



רשות ניירות ערך

טיוטת תקנות השקעות משותפות בנאמנות (קרנות מחקות), התשע"ז – 2017

נוסח להערות ציבור

הערות ותגובות תתקבלנה עד ליום 17 באוגוסט 2017

אנשי קשר: עו"ד עדי לוי-שיינזינגר; עו"ד חגי בן ארזה

טל': 02-6556456, פקס: 02-6513646 דוא"ל: seclaw@isa.gov.il

נבקש להפנות את תשומת ליבכם לנוהל שפרסמה הרשות בעניין ייזום אסדרה, ראו:

http://www.isa.gov.il/Download/IsaFile_7067.pdf. בהתאם לנוהל זה ההערות המרכזיות מאת הציבור יובאו

כללי:

הצעת חוק השקעות משותפות בנאמנות (תיקון מספר 27) (קרנות הסל), התשע"ז-2017 (להלן "הצעת החוק"), אשר אושרה בוועדת הכספים של הכנסת ביום 16.7.2017 לשם העברתה לקריאה שניה ושלישית, נועדה להסדיר את תחום תעודות הסל תחת חוק השקעות משותפות בנאמנות (להלן: "חוק הקרנות") ולהניח את התשתית המשפטית להפיכתן של תעודות הסל לקרנות נאמנות מסוג קרן נאמנות מחקה סגורה (קרן סל) (להלן: "תיקון קרנות הסל").

קרן הסל הינה מוצר ייחודי מסוגו ועל מנת להסדירו באופן שיבטיח את הצלחתו (בדומה למכשיר ה-ETF הנפוץ בחו"ל), כוללת הצעת החוק, בין היתר, הסמכה לשר האוצר לקבוע הוראות לעניין הסדרים ייעודיים אשר יחולו על המוצר. בהתאם, ולשם השלמת הסדרתו נדרשת הרשות לקדם חקיקת משנה אשר תעגן במסגרתה את מאפייניו הייחודיים של מוצר קרן הסל.

תקנות השקעות משותפות בנאמנות (קרנות מחקות), התשע"ז-2017 (להלן: "תקנות קרנות מחקות") הינן סט תקנות ייעודי ומרכזי במסגרת תיקון קרנות הסל באמצעותו מוצע לקבוע את מאפייניו העיקריים של מוצר קרן הסל. מאחר ואחד המאפיינים המרכזיים של קרן הסל הוא היותה קרן מחקה, מתייחסים חלק מן ההסדרים שמוצע לקבוע בתקנות, הנוגעים למאפיין זה, גם על קרנות מחקות פתוחות.

הנוסח המוצע לתקנות קרנות מחקות, משקף תוצאות שיח איטנסיבי שהתקיים במשך למעלה משנה בין רשות ניירות ערך לבין איגוד תעודות הסל וגורמים רלבנטיים נוספים בשוק, במטרה להגיע להסדר מוסכם ככל שניתן, אשר יצור איזון ראוי בין השמירה על עניינם של המשקיעים לבין העניין של המנפיקים בהמשכיות הפעילות העסקית של תעודות הסל הקיימות.

עיקרי התקנות המוצעות

קרן הסל הינה מוצר היברידי - היא קרן סגורה הכוללת מאפיינים של קרן פתוחה ואף משמרת במעט מהפרקטיקה הקיימת כיום בתחום תעודות הסל.

להלן מאפייניה העיקריים של קרן הסל¹:

1. מדיניות השקעות – קרן הסל היא קרן מחקה ;
2. מסחר ביחידות – קרן הסל היא קרן סגורה אשר יחידותיה נסחרות בבורסה ובהתאם, בשונה מקרן פתוחה, כאשר יחידה נרכשת או נמכרת במהלך המסחר בבורסה, נקבע מחירה לפי תוצאות המסחר בבורסה. בנסיבות אלה עשוי להיווצר הפרש, חיובי או שלילי, בין מחיר היחידה לשווייה, הנגזר מהשווי הנקי של נכסיה ;
3. פדיון ויצירה – במקביל למסחר בבורסה ובדומה לקרן פתוחה, מנהל הקרן ייצור ויפדה יחידות של הקרן לפי מחיר יחידה/פדיון בכל יום חישוב מחירים בהתאם להזמנות ליצירה או לפדיון שיוגשו באמצעות חבר בורסה עד לשעה היעודה, ויחולו על הפעילות מרבית ההוראות החלות בעניין זה על קרן פתוחה. ביצירה, מנהל הקרן יוסיף על מחיר היחידה בקרן סל עמלת יצירה ובפדיון - ינכה ממחיר הפדיון עמלת פדיון. עמלות אלו יועברו לקרן, ומטרתן לפצות את הקרן על על כך שהיא נדרשת להתכסות או לממש נכסים בשל היצירות והפדיונות בסוף היום, לעתים לא במחירים אופטימליים ;
4. פרסום מחירים – מנהל קרן יפרסם ביחס לכל קרן סל שבניהולו את מחיר היחידה בתוספת עמלת יצירה, מחיר הפדיון בניכוי עמלת פדיון ושווי היחידה (NAV).
5. מינוי עושה שוק – ההפרש בין מחיר היחידה בבורסה לשווייה, כאמור בסעיף 2 לעיל, תלוי, בין השאר, בהיצע ובביקוש ליחידה, היינו, במידת הסחירות שלה. לשם הגברת הסחירות ביחידה ימנה מנהל הקרן עושה שוק ביחידות הקרן. עושה השוק יהיה רשאי להעביר הזמנות ליצירות והוראות לפדיון למנהל הקרן עד תום המסחר בבורסה בת"א ולשלם עבור היחידות באמצעות תמהיל נכסים ;
6. "מחסנית" יחידות רדומות – לקרן הסל, בדומה למנגנון הקיים בתחום תעודות הסל, מלאי של יחידות רדומות ("מחסנית") מתוכו יוכל מנהל הקרן להיענות לבקשות יצירה מהציבור והזמנת יחידות מצד עושה השוק. יחידות שיפדה מנהל הקרן לא יתבטלו אלא יהפכו ליחידות רדומות וייוספו למחסנית ;
7. הקצאה נוספת – על מנת להבטיח סחירות ביחידות ומאחר וקרן הסל הינה קרן סגורה אשר

¹ מובהר כי חלק מהמאפיינים הנזכרים ייקבעו בחוק והם מנויים ברשימה זו למען הסדר.

מכסת יחידותיה ככלל ידועה ומוגבלת, מוצע לקבוע כי מנהל הקרן רשאי להקצות יחידות נוספות לקרן מעת לעת לאחר שנרשמו למסחר בבורסה, לצורך מכירתן במסחר בידי עושה השוק והיענות לבקשות יצירה מהציבור.

8. דמי ניהול משתנים – ככל קרן ובשונה מתעודת סל, קרן הסל אינה מוצר המבטיח תשואה או מחיר. ההכנסה שמניבים נכסי הקרן, כמו ריבית ודיווידנדים הם חלק מנכסי הקרן ומחיר היחידה ביצירה ובפדיון נגזר משווי נכסיה. יחד עם זאת, מנהל קרן שיבחר בכך יהיה רשאי, בהתאם להוראות ולתנאים המפורטים בתקנות, לקבוע מנגנון דמי ניהול משתנים, אשר בנסיבות מסוימות יאפשר למנהל הקרן לבטל או לצמצם, את הפער בין תשואת הקרן לבין השינוי במחיר נכס המעקב בתקופת החישוב, על ידי גביית "דמי הצלחה" כאשר הפער הוא חיובי ועל ידי החזר דמי ניהול בשיעור מסוים מנכסי הקרן כאשר הפער שלילי;
9. תשלום למי שמחזיק יחידות של קרן מחקה שבניהולו של מנהל הקרן – מנהל קרן מחקה יהיה רשאי לשלם מאמצעיו תשלום, בגובה שלא יעלה על דמי הניהול הקבועים למנהל כספי אחרים מוסדי, עבור הציבור שאת השקעותיו הוא מנהל, ללא הפליה בין מנהל כספי אחרים מוסדי אחד למשנהו.

להלן נוסח התקנות המוצעות.

טיוטת תקנות השקעות משותפות בנאמנות (קרנות מחקות), התשע"ז – 2017

בתוקף סמכותי לפי סעיפים 2(א), 50(ב), 50(ג), 54א, 56(א), 56(ב), 56(ז), 57(ב), 57(ג), 61(ב), 77, 80(א), 82(א), 107א לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994² (להלן – החוק), אני קובע כדלקמן:

פרק א': פרשנות

- הגדרות
1. בתקנות אלו –
- "חוק הייעוץ" – חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995³;
- "חוק הפיקוח על הביטוח" – חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981⁴;
- "חוק הפיקוח על קופות הגמל" – חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005⁵;
- "יחידות רדומות" – כהגדרתן בסעיף 57(ב)(2) לחוק;
- "מחיר יחידה" – כהגדרתו בסעיף 50(א)(2) לחוק;
- "מחירי קרן סל" – מחיר פדיון, שווי יחידה ומחיר יחידה.
- "מחיר פדיון" – כמשמעותו בסעיף 56(ב) לחוק;
- "מנהל כספי אחרים" – כל אחד מאלה:
- (1) מנהל קרן המבצע עסקה בעבור קרנות שבניהולו בהתאם להוראות החוק;
 - (2) חברה מנהלת כהגדרתה בחוק הפיקוח על קופות הגמל, המבצעת עסקה עבור עמיתי קופת הגמל בניהולה;
 - (3) מבטח כהגדרתו בחוק הפיקוח על הביטוח, המשקיע כספים לכיסוי התחייבויות תלויות תשואה כהגדרתן בחוק האמור;
 - (4) מנהל תיקים המבצע עסקה עבור לקוח.

² ס"ח התשנ"ד, עמ' 308; יתוסף כשיתפרסם

³ ס"ח התשנ"ה, עמ' 416; התשע"ד, עמ' 269.

⁴ ס"ח התשמ"א, עמ' 208; התשע"ז, עמ' 427.

⁵ ס"ח התשס"ה, עמ' 889; התשע"ז, עמ' 336.

פרק א': פרשנות

"מנהל כספי אחרים מוסדי" – הגופים המנויים בפסקאות (1) עד (3) בהגדרת "מנהל כספי אחרים".

"מסלקה" - מסלקת הבורסה בישראל;

"מרשם יחידות" – כמשמעותו בסעיף 95ב לחוק;

"נכס מעקב" – מדד או סחורה שבהתאם למדיניות ההשקעות של קרן מחקה ייעודה השגת תוצאות הנגזרות משיעור השינוי במחירו או במחירה;

"עושה שוק" – כהגדרתו בסעיף 82(א)(6) לחוק;

"קרן מחקה בחסר" – קרן מחקה שהיא קרן חשיפה הפוכה כהגדרתה בתקנות הסיווג;

"קרן מחקה ממונפת" – קרן מחקה שהיא קרן ממונפת כהגדרתה בתקנות האופציות;

"שווי יחידה" – כהגדרתו בסעיף 50(ב) לחוק;

"תקופת חישוב" – תקופה שמיום 31 בדצמבר של השנה הקודמת לשנה בה חל יום חישוב המחירים, או יום הצעת יחידות הקרן לציבור לראשונה, המאוחר מביניהם, ועד ליום חישוב המחירים;

"תקנות האופציות" – תקנות השקעות משותפות בנאמנות (אופציות, חוזים עתידיים ומכירות בחסר), התשס"א-2001;⁶

"תקנות הדוחות" – תקנות השקעות משותפות בנאמנות (דוחות), התשנ"ה-1994;⁷

"תקנות הסיווג" – תקנות השקעות משותפות בנאמנות (סיווג קרנות לצורך פרסום), התשס"ח-2007;⁸

"תשואה" - שחושבה בדרך הקבועה בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (חישוב תשואה), התשנ"ה-1995.⁹

פרק ב': תחולה

⁶ ק"ת התשס"א, עמ' 389; התשע"ד, עמ' 1554.

⁷ ק"ת התשנ"ה, עמ' 304; התשע"ו, עמ' 1035.

⁸ ק"ת התשס"ח, עמ' 152; התשע"ו, עמ' 1098.

⁹ ק"ת התשנ"ה, עמ' 872; התשע"ה, עמ' 210.

פרק א': פרשנות

תחולת הוראות החוק על הסדרים עוקבי מטבע

2. תחולת הוראות החוק על הסדרים עוקבי מטבע

הוראות החוק יחולו על תעודת התחייבות, כהגדרתה בסעיף 35א לחוק ניירות ערך, המקנה למחזיק בה זכות לקבלת תמורה הנגזרת ממחירם של מטבעות, אלא אם התקיימו בהן כל אלה:

(א) הנכסים המגבים את ההתחייבות על פי התעודה הם פיקדונות בבנק בישראל או בבנק מחוץ לישראל בלבד;

(ב) ניהול הנכסים המגבים את ההתחייבות על פי התעודה אינו כולל קבלת החלטות השקעה תוך הפעלת שיקול דעת, ותחלופת הנכסים האמורים תהיה במועדים שייקבעו בתשקיף ולפי כללים שייקבעו בו;

(ג) פדיון התעודות יהיה רק במועדי תחלופת הנכסים כאמור בתקנת משנה (ב).

פרק ג': עושה השוק

חובת מינוי עושה שוק ועשיית שוק ביחידות קרן סל

3. חובת מינוי עושה שוק ועשיית שוק ביחידות קרן סל

(א) מנהל קרן יתקשר בהסכם עם חברה, על מנת שתשמש כעושה שוק ביחידות קרן סל שבניהולו; עושה שוק כאמור יהיה חברה שעיסוקה הבלעדי הוא פעילות עשיית שוק, והיא לא תהיה חברה שבשליטת מנהל הקרן או חברה השולטת בו.

(ב) הסכם כאמור בסעיף קטן (א) יחייב את עושה השוק לבצע פעילות עשיית שוק ביחידות הקרן בכל יום חישוב מחירים.

(ג) עושה השוק לא יבצע עסקאות מתואמות ביחידות הקרן.

(ד) על אף האמור בתקנת משנה (ג), עושה השוק, רשאי לבצע עסקה מתואמת ביחידות קרן סל עם מנהל כספי אחרים, ובלבד שמחיר העסקה כאמור, אינו נמוך מחצי מיליון שקלים חדשים.

(ה) הבורסה תנטר את עמידתו של עושה השוק בכללים שקבעה בתקנון הבורסה ותדווח למנהל הקרן ולרשות על אי עמידתו של עושה השוק בכללים האמורים.

פרק ד': יצירה ופידיון

הקצאת יחידות לקרן סל

4. הקצאת יחידות לקרן סל

מנהל קרן רשאי להקצות יחידות של קרן סל שבניהולו לקרן, ובלבד שניתן אישור הבורסה לרישומן למסחר.

פרק א': פרשנות

5. הזמנת יחידות והוראות לפידיון
- (א) הזמנות ליחידות והוראות לפדיון יוגשו למפיץ; מפיץ לא יסרב להפיץ יחידות של קרן סל המוצעות על פי תשקיף שהרשות התירה פרסומו מטעמים הקשורים בקרן או במנהל קרן; הוראות סעיפים 44(ב) עד (ג), 46(ג), 46(ז) עד (ט) לחוק יחולו, בשינויים המחוייבים, על הזמנת יחידות והוראה לפדיון כאמור.
- (ב) מנהל קרן ייענה להזמנת יחידה של קרן סל שבניהולו או יפדה יחידה כאמור, לפי הזמנה או הוראה שקיבל מהמפיץ, בכל יום חישוב מחירים.
- (ג) מנהל קרן סל רשאי לקבוע בתשקיף או בדוח כי לא יענה להזמנת יחידות בסכום העולה על סכום שקבע.
- (ד) מנהל קרן סל רשאי להפסיק מעת לעת את הצעת היחידות לציבור ולחדשה, ובלבד שדיווח על כך לפי תקנה 20 ייד לתקנות הדוחות
- (ה) הוראות סעיפים 56(ג) ו-4(ד) לחוק לא יחולו על פדיון יחידות קרן סל.
6. ניכוי עמלת פדיון
- (א) קיבל מנהל קרן סל הוראה לפדיון יחידה, יעביר מחשבון הקרן למפיץ באמצעות המסלקה, סכום במזומנים השווה למחיר הפדיון של היחידה שנפדתה בניכוי עמלת פדיון בשיעורים הבאים:
- (1) בקרן סל שהנכסים המרכיבים את נכס המעקב שלה מאופיינים ברמת סחירות ורמת נזילות גבוהות וברמת תנודתיות נמוכה – 0.1%;
 - (2) בקרן סל שהנכסים המרכיבים את נכס המעקב שלה מאופיינים ברמת סחירות, נזילות ותנודתיות בינוניות – 0.2%;
 - (3) בקרן סל שהנכסים המרכיבים את נכס המעקב שלה מאופיינים ברמת סחירות ורמת נזילות נמוכות וברמת תנודתיות גבוהה – 0.3%.
- (ב) לא תנוכה עמלת פדיון ממחיר הפדיון -
- (1) בפדיון יחידות קרן סל בפירוק;
 - (2) לאחר תום התקופה להגשת הזמנות לפי סעיף 32 לחוק;
 - (3) ביום בו הפסיק מנהל הקרן את הצעת היחידות.
7. הוספת עמלת יצירה
- נמכרה יחידת קרן סל, יעביר המפיץ לחשבון הקרן באמצעות המסלקה סכום במזומנים השווה למחיר היחידה בתוספת עמלת יצירה בשיעור זהה לעמלת הפדיון הקבועה לאותה קרן כאמור בתקנה 6;

פרק א': פרשנות

- (א) על אף האמור בתקנה 5 ובסעיף 46(ג) לחוק, התקבלה אצל מנהל הקרן הזמנה ליצירה או הוראה לפדיון שהגיש עושה השוק לאחר השעה היעודה אך לא יאוחר מתום המסחר באותו יום, יבצעה מנהל הקרן כאילו התקבלה אצלו באותו יום חישוב מחירים.
- (ב) עושה השוק יעביר למנהל הקרן לא יאוחר מתום יום המסחר, הזמנה ליצירה או הוראה לפדיון המשקפת את הסך הכולל הנקי של היצירות או הפדיונות שברצונו לבצע.
- (ג) עלה מספר היחידות שהוזמנו ביום כלשהו על מספר היחידות שהוצעו באותו יום, על אף האמור בסעיף 46(ח) לחוק ובתקנה 5(א), ייענה מנהל הקרן להזמנת עושה השוק ורק לאחר מכן להזמנות אחרות.
- (ד) על אף האמור בתקנות 6 ו-7, רשאי מנהל קרן לבצע יצירה או פדיון של יחידות קרן סל שבניהולו בהתאם להזמנה או להוראה של עושה השוק בתמורה לתמהיל נכסים; לעניין זה "תמהיל נכסים" – נכסים המרכיבים את נכס המעקב בקרן סל לרבות נכסים אחרים היוצרים חשיפה לאותם נכסים, וכן מזומנים.
- (ה) בחישוב מחיר היחידה ומחיר פדיון בתמורה לתשלום בתמהיל נכסים לא תתווסף עמלת יצירה ולא תנוכה עמלת פדיון.
9. רישום כיחידה רדומה
קיבל מנהל קרן הוראה לפדיון יחידה בקרן סל שבניהולו, ירשום אותה כיחידה רדומה במרשם היחידות ולא יבטלה.
10. פרסום מחירים על ידי מנהל הקרן
מנהל קרן יפרסם ביחס ליחידת קרן סל שבניהולו, באתר הבורסה לניירות ערך בתל אביב, את שווייה, את מחירה בתוספת עמלת יצירה ואת מחיר הפדיון שלה בניכוי עמלת פדיון, סמוך לאחר שנתקבל אצלו המידע המאפשר לו לקבוע נתונים אלה, ולשם כך יעבירם לבורסה בדרך שהבורסה הורתה עליה ואשר עליה תדווח לרשות.

פרק ה': דמי ניהול משתנים

- (א) מנהל קרן רשאי לקבוע בתשקיף או בדוח של קרן מחקה שבניהולו, שאינה קרן ממונפת או קרן חשיפה הפוכה, כי שכרו יכלול בנוסף לרכיב הקבוע (להלן – דמי ניהול קבועים) גם רכיב משתנה הנגזר מתשואת הקרן (להלן – דמי ניהול משתנים) ומשקף את ההפרש בין תשואת הקרן לתשואת נכס המעקב שלה בתקופת החישוב (להלן – הפרש עקיבה), וזאת בתנאים הבאים:
11. דמי ניהול משתנים

פרק א': פרשנות

(1) מנהל הקרן העמיד ערבות בנקאית אוטונומית לטובת הנאמן לקרן להבטחת זכויות בעלי היחידות בקרן, בסכום שלא יפחת מהסכום הקבוע בתקנת משנה (ב), או הפקיד פקדון בסכום האמור בחשבון חופשי משעבוד, עיקול, עכבון או כל זכות אחרת של צד שלישי, ואשר לנאמן זכות חתימה בלעדית בו;

(2) מנהל הקרן התחייב כי מקום שהפרש העקיבה שלילי, הוא יחזיר לקרן סכום ששיעורו מהשווי הנקי של נכסי הקרן זהה לשיעור דמי הניהול המשתנים שקבע (להלן – דמי ניהול משתנים שליליים).

(ב) סכום הערבות שיעמיד מנהל הקרן או הפקדון שיפקיד כאמור בתקנת משנה (א), לא יפחת בכל עת מסכום השווה למכפלת השווי הנקי של נכסי הקרן בשיעור דמי הניהול המשתנים השליליים אשר מנהל הקרן עשוי להיות מחוייב לשלם לקרן בהתחשב בשיעור דמי הניהול המשתנים שקבע, דמי הניהול השליליים שהחזיר לקרן בתקופת חישוב, וסכום דמי הניהול הקבועים והמשתנים שהוא זכאי לפרוע וטרם פרע.

קבע מנהל הקרן כי שכרו יכלול דמי ניהול משתנים כאמור בתקנה 11, יחולו הוראות אלו:

הוראות בעניין דמי 12. ניהול משתנים

(א) שיעור דמי הניהול המשתנים שיפרע מנהל קרן מנכסי הקרן או ישלם לקרן כדמי ניהול משתנים שליליים, לפי העניין, בתקופת חישוב, לא יעלה בערכו המוחלט על שיעור עמלת היצירה והפדיון בהתאם לסוג הקרן, כאמור בתקנה 7.

(ב) היה הפרש העקיבה בקרן לסוף יום מסחר שלילי – ישלם מנהל הקרן לקרן את סכום דמי ניהול השליליים בהתאם לשיעור דמי הניהול המשתנים שקבע בתוך יום עסקים אחד;

(ג) פחת סכום הערבות או סכום הפיקדון כאמור בתקנות משנה (א) מהסכום הנדרש על פי הוראת תקנה 11(ב), יגדילו מנהל בקרן בתוך שלושה ימי עסקים.

(ד) נדרש מנהל הקרן להחזיר לקרן דמי ניהול שליליים ולא שילם לקרן את הסכום הנדרש בהתאם לתקנת משנה (ב) (להלן – הסכום הנדרש), יחולו הוראות אלה:

פרק א': פרשנות

(1) הפקיד מנהל הקרן פיקדון כאמור בתקנה 11(א)(1), יעביר הנאמן לקרן בעצמו את הסכום האמור מתוך חשבון הפיקדון לחשבון הקרן לא יאוחר מיום העסקים הראשון שלאחר היום שבו היה על מנהל הקרן להעביר את סכום האמור;

(2) העמיד מנהל הקרן ערבות כאמור בתקנה 11(א)(1) וחלפו שלושה ימי עסקים מיום שנדרש לשלם את הסכום הנדרש, יגיש מנהל הקרן דוח לרשות ולנאמן אודות התקיימות נסיבות אלה ועל המועד בו ישלם לקרן את הסכום הנדרש; יושב ראש הרשות רשאי להורות לנאמן לחלט את הערבות הבנקאית בגובה הסכום הנדרש.

(ה) מנהל קרן יפרע דמי ניהול משתנים שהוא זכאי להם פעם אחת ברבעון, ביום חישוב המחירים הראשון שלאחר תום הרבעון עבור תקופת החישוב שהסתיימה בתום הרבעון, לאחר שהנאמן אישר כי הוא זכאי לסכום.

(ו) מנהל הקרן רשאי לשנות את שיעור דמי הניהול המשתנים שקבע ב-1 בינואר בכל שנה.

פרק ו': תנאים בהם רשאי מנהל קרן לשלם תשלום למי שמחזיק יחידות של קרן מחקה שבניהולו

13. תשלום למי שמחזיק יחידות של קרן מחקה שבניהולו של מנהל הקרן

מנהל קרן מחקה רשאי לשלם תשלום בשיעור שקבע בתשקיף או בדוח, ואשר לא יעלה על שיעור דמי הניהול הקבועים בקרן, לבעל יחידה שהוא מנהל כספי אחרים מוסדי, עבור הציבור שהשקעותיו מנוהלות על ידו (להלן – החזר דמי ניהול), ובלבד ששיעור החזר דמי הניהול לא ישתנה עקב כך שהיחידות מוחזקות בידי מנהלי כספי אחרים מוסדיים שונים.

פרק ז': השתתפות מנהל קרן באסיפת מחזיקים

14. השתתפות באסיפת מחזיקים

מנהל קרן ישתתף ויצביע באסיפות מחזיקים כאמור בסעיף 77 לחוק, ביחס לניירות ערך המוחזקים בקרנות מחקות שבניהולו, ובלבד שניירות ערך אלו מוחזקים במועד הקובע גם בקרנות שאינן קרנות מחקות שבניהולו.

פרק ח': פירוק קרן מחקה

פרק א': פרשנות

פירוק קרן מחקה 15. (א) על אף האמור בסעיף 106(א) לחוק, הודעה על פירוק קרן מחקה תינתן לא יאוחר משלושים ימים לפני מועד הפירוק; נקבע לפי תקנת משנה (ג)2 כי מועד הפירוק יחול בחלוף פחות משלושים ימים מיום שנודע למנהל הקרן או למפרק על מחיקת יחידות הקרן ממסחר (להלן – יום ההחלטה) יודיע המפרק על פירוק הקרן ויפרסם את ההודעה בעיתון כאמור בסעיף 106(ב) לחוק בסמוך ליום ההחלטה.

(ב) התקבלה הודעה על פירוק קרן סל, תמחק הבורסה את יחידות הקרן מהרישום למסחר בבורסה והכל בהתאם להוראות תקנון הבורסה ובתנאי שתינתן אפשרות סבירה לפדיון יחידות; הופסק המסחר ביחידות כאמור, תופסק מאותו מועד גם הצעתן בהתאם להוראות לפי תקנה 5; בהודעה שישלח מפרק הקרן כאמור בסעיף 106(ב) לחוק תצוין העובדה כי יחידות הקרן יימחקו מן המסחר והמועד בו הן צפויות להימחק בהתאם להוראות תקנון הבורסה.

(ג) מועד הפירוק של קרן מחקה שלא על פי צו בית משפט יהיה –

(1) בפירוק לפי סעיף 103(2) לחוק – לא יאוחר מתום שלושים ימים ממועד ההודעה על הפירוק;

(2) בפירוק לפי סעיף 103(4) לחוק – לא יאוחר מתום שלושים ימים מיום מחיקת היחידות מן המסחר בבורסה;

(3) בפירוק לפי סעיף 104א לחוק – לא יאוחר מתום שלושים ימים ממועד ההודעה על הפירוק.

דמי ניהול משתנים 16. החל מיום לאחר יום מתן הודעת המפרק על פירוק קרן מחקה כאמור בתקנת משנה 15(א), אשר לגביה קבע מנהל הקרן כי שכרו יכלול בנוסף לדמי ניהול קבועים גם דמי ניהול משתנים, לא יהיה זכאי מנהל הקרן לפרוע דמי ניהול משתנים מנכסי הקרן ולא יידרש לשלם לקרן דמי ניהול משתנים שליליים.

פרק ט': תקופה להתאמת נכסי קרן

תקופה להתאמת נכסי קרן מחקה 17. האמור בתקנה 1 לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (תקופה להתאמת נכסי קרן למדיניות ההשקעות), התשנ"ה – 1995¹⁰, לא יחול על קרן מחקה.

¹⁰ ק"ת התשנ"ה, עמ' 869.

משה כחלון

שר האוצר

ב _____ התשע"ז

(ב _____ 2017)

_____ (חמ')