

תקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים), התשנ"ה-1994¹

בתוקף סמכותי לפי סעיף 59, 62(א) ו-131(א) לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994, לפי הצעת הרשות ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, אני מתקין תקנות אלה:

פרק א': פרשנות

- בתקנות אלה –
 - "אגד" או "אגד קרנות" – אגד ישראלי או אגד חוץ;
 - "אגד חוץ" – קרן פתוחה, שבהסכם הקרן נקבע כי תהיה אגד חוץ;
 - "אגד ישראלי" – קרן פתוחה, שבהסכם הקרן נקבע כי תהיה אגד ישראלי;
 - "דרגת איגרת חוב" – דרגה שנקבעה לאיגרת חוב על ידי חברה מדרגת, ואם היא איגרת חוב שהוציאה מדינה ולא נקבעה לה דרגה – דרגה שנקבעה למדינה שהנפיקה אותה;
 - "חברה מדרגת" – חברה מן המפורטות בטבלה שבתוספת;
 - "טבלת דרגות" – הטבלה שבתוספת, שפורטו בה הדרגות הנדרשות על פי תקנות אלה לגבי איגרות חוב המוחזקות בקרן, על פי סולמות דירוג של חברות מדרגות שונות;
 - "יום מסחר" – בהגדרתו בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחירי קניה ומכירה של נכסי קרן ושוי נכסי קרן), התשנ"ה-1994;
 - "יחידות מוחזקות" – יחידות של קרן מוחזקות;
 - "יחידות של קרן חוץ" – לרבות מניות של קרן חוץ;
 - "ישות לייחוס" – חברה, חברת חוץ או גוף בודד שמדרגת חברת דירוג;
 - "מרדד בסיס" – המרדד ששיעורי השינוי בו הם יעד להשגה של קרן מחקה;
 - "מדינת המוצא" – המדינה שבה הוקמה קרן החוץ;
 - "מזומנים" – לרבות פיקדון לזמן קצוב, שלפי תנאי הפקדתו הסכום שייוסף עליו עם משיכתו לא יפחת בשל כך שנמשך לפני תום התקופה שנקבעה;

הגדרות
(תיקונים:
התשנ"ט, התשס"ג,
התשס"ה, התש"ע,
התשע"ב)

1. ק"ת 5637, התשנ"ה (10.11.1994), עמ' 317.
תיקונים:
ק"ת 5663, התשנ"ה (16.2.1995), עמ' 868;
ק"ת 5987, התשנ"ט (1.7.1999), עמ' 1022;
ק"ת 6228, התשס"ג (20.2.2003), עמ' 542;
ק"ת 6625, התשס"ה (28.11.2007), עמ' 130;
ק"ת 6834, התש"ע (10.12.2009), עמ' 232;
ק"ת 7087, התשע"ב (5.2.2012), עמ' 732.

"מחיר הוצאה" של נייר ערך – מחירו על פי תנאי הוצאתו;
"מניות של קרן גידור" – לרבות יחידות השתתפות שהוציאה קרן גידור שהיא שותפות;
"מערכת המסחר למוסדיים" – כהגדרתה בתקנון הבורסה בחלק א' למדריך המסחר, פרק ג', סעיף 5א;

"משך חיים ממוצע" – כשהוא מחושב בדרך המקובלת למדידתו;
"סולם דרגות לטווח ארוך" – סולם דרגות שלפיו מדרגת חברה מדרגת חוב שמועד פדיונו עולה על שנה אחת מיום הוצאתו;

"סולם דרגות לטווח קצר" – סולם דרגות שלפיו מדרגת חברה מדרגת חוב שמועד פדיונו אינו עולה על שנה אחת מיום הוצאתו;

"עושה שוק לנייר ערך" – אדם שהתחייב לפרסם במהלך כל יום שבו מתקיים מסחר בבורסה או בשוק המוסדר שבהם נסחר נייר ערך החוץ, על פי כללים שנקבעו על ידי מי שרשאי לקבעם על פי דין במדינה שבה הוא נסחר, מחיר שבו הוא מתחייב לקנות את נייר הערך ומחיר שבו הוא מתחייב למכור את נייר הערך;

"פיקדון לזמן קצוב" – פיקדון בתאגיד בנקאי שלפי תנאי הפקדתו הוא נעשה לתקופה קבועה מראש, העולה על יום אחד ואינה עולה על שלושים ימים;

"קרן אינדקס נסחרת" – קרן חוץ שייעודה השגת שיעורי שינוי הרומים לשיעורי השינוי במדד ניירות ערך מסוים, ואשר יחידותיה נסחרות בבורסה או בשוק מוסדר מחוץ לישראל;

"קרן גידור" – תאגיד שמטרתו השקעה משותפת בניירות ערך הנסחרים בבורסה או בשוק מוסדר, קניה או יצירה של אופציות וחוזים עתידיים או מכירת ניירות ערך בחסר, והפקת רווחים משותפת מכל האמור, כאשר ההשקעה, הקניה, היצירה והמכירה בחסר כאמור, יכול שייעשו בשיעורים וכתנאים החורגים מהשיעורים ומהתנאים המותרים לקרן נאמנות על פי החוק במדינה שבה הוקם התאגיד, ולרבות אגד קרנות גידור; לעניין זה, "אגד קרנות גידור" – תאגיד המחזיק בקרנות גידור ובמוזמנים בלבד;

"קרן חוץ פתוחה" – קרן חוץ שיחידותיה ניתנות לפדיון לפי דרישת בעל יחידות, בדרך כלל בכל אחד מהימים שני עד שישי בשבוע;

"קרן כספית" – קרן פתוחה שבהסכם הקרן נקבע כי תהיה קרן כספית;

"קרן מוחזקת" – קרן או קרן חוץ שיחידות שלה מוחזקות באגד קרנות;

"קרן מחקה" – כהגדרתה בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (סיווג קרנות לצורך פרסום), התשס"ח-2007;

"שווי יחידה או מניה בקרן", "שווי מטבע חוץ", "שווי נייר ערך", "שווי נייר ערך חוץ", "שווי נכסי קרן", "שווי פקדון", "שווי תעודת חוב" – כמשמעותם בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחירי קניה ומכירה של נכסי קרן ושווי נכסי קרן), התשנ"ה-

1994;

המסמך הוכן עבור רשות ניירות ערך על ידי הוצאת הלכות בע"מ. כל הזכויות שמורות להוצאת הלכות.

"שווי סדרה" של איגרת חוב – שווי הסדרה שנמנית עמה אגרת החוב;
"שלב המסחר הרציף" – שלב המסחר הרציף המתקיים בבורסה בישראל, והמתבצע באופן רציף וממוחשב;
"שלב מסחר הפתיחה" – שלב המסחר הרציף שבו מתבצעות העסקאות הראשונות של יום המסחר ושנקבע בו לכל נייר ערך שער פתיחה;
"שער פתיחה" – השער שנקבע לנייר ערך בשלב מסחר הפתיחה;
"תאגיד בנקאי" – כמשמעותו בחוק הבנקאות;
"תיק לייחוס" – תיק המורכב מכמה חברות, חברות חוץ או גופים שמדרגת חברת דירוג; "תעודת התחייבות מובנית" – איגרת חוב שעומדת בתנאים הקבועים בהגדרה "מוצר מובנה" בחוק הסדרת העיסוק בייצוא השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995, לרבות השקעה שהסיכון הכרוך בה נקבע לפי נוסחה המבוססת על התקיימות אירוע סיכון אשראי בישות לייחוס או בתיק לייחוס;
"תעודת חוב" – נייר ערך מסחרי כמשמעותו בסעיף 1 לחוק ניירות ערך, שאינו נסחר בבורסה או בשוק מוסדר, מועד פדיונו אינו מאוחר משנים עשר חודשים מיום הוצאתו ומשך החיים הממוצע שלו אינו עולה על תשעים ימים;
"תקנות האופציות" – תקנות השקעות משותפות בנאמנות (אופציות), חוזים עתיריים ומכירות בהסר), התשס"א-2001;
"תקנון הבורסה" – תקנון כאמור בסעיף 46 לחוק ניירות ערך.

פרק ב': נכסים שמותר להחזיק בקרן

2. מנהל קרן רשאי לקנות ולהחזיק בקרן פתוחה שבניהולו נכסים מהסוגים ובתנאים כמפורט להלן:

(1) נייר ערך הנסחר בבורסה בישראל, למעט במערכת המסחר המוסדית;

(2) נייר ערך חוץ הנסחר בבורסה או בשוק מוסדר, ובלבד –

(א) שאם הוא נסחר בשוק מוסדר –

נכסים בקרן פתוחה
(תיקונים:
התשס"ה, התש"ע,
התשע"ב)

(1) אם אינו נייר ערך שהוציאה המדינה – הוא הוצע לציבור על פי תשקיף שאישר מי שרשאי לאשרו במדינה שבה נרשם נייר הערך למסחר;

(2) בחמישים וחמישה מתוך שישים ימי המסחר שקדמו ליום שבו נרכש, התפרסמו מחירי נייר ערך החוץ במערכת הפצה בין-לאומית של מידע על ניירות ערך (להלן – מערכת מידע), ולגבי נייר ערך חוץ שטרם חלפו שישים ימי מסחר מיום שהחל להיסחר – התפרסמו

מחירי נייר הערך בתשעים אחוזים לפחות מימי המסחר שחלפו מיום שהחל להיסחר; לעניין זה, "מחירי נייר ערך" – מחיר הקניה ומחיר המכירה של נייר הערך שפרסמה מערכת מידע לאחרונה לפני סוף יום המסחר בשוק שבו נסחר נייר הערך, המבוסס על מחיר קניה ומחיר מכירה של נייר הערך באותו יום מסחר, שנאסף במערכת המידע משני עושי שוק לנייר הערך או משני סוחרים בניירות ערך לפחות;

(3) אם הוא איגרת חוב – שווי הסדרה שלה הוא כערכם בשקלים חדשים של מאה מיליון דולר של ארה"ב לפחות (בתקנה זו – שווי מוערי); פחת שווי הסדרה של איגרת חוב מן השווי המוערי, רשאי מנהל הקרן להמשיך ולהחזיקה בקרן, ואולם לא ירכוש איגרות חוב נוספות מאותה סדרה;

(ב) (נמחקה);

(3) אופציה וחווה עתידית שמתקיימים בהם התנאים המפורטים בתקנה 2 לתקנות האופציות;

(4) נייר ערך או נייר ערך חוץ שטרם החל להיסחר, ובלבד שנרכש לאחר שאושר רישומו למסחר בבורסה למעט במערכת המסחר למוסדיים, או בשוק מוסדר, ובמחיר שאינו עולה על מחיר הוצאתו;

(5) נייר ערך שאינו נסחר בבורסה, הניתן להמרה בנייר ערך הנסחר בבורסה, שמתקיימים בו התנאים שלהלן:

(א) על פי תנאי הוצאתו, הוא ניתן להמרה, לפחות ביום אחד בכל תקופה של שלושים ימים רצופים;

(ב) המחיר שישולם בעדו אינו גבוה מאחד מאלה, לפי העניין:

(1) מחיר הוצאתו;

(2) שווי בעת רכישתו;

(6) איגרת חוב הנסחרת במערכת המסחר למוסדיים שאינה תעודת התחייבות מובנית, ואשר מתקיימים בה תנאים אלה:

(א) היא אינה ניתנת להמרה;

(ב) אם הנפיק אותה תאגיד מרווח, כהגדרתו בחוק ניירות ערך (בפסקה זו – תאגיד מרווח) – דרגתה היא קבוע בטבלת הדרגות לעניין פסקת משנה זו לפי סולם דרגות לטווח קצר או לטווח ארוך, לפי העניין;

(ג) אם הנפיק אותה תאגיד שאינו תאגיד מרווח – דרגתה היא קבוע בטבלת הדרגות לעניין פסקת משנה זו לפי סולם דרגות לטווח קצר או לטווח ארוך, לפי העניין;

(ד) יש תאגיד אחד לפחות שקיבל את אישור הבורסה בישראל לפעול כעושה שוק באגרת החוב, לפי תקנון הבורסה, ומבצע בה עשיית שוק;

(ה) השווי הרשום למסחר במערכת המסחר למוסדיים של אגרות החוב הנמנות עם הסדרה שעמה נמנית איגרת החוב (בפסקה זו – השווי הרשום למסחר), הוא שבעים וחמישה מיליון שקלים חדשים לפחות, ובלבד שבמועד רישומן של איגרות החוב האמורות למסחר לא פחת השווי הרשום למסחר ממאה וחמישים מיליון שקלים חדשים;

(ו) שונתה דרגת איגרת החוב בזמן שהחזיקה בקרן, וכתוצאה מן השינוי אין מתקיימות עוד הוראות פסקת משנה (ב) או (ג), לפי העניין, או ירד השווי הרשום למסחר באופן שאין מתקיים עוד התנאי הקבוע בפסקת משנה (ה), רשאי מנהל הקרן להמשיך להחזיקה בקרן, ואולם אין הוא רשאי להוסיף לקנותה בעד הקרן;

(א6) איגרת חוב הנסחרת במערכת המסחר למוסדיים שהיא תעודת התחייבות מובנית, ובלבד שמתקיימים תנאים אלה:

(א) חברה ייעודית שאינה תאגיד בנקאי ותאגיד בנקאי שאינו בעל אמצעי שליטה בה הנפיקה אותה; לעניין פסקת משנה זו, "תאגיד בנקאי" – כהגדרתו בחוק הבנקאות ולמעט בנק מחוץ לישראל;

(ב) היא אינה ניתנת להמרה;

(ג) מונה נאמן למחזיקים בה שעליו יחולו הוראות פרק ה'1 לחוק ניירות ערך;

(ד) היא מגובה בהתחייבות תאגיד בנקאי לשלם למי שהוציא אותה תשלומים שערכם נקבע כתנאיה, והתאגיד הבנקאי עומד בתנאים האלה:

(1) הוא התאגד במדינה החברה בארגון OECD ולפחות אחת מחברות הדירוג הבינלאומיות, דירגה את המדינה כקבוע בטבלת הדרגות בתוספת, לעניין פסקת משנה זו;

(2) לפחות שתיים מחברות הדירוג הבינלאומיות דירגו אותו כקבוע בטבלת הדרגות בתוספת, לעניין פסקת משנה זו;

(ה) סך החשיפה של הקרן להתחייבויות של מנפיק נכס מגבה של תעודת התחייבות מובנות המוחזקות בקרן לא יעלה על חמישה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן;

(ו) שונו דרגת מנפיק נכס המגבה תעודת התחייבות מובנית המוחזקות בקרן או דרגת המדינה שבה התאגד, וכתוצאה מן השינוי אין מתקיימת עוד הוראת פסקת משנה (ד), רשאי מנהל הקרן להמשיך להחזיק בתעודת ההתחייבות המובנית, ואולם אין הוא רשאי להוסיף לקנותה בעד הקרן;

(ז) דירקטוריון מנהל הקרן קבע, בנוהל שאישר הנאמן, את ההנחיות או את השיקולים לרכישת תעודת התחייבות מובנית בעד הקרן ושכין השאר יתייחסו לאלה: הסיכון הכרוך בהשקעה בתעודת התחייבות מובנית, היקף המידע המצוי בידי מנהל הקרן על אודות תעודת התחייבות מובנית, רמת סחירותה והתאמת ההשקעה בתעודת התחייבות מובנית למדיניות ההשקעות של הקרן; לעניין פסקת משנה זו –

“אירוע אשראי” – אייכולתו של גורם מתחייב לפרוע את התחייבותו;

“אירוע תפעולי” – כשל בשל התנהלות מערכתית לקויה של החברה;

“היקף המידע” – לרבות מידע על דוחות כספיים, מידע על הסיכון בהתרחשות אירוע אשראי או אירוע תפעולי, וכל זאת ברמת פירוט והסבר שיאפשרו ניתוח המידע והבנתו;

“הסיכון הכרוך בהשקעה בתעודת התחייבות מובנית” – לרבות סיכון לקרות אירוע אשראי או אירוע תפעולי במנפיק הנכס המגבה או בחברה הייעודית;

“רמת הסחירות” – לרבות היקף המסחר בתעודת ההתחייבות המובנית והיכולת למוכרה בהפסד מזערי;

– בפסקה זו –

“אמצעי שליטה” – כהגדרתם בחוק הבנקאות, ולרבות הזכות למנות את מנהלו הכללי של התאגיד;

“חברה ייעודית” – חברה אשר עיקר פעילותה וייעודה הנפקת איגרות חוב מובנות;

“חברה מדרגת בין-לאומית” – S&P־Fitch ;Moody's;

“נכס מגבה” – התחייבות תאגיד בנקאי כאמור בפסקה (ו);

“תאגיד בנקאי” – כהגדרתו בחוק הבנקאות למעט חברת שירותים משותפת, ולרבות בנק מחוץ לישראל.

(7) נייר ערך הנסחר בבורסה בישראל, שלפי תקנון הבורסה לא יעשה המחזיק בו עסקה או פעולה במשך תקופה, הכל לפי התקנון, נייר ערך הנסחר בבורסה בישראל שחלות על מכירתו מגבלות לפי סעיף 15ג(א)(1) לחוק ניירות ערך ונייר ערך הנסחר בבורסה או בשוק מוסדר מחוץ לישראל, שחלות על מכירתו מגבלות לפי דין, לתקופה שאינה עולה על שלושה חודשים;

(8) תעודת חוב שמתקיימים לגביה כל אלה:

(א) בידי מנהל הקרן התחייבות של המנפיק לפדות את תעודת החוב לא יאוחר משלושים ימי עסקים לאחר שקיבל דרישה על כך בכתב ממנהל הקרן, בסכום השווה למחיר ההוצאה בתוספת –

- (1) הריבית שנצברה עליה על פי תנאיה עד למועד שבו תיפדה;
- (2) החלק היחסי של דמי הניכיון אם הונפקה בניכיון; לעניין זה, "החלק היחסי של דמי הניכיון" – סכום השווה להפרש שבין מחיר ההוצאה של תעודת החוב למחיר פדיונה על פי תנאיה, כשהוא מוכפל ביחס שבין מספר הימים שחלפו מאז מועד הוצאת תעודת החוב עד ליום הפדיון בעקבות דרישת מנהל הקרן, לבין מספר הימים שבין מועד ההוצאה למועד הפדיון על פי תנאיה;
- (3) הפרשי שער, אם היתה צמודה למטבע חוץ, או הפרשי הצמדה, אם היתה צמודה למדד המחירים לצרכן, שנצברו עליה עד ליום שבו תיפדה;

(ב) דרגתה היא כמצוין בטבלת הדרגות לעניין תקנה זו, בסולם דרגות לטווח קצר או שדרגתו של מי שהנפיק אותה היא במצוין בטבלת הדרגות לעניין תקנה זו לפי סולם דרגות לטווח ארוך; שונתה דרגת תעודת החוב או דרגתו של מי שהנפיק אותה בזמן שהוחזקה בקרן, וכתוצאה מהשינוי אין מתקיימות עוד הוראות פסקת משנה זו, ידרוש מנהל הקרן את פדיון תעודת החוב מאת המנפיק ולא יהיה רשאי להוסיף ולקנותה בעד הקרן;

(9) יחידות של קרן סגורה שמנהלה הוא חברה שהתאגדה בישראל, ובלבד שהקרן הסגורה אינה מנוהלת בידי מנהל הקרן של הקרן הרוכשת את יחידות הקרן הסגורה, וכן יחידות של קרן חוץ;

(10) מטבע חוץ;

(11) מזומנים;

(12) פיקודון לזמן קצוב;

(13) נייר ערך או נייר ערך חוץ שנמחק מהרישום למסחר בבורסה או בשוק מוסדר, ובלבד שנרכש בתקופה שהתקיים בו מסחר בבורסה או בשוק המוסדר; לעניין זה לא יראו את תקופת הזמן הקצובה שחודש בה המסחר בנייר הערך, עובר למחיקתו, כתקופה שהתקיים בו מסחר.

2א. (א) על אף האמור בתקנה 2, רשאי מנהל קרן לקנות ולהחזיק בקרן כספית שבניהולו נכסים מסוגים ובתנאים כמפורט להלן בלבד:

נכסים בקרן כספית
(תיקונים:
התשס"ח, התש"ע)

(1) איגרת חוב הנסחרת בבורסה או בשוק מוסדר, שאינה צמודה אלא לשער מטבע, שיתרת התקופה עד למועד פדיונה אינה עולה על שנה אחת, ואם

הוצאה שלא בידי המדינה – דרגתה היא כמצוין בטבלת הדרגות לעניין תקנה זו, לפי סולם דרגות לטווח ארוך;

(2) איגרת חוב הנסחרת בבורסה או בשוק מוסדר, שאינה צמודה אלא לשער מטבע, הנושאת ריבית משתנה ששיעורה נקבע אחת לשישה חודשים או פחות, ואם הוצאה שלא בידי המדינה – דרגתה היא כמצוין בטבלת הדרגות לעניין תקנה זו, לפי סולם דרגות לטווח ארוך;

(3) מילווה קצר מועד שהוציאה המדינה, הנסחר בבורסה, שיתרת התקופה עד למועד פדיונו אינה עולה על שנה אחת;

(4) תעודת חוב שאינה צמודה אלא לשער מטבע, אשר מתקיים בה האמור בתקנה 2(8)(א), ודרגתה היא כמצוין בטבלת הדרגות לעניין תקנה זו, בסולם דרגות לטווח קצר;

(5) פיקדון לזמן קצוב;

(6) איגרת חוב הנסחרת בבורסה או בשוק מוסדר, שאינה צמודה אלא לשער מטבע, שיתרת התקופה עד למועד פדיונה עולה על שנה אחת, אם היא ניתנת לפדיון פעם אחת לפחות בתקופה של שישה חודשים, תנאי פדיונה או המרתה גורמים לכך שתנודתיותה דומה לתנודתיות איגרת חוב כאמור בפסקת משנה (1), ודרגתה היא כמצוין בטבלת הדרגות לעניין תקנה זו, לפי סולם דרגות לטווח ארוך;

(7) מזומנים.

(ב) הוחזקו בקרן נכסים הצמודים לשער מטבע, יהיו כולם צמודים לאותו מטבע, שאינם צמודים. פיקדונות לזמן קצוב ומזומנים המוחזקים בקרן יהיו באותו מטבע ולא יוחזקו בה נכסים שאינם צמודים.

(ג) הוחזקו בקרן נכסים שאינם צמודים לשער מטבע, יוחזקו בה פיקדונות לזמן קצוב ומזומנים בשקלים חדשים בלבד.

(ד) משך החיים הממוצע של כלל הנכסים המוחזקים בקרן, לא יעלה, בכל עת, על תשעים ימים.

2.ב. על אף האמור בתקנה 2, מנהל קרן רשאי לקנות ולהחזיק באגד ישראלי שבניהולו נכסים מסוגים ובתנאים כמפורט להלן בלבד:

(1) יחידות של קרן פתוחה, פיקדון לזמן קצוב ומזומנים;

(2) השווי הכולל של היחידות שהוא מחזיק לא יפחת משבעים וחמישה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי האגד;

(3) קרן שהוא מחזיק לא תהיה אגד קרנות.

נכסים באגד
ישראלי
(תיקונים: התשס"ח,
התשע"ב)

2.ג. על אף האמור בתקנה 2, רשאי מנהל קרן לקנות ולהחזיק באגד חוץ שבניהולו נכסים מסוגים ובתנאים כמפורט להלן בלבד:

- (1) יחידות של קרן חוץ פתוחה, פיקדון לזמן קצוב ומזומנים;
- (2) השווי הכולל של היחידות שהוא מחזיק לא יפחת משבעים וחמישה אחוזים מהשווי הנקי של נכסיו;
- (3) בקרן מוחזקת באגד חוץ יתקיימו תנאים אלה:
 - (א) יחידותיה מוצעות לציבור במדינת המוצא על פי תשקיף שאישר מי שהוסמך על פי דין באותה מדינה לאשרו, ומתקיים בתשקיף לפחות אחד מאלה:
 - (1) הוא מתפרסם אחת לשנים עשר חודשים לפחות;
 - (2) על פי הדין במדינת המוצא, חייב מנהל הקרן לעדכנו בכל שינוי בעניינים המהותיים הכלולים בו;
 - (ב) יחידותיה מוצעות לציבור במדינת המוצא במשך שנים עשר חודשים לפחות עובר לרכישתן בעד אגד החוץ;
 - (ג) מחירי יחידותיה נקבעים על פי שווי הנכסים המוחזקים בה, והם מתפרסמים באתר הקרן או באתר מנהל הקרן באינטרנט או במערכת הפצה בינלאומית של מידע על קרנות נאמנות, לגבי כל יום שבו מתקיים מסחר בבורסות במדינת המוצא;
 - (ד) שווי יחידות הקרן, על פי המידע האחרון שפורסם באתר הקרן או באתר מנהל הקרן באינטרנט או במערכת הפצה בינלאומית של מידע על קרנות נאמנות, אינו נמוך מערכם בשקלים חרשים של חמישים מיליון דולר של ארצות הברית (בתקנה זו – שווי מזערי);
 - (4) פחת שווי יחידות של קרן מוחזקת באגד חוץ מן השווי המזערי, לא ימשיך מנהל אגד החוץ לרכוש יחידות של אותה קרן מוחזקת, ואם היה שווי היחידות נמוך מהשווי האמור במשך תקופה של שלושה חודשים רצופים – יפדה את יחידות הקרן המוחזקת בתוך חודש ימים מתום התקופה האמורה, זולת אם עלה שווי היחידות במהלך החודש מעל לשווי המזערי;
 - (5) לא התפרסמו מחירי יחידות של קרן מוחזקת באגד חוץ יותר משבעה ימי מסחר בתוך תקופה של חודשיים ימים, יפדה מנהל אגד החוץ את יחידות הקרן המוחזקת בתוך חודש ימים מתום יום המסחר השביעי שלא התפרסם בו מחיר היחידות.

3. מנהל קרן רשאי להחזיק בקרן סגורה שבניהולו נכסים מהסוגים ובתנאים המפורטים בתקנה 2, וכן פקדון לזמן קצוב בתאגיד בנקאי בישראל לתקופה העולה על שלושים ימים.

נכסים בקרן סגורה
(תיקון התשס"ח)

3א. מנהל קרן רשאי לקנות ולהחזיק בקרן ייחודית שבניהולו -

נכסים בקרן
ייחודית
(תיקון התשס"ח)

(1) נכסים כאמור בתקנה 3;

(2) מניה של קרן גידור, ובלבד שמתקיימים כל אלה:

(א) מחיר המניה מתפרסם במועדים ידועים מראש, ולפחות אחת לחודש, על ידי תאגיד שעיסוקו, בין השאר, פרסום מחירי מניות של קרנות גידור על פי נתונים שקיבל ממנהלי קרנות גידור;

(ב) המניה ניתנת לפדיון במועדים ידועים מראש, ולפחות אחת לשלושה חודשים;

(ג) למנהל הקרן מידע שוטף על מדיניות ההשקעות של קרן הגידור או על הרכב נכסיה.

4. על אף האמור בתקנות 2 ו-3, לא יחזיק מנהל קרן בקרן שבניהולו נייר ערך שהוציא מנהל הקרן או הנאמן.

סיוג לנכסים בקרן

4א. מנהל קרן לא יקנה ולא יחזיק נכס בקרן שבניהולו אלא אם כן הוא מופקד באופן השומר, להנחת דעתו ולהנחת דעת הנאמן, על זכות הקרן לנכס ולזכויות הנובעות ממנו.

שמירת נכסים
(תיקונים:
התשס"ח, התש"ע)

פרק ג': שיעורים מרביים לנכסים

5. (א) שווי ניירות ערך, ניירות ערך חוץ ומניות של קרן אינדקס נסחרת שהוציא תאגיד, המוחזקים בקרן, לא יעלה על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן. לעניין זה, יראו נכס מגבה המגבה תעודת התחייבות מובנית המוחזקת בקרן כנייר ערך המוחזק בקרן.

שיעור מרבי
לניירות ערך של
תאגיד או מדינה
(תיקונים: התשנ"ט,
התשס"ח, התש"ע,
התשע"ב)

(1א) על אף האמור בתקנת משנה (א), בקרן מחקה לא יעלה שיעור ניירות ערך שהוציא תאגיד, המוחזקים בקרן, מהשווי הנקי של נכסי הקרן, על משקל התאגיד במרדד הבסיס של הקרן, בתוספת שתי נקודות אחוז, ולא יעלה על 25 אחוזים; לעניין זה - "משקל תאגיד במרדד הבסיס" - המשקל המיוחס לתאגיד לעניין חישוב השינויים במרדד הבסיס;

"נקודת אחוז" - אחוז אחד מהשווי הנקי של נכסי הקרן;

(ב) שווי איגרות חוב שהוציאה מדינה שאינה מדינת ישראל או ארגון בין-לאומי כהגדרתו בחוק חסינויות וזכויות יתר (ארגונים בין-לאומיים ומשלחות מיוחדות), התשמ"ג - 1983, המוחזקות בקרן -

(1) לא יוגבל, אם דרגתן של איגרות החוב היא כמצוין בטבלת הדרגות לעניין תקנה זו, לפי סולם דרגות לטווח ארוך או לפי סולם דרגות לטווח קצר, לפי העניין;

(2) לא יעלה על ארבעים אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן, אם דרגתן של איגרות החוב היא כמצוין בטבלת הדרגות לעניין תקנה זו, לפי סולם דרגות לטווח ארוך או לפי סולם דרגות לטווח קצר, לפי העניין;

(3) לא יעלה על השיעור הקבוע בתקנת משנה (א), אם אינן אג"ח כאמור בפסקאות (1) או (2);

ואולם אם שונתה דרגת איגרת חוב בזמן שהוחזקה בקרן, וכתוצאה מהשינוי אין מתקיימות הוראות פסקאות (1) או (2), רשאי מנהל הקרן להמשיך ולהחזיקה בקרן, ואולם לא יהיה רשאי לקנותה בעד הקרן.

(ג) על אף האמור בתקנת משנה (א), שווים של סך כל תעודות ההתחייבות המובנות כאמור בתקנה 2(א6), שהנפיק תאגיד מסוים, המוחזקות בקרן, לא יעלה על חמישה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן; חדל להתקיים תנאי זה, רשאי מנהל הקרן להמשיך להחזיק בתעודות ההתחייבות המובנות ובלבד שלא יעלה על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן, ואולם אין הוא רשאי להוסיף לקנות תעודות התחייבות מובנות שהנפיק אותו תאגיד.

6. (א) שווי נייר ערך, למעט איגרת חוב, ושווי נייר ערך חוץ למעט אם הוא איגרת חוב המוחזק בקרן לא יעלה על חמישה אחוזים מהכמות הרשומה למסחר של אותו נייר ערך או נייר ערך חוץ כשהיא מוכפלת בשווי לתום יום המסחר (בתקנה זו – שווי רשום למסחר).

(1א) שווי איגרת חוב, לרבות אם היא נייר ערך חוץ, המוחזקת בקרן, לא יעלה על עשרה אחוזים מהשווי הרשום למסחר של אותה איגרת חוב.

(2א) שווי תעודת התחייבות מובנית הנסחרת במערכת המסחר למסדיים, לרבות אם היא נייר ערך חוץ, המוחזקת בקרן, לא יעלה על חמישה אחוזים מהשווי הרשום למסחר של אותה תעודת התחייבות.

(ב) שווי נייר ערך, למעט איגרת חוב, ושווי נייר ערך חוץ למעט אם הוא איגרת חוב המוחזקת בקרנות שבניהולו של מנהל קרן, לא יעלה על חמישה עשר אחוזים מהשווי הרשום למסחר של אותו נייר ערך.

(1ב) שווי איגרת חוב, לרבות אם היא נייר ערך חוץ, המוחזקת בקרנות שבניהולו של מנהל קרן, לא יעלה על עשרים וחמישה אחוזים מהשווי הרשום למסחר של אותה איגרת חוב.

(ג) לענין תקנה זו, יראו ניירות ערך או ניירות ערך חוץ מסדרות שונות כניירות ערך שונים.

שיעור מרבי
מהשווי הרשום
למסחר
(תיקונים:
התשנ"ט, התשס"ח,
התשע"ב)

6א. שווי אופציות המוחזקות בקרן לא יעלה על השיעורים הקבועים בתקנות 3 ו-4 לתקנות האופציות.

שיעור מרבי
לאופציות
(תיקון התשס"ח)

6ב. (א) שווי תעודות חוב המוחזקות בקרן לא יעלה על חמישה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן ובקרן כספית – על עשרים וחמישה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

שיעור מרבי
לתעודות חוב
(תיקון התשס"ח)

(ב) שווי תעודות חוב שהנפיק תאגיד כלשהו המוחזקות בקרן כספית לא יעלה על שניים וחצי אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

(ג) עלה שווי תעודות חוב המוחזקות בקרן על השיעורים כאמור בתקנות משנה (א) או (ב) במשך שבעה ימי מסחר רצופים, לא יראו בחריגה מהשיעורים האמורים הפרת הוראות תקנה זו, אם דרש מנהל הקרן ממנפיק תעודות החוב, ביום המסחר הראשון לאחר שחלפה התקופה כאמור, פדיון של תעודות חוב בשווי שיפחית את שיעורן לשיעורים המותרים.

7. (בטלה).

(תיקון התשנ"ט)

8. (א) שווי איגרות חוב כאמור בתקנה 2(א)(3), ששווי הסדרה שלהן נמוך מן השווי המזערי, כהגדרתו בתקנה 2(א)(3), במשך תקופה של שלושה חרשים לפחות יחד עם שווי נכסים כאמור בתקנה 2(4) עד 7(7) ולמעט תעודות התחייבות מובנות כאמור בתקנה משנה (1א) המוחזקים בקרן לא יעלה על חמישה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן, ובקרן שאינה קרן כספית – שווי פקדונות לזמן קצוב לא יעלה על חמישה אחוזים כאמור.

שיעור מרבי
לנכסים שאינם
נכחים
(תיקונים:
התשס"ח, התש"ע,
התשע"ב)

(1א) שווי תעודות ההתחייבויות המובנות כאמור בתקנה 2(א) המוחזקות בקרן לא יעלה על עשרים וחמישה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

(ב) שווי פקדונות לזמן קצוב יחד עם שווי תעודות חוב לא יעלה על חמישה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן; ואולם שווי פקדונות לזמן קצוב יחד עם שווי תעודות חוב המוחזקים בקרן כספית לא יעלה על עשרים וחמישה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן, ובלבד ששווי פקדונות לזמן קצוב לתקופה העולה על שבעה ימי עסקים יחד עם שווי תעודות חוב אשר אין בידי מנהל הקרן התחייבות המנפיק לפרותן בתוך שבעה ימי עסקים לאחר שקיבל דרישה על כך בכתב ממנהל הקרן, בסכום האמור בתקנה 2(8)(א), לא יעלה על חמישה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

(ג) עלה שווי פקדונות לזמן קצוב יחד עם שווי תעודות חוב על השיעור האמור בתקנה משנה (ב), לא יראו בכך הפרת הוראות תקנה זו אם הוקטן השווי האמור כדי השיעור המותר, בתוך שבעה ימי עסקים.

9. בקרן שאינה אגד קרנות –
- (1) שווי יחידות של קרנות סגורות יחד עם שווי יחידות של קרנות חוץ שאינן קרנות אינדקס נסחרות המוחזקות בה, לא יעלה על חמישה עשר אחוזים, מהשווי הנקי של נכסיה;
- (2) שווי יחידות של קרן סגורה או קרן חוץ שאינה קרן אינדקס נסחרת, המוחזקות בה לא יעלה על חמישה אחוזים מהשווי הנקי של נכסיה.
- 9א. (א) שווי יחידות של קרן מוחזקת לא יעלה על 25 אחוזים מהשווי הנקי של נכסי אגד קרנות.
- (ב) שווי יחידות של קרן מוחזקת באגד ישראלי לא יעלה על 25 אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן המוחזקת.
- 9ב. (א) לא ירכוש מנהל קרן ייחודית מניות שהוציאה קרן גידור באופן שבעקבות הרכישה יעלה שווי –
- (1) המניות שהוציאה קרן הגידור שיוחזקו בקרן ביום הרכישה על חמישה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן הייחודית;
- (2) כל המניות שהוציאו קרנות גידור שיוחזקו בקרן ביום הרכישה על שלושים אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן הייחודית.
- (ב) לעניין תקנת משנה (א), יראו החזקה של אגד קרנות גידור בקרן הייחודית כהחזקה בכל אחת מקרנות הגידור המוחזקות באגד קרנות גידור.
- (ג) עלה ביום כלשהו שווי המניות שהוציאה קרן גידור או שהוציאו קרנות גידור, המוחזקות בקרן הייחודית, על השיעורים האמורים בתקנת משנה (א), ינקוט מנהל הקרן הייחודית אמצעים כמפורט להלן, עד שירד השיעור כדי השיעור המותר:
- (1) לא יוסיף לקנות מניות שהוציאה קרן גידור;
- (2) יפרה מניות שהוציאה קרן גידור או שהוציאו קרנות גידור המוחזקות בקרן הייחודית, במועד הפדיון הראשון של מניות אלה לאחר אותו יום.
10. (בטלה). (תיקון התשנ"ט)
11. שווי פקדונות לזמן קצוב לא יעלה על ארבעים וחמישה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי קרן סגורה. שיעור מרבי ליחידות בקרן שאינה אגד קרנות (תיקון התשס"ח)
- שיעור מרבי ליחידות באגד קרנות (תיקון התשס"ח)
- שיעור מרבי לניירות ערך שהוציאה קרן גידור (תיקון התשס"ח)
- שיעור מרבי לפקדונות לזמן קצוב

11א. (א) שווי מזומנים ופקדונות לזמן קצוב, לא יעלה על חמישים אחוזים מהשווי הנקי של נכסי קרן; הוראות תקנה זו לא יחולו בארבעים וחמישה הימים הראשונים שלאחר המועד שבו הוצעו יחידות הקרן לראשונה לציבור.

שיעור מרבי
לפקדונות ומזומנים
(תיקון התשס"ח)

(ב) עלה שווי המזומנים והפקדונות לזמן קצוב בקרן על השיעור האמור, לא יראו בכך הפרת הוראות תקנת משנה (א), אם המספר המצטבר של ימים שבהם עלה השווי על השיעור האמור לא עלה על מאה ושמונים במשך שנים עשר חודשים.

(ג) שווי מזומנים ופקדונות לזמן קצוב המופקדים בבנק כלשהו לא יעלה, למעט בתקופה של ארבעים וחמישה ימים לאחר הצעת היחידות לראשונה לציבור, על עשרים וחמישה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

(ד) עלה שווי מזומנים ופקדונות לזמן קצוב המופקדים בבנק כלשהו על השיעור האמור, לא יראו בכך הפרת הוראות תקנת משנה (ג), אם המספר המצטבר של ימי המסחר שבהם עלה השווי על השיעור האמור לא עלה על שנים עשר במשך שנים עשר חודשים.

12. (בטלה). (תיקון התשס"ח)

פרק ד': תנאים שיתקיימו באגד ישראלי ובאגד חוץ

(תיקון התשס"ח)

12א. (א) לא ייפרעו מנכסי אגד ישראלי שכר למנהל האגד והוספה כמשמעותה בסעיף 42(ג) לחוק.

תנאים שיתקיימו
באגד ישראלי
ובאגד חוץ
(תיקון התשס"ח)

(ב) לא תיפרע מנכסי אגד חוץ הוספה בשל רכישה או פדיון של יחידות מוחזקות בשיעור העולה על חצי אחוז ממחיר היחידה הנרכשת.

פרק ה': הוראות שונות

(תיקון התשס"ח)

13. על אף האמור בתקנות אלה, בקרן פתוחה שמחירי יחידותיה מחושבים פעמיים ביום מסחר –

קרן שמחיר
יחידותיה מחושב
פעמיים ביום
(תיקונים:
התשס"ח, התש"ע)

(1) מנהל הקרן לא יקנה בעד הקרן ולא יחזיק בה ניירות ערך הרשומים למסחר בבורסה בישראל שאינם נסחרים הן בשלב מסחר הפתיחה והן בשלב המסחר הרציף;

(2) מנהל הקרן לא יקנה, יחזיק או ייצור בעד הקרן אופציות או חוזים עתידיים הרשומים למסחר בבורסה בישראל;

(3) שווי ניירות ערך חוץ המוחזקים בקרן, לרבות אופציות הנסחרות מחוץ לישראל, מזומנים ופקדונות במט"ח לא יעלה על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

המסמך הוכן עבור רשות ניירות ערך על ידי הוצאת הלכות בע"מ. כל הזכויות שמורות להוצאת הלכות.

14. בטלות -

ביטול

- (1) תקנות להשקעות משותפות בנאמנות (רכישת ניירות ערך זרים), התשמ"ט-1989;
- (2) תקנות להשקעות משותפות בנאמנות (החזקת מטבע חוץ), התשמ"א-1980.

15. תחילתן של תקנות אלה ביום כ"ט באדר ב' התשנ"ה (31 במרס 1995).

תחילה

תוספת

(תקנה 1)

טבלת דרגות

(תיקונים:
התשס"ה, התש"ע,
התשע"ב)

S&P ³	FITCH ⁵	MOODYS ⁴	מידרוג ²	מעלות ¹	חברה מדרגת:
בסולם דרגות לטווח ארוך					
AA או דרגה גבוהה יותר	AA או דרגה גבוהה יותר	Aa2 או דרגה גבוהה יותר	Aa2 או דרגה גבוהה יותר	AA או דרגה גבוהה יותר	דרגת איגרת חוב לצורך תקנות 2א(1), 2א(2) ו-2א(6)
A- או דרגה גבוהה יותר	A- או דרגה גבוהה יותר	A3 או דרגה גבוהה יותר	A3 או דרגה גבוהה יותר	A- או דרגה גבוהה יותר	דרגת איגרת חוב לצורך תקנה 2(6)(ב)
A או דרגה גבוהה יותר	A או דרגה גבוהה יותר	A2 או דרגה גבוהה יותר	A2 או דרגה גבוהה יותר	A או דרגה גבוהה יותר	דרגת איגרת חוב לצורך תקנה 2(6)(ג)
A- או דרגה גבוהה יותר	A- או דרגה גבוהה יותר	A3 או דרגה גבוהה יותר	A3 או דרגה גבוהה יותר	A- או דרגה גבוהה יותר	דרגת מנפיק תעודת חוב לצורך תקנה 2(8)(ב)
AA או דרגה גבוהה יותר	AA או דרגה גבוהה יותר	Aa2 או דרגה גבוהה יותר			דרגת איגרת חוב לצורך תקנה 5(ב)(1)
נמוכה מ-AA או לא נמוכה מ-BBB	נמוכה מ-AA או לא נמוכה מ-BBB	נמוכה מ-Aa2 או לא נמוכה מ-Baa2			דרגת איגרת חוב לצורך תקנה 5(ב)(2)

1. מעלות - החברה הישראלית לדירוג ניירות ערך בע"מ (להלן - מעלות);
2. מידרוג בע"מ (להלן - מידרוג);
3. Standard & Poors Corporation (S&P);
4. Moody's Investor Services;
5. "Fitch IBCA International Rating Agency";

המסמך הוכן עבור רשות ניירות ערך על ידי הוצאת הלכות בע"מ. כל הזכויות שמורות להוצאת הלכות.

בסולם דרגות לטווח קצר					
דרגת איגרת חוב לצורך תקנה 2(6)(ב) ודרגת תעודת חוב לצורך תקנה 2(8)(ב)	A-2 או דרגה גבוהה יותר	P-2 או דרגה גבוהה יותר	P2 או דרגה גבוהה יותר	A-2 או דרגה גבוהה יותר	F2 או דרגה גבוהה יותר
דרגת איגרת חוב לצורך תקנה 2(6)(ג)	A-1 או דרגה גבוהה יותר	P-2 או דרגה גבוהה יותר	P2 או דרגה גבוהה יותר	A-1 או דרגה גבוהה יותר	F1
דרגת תעודת חוב לצורך תקנה 2א(4)	A-1 או דרגה גבוהה יותר	P-1 או דרגה גבוהה יותר	P1 או דרגה גבוהה יותר	A-1 או דרגה גבוהה יותר	F1 או דרגה גבוהה יותר
דרגת איגרת חוב לצורך תקנה 5(ב)(1)	A-1+	P-1	-	-	F1
דרגת איגרת חוב לצורך תקנה 5(ב)(2)	מ-1+ A או דרגה גבוהה יותר	מ-1 P או דרגה גבוהה יותר	-	-	מ-1 F או דרגה גבוהה יותר

דירוג לצורך תקנה 2(86)

S&P	FITCH	MOODYS	חברה מדרגת:
AAA	AAA	Aaa	1. דרגת מדינה לצורך פסקת משנה (ד)1
A+	+A	A1	2. דרגת תאגיד בנקאי לצורך פסקת משנה (ד)2

כ' בחשון התשנ"ה (25 באוקטובר 1994)

אברהם (בייגה) שוחט
שר האוצר