קרן המתחייבת לחלוקת תשלום אחת לרבעון, לפחות.
.19	קרנית מעורבת/ משולבת	קרן החשופה למספר אפיקים, כאשר שיעור החשיפה המזערי לאפיק אליו התחייבה הקרן להיות חשופה בשיעור החשיפה המזערי הנמוך ביותר מבין כל האפיקים, כפול מספר האפיקים, גדול מ- 50%.
.20	קרנית X 20/80 ⁶ קרנית X 20-80	לפחות 80% חשיפה ל- X, עד 20% חשיפה למניות.
.21	קרנית X 20/80 קרנית X 20-80	לפחות 80% חשיפה לאג"ח ופקדונות, עד 20% חשיפה ל- X.
.22	קרנית 20/80 קרנית 20-80	לפחות 80% חשיפה לאג"ח ופקדונות, עד 20% חשיפה למניות.
.23	קרנית X 10/30/60 קרנית X 10-30-60	לפחות 60% חשיפה ל- X, עד 30% חשיפה לנכס תנודתי יותר מ- X אך תנודתי פחות ממניות, עד 10% חשיפה למניות.
.24	קרנית X /20% X עד 20%	עד 20% חשיפה ל- X.
.25	קרנית X פלוס 20%	לפחות 50% חשיפה ל- X, עד 20% חשיפה למניות.
		לפחות 75% חשיפה ל- X, עד 20% חשיפה למניות.
.26	קרנית 20% / מסלול 20% / עד 20% / מנוהלת 20% / תיק 20% / תיק השקעות 20%	עד 20% חשיפה למניות.

⁶ היחס 20/80 שנבחר הוא לצורך הדוגמה בלבד. אותם כללים יחולו גם על קרנות בעלות שמות הכוללים יחסים אחרים, כגון: 30/70, 10/90 וכיו"ב.
⁷ מקבילה לתבניות 20-22 לעיל, בהתאמות הנדרשות.

מס':	תבנית שם קרן:	הכלל שיחול:
.27	קרנית עד 20 מניות	לפחות 50% חשיפה למניות של עד 20 תאגידים. מספר התאגידים, אשר למניותיהם חשופה הקרן, לא יעלה על 20.
	קרנית עד 20 ני"ע/ אג"ח	לפחות 75% חשיפה לני"ע/ אג"ח של עד 20 תאגידים. מספר התאגידים, אשר לני"ע/ אג"ח שלהם חשופה הקרן, לא יעלה על 20.
.28	קרנית 20 מניות	לפחות 50% חשיפה למניות של 20 תאגידים. החשיפה למניות בקרן הינה ל- 20 התאגידים הללו בלבד.
	קרנית 20 ני"ע/ אג"ח	לפחות 75% חשיפה לני"ע/ אג"ח של 20 תאגידים. החשיפה לני"ע/ אג"ח בקרן הינה ל- 20 התאגידים הללו בלבד.

מס':	תבנית שם קרן:	הכלל שיחול:
.29	<p>קרנית X קצר/ בינוני/ ארוך</p>	<p>מתייחס לטווח ההשקעה⁸ של תיק אגרות החוב מסוג X, של הקרן. ההגדרות הנן פונקציה של בסיס ההצמדה: <u>באפיק הלא צמוד</u>: קצר- עד שנה; בינוני – שנה עד שנתיים; ארוך- מעל שנתיים. <u>באפיק הצמוד</u>: קצר- עד שנתיים; בינוני – שנתיים עד ארבע שנים; ארוך- מעל ארבע שנים.</p> <p>טווח ההשקעה של תיק כלל אגרות החוב של הקרן לא יהיה שונה באופן מהותי מטווח ההשקעה של תיק אגרות החוב מסוג X. לעניין זה, "מהותי" יוגדר כסטייה של למעלה מ-25% מהמח"מ המקסימלי או המינימלי של כל טווח השקעה, כמתואר לעיל⁹.</p>
	<p>קרנית X 2-5 שנים¹⁰</p>	<p>טווח ההשקעה של תיק כלל אגרות החוב של הקרן לא יהיה שונה באופן מהותי מטווח ההשקעה של תיק אגרות החוב מסוג X. לעניין זה, "מהותי" יוגדר כסטייה של למעלה מ-25% מהמח"מ המקסימלי או המינימלי של כל טווח השקעה, כמתואר לעיל.</p>
.30	<p>קרנית X ייחודית/ ייחודית</p>	<p>קרן ייחודית.</p>
.31	<p>קרנית X ללא מניות</p>	<p>קרן שלא תיצור כלל חשיפה למניות. X = כל נכס, למעט נכס היוצר חשיפה למניות.</p>

⁸ טווח ההשקעה ייבחן באמצעות מדידת המח"מ (משך חיים ממוצע) של תיק אגרות החוב של הקרן.

⁹ כך לדוגמה בקרן ששמה "קרנית צמוד מדד בינוני" יהיה תיק האג"ח צמוד המדד בעל מח"מ הנכלל בטווח שבין שנתיים לארבע שנים ואילו המח"מ של תיק כלל אגרות החוב של הקרן יהא בטווח שבין שנה וחצי לבין חמש שנים

¹⁰ המספרים המייצגים את טווח ההשקעה של תיק אגרות החוב מסוג X נבחרו לצורך הדוגמה בלבד.

מס':	תבנית שם קרן:	הכלל שיחול:
.32	קרנית מנוטרלת X	בכוונת מנהל הקרן לפעול לנטרול החשיפה ל-X. החשיפה המרבית של הקרן ל-X לא תעלה על 10% משווי נכסיה.
.33	קרנית מגודרת/מוגנת X	בכוונת מנהל הקרן לפעול לצמצום החשיפה ל-X. החשיפה המרבית של הקרן ל-X לא תעלה על 30% משווי נכסיה.
.34	קרנית X / מניות X	חשיפה למניות X בשיעור של לפחות 50% מנכסי הקרן.
	קרנית אג"ח X	חשיפה לאג"ח X בשיעור של לפחות 75% מנכסי הקרן.
	קרנית ני"ע X	חשיפה לני"ע X בשיעור של לפחות 75% מנכסי הקרן.
.35	קרנית אג"ח מדורג	חשיפה של לפחות 75% לאג"ח (למעט אג"ח מדינת ישראל) אשר מדורגות ב"דירוג השקעה" (כמוגדר בתבנית מספר 36 להלן).
.36	קרנית אג"ח High Yield / בתשואה גבוהה	לפחות 75% חשיפה לאג"ח (למעט אג"ח מדינת ישראל) שאינן מדורגות ו/ או מדורגות נמוך מ"דירוג השקעה" (דהיינו, מדורגות נמוך מ- - BBB (BBB מינוס) או דירוג מקביל לו).
.37	קרנית אג"ח / אג"ח חברות	לפחות 75% חשיפה לאג"ח / אג"ח חברות, ללא אפשרות לכלול בשיעור זה אג"ח היוצרות חשיפה למניות. ¹¹
	קרנית אג"ח חברות והמרה / אג"ח להמרה	לפחות 75% חשיפה לאג"ח חברות והמרה / אג"ח להמרה, כולל אפשרות לכלול בשיעור זה אג"ח היוצרות חשיפה למניות ובלבד שהדבר יצוין במפורש במדיניות ההשקעות.

¹¹ מובהר כי כלל 2.א.2 חל בתבנית זו של קרנית אג"ח / אג"ח חברות. דהיינו, שיעור החשיפה למניות (כולל אג"ח היוצרות חשיפה למניות) לא יעלה על 30% ושיעור החשיפה הכולל לנכסים השונים מאג"ח / אג"ח חברות לא יעלה על 50%.

מס':	תבנית שם קרן:	הכלל שיחול:
38.	קרנית מניות 1X - מניות 2X / מניות 2X-1X / 2X-1X	חשיפה למניות 1X ו/ או למניות 2X בשיעור של לפחות 50% מנכסי הקרן.
	קרנית אג"ח 1X - אג"ח 2X / אג"ח 2X - 1X	חשיפה לאג"ח 1X ו/ או לאג"ח 2X בשיעור של לפחות 75% מנכסי הקרן.
39.	קרנית שכבות X	קרן אשר חשופה לפחות לשני תתי אפיק השקעה הכלולים ב- X (להלן: "תתי אפיק"), כאשר סכום החשיפה המזערית המצטברת לתתי האפיק לא יפחת מ- 40%, ובתנאי שהחשיפה המזערית לתת האפיק הראשון לא תפחת מ- 20%, החשיפה המזערית לתת האפיק השני לא תפחת מ- 15% והחשיפה המזערית לכל תת אפיק נוסף לא תפחת מ- 10%.
40.	קרנית פרימיום/ פלטינום	קרן אשר מדיניות ההשקעות שלה לא תשתנה באופן מהותי.
41.	קרנית נבחרת	שיעור החשיפה אשר יושג באמצעות מוצרי מדדים, לא יעלה על 10% משווי נכסי הקרן.
	קרנית נבחרת X	שיעור החשיפה ל- X, אשר יושג באמצעות מוצרי מדדים, לא יעלה על 10% משווי נכסי הקרן.

תחולה ותחילה

עקרונות וכללים אלה לא יחולו על קרנות בעלות שם ניטרלי, במובן זה שלשמן לא קיימת זיקה לדרך ניהול השקעות או לאפיק השקעות מסוים, אלא אם קיימות לגביהן הוראות ספציפיות במסגרת עקרונות העל או הכללים ליישומם¹².

תכליתו של חוזר זה לקבוע מערכת כללים אחידה בכל הנוגע לקביעת שם קרן. עם זאת, אין מטרתו של החוזר לנוון את יצירתיות מנהל הקרן או לכוונו לתבניות המתוארות, המשקפות פרקטיקה הנהגת היום. לפיכך, מנהל קרן

¹² לדוגמא, קרן שבהסכם הקרן נקבע כי היא קרן ממונפת הנושאת כיום שם ניטרלי. למרות שמה הניטרלי, יחולו עליה הוראות סעיף 2(ב) למסמך זה, ומנהל הקרן יידרש לשנות את שם הקרן בהתאם להוראה כאמור.

המבקש לקבוע שם קרן שאינו ניטרלי, המעורר שאלה שאין לה מענה במסגרת חוזר זה, מוזמן לפנות לסגל הרשות לקבלת הנחיה בנושא.

סגל הרשות יפעל לביצוע עדכונים והתאמות במסמך זה בהתאם להתפתחויות בשוק.

חוזר זה מחליף חוזר באותו נושא מיום 30 בדצמבר 2013 ותחילתו ביום 1 במרץ 2015. יצוין, כי סגל הרשות יראה באי עמידה בעקרונות ובכללים המפורטים לעיל, מקום שהדבר מתבקש, הפרה של הוראת סעיף 6(א) לחוק. בנוסף, כללים אלה עשויים להשפיע על הפרשנות שתיוחס על ידי סגל הרשות לתיאור מדיניות ההשקעות של הקרן, בבואו לבחון את עמידת הקרן במדיניות ההשקעות.

סגל המחלקה עומד לרשותכם לצורך מתן הסברים נוספים ככל שיידרש.

בברכה,
אריאל שלין
ראש תחום מקצועי
היחידה לפיקוח על קרנות נאמנות