



איגוד מנהלי קרנות להשקעות בנאמנות (ע"ר)

04 בספטמבר 2018

לכבוד

עו"ד אבי לאור, סגן מנהלת היחידה לפיקוח על קרנות נאמנות
מר אבי ורשביאק, ראש תחום ניהול סיכונים, היחידה לפיקוח על קרנות נאמנות
מחלקת השקעות
רשות ניירות ערך
ירושלים 9546434

בדוא"ל

שלום רב,

הנדון: הוראת חישוב דמי ניהול משתנים בקרן מחקה – מודל מקובל לחישוב גובה הפרשי ריביות בין מטבעות של עסקת פורוורד

בשם חברי איגוד מנהלי קרנות להשקעות בנאמנות (ע"ר) (להלן: "האיגוד") ובהתאם לבקשת הרשות, אני מבקש להביא בפניכם את התייחסות האיגוד בנושא שבנדון, כדלקמן:

1. במסגרת נספח א' להוראה למנהלי קרנות הנאמנות בעניין חישוב דמי ניהול משתנים בקרן מחקה (להלן: "הוראת דמי ניהול משתנים") נקבע כי גובה הפרשי הריביות בין המטבעות של עסקת הפורוורד, כשהוא מבטא בנקודות (הנדרש לצורך חישוב ערך נכס המעקב בקרן מנוטרלת מטבע), יחושב בהתאם למודל מקובל שיאושר על ידי הנאמן והרשות – ר' הגדרת FP להלן:

נספח א'

ערך נכס המעקב בקרן מנוטרלת מטבע יחושב בהתאם לנוסחה הבאה:

$$M_t = M^* \times R_t \times Q_t$$

כאשר:

" M_t^* " - ערך נכס המעקב, כפי שפורסם על ידי מי שעורך אותו ביום t.
" R_t " - מקדם המבטא היחס בין שיעורי ריביות ליום t, בהתאם לנוסחה הבאה:

$$R_t = R_{t-1} \times r(t)$$

כאשר:

$$r(t) = 1 + (FP/Div/Fx/Days)$$

כאשר:

$$R_1 = 1$$

"FP" - גובה הפרשי הריביות בין המטבעות של עסקת הפורוורד, כשהוא מבטא בנקודות, חישוב הנתון ייעשה בהתאם למודל מקובל שיאושר על ידי הנאמן והרשות.

"Div" - תרגום של נקודות הפורוורד לשווי כספי במטבע המובל.

"FX" - שער השערך העדכני של המטבע המובל.

"Days" - מספר הימים בפועל לפקיעה של הפורוורד המייצג שעבורו נלקחים כל הפרמטרים ממערכת המידע כאמור.

הפרמטרים בנוסחה יילקחו לפי מחירי שוק במערכת מידע בינלאומית של עסקת פורוורד ל-3 חודשים.

2. הרשות ציינה בפני האיגוד כי מודל מקובל כאמור נדרש מכיוון שחל קושי בחישוב הפרשי ריביות עבור מטבעות שאין מידע בדבר עסקאות פורוורד לגביהם.

3. בהתאם לאמור ולהצעת הרשות, מוצע שגובה הפרשי ריביות בין מטבעות של עסקת פורוורד יחושב על פי הנוסחה היעודית של בלומברג שנמצאת בקובץ האקסל המצ"ב, בשים לב לכך שבהוראת דמי ניהול משתנים הובהר כי הפרמטרים יילקחו לפי מחירי שוק במערכת מידע בינלאומית של עסקת פורוורד ל-3 חודשים, ולפיכך התקופה הרלוונטית עבור חישוב רכיב הפרשי הריביות כאמור לעיל מגולמת בטיקו ה-"פיפסים" לתקופה של שלושה חודשים.

אנו עומדים לרשותכם בכל שאלה ו/או הבהרה נדרשת.

בכבוד רב,

אלי בבלי, יו"ר

איגוד מנהלי קרנות להשקעות בנאמנות (ע"ר)

העתק:

גבי שרון אופיר שטרית – מנהלת היחידה לפיקוח על קרנות נאמנות, מחלקת השקעות, רשות ניירות ערך ;
 עו"ד מאיה גרטי-גלבוע, היועצת המשפטית, היחידה לפיקוח על קרנות נאמנות, מחלקת השקעות, רשות ניירות ערך ;
 חברי האיגוד.

נקודות פרוורד המגלמות פערי ריביות לצמדי מטבעות שיש להן BFIX

"=BfxForward("USDILS","3M","midpoints","ForwardSource=BFIX","spotSource=BFIX","HOLIDAYVALUES=TRUE","PRICINGDATE",A9)"

תאריך נכונות נקודות הפרורד
17/08/2018 (דוגמא)

נקודות פרוורד המגלמות פערי ריביות לצמדי מטבעות ללא BFIX

"=BfxForward("CADILS","3M","midpoints","ForwardSource=BFIX","spotSource=BFIX","via=USD","HOLIDAYVALUES=TRUE","PRICINGDATE",A19)"

תאריך נכונות נקודות הפרורד
17/08/2018 (דוגמא)