

י"ב בכסלו התשס"ט
10 בדצמבר 2008

ע/25-85
zg080145

הנדון: גילוי בדבר פרטים כלכליים ואחרים ביחס למוצרי מזדים
הנחיה לפי סעיף 36א(ב) לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968

הריני מודיע על פרסום הנוסח המחייב של ההנחיה הרצ"ב.

פרופ' זוהר גושן

רשות ניירות ערך

פרטים כלכליים ואחרים ביחס למוצרי מדדים

הנחיה לפי סעיף 36א(ב) לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968

דברי הסבר

התפתחותם ושכלולם של שוקי ההון הגלובליים מובילים לפיתוח מכשירים פיננסיים רבים וחדשים. מקום מרכזי תפסו בארץ מוצרי המדדים, הכוללים בין היתר תעודות הסל, תעודות פיקדון, תעודות מורכבות, תעודות בחסר ותעודות סחורה. עד היום הושקו בשוק ההון הישראלי למעלה מ- 360 מוצרי מדדים בהיקף נכסים של כ- 30 מיליארד ₪.

ההנחיה מסדירה את דרישות הגילוי של הפרטים השונים המפורטים בה במסגרת הדוחות התקופתיים והדוחות הרבעוניים, כך שפרטים אלה יהיו בפני ציבור המשקיעים במבנה אחיד ובר השוואה. כך למשל הפירוט המוצע יאפשר למשקיע לקבל נתונים גם אודות היקף אחזקות הציבור בתעודות לצורך הערכת הסחירות הפוטנציאלית בתעודה מסוימת, ולהשוות זאת לתנאים הקיימים בתעודות אחרות. דוגמא נוספת, היא פירוט נוסחת ההמרה של התעודה המאפשרת למשקיע לבחון את כל אחד מהפרמטרים הגלומים בנוסחת המרה זו, ולהשוותם לפרמטרים הקיימים בתעודות אחרות.

מקום בו חל שינוי מהותי בנתונים בין מועד עריכת הדוח לבין מועד פרסומו, יינתן דיווח גם אודות השינוי האמור בליווי ביאורים מתאימים.

דרישת הגילוי המפורטת בהנחיה הינה תולדה של ניסיון נצבר ברשות באשר למידע הדרוש למשקיע סביר העומד בפני החלטת השקעה, כפי שהתגבש במסגרת הגילוי בתשקיפים ובדוחות התקופתיים של מנפיקי המכשירים הפיננסיים. כמובן שאין בהוראה זו כדי לגרוע מחובת דיווח מקום בו קיימת חובה כאמור מכוח כל דין.

* * *

רשות ניירות ערך

פרטים כלכליים ואחרים ביחס למוצרי מדדים

הנחיה לפי סעיף 36א(ב) לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968

המציע לציבור מוצר מדד (להלן: "התעודה" ו-"המציע", לפי העניין), נדרש ליתן דיווח כאמור בהנחיה זו.

בהנחיה זו –

"מוצר מדד" - כמשמעות מונח זה בתקנון הבורסה או לפיו או בהנחיות הזמניות ולרבות תעודת פיקדון הניתנת להמרה.

"נכס בסיס" – כהגדרתו בסעיף 52א לחוק ניירות ערך, התשכ"ח – 1968.

"מדד השקעה" – מדד בו עורך המדד עורך התאמות כלשהן בגין חלוקת דיבידנד או ריבית (במניות או אג"ח, בהתאמה) מכל אחד מנכסי המדד, כאילו אלה הושקעו בחזרה בנכסי המדד.

"מדד מחיר" – מדד בו עורך המדד אינו עורך כל התאמות לתקבולים המתקבלים מנכסי המדד, לרבות תקבולי דיבידנד ותקבולי ריבית.

"תעודות רדומות" – תעודות המוחזקות על ידי חברה בת של החברה או שאינן מקנות זכויות כלשהן למחזיק בהן.

"הערכת שווי של תעודה" – הערכת ההתחייבות הגלומה בתעודה בהתאם להנחיית הרשות אשר נכנסה לתוקף ביום 16 במרץ 2008 ועניינה "גילוי בדבר נתונים להערכת שווי תעודות סל ומוצרי מדדים בדיווח מיידי".

"שוק מוסדר" – כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.

"עלות אפקטיבית למשקיע" - כמשמעות המונח בהנחיית הרשות שעניינה "עלות אפקטיבית למשקיע בתעודות סל אל מול השקעה ישירה בנכס הבסיס".

פרק 1 - תמצית תנאי התעודה

1.1 פרטי הדיווח

הפרטים שלהלן יובאו במתכונת טבלאית וידווחו בגין כל סדרת תעודות בנפרד:

כללי

- א. מספר סדרה כפי שמפורסם על ידי הבורסה.
 - ב. שם התעודה כפי שמפורסם על ידי הבורסה.
 - ג. סוג התעודה על פי סיווגה בבורסה לניירות ערך בתל אביב (תעודת סל, תעודה מורכבת, תעודה בחסר, תעודת סחורה וכו').
 - ד. מועד פרסום התשקיף בו הוצעה התעודה לראשונה וסך הערך הנקוב שנרשם למסחר במסגרת אותו תשקיף, ואם התעודות הן ללא ערך נקוב, סך היחידות שנרשמו למסחר במסגרת אותו תשקיף.
- מקום בו נעשו הרחבות לסדרה מסוימת יינתן גם מועד ההרחבה וסך הערך הנקוב או היחידות, לפי העניין, שהתווספו בתשקיפים נוספים, וסך כל הערך הנקוב, או היחידות, לפי העניין למועד ההרחבה.

תמצית תנאי התעודה

- ה. תיאור תמציתי של תנאי התעודה.
- ו. ציון נוסחת ההמרה של התעודה ותיאור הפרמטרים המרכיבים אותה.
- ז. פירוט נכס הבסיס של התעודה, ובנוסף:
 1. תצורף הפניה לגוף המסמך בדוח תקופתי או הפניה לדוח התקופתי האחרון בדוח רבעוני, מקום בו קיים דיווח מפורט נוסף אודות נכס הבסיס.
 2. ככל שנכס הבסיס הוא מדד, יצוין אם המדובר במדד השקעה או מדד מחיר. כמו כן יצוין מיהו עורך המדד, אתר האינטרנט בו מתפרסם ערכו של המדד האמור, ותדירות עדכנו.
 3. אם נכס הבסיס נסחר בשוק מוסדר יצוין היכן הוא נסחר ואתר האינטרנט בו מתפרסם שווי.
- ח. מועד פירעון התעודה.

- ט. סיווג ההצמדה של התעודה בבורסה לניירות ערך (צמוד מדד, צמוד מט"ח, לא צמוד).
- י. תיאור התחייבות המנפיק לכל תשלום עתידי מעבר לערך נכסי הבסיס, ככל שקיימת. מקום בו התחייבות משתנה בכפוף לאופן ההתכסות של המנפיק, תצוין עובדה זו ויפורטו ההבדלים בין המקרים השונים.
- מקום בו התחייבות המנפיק תלויה בתוצאות ששיג או באופן התכסותו, אזי יצוין סיכון זה בהבלטה בצירוף הסברים מפורטים.
- יא. פירוט העלות האפקטיבית למשקיע במועד הדוח, ופירוט טווח העלויות האפשריות.
- יב. בתעודה שבה נכס הבסיס הינו מדד מנייתי מסוג מדד מחיר, תינתן תשואת הדיבידנד לתקופת הדיווח ולחמש השנים הקלנדאריות שקדמו לה.
- מקום בו לא ניתן ליתן נתונים אלה עקב כך שנתוני הדיבידנד אינם מפורסמים במערכת מידע מוכרת, תצוין עובדה זו בהבלטה.

המרה

- יג. פירוט עמלת ההמרה במועד הדוח, ופירוט טווח עמלות ההמרה האפשריות.
- יד. תיאור זכות להמרה או לפירעון מוקדם בידי המחזיק, לרבות מגבלות על זכות זו. יצוין האם ההמרה או הפירעון הם בעין או בכסף.
- טו. תיאור זכות להמרה או לפירעון מוקדם בידי החברה.

הון עצמי והתחייבויות

- טז. פירוט גובה ההון העצמי של החברה, החלופה בתקנון הבורסה לעניין הון עצמי מזערי הנדרש מן החברה לצורך עמידה בכללי הבורסה, ויתרת ההון העצמי שהחברה מחויבת שלא לחלק.

מדיניות השקעה ונכסים מגבים

- יז. פרטים אודות מדיניות ההשקעה של החברה בקשר עם התעודה או בכלל, לרבות גובה חשיפה מקסימאלי שאושר על ידי אורגן החברה במסגרת מדיניות זו. כן יתוארו מקרים, ככל שישנם, בהם גובה החשיפה בפועל בתקופת הדיווח חרג מגובה החשיפה המקסימאלי האמור.
- יח. תיאור סוג הנכסים המגבים בהם רשאית החברה להשקיע, ומגבלות על השקעה בהם ככל שישנן.

יט. תיאור הנכסים המגבים בהם החברה משקיעה. אם להערכת החברה, היו הנתונים למועד הדיווח שונים באופן מהותי מהנתונים במהלך התקופה המדווחת, יינתן הסבר לקיומו של הבדל כאמור ויוצגו נתונים המשקפים ככל הניתן את התקופה המדווחת.

כ. תיאור איכותי וכמותי של סיכוני האשראי להם חשופה החברה כתוצאה מהחזקתה בנכסים המגבים. החברה תתאר בנפרד ובמצטבר כל סיכון אשראי, לרבות סיכון מכח הפקדות מזומנים, השאלות, רכישת ניירות ערך ובנוסף את סיכון האשראי הכולל בכל הנוגע לאותו גורם אליו חשופה החברה.

השאלות

כא. תיאור מדיניות ההשאלות של החברה, לרבות הגורמים באמצעותם מתבצעות ההשאלות ודירוג האשראי של גופים אלה. בנוסף יפורטו סך היקף ההשאלות וההכנסות בגינן.

כב. פירוט נתונים בדבר סטייה ממדיניות ההשאלות ו/או פירוט היקף השאלות וזוהות השואל כאשר היקף ההשאלות לשואל יחיד הוא 5% או יותר מסך ההתחייבויות בגין תעודות שהונפקו ואינן רדומות.

עשיית שוק

כג. ציון עובדת קיומה או אי קיומה של התחייבות לעשיית שוק, תוך ציון מקור ההתחייבות לרבות תקנון הבורסה או תשקיף ההנפקה ותיאור עיקרי ההתחייבות האמורה.

אם אין התחייבות לעשיית שוק, יצוין כי עשויים להיווצר פערים משמעותיים בין הערכת השווי של התעודה לבין מחירה בבורסה וכן יצוין במפורש כי כל פעולה וולונטרית של מתן ציטוטי קניה או מכירה של ניירות ערך שלא אושרה כעשיית שוק בהתאם לתקנון הבורסה, אינה עולה כדי עשיית שוק.

ציון מקרים, ככל שישנם, בהם מנפיק, בין התחייב לעשיית שוק, ובין אם לאו, היה מנוע מלתת ציטוטי קניה או מכירה, לרבות הסיבות והגורמים להתרחשות מצב כאמור, ככל שאלה ידועים לחברה.

מיסוי

כד. תיאור מקוצר של הוראות המיסוי הרלוונטיות, תוך הפנייה לתיאור מלא לפרק המיסוי בדוח התקופתי האחרון, או לתשקיף היכן שטרם פורסם דוח תקופתי.

גרפים וניתוחי רגישות

כה. צירוף גרף המתאר את מחיר נכס הבסיס, הערכת השווי של התעודה ובכל הנוגע לנכסי בסיס הנסחרים בישראל גם את מחיר התעודה בבורסה, וזאת ביחס לתקופת הדיווח. הגרף ילווה בהסבר איכותי מילולי שיסביר את מהות שלושת הגרפים ואת הסיבה

להבדלים ביניהם ככל שישנם וככל שניתן ליתן הסבר כאמור. היה המנפיק מנוע מלתת ציטוטי קניה או מכירה כאמור בסעיף כג' לעיל, יצורף גם גרף המשווה בין מחיר התעודה בבורסה לבין הערכת שווייה בתקופה שבה חל אירוע כאמור.

כו. ציון סטיית התקן היומית של תשואת נכס הבסיס בחודש האחרון, בשנה האחרונה, ובשלוש השנים האחרונות, שקדמו לדיווח.

כז. יצורף ניתוח כמותי שיאפשר הבנת ההשפעה של שינוי במחיר נכס הבסיס על מינוף התעודה והערכת השווי שלה, ככל שקיים מינוף בתעודה.

נכסים לא סחירים

כח. תיאור מנגנון השערוך של הנכסים המגבים, ביחס למועד תום תקופת הדיווח.

כט. פירוט אחזקה בנכסים לא סחירים שאינם נכסים פיננסיים, ככל שישנם, ומנגנון השערוך שלהם, שווים והיקפם מתוך סך הנכסים המגבים.

דירוג

ל. דירוג החברה ודירוג התעודה (ככל שישנם) במועד ההנפקה במועד הדיווח אם השתנה, וכן כל שינוי שחל מיום ההנפקה ועד למועד הדיווח לרבות מועדי השינוי והפניה לדיווחי החברה אודות השינוי האמור.

לא. לצד הדירוג יצוין אם הוא בוחן את הסיכון בפגיעה בקרן ההשקעה, האם המדובר בדירוג חברות סטנדרטי או בדירוג מסוג אחר והמשמעויות הנלוות להבדל האמור.

נאמן

לב. זהות הנאמן לתעודה, מענו, כתובת דוא"ל ומספר הטלפון ליצירת קשר עימו.

1.2 מועדי הדיווח

1. הנתונים המפורטים בסעיף 1.1 דלעיל ידווחו במסגרת דוח תקופתי ביחס לתום שנת הדיווח.

2. מקום בו חל שינוי מהותי בנתונים בין מועד עריכת הדוח התקופתי לבין מועד פרסומו, יינתן דיווח גם אודות השינוי האמור בליווי ביאורים מתאימים.

3. בדוח רבעוני יובאו כל שינוי או חידוש מהותיים בכל עניין שיש לתארו בדוח התקופתי, למעט הנתונים המפורטים בסעיפים יב, כה-כז לעיל, בליווי ביאורים מתאימים.

1.3 פירוט ריכוז שינויים בדוח התקופתי

בנוסף לשינויים מהותיים שידווחו כאמור בסעיף 1.2 לעיל, ידווחו במרוכז בדוח התקופתי, ביחס לכל הנתונים המפורטים בסעיף 1.1 דלעיל, כל השינויים שנערכו בנתונים האמורים מיום הצעת התעודה לציבור ועד ליום הדיווח (כלומר, גם לאחר מועד עריכת הדוח התקופתי).

לצד מהות השינוי, יצוין המועד בו פורסם דבר השינוי והמועד בו נכנס השינוי לתוקף.

סעיף קטן 1.3 זה, לא יחול על שינויים בסעיפים יא, יב, טז, יז, יט, כ-כב, כה-כז.

פרק 2 - פרטים נוספים

2.1 כללי

הנתונים בחלק זה יכללו במסגרת הדוח התקופתי והדוחות הרבעוניים (להלן: "הדוחות") ויוצגו באופן טבלאי.

הנתונים יוצגו לגבי כל תעודה בנפרד וידווחו לכל אחד משלושת חודשי הדיווח הרלוונטיים בנפרד, וזאת ביחס ליום האחרון בכל חודש (בדוח התקופתי תהא התייחסות לחודשים אוקטובר-דצמבר).

2.2 פרטי הדיווח

בסעיף זה, "ערך נקוב" – לרבות מספר התעודות אם אין להן ערך נקוב.

- א. סך הערך נקוב של התעודות.
- ב. סך הערך הנקוב של התעודות הרדומות.
- ג. סך הערך הנקוב של התעודות שאינן תעודות רדומות.
- ד. הערכת שווי התעודה.
- ה. מחיר התעודה בבורסה.
- ו. שווי כספי בש"ח של כלל התעודות, שאינן תעודות רדומות, בהתאם למחירן בבורסה.
- ז. שווי כספי בש"ח של כלל התעודות, שאינן תעודות רדומות, בהתאם להערכת השווי של כל תעודה.
- ח. צבירה נטו לתעודה בש"ח ובערך נקוב בתקופה האמורה.

לעניין סעיף זה, "צבירה נטו" - הגידול נטו (סך גידול בניכוי סך ההפחתה) בשווי הסדרה (בסך או בערך נקוב לפי העניין) כתוצאה מהנפקת תעודות נוספות מאותה סדרה לרבות הפיכת תעודות המוגדרות כ"רדומות" בהתאם לתנאי התעודה, לתעודות המקנות זכויות מלאות למחזיק בהן, ולהיפך.

ט. מחזור חודשי ממוצע לתעודה בש"ח, בהתאם לסעיפים ד' ו-ה' דלעיל.

הנחיה זו תחול החל מפרסום הדוח התקופתי לשנת 2008.