



רשומות

הצעות חוק

ה מ מ ש ל ה

3 ביולי 2012

703

י"ג בתמוז התשע"ב

עמוד

הצעת חוק השקעות משותפות בנאמנות (תיקון מס' 21) (תעודות סל וקרנות סל), התשע"ב–2012 . . . 1000

הצעת חוק השקעות משותפות בנאמנות (תיקון מס' 21) (תעודות סל וקרנות סל), התשע"ב-2012

- החלפת מינוח 1. (א) בחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994¹ (להלן – החוק העיקרי), בכל מקום בחוק, למעט בהוראות החוק המנויות בסעיף קטן (ב) –
- (1) במקום "קרן" יבוא "השקעה משותפת";
 - (2) במקום "קרנות" יבוא "השקעות משותפות";
 - (3) במקום "הקרן" יבוא "ההשקעה המשותפת";
 - (4) במקום "הקרנות" יבוא "ההשקעות המשותפות";
 - (5) במקום "לקרן" יבוא "להשקעה משותפת" או "להשקעה המשותפת", לפי העניין;

ד ב ר י ה ס ב ר

ולמצב לא רצוי שבו מנפיקים ייטו להנפיק מוצרים אשר הרגולציה המושתת עליהם פחותה ואולם הסיכון הגלום בהם למשקיעים עשוי להיות גדול יותר.

הצעת חוק זו עניינה העברת תעודות הסל לרגולציה התואמת את התפיסה הקיימת כיום במדינות המתקדמות בעולם, ולפיה תחום ההשקעות בעבור הציבור מחייב פיקוח ובקרה, בלא תלות באופן ההתאגדות של הגוף המנהל. לפיכך, מוצע לתקן בהתאם לכך את סעיף התחולה בחוק ולהסדיר תחת חוק השקעות משותפות בנאמנות הסדרים אשר אינם מוסדרים ומפוקחים על ידי דין אחר (ר' בהרחבה בסעיף 4 להצעת החוק). באופן זה, תחום תעודות הסל, אשר בהתאם לפרשנות הנוהגת אומנם מוסדר על ידי חוק ניירות ערך אך מפוקח על פיו רק במישור הגילוי, יוסדר ויפוקח תחת חוק השקעות משותפות בנאמנות עם תחילתו של החוק המוצע. בנוסף, מוצע להוסיף סימן ייחודי בפרק ו' לחוק אשר עניינו ניהול תעודת הסל.

כמו כן מוצע להסדיר במסגרת הצעת חוק זו מכשיר פיננסי חדש – "קרן סל". קרן סל תהיה קרן נאמנות סגורה, מחקה, היינו שייעודה השנת תוצאות הדומות ככל האפשר לשיעור השינוי בנכס המעקב שלה. קרן כמתואר ניתן אמנם להקים כבר היום, אך אין בכך שימוש בפועל. ואולם למכשיר המוצע יהיו מאפיינים ייחודיים, שיאפשרו לפדות אותו לפי שווי נכסי הקרן בכל יום מסחר. תכלית הסדרה זו היא לבסס תשתית משפטית למכשיר חדש אשר ירחיב את מגוון המוצרים הפיננסיים הקיימים כיום, ולאפשר תחרות הוגנת בין מוצרים תחליפיים בלא ארביטראז' רגולטורי, ובכך להפוך את התחרות לאפקטיבית יותר.

סעיף 1 עקב הסדרת תחום תעודות הסל בחוק, מוצע להחיל חלק נכבד מהוראות החוק החלות כיום על קרן גם על תעודת סל באמצעות יצירת קבוצת מינוח חדשה, "השקעה משותפת", אשר תכלול הן "קרן" והן

כללי עד לשנים האחרונות היתה הצעתם בישראל של מכשירים פיננסיים שמטרתם השקעה משותפת של הציבור בשוק ההון מרוכזת במסגרת מפוקחת, בין אם תחת חוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994 (להלן – חוק השקעות משותפות או החוק), ובין אם תחת מערכת מסדירה אחרת, למשל בהוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון או בהוראות המפקח על הבנקים. בשנים האחרונות החלו תאגידים פרטיים להנפיק לציבור מכשירים פיננסיים חדשים מסוג "תעודות סל", כניירות ערך מסוג תעודות התחייבות. תעודת הסל מונפקת באמצעות חברה פרטית ייעודית על פי תשקיף אשר קיבל את היתר הרשות לניירות ערך (להלן – הרשות) לפי חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן – חוק ניירות ערך). תעודת הסל נסחרת בבורסה, ומעניקה למחזיק בה זכות לקבל מאת מנפיק התעודה, את תשואת נכס המעקב שאחריו היא עוקבת בהתאם לנוסחת המרה. כמו כן, למחזיק בתעודה נתונה הזכות להמרת התעודה בכל יום מסחר והמרה זו יכול שתתבצע בעין או בשווי כספי, בהתאם לתנאי התעודה.

בשל העובדה כי מנפיקי תעודות הסל התאגדו כחברות פרטיות והציעו לציבור תעודות התחייבות לפי הוראות חוק ניירות ערך, הרי שלפי סעיף 2 לחוק השקעות משותפות בנאמנות, הקובע כי החוק לא יחול על הסדר המוסדר לפי דין אחר, החוק לא חל עליהן.

מכאן שבעוד שהסדרת תחום קרנות הנאמנות מכוח החוק, היא הסדרה מפורטת, מחייבת ומפוקחת, תעודות הסל, המהוות כאמור מכשיר פיננסי תחליפי, כפופות לחובות הגילוי מכוח חוק ניירות ערך בלבד. במציאות האמורה נוצר פער (ארביטראז') רגולטורי בין מוצרי השקעה הדומים מאוד באפיונם ובמטרות ההשקעה בהם.

כיומה של רגולציה מוגבלת במכשיר פיננסי אחד ומוגברת באחר מובילה להבדלי עלויות בין המוצרים

¹ ס"ח התשנ"ד, עמ' 308; התשע"א, עמ' 977.

- (6) במקום "לקרנות" יבוא "להשקעות המשותפות";
- (7) במקום "בקרן" יבוא "בהשקעה משותפת" או "בהשקעה המשותפת", לפי העניין;
- (8) במקום "בקרנות" יבוא "בהשקעות המשותפות";
- (9) במקום "ובקרן" יבוא "ובהשקעה המשותפת";
- (10) במקום "שבקרן" יבוא "שבהשקעה המשותפת";
- (11) במקום "שהקרן" יבוא "שההשקעה המשותפת";
- (12) במקום "מהקרנות" יבוא "מההשקעות המשותפות".

(ב) הוראות סעיף קטן (א) לא יחולו על ההוראות שלהלן בחוק העיקרי: ההגדרות "ניירות ערך חוץ", "פרסום בעיתון", "יום חישוב המחירים", "קרן חוץ", "קרן ייחודית", "קרן פתוחה" ו"קרן סגורה" שבסעיף 1, סעיפים 4, 5, 16(א), 25, 26, 30(ג), (ד) ו-32(א), 34(א), 35, 37(א), סימנים א' ו-ב' בפרק ו', סעיפים 68, 69, 71(ב), 72(ב), 73(ב) ו-72(ג), 76(ד), 80(א), (ב) ו-101, 103(3), 104(ב), 106(ג), 107(ב), 108(ה), 111(ה), 112(א), 115(ב), 129 א ו-130, פרטים (1)(ה), (9), (11), (13) ו-24 לחלק ב' בתוספת הראשונה, פרטים (6), (7), (9), (10), (11), (15), (16), (17), (23), (24), (25), (30) ו-31 בחלק ג' לתוספת הראשונה, פרט (9) בחלק ב' לתוספת השלישית, ופרטים (1) ו-3 בחלק ג' לתוספת השלישית.

תיקון סעיף 1

2. בסעיף 1 לחוק העיקרי –

- (1) אחרי ההגדרה "החלטה מיוחדת של בעלי יחידות" יבוא:
 "הסכם השקעה משותפת" – הסכם קרן כמשמעותו בסעיף 3(1) או הסכם תעודת סל כמשמעותו בסעיף 3(2);
 "הפרש פדיון", בתעודת סל – הפרש בין השווי הנקי של נכסי תעודת הסל לבין סך מחירי הפדיון בתעודת הסל;
 "השקעה משותפת" – קרן או תעודת סל כמשמעותם בסעיף 3;
 "השקעה משותפת נסחרת" – קרן סגורה או תעודת סל;
 (2) בהגדרה "יחידות", במקום 3(ב) "יבוא 3";
 (3) אחרי ההגדרה "יחידות" יבוא:
 "מחיר פדיון", של יחידה בתעודת סל – הסכום שלו זכאי בעל יחידה בתעודת סל, שאינה יחידה רדומה כמשמעותה בסעיף 57ט, בעת פדיונה, המבוסס על נכס מעקב";

ד ב ר י ה ס ב ר

סעיף 2 לאור השינוי הטרימינולוגי והשימוש בקבוצת המינוח "השקעה משותפת" והרחבת תחולת החוק על הסדר חדש מסוג תעודת סל, לרבות הוספת סוג חדש של קרן סגורה, היא קרן הסל, מוצע לתקן את סעיף ההגדרות ולכלול בו כמה הגדרות חדשות וכן התאמות מינוחיות להגדרות קיימות.

להגדרה "השקעה משותפת" – מוצע להגדיר "השקעה משותפת" כקרן או תעודת סל כמשמעותם בסעיף 3 לחוק ו"השקעה משותפת נסחרת" כקרן סגורה (ובכלל זה קרן סל) או תעודת סל.

"תעודת סל". בהתאם לכך, מוצע להחליף בכל מקום בחוק את המונח "קרן" על כל הטייתיו במונח "השקעה משותפת" על כל הטייתיו, למעט בסעיפים אשר יוסיפו לחול רק על קרן ולמעט בסעיפים שבהם קיימת התייחסות מסוימת לקרן פתוחה או לקרן סגורה ושבהם לא תבוצע החלה גורפת אוטומטית של קבוצת המינוח "השקעה משותפת" אלא ייבחן באופן פרטני אם להחיל על כל השקעה משותפת או על כל השקעה משותפת נסחרת (קרנות סגורות ותעודת סל) או להותירם בעינם.

(4) אחרי ההגדרה "מטבע חוץ" יבוא:

"מכשיר פיננסי" – כל אחד מאלה:

(1) ניירות ערך שהגדרתם בסעיף 1;

(2) ניירות ערך המונפקים בידי הממשלה;

(3) יחידות של השקעה משותפת נסחרת;

(4) הסכם או הסדר שערכו נגזר מערכם של מטבעות, סחורות (Commodities), שערי ריבית, שערי חליפין, מדדים או מכשיר פיננסי אחר;

(5) כל מכשיר פיננסי אחר שקבע שר האוצר, לפי הצעת הרשות או בהתייעצות עמה ובאישור ועדת הכספים של הכנסת;

"מנהל השקעה משותפת" – מנהל קרן כמשמעותו בסעיף 4 או מנהל תעודת סל כמשמעותו בסעיף 5א;

(5) בהגדרה "מפיץ", בסופה יבוא "לרבות הוראות לרכישה או למכירה של יחידות במסחר בבורסה";

(6) אחרי ההגדרה "מפיץ" יבוא:

"מרשם היחידות" – כמשמעותו בסעיף 95ב;

"נאמן" – חברה שאושרה כנאמן לפי סעיף 9;

"נוסחת פדיון" – נוסחה שלפיה מחושב מחיר הפדיון של יחידה בתעודת סל;

(7) אחרי ההגדרה "ניירות ערך חוץ" יבוא:

"נכס מעקב" – מכשיר פיננסי, מטבע, ריבית, שער חליפין, מוצר או שירות הנסחר בשוקי סחורות (Commodities), מדד המורכב מהם או שילוב של אלה, או כפי שיקבע שר האוצר, בהתייעצות עם הרשות, ובאישור ועדת הכספים של הכנסת;

"סך מחירי הפדיון", בתעודת סל – מחיר פדיון של יחידה בתעודת סל כשהוא מוכפל במספר יחידות תעודת הסל;

(8) בהגדרה "קרן" במקום "בסעיף 3" יבוא "בסעיף 13(1)";

ד ב ר י ה ס ב ר

החוק. השימוש במונח "נכס מעקב" נדרש משום שתעודת סל וקרן סל הם מכשירים המיועדים להשיא תשואה העוקבת אחר השינוי בנכס מעקב ובתעודת סל קיימת התחייבות למעקב אחר תשואת נכס המעקב בהתאם לנוסחת הפדיון אשר לפיה, כפי שמוצע להגדיר, מחושב מחיר פדיון יחידה של תעודת סל. על פי ההגדרה, נכס מעקב הוא מכשיר פיננסי, מטבע, ריבית, שער חליפין, מוצר או שירות הנסחר בשוקי סחורות (Commodities), מדד המורכב מהם או שילוב של אלה וכל נכס מעקב אחר כפי שיקבע שר האוצר, בהתייעצות עם הרשות ובאישור ועדת הכספים של הכנסת.

להגדרה "מפיץ" – מוצע להרחיב את ההגדרה "מפיץ", כך שתאפיין גם את חבר הבורסה בתפקידו כמי שמקבל הוראות לרכישה או למכירה של יחידות של השקעה משותפת נסחרת (קרן סגורה או תעודת סל), במהלך המסחר בבורסה.

להגדרות "מכשיר פיננסי" ו"נכס מעקב" – מוצע להגדיר "מכשיר פיננסי" באופן זהה להגדרה האמורה אשר נוספה בחוק ניירות ערך (תיקון מס' 42), התש"ע-2010 (ס"ח התש"ע, עמ' 536), שייכנס לתוקף עם פרסומה של חקיקת משנה משלימה. הגדרת "מכשיר פיננסי" נדרשת לצורך הגדרת "נכס מעקב" ולצורך הרחבת תחולת סעיף 2 לחוק, כפי שמובהר בדברי ההסבר לסעיף 3 להצעת

(9) אחרי ההגדרה "קרן סגורה" יבוא:

"קרן סל" – קרן סגורה שיעודה, לפי מדיניות ההשקעות שלה, השגת תוצאות הדומות ככל האפשר לשיעור השינוי בנכס מעקב, ושקבע לגביה בהסכם הקרן כי תהיה קרן סל";

(10) במקום ההגדרה "שווי נקי של נכסי קרן" יבוא:

"שווי נקי", של נכסי השקעה משותפת – שווי נכסי ההשקעה משותפת, בניכוי התחייבויותיה";

(11) אחרי ההגדרה "שוק מוסדר" יבוא:

"תעודת סל" – כמשמעותה בסעיף 3(2);

(12) בהגדרה "בעל עניין", "הון עצמי", "החזקה", "הרשות", "חברה מסונפת", "פרט מטעה", "שליטה", אחרי "חברה מסונפת" יבוא "חברת רישומים".

תיקון סעיף 2

3. בסעיף 2 לחוק העיקרי –

(1) בסעיף קטן (א), במקום "בניירות ערך" יבוא "במכשירים פיננסיים או בנכסי מעקב אחרים", במקום "שאינו מוסדר" יבוא "שפעילות ההשקעה שלו אינה מוסדרת ומפוקחת" והסיפה החל במילים "לעניין סעיף זה" – תימחק;

(2) אחרי סעיף קטן (ב) יבוא:

"ג) הרשות רשאית לפטור הסדר מההוראות לפי חוק זה, כולן או חלקן, אם מצאה כי נכון לעשות כן בשים לב למאפייני ההסדר שנבחנו לאורך זמן, לרבות טיב פעילותו ומטרותיו והאופן שבו הוא מציג, מקור הכנסותיו וסוג הנכסים המוחזקים בידו, וכן בשים לב למאפייני המשקיעים בו; נתנה הרשות פטור לפי סעיף קטן זה, תפרסם את הנימוקים למתן הפטור באתר האינטרנט של הרשות."

ד ב ר י ה ס ב ר

בהם, למעט הסדר שפעילות ההשקעה שלו מוסדרת ומפוקחת על פי דין אחר. היקף תחולה זה רחב מהתחולה הקיימת היום בשני מובנים: ראשית, על פי המוצע יחול החוק לא רק על השקעה משותפת בניירות ערך אלא גם על השקעה משותפת במכשיר פיננסי אשר הגדרתו נוספה לחוק והיא רחבה יותר מהגדרת נייר ערך, וכן על השקעה משותפת בנכסי מעקב אחרים, כגון מטבע, ריבית, מוצר או שירות הנסחר בשוקי סחורות ועוד, בהתאם להגדרת "נכס מעקב" כנוסחה בסעיף 1 המוצע. הרחבה זו נועדה, בין השאר, להחיל את החוק גם על תעודות פיקדון שהן סוג של תעודות סל, אשר ייעודן הוא הפקת רווחים מהשקעה משותפת במטבעות שונים. שנית, מטרת התיקון לצמצם את הסייג לתחולה. בהבחנה מהמצב החוקי הקיים כיום, ולפיו החוק לא חל על הסדר המוסדר על פי דין אחר, מוצע לקבוע כי החוק לא יחול על הסדר אשר פעילות ההשקעה שלו מוסדרת ומפוקחת על פי דין אחר. כך לדוגמה, החוק לא יחול על הסדר אשר מפוקח על ידי המפקח על הבנקים, או על קופת גמל המפוקחת על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.

לפי הפרשנות שהיתה נהוגה עד היום לתיבה "המוסדר על פי דין אחר", צורת ההתאגדות נתפסה כהסדרה לפי דין אחר. כך למשל, תאגיד שהציע לציבור תעודות סל, בהתאם

להגדרה "קרן סל" – מוצע להגדיר "קרן סל" כקרן סגורה שיעודה, לפי מדיניות ההשקעות שלה, השגת תוצאות הדומות ככל האפשר לשיעור השינוי בנכס מעקב, ושקבע לגביה בהסכם הקרן כי תהיה קרן סל. הגדרה זו דומה במהותה להגדרת "קרן מחקה" בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (סיווג קרנות לצורך פרסום). התשס"ח-2007, שכן קרן סל תהיה סוג של קרן מחקה. על פי המוצע בסעיף 6 להצעת החוק נדרש כי איפיונה כקרן סל ייקבע בהסכם הקרן, כדי להבדילה מקרן סגורה מחקה רגילה שלא תהא קרן סל (מכשיר אפשרי כבר היום, אם כי לא קיים בפועל).

סעיף 3 סעיף 2 לחוק, שעניינו "תחולה", קובע כי הוראות החוק יחולו על כל הסדר שמטרתו השקעה משותפת בניירות ערך והפקת רווחים מהם, ואשר אינו מוסדר על פי דין אחר. מוצע לתקן את הסעיף האמור ולקבוע בו מנגנון של כמה שלבים לבחינת תחולת החוק על הסדר השקעה משותפת כלשהו.

מוצע לתקן את סעיף קטן (א) של הסעיף האמור ולקבוע כי תחולת החוק תהיה על כל הסדר שמטרתו השקעה משותפת במכשירים פיננסיים או בנכסי מעקב אחרים והפקת רווחים משותפת מהחזקתם ומכל עסקה

3. "קרן להשקעות משותפות בנאמנות ותעודת סל
- (1) קרן להשקעות משותפות בנאמנות, שתיווסד בהסכם לניהול בנאמנות לפי סעיף 4 (בחוק זה – הסכם קרן); קרן תהיה מורכבת מיחידות, שכל אחת מהן מקנה זכות שווה בנכסי הקרן;
- (2) תעודת סל, שתיווסד בהסכם לניהול בנאמנות לפי סעיף 5א (בחוק זה – הסכם תעודת סל); תעודת סל תהיה מורכבת מיחידות, שכל אחת מהן מקנה זכות שווה בנכסי תעודת הסל בתוספת הפרש הפדיון בתעודת הסל, אם ההפרש חיובי, או בהפחתת ההפרש האמור ככל שההפרש שלילי"
5. בסעיף 4 לחוק העיקרי, במקום "בין חברה שאושרה כנאמן לפי סעיף 9, שיוקנו לה נכסי הקרן (להלן – הנאמן)" יבוא "בין הנאמן שיוקנו לו נכסי הקרן".
6. בסעיף 5 לחוק העיקרי –
- (1) בסעיף קטן (א) –

ד ב ר י ה ס ב ר

כיום, תעודת סל מונפקת תחת הוראות חוק ניירות ערך כאיגרת חוב ומתחייבת לשלם למשקיע את תשואת הנכס שאחריו היא עוקבת. בשל המאפיינים הכלכליים הדומים של שני המכשירים הפיננסיים, מוצע לקבוע כי ברומה לקרן נאמנות, תעודת הסל תיווסד בהסכם בין מנהל תעודת הסל לנאמן ותהיה מורכבת מיחידות, שכל אחת מהן מקנה זכות שווה בנכסיה. אך בניגוד לקרן נאמנות מחקה אשר ייעודה השגת תוצאות דומות לשינוי בנכס מעקב, בלא להתחייב לכך, המודל ה"התחייבותי" המאפיין תעודת סל יישמר. במובן זה שהמחזיק ביחידות תעודת הסל יהיה זכאי בנוסף ובהתאם לשיעור החזקותיו, לקבל גם את סכום הפער בין השווי הנקי של נכסי התעודה לבין סך מחירי הפדיון בתעודה, אם הוא חיובי ("הפרש פדיון חיובי") או לניכוי סכום הפער אם הוא שלילי ("הפרש פדיון שלילי"). הכללים והדרך לחישוב הפרש הפדיון ומחיר הפדיון מפורטים בסימן ב' בפרק ו', בנוסחו המוצע בסעיף 50 להצעת החוק.

להוראות חוק ניירות ערך, נתפס כ"מוסדר על פי דין אחר" ולפיכך לא חלו עליו הוראות החוק. ואולם עם שינוי הוראות התחולה כמוצע בהצעת חוק זו, הסדר שתכליתו השקעה משותפת בניירות ערך ובמטבעות כדוגמת תעודת סל, או הסדר אחר שמהותו דומה לקרנות או לתעודות סל, יהיה כפוף להוראות החוק, ועצם העובדה שהתאגד כחברה והוא מבקש להציע ניירות ערך לציבור בהתאם להוראות חוק ניירות ערך, לא תוציאו מתחולת החוק, ובלבד כמובן שאינו מפוקח על ידי גורם אחר.

עם כל האמור, בשל הרחבת תחולתו של החוק ביחס למצב הקיים ערב החוק המוצע, מוצע להחיל מנגנון מאזן על ידי קביעת הוראה המקנה סמכות לרשות לפטור הסדרים מסוימים מהוראות החוק. לפיכך, מוצע להוסיף את סעיף קטן (ג) לסעיף 2 לחוק המסמיך את הרשות לפטור הסדר או מי שעושה הסדר, מההוראות לפי החוק, כולן או מקצתן, אם מצאה כי מאפייני ההסדר אינם מתאימים להכפפתו להוראות החוק, וכן אם קיימים מנגנוני פיקוח מפצים אחרים. במסגרת בחינת מתן פטור להסדר זה או אחר, תשים הרשות אל מול עיניה שיקולים כדוגמת האופן שבו התאגיד מציג את עצמו לציבור, פעילות התאגיד על פני זמן, מקור ההכנסות של התאגיד ומקור רווחיו על פני זמן, הרכב נכסיו וסוג המשקיעים בהסדר ומטרותיהם. מוצע לקבוע כי אם נתנה הרשות פטור לפי סעיף קטן זה, תפרסם את הנימוקים למתן הפטור באתר האינטרנט של הרשות.

סעיף 4 על פי המצב הקיים, הסדר להשקעה משותפת בניירות ערך לא ייעשה אלא על ידי קרן להשקעות משותפות בנאמנות. מוצע לתקן את סעיף 3 לחוק, כך שהסדר כאמור בסעיף 2 לחוק לא ייעשה אלא באמצעות אחד משניים – קרן נאמנות שתיווסד מכוח הסכם לפי סעיף 4 לחוק או תעודת סל אשר תיווסד מכוח הסכם לפי סעיף 5א לחוק בנוסחו המוצע.

סעיפים סימן ב' לפרק ב' לחוק עניינו הסכם הקרן. מוצע לקבוע לגבי הסכם תעודת סל הוראות כללי דומות לאלה החלות על הסכם הקרן לפי הסימן האמור, ולהחיל חלק מההוראות הקיימות ביחס לקרן על כל השקעה משותפת.

סעיף 5 מוצע לבטל את ההגדרה "נאמן" שבסעיף 4 לחוק, המתייחס להסדר מסוג קרן נאמנות בלבד, ולהעבירה לסעיף ההגדרות כך שיובהר כי נאמן הוא חברה שאושרה לפי סעיף 9 ואשר ככזה יכול לשמש נאמן למחזיקי יחידות קרן או נאמן למחזיקי יחידות תעודת סל, בהתאם לאישור שניתן לו לפי אותו סעיף.

סעיף 6 סעיף 5 לחוק עניינו הפרטים שיש לקבוע בהסכם הקרן. מוצע לעדכן את הפרטים המנויים בסעיף זה כך שלפסקה (3) הדורשת לפרט בהסכם את סוג הקרן

(א) בפסקה (3), במקום "או קרן ייחודית" יבוא "קרן ייחודית, קרן סל או קרן מועדים קבועים כמשמעותה בסעיף 47";

(ב) אחרי פסקה (3) יבוא:

"(א3) אם הקרן תהיה קרן נאמנות חייבת או השקעה משותפת פטורה כהגדרתן בסעיף 88 לפקודת מס הכנסה²;"

(ג) פסקה (7) – תימחק;

(ד) פסקה (11) – תימחק;

(ה) אחרי פסקה (14) יבוא:

"(15) עילות לפירוק הקרן הנוספות על העילות המפורטות בחוק זה, ככל שישנן";

(2) בסעיף קטן (ג), אחרי "לקבוע בתקנות" יבוא "דרך כלל או לסוגי קרנות" ובסופו יבוא "וכן הוראות לעניין אופן עריכתו, צורתו והדרכים לשינויו".

7. אחרי סעיף 5 לחוק העיקרי יבוא:

הוספת סעיפים
א5 ו-55

"הסכם תעודת סל א5. הסכם תעודת סל ייעשה בין הנאמן, שיוקנו לו נכסי תעודת הסל, לבין חברה אחרת שאושרה כמנהל תעודת סל לפי סעיף 13, שתנהל את נכסי תעודת הסל (להלן – מנהל תעודת הסל).

פרטי הסכם תעודת סל א5. (א) בהסכם תעודת סל ייקבעו פרטים אלה:

(1) שם תעודת הסל שישקף את מאפייני התעודה;

ד ב ר י ה ס ב ר

"(7) השיעור המרבי של ההוספה כאמור בסעיפים (א)42 או א50(ג), ואם היא תיווסף למחיר היחידה או תנוכה ממחיר הפדיון;

...

(11) אם הקרן היא קרן מסויגת או קרן בלתי מסויגת";

סעיף 7 לסעיף א5 המוצע

בדומה למבנה המשפטי החל על מנהל קרן, מוצע לקבוע כי חברה המעוניינת לפעול כמנהל תעודת סל תאושר לפי סעיף 13 לחוק והסכם תעודת סל ייעשה בין חברה כאמור לבין חברה אחרת אשר אושרה כנאמן לפי סעיף 9 לחוק ביחס לכל תעודה אשר בכוננת מנהל תעודת הסל להציע את יחידותיה לציבור. הסכם תעודת הסל בין חברה אשר אושרה כמנהל תעודת סל לבין חברה אשר אושרה כנאמן, למעשה, מחליף את שטר הנאמנות הנדרש כיום בהתאם לסעיף א35 לחוק ניירות ערך (ר' תיקון לחוק ניירות ערך בסעיף 95 להצעת החוק).

סעיף 5ב המוצע

מוצע לקבוע כי הסכם תעודת סל יכול, נוסף על שם תעודת הסל ופרטים הנוגעים למנהל התעודה, לנאמן ולהתקשרות ההסכמית ביניהם גם פרטים המאפיינים את תעודת הסל כגון, נכס המעקב שעליו מבוסס מחיר הפדיון

יווספו סוגים נוספים של קרנות כפי שעולים לידי ביטוי בהצעת החוק, כגון "קרן ייחודית", "קרן סל" ו"קרן מועדים קבועים". בנוסף, מוצע כי תיווסף פסקה (א3) ולפיה יידרש לציין בהסכם אם הקרן היא קרן נאמנות חייבת או השקעה משותפת פטורה כהגדרתן בסעיף 88 לפקודת מס הכנסה (ר' גם תיקון מוצע לפקודת מס הכנסה בסעיף 103 להצעת החוק). כמו כן מוצע כי תיווסף פסקה (15) ולפיה יידרש לפרט בהסכם מהן העילות לפירוק קרן הנוספות על העילות המפורטות בחוק. כמו כן, מוצע למחוק את פרט (7) הואיל ומוצע כי שיעור ההוספה המרבי ייקבע על ידי שר האוצר בתקנות לפי סעיף א58 לחוק, בנוסחו המוצע בסעיף 53 להצעת החוק ושיעורה בפועל ייקבע בתקנה או בדוח לפי החוק, כעולה מסעיפים (א)42 ו-50(ג). לבסוף, מוצע למחוק גם את פרט (11) ולהשלים בכך את התיקון שנעשה בעבר לחוק ושלפיו בוטלה ההתייחסות בחוק לקרן מסויגת ולקרן בלתי מסויגת.

כיום נתונה לשר האוצר הסמכות לקבוע בתקנות עניינים נוספים בהסכם הקרן. מוצע להרחיב את סמכות שר האוצר כך שיוכל לקבוע בתקנות גם הוראות מסדירות לעניין אופן עריכתו של ההסכם, צורתו והדרכים לשינויו, וזאת דרך כלל או לסוגי קרנות.

וזו לשון הפרטים שאותם מוצע לבטל:

² דיני מדינת ישראל, נוסח חדש 6, עמ' 120.

- (2) נכס המעקב שעליו מבוסס מחיר פדיון של יחידה בתעודת הסל;
- (3) נוסחת הפדיון, הגדרת רכיביה ודרכי שינויים;
- (4) שם הנאמן, שם מנהל תעודת הסל ומען משרדיהם הרשומים;
- (5) תקופת כהונתו של הנאמן;
- (6) שכר הנאמן ושכר מנהל תעודת הסל;
- (7) מדיניות ההשקעות של תעודת הסל ודרכי שינויה; לעניין זה, "מדיניות השקעות" – אופן העקיבה אחר נכס המעקב;
- (8) תקופת קיומה של תעודת הסל אם הוגבלה התקופה;
- (9) הדרך לשינוי הסכם תעודת הסל;
- (10) עילות לפירוק תעודת הסל הנוספות על העילות המפורטות בחוק זה, אם ישנן, ובכלל זה עילות אשר בהתקיימן רשאי הנאמן לדרוש את פירוק תעודת הסל.

- (ב) אין באמור בסעיף קטן (א) כדי למנוע קביעת פרטים נוספים בהסכם תעודת הסל.
- (ג) שר האוצר רשאי לקבוע בתקנות, דרך כלל או לסוגי תעודות סל, עניינים נוספים שייכללו בהסכם תעודת הסל וכן הוראות לעניין אופן עריכתו, צורתו והדרכים לשינויו.
- (ד) הסכם תעודת הסל לא יכלול תניות שמהן משתמע, במפורש או מכללא, כי הנאמן או מנהל תעודת הסל פטורים מאחריותם לפי חוק זה או לפי דין אחר.

8. תיקון סעיף 8 בסעיף 8 לחוק העיקרי –

- (1) בסעיף קטן (א), במקום "לרישום טרם" יבוא "לרישום וכן יגישו לבורסה, טרם" ובמקום "לרשות את הסכם" יבוא "לרשות ולבורסה את הסכם";
- (2) סעיף קטן (ג) – בטל.

ד ב ר י ה ס ב ר

להבנת מאפייניה העיקריים באופן שאין בו כדי להטעות. בדומה להסכם הקרן, רשימת הפרטים שאותה יש לציין במסגרת הסכם תעודת סל אינה בבחינת רשימה סגורה ושר האוצר רשאי לקבוע בתקנות עניינים נוספים שייכללו בהסכם תעודת הסל וכן הוראות לעניין אופן עריכתו, צורתו והדרכים לשינויו – דרך כלל או לסוגי תעודות סל.

סעיף 8 סעיף 8 לחוק עניינו רישום הסכם הקרן. מוצע להחיל סעיף זה על כל השקעה משותפת ולעגן גם בסעיף זה את הדרישה הקיימת בסעיף 72 לחוק כנוסחו בסעיף 62 להצעת החוק, ולפיה הסכם קרן יהיה פתוח

של יחידה בתעודת סל, נוסחת הפדיון תוך הגדרת רכיביה ודרכי שינויים (ר' גם ההצעה להסמיך את שר האוצר לקבוע הוראות לעניין זה בתקנות לפי סעיף 57ג(1) לחוק בנוסחו בסעיף 50 להצעת החוק), אופן העקיבה אחר נכס המעקב, העילות לפירוק התעודה הנוספות על העילות המפורטות בחוק ועילות אשר בהתקיימן רשאי הנאמן לדרוש את פירוק תעודת הסל. מוצע לקבוע כי שם תעודת הסל בהסכם התעודה ישקף את מאפייני התעודה כפי שהם באים לידי ביטוי בסוג התעודה, בסוג נכס המעקב, בנוסחת הפדיון ובמדיניות ההשקעות של התעודה וזאת כדי ששם תעודת הסל המתאפיינת בהתחייבותה לתת למשקיע בה את מחיר הפדיון בתעודה, יספק לציבור המשקיעים כלי

(1) בסעיף קטן (א), אחרי פסקה (3) יבוא:

“(4) ברשותה אמצעים המאפשרים פיקוח על פעילות מנהל ההשקעה המשותפת לפי חוק זה וניטורה.”;

(2) אחרי סעיף קטן (א1) יבוא:

“(2א) אישור לפי סעיף זה יינתן לנאמן לגבי סוג של השקעה משותפת כפי שיוורה יושב ראש הרשות.”;

(3) במקום סעיף קטן (ה) יבוא:

“(ה) (1) תקופת כהונתו של הנאמן על פי הסכם ההשקעה המשותפת לא תפחת מחמש שנים, ואולם אם מונה נאמן לכמה השקעות משותפות שבניהולו של אותו מנהל השקעה משותפת, ניתן למנותו לתקופת כהונה הקצרה מחמש שנים ובלבד שלא תפחת מיתרת תקופת הכהונה הקצרה ביותר שנותרה לו באחת מההשקעות המשותפות האמורות.

(2) הוארכה תקופת כהונתו של הנאמן, לא תפחת תקופת ההארכה מחמש שנים.

ד ב ר י ה ס ב ר

בחינת אישורה את יכולתה למלא אחר תפקיד זה בפועל ובאופן אפקטיבי.

מוצע להוסיף את סעיף קטן (2א) שלפיו אישור שיינתן לנאמן לפי סעיף 9 יהיה לגבי סוג של השקעה משותפת כפי שיוורה יושב ראש הרשות. מטרת סעיף קטן זה לתת ליושב ראש הרשות סמכות לבחון בעת בקשת האישור על ידי החברה, אם היא ערוכה ומסוגלת לשמש בפועל כנאמן לאותו סוג של השקעה משותפת. כך למשל, מנאמן לתעודת סל, במובחן מנאמן לקרן, מצופה בין השאר להעמיד מערכות ואמצעים אשר יאפשרו לו לפקח ולנטר פעילות שהיא גם בעלת היבט התחייבותי למחזיקי היחידות ולכן ובהתאם לכך גם מאופיינת בחשיפה לסיכון יציבותי. בחינה זו תיעשה בכל מקרה לגופו ותתבסס על הפרקטיקה והניסיון הנצבר.

סעיף 9(ה) קובע את תקופת כהונתו של הנאמן. על פי המצב הקיים כיום, תקופת כהונתו של הנאמן לא תפחת משלוש שנים, ואם הוארכה תקופה זו לא תפחת תקופת ההארכה משנתיים. כדי להתמודד עם ניגוד העניינים המובנה כאמור בין תפקידו של הנאמן לפקח על פעילות מנהל ההשקעה המשותפת לבין העניין שיש לו בחידוש ההתקשרות עם מנהל ההשקעה המשותפת לתקופת כהונה נוספת, על רקע יכולתו של מנהל ההשקעה המשותפת להחליט על אי-חידוש ההתקשרות עמו ולהפעיל לחץ על הנאמן, באמצעות ה"איום" להימנע מחידוש ההתקשרות עמו, מוצע לתקן סעיף קטן זה ולקבוע כי תקופת כהונתו של הנאמן לא תפחת מחמש שנים, ואולם אם הוא מונה כנאמן לכמה השקעות משותפות שבניהולו של אותו מנהל השקעה משותפת, יהיה ניתן למנותו לתקופת כהונה הקצרה מחמש שנים ובלבד שהיא לא תפחת מיתרת תקופת

לעיון הציבור ברשות וזאת על ידי הוספת החובה כי הסכם הקרן יוגש גם לבורסה ובכך יקבל פומבי באתר ההפצה של הרשות. לאור הנגשת המידע באמצעות אתר ההפצה של הרשות כאמור, מוצע גם לבטל את סעיף קטן (ג) המטיל חובה על מנהל קרן להמציא לבעל יחידה, לפי דרישתו ובתמורה לתשלום שיקבע הנאמן, עותקים מהסכם הקרן שבניהולו.

וזו לשונו של סעיף קטן (ג) שמוצע לבטלו:

“(ג) מנהל הקרן ימציא העתק מהסכם הקרן ומכל שינוי בו לבעל יחידה, לפי דרישתו, בתמורה לתשלום שקבע הנאמן.”

סעיפים 9 עד 13 סימן ג' לפרק ב' לחוק עניינו ההוראות החלות על נאמן לקרן. מוצע לאמץ את הוראותיו כללי ולהחיל גם על נאמן לתעודות סל. כמו כן, מוצע לתקן ולהוסיף הוראות שמטרתן לבסס ולחזק את עצמאותו של הנאמן ולהתמודד עם ניגוד העניינים המובנה בין תפקידו של הנאמן לפקח על פעילות מנהל ההשקעה המשותפת לבין העניין שיש לו להישאר בתפקידו, לנוכח יכולתו של מנהל ההשקעה המשותפת להחליט על אי-חידוש ההתקשרות עמו.

סעיף 9 מוצע לתקן את סעיף 9 לחוק ולהחיל את תנאי הכשירות שבהם נדרשת לעמוד חברה אשר רוצה לפעול כנאמן לקרן, גם על חברה המעוניינת לפעול כנאמן לתעודות סל. בנוסף, מוצע להוסיף בסעיף קטן (א4) תנאי כשירות נוסף ולפיו על החברה המעוניינת לפעול כנאמן להשקעה משותפת להראות כי לרשותה עומדים אמצעים המאפשרים פיקוח על פעילות מנהל ההשקעה המשותפת וניטורה וזאת כדי לאמוד במועד

(3) לא הוארכה תקופת כהונתו של הנאמן, ידווחו מנהל ההשקעה המשותפת והנאמן, לרשות, על הטעמים לאי-הארכת תקופת הכהונה כאמור:

10. בסעיף 9א לחוק העיקרי –
- (1) בכותרת השוליים, בסופה יבוא "ואי-עמידה בתנאים";
- (2) בסעיף קטן (א), ברישה, אחרי "יודיע לרשות" יבוא "אם חדל להתקיים בו תנאי מן התנאים המפורטים בסעיף 9 וכן";
- (3) בסעיף קטן (ג), במקום "בפסקאות (1) עד (6) שבסעיף" יבוא "בסעיף".
11. בסעיף 10א(א) לחוק העיקרי, אחרי "מצא יושב ראש הרשות כי" יבוא "חדל להתקיים לגבי נאמן תנאי מן התנאים המפורטים בסעיף 9, או כי".
12. בסעיף 11(א) לחוק העיקרי, בפסקה (3), במקום "בית המשפט" יבוא "יושב ראש הרשות" ובמקום "יושב ראש הרשות" יבוא "ואת הנאמן".
13. בסעיף 12 לחוק העיקרי –
- (1) בסעיף קטן (א), במקום "נסתיימה כהונתו של נאמן" יבוא "ביטלה או התלתה הרשות אישור שניתן לחברה לשמש כנאמן או נסתיימה כהונתו של נאמן מכל סיבה אחרת" ובסופו יבוא "ראתה הרשות כי טובת בעלי היחידות מחייבת זאת, רשאית היא להורות למנהל ההשקעה המשותפת לדאוג לכך שחברה כאמור תחל לשמש נאמן להשקעה המשותפת בתוך תקופה הקצרה מתשעים הימים האמורים";

ד ב ר י ה ס ב ר

יובהר לעניין זה, כי עניינו של סעיף 11 לחוק הוא סיום כהונה אוטומטי של הנאמן, בין השאר, כאשר לא עמד בתנאים הקבועים בסעיף קטן (א)(1) במשך תקופה מצטברת. כלומר, אי-עמידה בתנאים בהתאם לאמור בסעיף 11 לחוק תביא אמנם להפסקת כהונה אוטומטית של הנאמן בהשקעות המשותפות שהוא נאמן להן באותה עת, אך יש צורך לאפשר לרשות, כגורם המפקח שנתן לאותו נאמן את האישור לפעול כנאמן, גם את היכולת לבטל או להתלות לו אישור זה, אם אינו עומד בתנאי הכשירות, וזאת כדי לשלול ממנו את האפשרות להתמנות מחדש כנאמן להשקעות משותפות אחרות. על כן מוצע לתקן את סעיף 10א(א) לחוק כאמור.

סעיף 12 סעיף 11 לחוק עניינו סיום כהונת הנאמן. מוצע להחיל הוראות סעיף זה על כל השקעה משותפת. סעיף קטן (א) מפרט את העילות לסיום כהונתו של הנאמן. אחת העילות, הקבועה בפסקה (3) היא התפטרות נאמן שאושרה על ידי בית המשפט, לאחר ששמע את מנהל הקרן ואת יושב ראש הרשות. כדי ליעל ולפשט את ההליך, מוצע לקבוע כי התפטרותו של הנאמן תאושר על ידי יושב ראש הרשות לאחר שיושב ראש הרשות שמע את מנהל ההשקעה המשותפת ואת הנאמן, וזאת במקום אישור על ידי בית משפט. כיום טעונה התפטרות הנאמן אישור בית משפט כדי לאפשר בירור של נסיבות ההתפטרות. תכלית זו תקיים גם אם בירור נסיבות ההתפטרות ייעשה בפני יושב ראש הרשות בלא צורך בפניה לבית משפט.

סעיף 13 סעיף 12 לחוק עניינו מינוי נאמן במקום נאמן שכהונתו הסתיימה. מוצע להחילו על כל השקעה משותפת. בנוסף, לאור התיקון המוצע בסעיף

הכהונה הקצרה ביותר שנותרה לו באחת מההשקעות המשותפות האמורות. כך לדוגמה, חברה שמונתה כנאמן להשקעה משותפת, תהיה תקופת כהונתה חמש שנים. אם כעבור שנתיים תמונה החברה כנאמן להשקעה משותפת נוספת שבניהולו של אותו מנהל השקעות, תהיה תקופת כהונתה כנאמן ביחס להשקעה משותפת זו לא פחות משלוש שנים וכן הלאה. בנוסף, מוצע לקבוע כי לא תפחת תקופת הארכת כהונת נאמן מחמש שנים ואם זו לא הוארכה – ידווחו מנהל ההשקעה המשותפת והנאמן לרשות על הטעמים לאי-הארכה וזאת כדי שהרשות תוכל לבצע בקרה ופיקוח על תהליכים אלה.

סעיף 10 סעיף 9א לחוק עניינו חובת הודעה של הנאמן לרשות לעניין פגם במהימנותו, פגם במהימנותו בעל שליטה בו או נושא משרה בהם. מוצע להוסיף בסעיף קטן (א), כי חובת הדיווח המוטלת על הנאמן אינה רק על התקיימות הנסיבות המפורטות בסעיף 9א לחוק, אלא גם אם חדל להתקיים בו תנאי מן התנאים המפורטים בסעיף 9 לחוק.

סעיף 11 סעיף 10א לחוק עניינו ביטול או התליה של אישור נאמן. מוצע להחיל סעיפים אלה על כל השקעה משותפת. מוצע להוסיף בסעיף קטן (א), כי היכולת לבטל או להתלות אישור נאמן אינה קמה רק אם התקיימו לגבי הנסיבות המנויות ברישימה לפי אותו סעיף, אלא גם אם חדל להתקיים לגבי תנאי מן התנאים המפורטים בסעיף 9 האמור. באופן זה, למעשה, תועג תפיסת היסוד כפי שבאה לידי ביטוי גם בסעיף 11 לחוק, ולפיה תנאי הכשירות שבהם נדרשת חברה לעמוד לצורך קבלת אישור יושב ראש הרשות לפעול כנאמן הם תנאים מתמשכים.

(2) בסעיף קטן (ג), אחרי "מיום סיום הכהונה" יבוא "או בתוך תקופה קצרה יותר שעליה הורתה הרשות לפי סעיף קטן (א)".

תיקון סעיף 13

14. בסעיף 13 לחוק העיקרי –

(1) בסעיף קטן (א), אחרי פסקה (3) יבוא:

"(4) לה חשבון מגבה כאמור בסעיף 13ב;

(5) ברשותה אמצעים הדרושים לניהול ההשקעה המשותפת לפי חוק זה";

(2) אחרי סעיף קטן (1א) יבוא:

"(2א) אישור לפי סעיף זה יינתן למנהל השקעה משותפת לגבי סוג של השקעה משותפת כפי שיושב ראש הרשות";

(3) בסעיף קטן (ג1), במקום "מערך הבקרה הפנימית ותכנית האכיפה הפנימית" יבוא "מערך הבקרה הפנימית, תכנית האכיפה הפנימית וניהול הסיכונים", במקום "על המערך ועל התכנית כאמור" יבוא "על המערך, על התכנית או על ניהול הסיכונים כאמור" והמילים "והוראות להבטחת ניהול סיכונים יעיל" – יימחק;

(4) בסעיף קטן (ד), בסופו יבוא "בסעיף קטן זה, "מנהל השקעה משותפת אחר" – למעט מנהל השקעה משותפת השולט בחברה כאמור או מנהל השקעה משותפת שבשליטת חברה השולטת בחברה כאמור".

תיקון סעיף 13א

15. בסעיף 13א לחוק העיקרי –

(1) בכותרת השוליים, בסופה יבוא "ואי-עמידה בתנאים";

(2) בסעיף קטן (א), ברישה, אחרי "יודיע לרשות" יבוא "אם חדל להתקיים בו תנאי מהתנאים המפורטים בסעיף 13א(א) וכן" ובמקום "9א(א)" יבוא "9א(א)1 עד (6)".

ד ב ר י ה ס ב ר

עצמי כפי שקבע שר האוצר בתקנות, כקבוע בפסקה (א)2. מוצע להוסיף לסעיף 13א(א) לחוק תנאים נוספים לאישור חברה כמנהל השקעה משותפת, בפסקאות (4) ו-5); בצד הדרישה להון עצמי מוערי המשמש כדמי רצינות לכוונת מנהל ההשקעה המשותפת, מוצע לקבוע בפסקה (4), כי מנהל השקעה משותפת יידרש להעמיד גם "חשבון מגבה". בפסקה (5) מוצע לקבוע את התנאי כי עומדים לרשות החברה האמצעים הדרושים לניהול ההשקעה המשותפת לפי החוק.

מטרת הסעיף לתת ליושב ראש הרשות סמכות לבחון בעת בקשת האישור על ידי החברה, אם היא ערוכה ומסוגלת לשמש בפועל כמנהל השקעה משותפת לאותו סוג של השקעה משותפת. כך למשל, ממנהל תעודת סל, במובחן ממנהל קרן, מצופה בין השאר להעמיד מערכות ואמצעים אשר יאפשרו לו לפקח ולנטר פעילות שהיא גם בעלת היבט התחייבותי למחזיקי היחידות בשל העובדה שתעודת הסל מתחייבת לפני המשקיעים לעקוב אחר תשואת נכס המעקב ובהתאם לכך גם מאופיינת בחשיפה לסיכון יציבותי. בחינה זו תיעשה ביחס לכל מקרה לגופו ותתבסס על הפרקטיקה והניסיון הנצבר.

לאור הרחבת תחולת החוק והחלתו על תעודות הסל, ובהבחנה מהמצב החוקי הקיים כיום שלפיו האישור שניתן

10א(א) לחוק, מוצע להרחיב את תחולתו של סעיף זה גם למקרה שהרשות שללה אישור שניתן לחברה לשמש כנאמן. כמו כן, מוצע לקבוע בסעיף קטן (א) כי במקרים שבהם טובת בעלי היחידות מחייבת זאת, תהיה הרשות רשאית להורות למנהל ההשקעה המשותפת לדאוג למינויו של נאמן אחר תחת הנאמן שכהונתו הותלתה, בוטלה או הסתיימה בתוך תקופה הקצרה מתשעים הימים הקבועים כיום לפי סעיף זה. כך למשל, אם הנאמן אינו מבצע כראוי את תפקידו, תקופה של תשעים ימים שבהם יוסיף לכהן אותו נאמן בתפקידו או תקופה כאמור שבה ההשקעה המשותפת תנוהל מעשית בלא נאמן, היא תקופה ארוכה ובלתי מבוטלת ולכן ראוי שתהיה לרשות סמכות להורות על פרק זמן קצר יותר למינויו של נאמן אחר לאותה השקעה משותפת.

סעיפים סימן ד' לפרק ב' לחוק עניינו "מנהל קרן".
14 עד 22 מוצע להחיל הוראות סימן זה על כל השקעה כללית משותפת בשינויים המחויבים, כך שניהול כל השקעה משותפת ייעשה רק בידי מי שניתן לו אישור לפעול כמנהל השקעה משותפת לפי החוק.

סעיף 14 סעיף 13 לחוק קובע את התנאים לאישור מנהל קרן על ידי הרשות. מוצע להחיל סעיף זה על כל השקעה משותפת. אחד התנאים למתן אישור לחברה לשמש כמנהל השקעה משותפת, הוא עמידה בתנאי הון

”חשבון מגבה 13ב. (א) מנהל השקעה משותפת ינהל לצורך הבטחת קיום חובותיו לפי חוק זה חשבון בנק שבו יפקיד נכסים מסוג שקבע שר האוצר בתקנות, בשווי שאינו נמוך מהסכום שקבע ובהתאם לתנאים שקבע (בחוק זה – חשבון מגבה); ויראו את החשבון המגבה המנוהל בידי מנהל תעודת סל כמשועבד לטובתם של בעלי היחידות בתעודות הסל שבניהולו להבטחת החוב בשל הפרש פדיון שלילי כאמור בסעיף 57א.

(ב) (1) מצאה הרשות כי לגבי מנהל תעודת סל מסוים מתקיימות נסיבות המעוררות חשש להתנהלותו התקינה ולפגיעה בציבור המשקיעים, רשאית היא להורות למנהל תעודת הסל להפקיד בחשבון המגבה נכסים נוספים בשווי שתקבע מעבר לסכום שנקבע בתקנות לפי סעיף קטן (א).

ד ב ר י ה ס ב ר

סעיף 15 סעיף 13א לחוק עניינו חובת הודעה לרשות לעניין פגם במדימנות. מוצע להרחיב את תחולתו כך שחובת ההודעה המוטלת על מנהל השקעה משותפת תקום לו גם אם חדל להתקיים בו תנאי מהתנאים המפורטים בסעיף 13(א) לחוק.

סעיף 16 בהתאם לסעיף 13ב המוצע, החשבון המגבה הוא חשבון בנק שבו מנהל ההשקעה המשותפת יפקיד נכסים מסוג, בשווי ובהתאם לתנאים שיקבע שר האוצר בתקנות לצורך הבטחת קיום חובותיו לפי הוראות החוק. בדומה לתנאים הקבועים כיום בסעיף 13(א)(3) ובתקנות שלפיו בעניין ביטוח, ערבות בנקאית, הפקדת פיקדון כספי או ניירות ערך, לצורך אישור החברה כמנהל השקעה משותפת, גם החשבון המגבה הוא סוג של פיקדון. עם זאת, קביעתו של החשבון המגבה במובחן מהקבוע בסעיף 13(א)(3) כאמור, נועדה להדגיש את תכליתו ככרית ביטחון ריאלית למקרה של כשל בהתנהלותו של מנהל ההשקעה המשותפת ובתעודות סל – גם כשל יציבותי. בשל היותן של תעודות הסל מכשירי השקעה מתחייב, מוצע גם לקבוע כי יראו את החשבון המגבה המנוהל בידי מנהל תעודת הסל כמשועבד לטובתם של בעלי היחידות בתעודות הסל שבניהולו להבטחת החוב בשל הפרש פדיון שלילי בתעודות אלה, קרי מצב שבו עולה סך מחירי הפדיון בתעודות הסל על השווי הנקי של נכסיהן. הפרש זה, יחד עם נכסי התעודות משקפים למעשה את התחייבות מנהל תעודות הסל לבעלי היחידות. החשבון המגבה נועד להיות תוספת משלימה לרשימת ההון העצמי, ובהבחנה מדרישות ההון העצמי, החשבון המגבה הוא כאמור, כרית ביטחון ריאלית, המשתנה בהתאם להיקף הנכסים המנוהלים על ידי מנהל ההשקעה המשותפת. יצוין, כי יכול שתהיה חפיפה בין ההון העצמי לבין החשבון המגבה במובן זה שהנכסים המופקדים בחשבון המגבה הם גם חלק מן ההון העצמי שנדרש מנהל ההשקעה להעמיד. בהתאם לנוסח

על ידי יושב ראש הרשות היה לחברה המעוניינת לפעול כמנהל קרן בלבד, ומכוח אותו אישור התאפשר למנהל הקרן לעסוק בפעילות של ניהול קרנות שונות ומגוונות, מוצע כי אישור כאמור בסעיף 13 לחוק יינתן על ידי יושב ראש הרשות באופן פרטני לפי סוג ההשקעה המשותפת. בבקשת הרישיון תציין החברה את סוג האישור המבוקש. דהיינו, אישור חברה כמנהל קרן, אינו מהווה בהכרח אישורה כמנהל תעודת סל ואישורה כמנהל תעודת סל אינו מהווה בהכרח אישורה כמנהל קרן. בבקשת החברה לכהן הן כמנהל קרן והן כמנהל תעודת סל, יבחן יושב ראש הרשות אם מתקיימים בחברה תנאי סעיף 13 האמור, ככל שהם נוגעים לניהול תעודת סל, זאת נוסף על התנאים הנדרשים כדי לשמש כמנהל קרן. הן מבחינת ההון העצמי והביטוח והן מבחינת הכשירות המקצועית וההצטיידות באמצעים הנדרשים.

סעיף 13(ג1) לחוק מסמיך את שר האוצר לקבוע הוראות להבטחת יעילותם של מערך הבקרה הפנימית ותכנית האכיפה הפנימית, אך גם לקבוע הוראות לעניין חובת מינוי בעלי תפקידים שיהיו ממונים על המערך ועל התכנית כאמור ותנאי כשירותם. סעיף זה תוקן במסגרת חוק ממשל תאגידי למנהלי קרנות ולמנהלי תיקים (תיקוני חקיקה), התשע”ב–2012 (ס”ח התשע”ב, עמ’ 6), כך שנוספה לשר האוצר סמכות לקבוע הוראות גם להבטחת ניהול סיכונים יעיל. מוצע לתקן את הסעיף האמור ולהבהיר כי גם לצורך הבטחת ניהול סיכונים יעיל יוכל שר האוצר לקבוע הוראות לעניין חובת מינוי בעלי תפקידים שיהיו ממונים לצורך כך ותנאי כשירותם.

בנוסף, מוצע להגדיר בסעיף קטן (ד) מנהל השקעה משותפת אחר, באופן שייגרע מההגדרה ומהאיסור, מנהל השקעה משותפת הנמנה עם אותה קבוצת מנהל (החברה האם או חברה אחות).

(2) מצאה הרשות כי התקיימו נסיבות מיוחדות שבשלהן נדרשת הסדרה מיידית כדי להבטיח את התנהלותם התקינה של מנהלי תעודות הסל וכדי להבטיח את השמירה על עניינו של ציבור המשקיעים (בפסקה זו – הנסיבות המיוחדות), רשאית היא להורות לכל מנהלי תעודות הסל או לסוג מסוים שלהם, להפקיד בחשבון המגבה נכסים נוספים בשווי שתקבע מעבר לסכום שנקבע בתקנות לפי סעיף קטן (א); הוראת הרשות לפי פסקה זו תהיה לתקופה מסוימת שתסתיים לא יאוחר מהמועד שבו חדלו להתקיים הנסיבות המיוחדות או בתום שנה ממועד הוראת הרשות, לפי המוקדם, ואולם אם חלפה שנה ממועד הוראת הרשות לפי פסקה זו ולא חדלו להתקיים הנסיבות המיוחדות, רשאית הרשות, באישור שר האוצר, להאריך את תוקפה של ההוראה לתקופה נוספת שלא תעלה על שנה או עד למועד שבו יחדלו להתקיים הנסיבות המיוחדות, לפי המוקדם.

(3) שווי הנכסים הנוספים שתקבע הרשות לפי פסקאות (1) ו-(2) לא יעלה על חמישים אחוזים מהסכום שנקבע בתקנות לפי סעיף קטן (א).

(ג) מנהל השקעה משותפת לא ימשוך סכום כלשהו מהחשבון המגבה, אלא בתנאים שקבע שר האוצר בתקנות.

(ד) בכפוף להוראות סעיף קטן (א) נכסי החשבון המגבה אינם ניתנים לעיקול, לעיכוב או לשעבוד.

ד ב ר י ה ס ב ר

שוק או לחלופין, בשל קנייה והחזקה בתעודת סל בנכסים נוספים אשר הרשות קבעה כי מנהל תעודת סל יהיה רשאי לקנות ולהחזיק בהם בעד תעודות סל שבניהולו לפי סעיף 59(ב) המוצע בהצעת החוק. הוראת רשות כאמור הניתנת באופן רוחבי לכלל מנהלי תעודות הסל תוגבל לתקופה מסוימת שתסתיים לא יאוחר מהמועד שבו חדלו להתקיים הנסיבות המיוחדות שבשלהן נדרשה ההפקדה או בתום שנה ממועד ההפקדה, לפי המוקדם; חלפה שנה ממועד הוראת הרשות האמורה ולא חדלו להתקיים הנסיבות המיוחדות שבשלהן נדרשה ההסדרה המיידית, מוצע כי הרשות תהא רשאית, באישור שר האוצר, להאריך את תוקפה של ההוראה לתקופה שלא תעלה על שנה נוספת. במהלך תקופה זו אשר כאמור לא תעלה על שנתיים, תוכל הרשות לפעול, ככל שיימצא לנכון כי הדבר נדרש, לעיגון ההוראה שנתנה באמצעות תיקון תקנות שר האוצר. כמו כן מוצע לקבוע כי השווי הכולל של הנכסים הנוספים שתקבע הרשות שיש להפקיד בחשבון המגבה בהתאם לסמכויות המוקנות לה לא יעלה על חמישים אחוזים מהסכום שקבע שר האוצר בתקנות לפי סעיף 13ב(א).

יובהר, חלקה הגדול של פעילות שוק תעודות הסל במסחר בבורסה מדגיש ביתר שאת את הצורך לתת את

המוצע, שר האוצר יקבע בתקנות אילו נכסים ניתן להפקיד בחשבון המגבה, באיזה שווי ובאילו תנאים. בנוסף, הואיל ותעודות הסל, במובחן מקרן הסל או מקרנות הנאמנות בכלל, הן מוצר השקעה משותפת המתחייב לעקיבה אחר נכס המעקב, חייב פיקוח הרשות לכלול גם פיקוח בהיבט הציבורי. לפיכך, מוצע לקבוע כי בהתקיים נסיבות המערורות חשש להתנהלותו התקינה של מנהל תעודת סל מסוים ולפגיעה בציבור המשקיעים, רשאית הרשות להורות למנהל תעודת הסל להפקיד בחשבון המגבה נכסים נוספים בשווי שתקבע מעבר לסכום שנקבע שר האוצר בתקנות לפי פסקה זו. מוצע להקנות סמכות דומה לרשות להורות על הפקדת נכסים נוספים בחשבון המגבה בשווי שתקבע מעבר לסכום שנקבע בתקנות שר האוצר באופן רוחבי, ביחס לכלל מנהלי תעודות הסל, מקום שהתקיימו נסיבות מיוחדות שבשלהן נדרשת הסדרה מיידית כדי להבטיח את התנהלותם התקינה של מנהלי תעודות הסל וכדי להבטיח את השמירה על עניינו של ציבור המשקיעים. כך למשל, הוראה רוחבית כאמור עשויה להינתן גם בשל מאפייני תעודת סל המוצעת לציבור ועוקבת אחר נכס מעקב מסוג חדש ואשר לאור טיבו עלול ליצור חשיפה מוגברת לסיכונים תפעוליים, לסיכונים אשראי או לסיכונים

(ה) שר האוצר רשאי לקבוע בתקנות תנאים שבהם רשאים בעלי היחידות להיפרע מנכסי החשבון המגבה, וכן הוראות לעניין אופן הפירעון כאמור ובכלל זה לעניין פעולות הנאמין הנדרשות לשם כך;

(1) בסעיף קטן (א), במקום הרישה עד המילים "או כי התקיימו נסיבות" יבוא "מצא יושב ראש הרשות כי חדל להתקיים לגבי מנהל השקעה משותפת תנאי מן התנאים לפי סעיפים 13 או 13ב, או כי התקיימו נסיבות";

(2) בסעיף קטן (ד), אחרי "ביטלה" יבוא "או התלתה" ובמקום הסיפה החל במילים "תעביר החברה" יבוא "תעביר החברה את ניהול ההשקעות המשותפות מהסוג שלגביו חל האישור, למנהל השקעה משותפת אחר, בתוך תקופה שיקבע יושב ראש הרשות";

(3) בסעיף קטן (ה), במקום הסיפה החל במילים "למנהל אחר" יבוא "למנהל השקעה משותפת אחר, כאמור באותו סעיף קטן, יפעל הנאמן בלא דיחוי, לכך שחברה שאושרה לפי סעיף 13 תחתום על הסכם השקעה משותפת ותחל לשמש כמנהל השקעה משותפת בתוך 30 ימים מתום התקופה האמורה";

(4) אחרי סעיף קטן (ה) יבוא:

"(ה1) לא החל מנהל השקעה משותפת אחר לכהן בתוך 30 הימים האמורים בסעיף קטן (ה), תורה הרשות על פירוק ההשקעות המשותפות האמורות בסעיף קטן (ד) לפי הוראות חוק זה.

(ה2) שר האוצר רשאי לקבוע בתקנות הוראות לעניין העברת השקעה משותפת למנהל השקעה משותפת אחר לפי הוראות סעיף זה.";

ד ב ר י ה ס ב ר

המגבה, למשל, על ידי כך שיהיה מורשה חתימה בחשבון המגבה. בנוסף, מוצע לקבוע כי נכסי החשבון אינם ניתנים לעיקול, לעיכוב או לשעבוד וזאת כדי שאכן יוכלו לשמש כרית ביטחון נזילה ובאופן זה לקיים את מטרת החשבון המגבה לשמש בטוחה לקיום חובותיו של מנהל ההשקעה המשותפת לפי החוק. הואיל ומדובר בחשבון אחד אשר אמור לשרת את מנהל ההשקעה המשותפת בקיום חובותיו ביחס לכל ההשקעות המשותפות המנוהלות על ידו, הרי שאילו נכסיו היו ניתנים, למשל, לעיקול בידי בעל יחידות, הרי שתכלית החשבון לא היתה מושגת. יצוין, כי בהתאם לאמור בסעיף 13(א2), בעבור כל סוג של השקעה משותפת (קרן או תעודת סל) יידרש מנהל ההשקעה המשותפת להעמיד חשבון מגבה נפרד אשר ישמש בטוחה לקיום חובותיו ביחס לאותו סוג השקעה משותפת.

סעיף 17 סעיף 15 לחוק עניינו ביטול או התליה של אישור. מוצע להוסיף בסעיף קטן (א) כי היכולת לבטל או להתלות אישור של מנהל השקעה משותפת תקום גם אם חדל להתקיים לגביו תנאי מן התנאים המפורטים בסעיף 13 אשר נוסף בתיקון זה ומתייחס לחשבון המגבה בהרחבה.

בנוסף, סעיף קטן (ה) קובע כיום כי אם מנהל הקרן אינו מעביר את ניהול הקרנות למנהל קרן אחר בתוך תקופה

הדעת לסיכון המערכתי לנוק אשר עלול להיגרם לשוק ההון בכללותו עקב קריסה של שוק תעודות הסל. הואיל ומדובר בהשקעה משותפת אשר בבסיסה עומדת התחייבות בלתי מותנית של מנהלי תעודות הסל לעקוב אחר נכס המעקב, קריסה של תעודה אחת עלולה לגרום לתגובת שרשרת אשר תוביל לפגיעה באמון הציבור במוצר זה ולקריסה כלכלית של שוק זה. הואיל ובתעודות הסל משקיעים כיום בבורסה גופים רבים, פרטיים ומוסדיים כאחד, קריסה כאמור תשפיע מהותית הן על המסחר בבורסה, הן על גופי ההשקעה והן על שוק ההון בכללותו. על ידי הסמכת הרשות כמוצע בסעיף זה, תוכל הרשות להגיב במהירות על חשיפה לסיכונים חדשים או מוגברים או על התנהלות לא תקינה של מנהל תעודת סל והיווצרות חשש לפגיעה בציבור המשקיעים כאמור.

עוד מוצע לקבוע בסעיף 13ב, כי אף שנכסי החשבון המגבה הם קניינו של מנהל ההשקעה המשותפת, בניגוד לנכסי ההשקעה המשותפת שהם נכסי המחזיקים ביחידות, הרי שמשיכת נכסים מהחשבון המגבה על ידי מנהל ההשקעה המשותפת תיעשה אך ורק בהתאם לתנאים שיקבע שר האוצר בתקנות. כמו כן רשאי שר האוצר לקבוע בתקנות תנאים שבהתקיימותם יהיו בעלי היחידות רשאים להיפרע מנכסי החשבון המגבה, כאשר הכוונה היא בעיקר לכך שהנאמן ישמש גורם המאשר משיכת נכסים מהחשבון

(5) במקום סעיף קטן (1) יבוא:

"(1) בסעיף זה, "מנהל השקעה משותפת אחר" – למעט מנהל השקעה משותפת אחר שהוא חברה השולטת במנהל ההשקעה המשותפת או חברה שבשליטת חברה כאמור"

18. בסעיף 16(א) לחוק העיקרי, במקום "הקרן" יבוא "ההשקעה המשותפת" ובמקום "ובקרן תיקון סעיף 16 סגורה" יבוא "ובהשקעה משותפת נסחרת".

19. בסעיף 18 לחוק העיקרי –

(1) האמור בו יסומן "א" ובו –

(א) בפסקה (1), הסיפה החל במילה "וישנה" – תימחק;

(ב) בפסקה (8)(ג), אחרי "שבניהול" יבוא "מנהל";

(2) אחרי סעיף קטן (א) יבוא:

"(ב) שר האוצר רשאי לקבוע בתקנות תפקידים נוספים של דירקטוריון מנהל השקעה משותפת."

20. בסעיף 19 לחוק העיקרי –

(1) בסעיף קטן (א), במקום "18(1)" יבוא "18(א)(1)", במקום "שרוב חבריה" יבוא "שחבריה" והמילים "ובין חבריה יכול שיהיו גם מי שאינם דירקטורים" – יימחק;

(2) בסעיף קטן (ב), במקום "18(6)" יבוא "18(א)(6)".

ד ב ר י ה ס ב ר

ולצמצום ניגודי עניינים אפשריים. מוצע להחיל הוראות אלה על דירקטוריון של כל השקעה משותפת.

סעיף 18 סעיף 16 לחוק עניינו דירקטוריון של מנהל קרן, הואיל ומוצע להחיל את הוראותיו על כל השקעה משותפת, מוצע בסעיף קטן (א) להחיל את דרישת הדיווח החלה כיום על נאמן לקרן סגורה, על נאמן לכל השקעה משותפת נסחרת – קרי, הן קרן סגורה והן תעודת סל. את ההגדרה "השקעה משותפת נסחרת" מוצע להוסיף בסעיף 1 לחוק.

סעיף 19 סעיף 18 לחוק עניינו תפקידיו של הדירקטוריון. מוצע למחוק בפסקה (1) את הסיפה המקנה כיום לדירקטוריון סמכות לשנות את מדיניות ההשקעות של הקרן בהתאם לשיקול דעתו וזאת לאור התיקון המוצע גם בסעיף 61 לחוק, ולפיו לא יהיה ניתן עוד לבצע שינוי מהותי במדיניות השקעות של השקעה משותפת (ר' דברי ההסבר לסעיף 61 לחוק). בנוסף, מוצע להוסיף את סעיף קטן (ב) ולהסמיך את שר האוצר לקבוע בתקנות תפקידים נוספים של דירקטוריון מנהל השקעה משותפת.

סעיף 20 סעיף 19 לחוק עניינו ועדות הדירקטוריון. מוצע לבטל את האפשרות הקיימת כיום בחוק,

ולפיה בין חברי ועדת הדירקטוריון יכול שיכהנו גם מי שאינם דירקטורים, וזאת למעט ביחס לוועדת ההשקעות. ביטול אפשרות זו נובע, בין השאר, מן העובדה שחברי הדירקטוריון נושאים בחובות ובאחריות על פי החוק, ומתוך מטרה להביא להתמקצעות הדירקטוריון.

שקבע לצורך כך יושב ראש הרשות (לאחר שאישורו לשמש כמנהל קרן בוטל), רשאי בית המשפט למנות לבקשת הרשות כונס נכסים לשם העברת ניהול הקרנות האמורות. מוצע לתקן סעיף זה ולהוסיף את סעיף קטן (הו), כך שמקום שבו רישיונו של מנהל השקעה משותפת בוטל או הותלה והוא לא העביר את ההשקעות המשותפות שבניהולו למנהל השקעה משותפת אחר בתוך תקופה שקבע יושב ראש הרשות, יפעל הנאמן בלא דיחוי להעברת הפעילות למנהל השקעה משותפת אחר, ורק אם הנאמן לא צלח במשימתו זו בתוך תקופה נוספת של שלושים ימים מתום התקופה האמורה, תורה הרשות על פירוק ההשקעות המשותפות לפי הוראות החוק. במצב דברים זה, לאחר מיצוי האפשרויות למצוא מנהל השקעה משותפת אחר שיקלוט אליו את הפעילות, אין ערך נוסף בפנייה לבית משפט לצורך פירוק ההשקעות המשותפות שבניהולו של אותו מנהל. ההשקעה המשותפת לא יכולה להתנהל בלא מנהל, והפירוק עצמו הוא הליך פשוט יחסית, שלפיו ביום הפירוק ממומשים הנכסים המוחזקים בעד ההשקעה והיחידות נפדות. עוד מוצע להוסיף את סעיף קטן (הז) ובו להסמיך את השר לקבוע בתקנות הוראות טכניות לאופן העברת השקעה משותפת בין מנהל אחד למנהל אחר.

סעיפים סעיפים אלה מתקנים את ההוראות
18 עד 22 הקבועות בחוק בדבר דירקטוריון מנהל קרן, תפקידיו ואופן פעילותו, וכן הוראות בדבר ועדת השקעות וועדת ביקורת. מטרתן של הוראות אלה ליצור את התנאים לניהול תקין של מנהל קרן

- תיקון סעיף 20 21. בסעיף 20(א) לחוק העיקרי, בסופו יבוא "ורשאי הוא, על אף הוראות סעיף 19(א) למנות לחבר ועדה גם מי שאינו דירקטור, בשל מומחיותו, ובלבד שרוב חברי הוועדה יהיו דירקטורים".
- תיקון סעיף 20 22. בסעיף 20א לחוק העיקרי, בסעיף קטן (ד), במקום "או קרובו" יבוא "או קרובו של כל אחד מהם".
- תיקון סעיף 22 23. בסעיף 22 לחוק העיקרי –
- (1) ברישה, אחרי "שענינן ניהול תיק השקעות" יבוא "או ניהול סיכונים";
- (2) בפסקה (1), אחרי "שענינן ניהול תיק השקעות" יבוא "או ניהול סיכונים" ובסופה יבוא "בפסקה זו, מנהל השקעה משותפת אחר" – כהגדרתו בסעיף 15(ו);
- (3) בפסקה (2), אחרי "בניהול תיק ההשקעות" יבוא "או בניהול הסיכונים", אחרי "או עובדו" יבוא "או חברה השולטת בו וחברה בשליטת חברה כאמור, או יחיד השולט בכל אחד מהם" ואחרי "משתתפים בניהול תיק ההשקעות" יבוא "או בניהול הסיכונים".
- תיקון סעיף 23 24. בסעיף 23א לחוק העיקרי –
- (1) במקום ההגדרה "נתח שוק כולל" יבוא:

"נתח שוק כולל" – כמפורט להלן, לפי העניין;

- (1) לעניין שליטה במנהלי קרנות – סך כל נתח השוק של מנהלי הקרנות שבשליטת אדם, ולעניין מי ששולט במנהל קרן יחד עם אחרים, ייוחס נתח השוק של מנהל הקרן לכל אחד ואחד מן השולטים בנפרד;

ד ב ר י ה ס ב ר

ההשקעה המשותפת תחול על גם על מי שמשותף בניהול חשבונות עצמיים של חברות בקבוצה. תיקון זה נעשה במטרה למזער ניגודי עניינים פוטנציאליים.

סעיפים במסגרת החוק להגברת התחרות ולצמצום **עד 24** הריכוזיות וניגודי העניינים בשוק ההון בישראל **כללי** (תיקוני חקיקה), התשס"ה-2005 (פורסם בס"ח התשס"ה, עמ' 830) (להלן – תיקון בכר), הוקנו לרשות סמכויות חדשות הן לעניין סירוב לאשר לחברה לפעול כמנהל קרן והן לעניין מתן היתרים לרכישת אמצעי שליטה במנהל קרן וביטולם, תוך בחינת מהימנותם של הנוגעים בדבר, סמכויות אלה באות לידי ביטוי בפרק בו לחוק, מוצע להחיל הוראות אלה על כל השקעה משותפת בשינויים המחויבים וכן להוסיף הגדרות חדשות לעניין זה.

סעיף 24 מוצע להוסיף בסעיף 23א לחוק הגדרות של "נתח שוק" ו"נתח שוק כולל" לעניין תעודות סל בדומה להגדרות "נתח שוק" ו"נתח שוק כולל" לעניין מנהלי קרנות. כמו כן מוצע להגדיר "נתח שוק מצרפי", מונח שישקף את נתח השוק בענף הכולל את כל סוגי ההשקעות המשותפות, כשיעור המתקבל מחלוקת השווי הנקי של נכסי הקרנות שבניהול מנהל השקעה משותפת בתוספת סך מחירי הפדיון בתעודות הסל שבניהולו, בשווי הנקי של כל נכסי הקרנות המנוהלות בידי כל מנהלי הקרנות בישראל בתוספת סך מחירי הפדיון בכל תעודות הסל המנוהלות בידי כל מנהלי תעודות הסל בישראל. בנוסף

סעיף 21 סעיף 20 לחוק עניינו ועדת השקעות של מנהל קרן. על אף ההצעה בסעיף 20 להצעת החוק לבטל את האפשרות כי בוועדת דירקטוריון יכהן מי שאינו דירקטור, ולאור אופייה המיוחד של ועדת ההשקעות, שהיא ועדה מקצועית מאוד, מוצע לשמר לגביה את המצב הקיים, תוך קביעת הוראה מיוחדת כי בוועדת ההשקעות יכול שייכהן בין חבריה גם חבר ועדה שאינו דירקטור, אם יש לו מומחיות שיש בה כדי לתרום לעבודת הוועדה.

סעיף 22 סעיף 20א לחוק עניינו החובה למנות ועדת ביקורת, הרכבה ותפקידיה. סעיף קטן (ד) קובע מגבלות על חברות בוועדת ביקורת. כדי למזער את הסבירות להתממשות ניגודי עניינים פוטנציאליים, מוצע להרחיב את תחולת הסעיף כך שהמגבלה החלה היום על בעלי תפקידים מסוימים ועל בעלי שליטה תחול גם על מי שהוא קרוב של כל אחד מהם.

סעיף 23 סימן ה' לפרק ב' לחוק עניינו "סייגים לכהונה או העסקת עובד". מוצע להחיל הוראות סימן זה על כל השקעה משותפת, בשינויים המחויבים. בנוסף, סעיף 22 לחוק קובע הגבלות על העסקת עובד בתפקיד הכרוך בקבלת החלטות שעניינן ניהול תיק ההשקעות של קרן. מוצע להרחיב מגבלות אלה ולהטיל גם על עובדים בתפקיד הכרוך בקבלת החלטות שעניינן ניהול הסיכונים של השקעה משותפת. כמו כן מוצע להרחיב בפסקה (2) את ההוראה הקיימת, כך שהמגבלה החלה כיום על מי שמשותף בניהול חשבונות העצמי של מנהל

(2) לעניין שליטה במנהלי תעודות סל – סך כל נתח השוק של מנהלי תעודות הסל שבשליטת אדם, ולעניין מי ששולט במנהל תעודות סל יחד עם אחרים, ייוחס נתח השוק של מנהל תעודות הסל לכל אחד ואחד מן השולטים בנפרד;

”נתח שוק כולל מצרפי” – סך כל נתח השוק המצרפי של מנהלי ההשקעות המשותפות שבשליטת אדם, ולעניין מי ששולט במנהל השקעה משותפת יחד עם אחרים, ייוחס נתח השוק המצרפי של מנהל ההשקעה המשותפת לכל אחד ואחד מן השולטים בנפרד;”;

(2) במקום ההגדרה ”נתח שוק”, של מנהל קרן יבוא:

”נתח שוק” – כמפורט להלן, לפי העניין –

(1) לעניין מנהל קרן – שיעור השווי הנקי של נכסי הקרנות שבניהול מנהל הקרן מהשווי הנקי של נכסי כל הקרנות המנוהלות בידי כל מנהלי הקרנות בישראל, לפי הידוע ביום האחרון שבו היה על מנהל הקרן לחשבו לפי חוק זה ושקדם למועד חישוב נתח השוק;

(2) לעניין מנהל תעודת סל – שיעור סך מחירי הפדיון בתעודות הסל שבניהול מנהל תעודת הסל, מסך מחירי הפדיון בכל תעודות הסל המנוהלות בידי כל מנהלי תעודות הסל בישראל, לפי הידוע ביום האחרון שבו היה על מנהל תעודת הסל לחשבו לפי חוק זה ושקדם למועד חישוב נתח השוק;

”נתח שוק מצרפי” – השיעור המתקבל מחלוקת השווי הנקי של נכסי הקרנות שבניהול מנהל השקעה משותפת בתוספת סך מחירי הפדיון בתעודות הסל שבניהולו, בשווי הנקי של כל נכסי הקרנות המנוהלות בידי כל מנהלי הקרנות בישראל בתוספת סך מחירי הפדיון בכל תעודות הסל המנוהלות בידי כל מנהלי תעודות הסל בישראל;”.

25. בסעיף 223(ג) לחוק העיקרי, במקום הסיפה החל במילים ”נתח השוק הכולל” יבוא יתקין סעיף 223
”יתקיים אחד מאלה:

(1) נתח השוק הכולל שלו, לעניין שליטה במנהלי קרנות, יעלה על עשרים אחוזים;

(2) נתח השוק הכולל שלו, לעניין שליטה במנהלי תעודות סל, יעלה על עשרים וחמישה אחוזים;

(3) נתח השוק הכולל המצרפי שלו יעלה על עשרים אחוזים.”

ד ב ר י ה ס ב ר

סעיף 25 סעיף 223 לחוק עניינו הטלת חובת קבלת היתר הרשות להחזקת אמצעי שליטה במנהל קרן, והגבלת נתח שוק. מוצע להחיל את דרישת ההיתר על כל השקעה משותפת, ולעניין מגבלות נתח השוק – מוצע שלעניין שליטה במנהלי תעודות סל לא יינתן לאדם היתר לפי סעיף זה אם לאחר מתן ההיתר נתח השוק הכולל שלו יעלה על עשרים וחמישה אחוזים. זאת, בניגוד להוראות סעיף זה כיום, שלפיו לעניין שליטה במנהלי קרנות לא יינתן היתר לפי סעיף זה אם לאחר מתן ההיתר נתח השוק הכולל של המבקש יעלה על עשרים אחוזים. קביעת השיעור השונה ביחס לשליטה במנהלי תעודות סל נובעת

מוצע להגדיר ”נתח שוק כולל מצרפי” כסך כל נתח השוק המצרפי של מנהלי ההשקעות המשותפות שבשליטת אדם, ולעניין מי ששולט במנהל השקעה משותפת יחד עם אחרים, ייוחס נתח השוק המצרפי של מנהל ההשקעה המשותפת לכל אחד ואחד מן השולטים בנפרד. הגדרות אלה נועדו לשמש בפרק זה הוראות שמטרתן למנוע יכולת הגדלת נתח שוק של מנהל השקעה משותפת אחד, על ידי ”סיפוח” השקעות משותפות מסוגים שונים בלא מגבלה וכן לצמצם את האפשרות לריכוז נתח שוק כולל גדול מדי בידי גורם אחד.

(1) בסעיף קטן (א), במקום הסיפה החל במילים "אם נתח השוק שלו" יבוא "אם לאחר קבלת הניהול, יתקיים אחד מאלה:

(1) נתח השוק שלו, כמנהל קרן, יעלה על עשרים אחוזים;

(2) נתח השוק שלו, כמנהל תעודת סל, יעלה על עשרים וחמישה אחוזים;

(3) נתח השוק המצרפי שלו יעלה על עשרים אחוזים;"

(2) במקום סעיף קטן (ב) יבוא:

"(ב) לא ישלט אדם במנהלי השקעות משותפות באופן שמתקיים אחד מאלה בשל כך שאחד ממנהלי ההשקעות המשותפות שבשליטתו קיבל לניהולו השקעה משותפת ממנהל השקעה משותפת אחר:

(1) נתח השוק הכולל שלו, לעניין שליטה במנהלי קרנות, עולה על עשרים אחוזים;

(2) נתח השוק הכולל שלו, לעניין שליטה במנהלי תעודות סל, עולה על עשרים וחמישה אחוזים;

(3) נתח השוק הכולל המצרפי שלו עולה על עשרים אחוזים;"

(3) במקום סעיף קטן (ג) יבוא:

"(ג) ראה יושב ראש הרשות כי מנהל השקעה משותפת קיבל לניהולו השקעה משותפת ממנהל השקעה משותפת אחר, ולאחר קבלת הניהול עלה נתח השוק או נתח השוק המצרפי שלו, על השיעורים הקבועים בסעיף זה, או עלה נתח השוק הכולל או נתח השוק הכולל המצרפי של אדם השולט בו, על השיעורים הקבועים בסעיף זה, רשאי הוא, לאחר שנתן למנהל השקעה משותפת ולנאמן או לאותו אדם, לפי העניין, הזדמנות להשמיע את טענותיהם, להורות למנהל השקעה משותפת או לאדם השולט בו, להקטין את נתח השוק, נתח השוק המצרפי, נתח השוק הכולל או נתח השוק המצרפי, הכל לפי העניין, כך שיעמוד בשיעורים הקבועים בסעיף זה, והכל בתוך תקופה שיוורה;"

(4) בסעיף קטן (ד), במקום הסיפה החל במילים "להורות לו להקטין" יבוא "להורות לו להקטין את נתח השוק, נתח השוק המצרפי, נתח השוק הכולל או נתח השוק הכולל המצרפי, לפי העניין, כך שיעמוד בשיעורים הקבועים בסעיף זה, והכל בתוך תקופה שיוורה".

ד ב ר י ה ס ב ר

כולל מצרפי של אדם השולט במנהלי השקעות משותפות, כאשר גם כאן, בדומה לתיקון סעיף 23ב, ביחס למנהל תעודת סל או לאדם השולט במנהלי תעודות סל המגבלה תעמוד על שיעור של עשרים וחמישה אחוזים.

הוספת ההוראות שעניינן הגבלת נתח שוק בענף תעודות הסל ונתח שוק מצרפי נועדה גם היא לשמר את הרציונל של הסעיפים שהוספו בתיקון בכה, היינו, מניעת ריכוזיות בענף ניהול ההשקעות המשותפות לסוגיהן.

מהצורך לקבוע שיעור מאוזן ומידתי באופן יחסי למצבת השחקנים הקיימת כיום בשוק זה. בנוסף, מוצע לקבוע שלא יינתן לאדם היתר לפי סעיף זה אם לאחר מתן ההיתר נתח השוק הכולל המצרפי שלו יעלה על עשרים אחוזים.

סעיף 26 סעיף 123 לחוק עניינו הגבלות על גידול בנתח שוק של הגורמים הפעילים בענף על ידי מיוזגים ורכישות. מוצע להוסיף בסעיף זה מגבלות, בדומה לקבוע היום ביחס למנהל קרן ולאדם השולט במנהלי קרנות, גם ביחס למנהל תעודת סל, לאדם השולט במנהלי תעודות סל, לנתח שוק מצרפי של מנהל השקעה משותפת ולנתח שוק

- (1) בכותרת השוליים, אחרי "הצעת יחידות" יבוא "והקצאת יחידות";
- (2) בסעיף קטן (א), במקום "תיעשה" יבוא "וכן הקצאה של יחידות של קרן סל, לקרן, או של תעודת סל, למנהל תעודת הסל או לחברה בשליטתו, ייעשו";
- (3) בסעיף קטן (ב) –

(א) במקום פסקה (1) יבוא:

"(1) פיצול יחידות כאמור בסעיף 100א;";

(ב) בפסקה (2), במקום "קרן סגורה" יבוא "השקעה משותפת נסחרת";

(4) בסעיף קטן (ג) –

(א) פסקה (1) – תימחק;

(ב) בפסקה (2), במקום "של קרן סגורה שאינו מנהל הקרן" יבוא "של השקעה משותפת נסחרת שאינו מנהל ההשקעה המשותפת".

(1) בסעיף קטן (א), במקום "תשקיף של קרן" יבוא "תשקיף של השקעה משותפת";

(2) בסעיף קטן (ג) –

(א) ברישה, במקום "לעניינים אלה:" יבוא "למבנה התשקיף ולצורתו";

ד ב ר י ה ס ב ר

להחליפו במנגנון של פיצול יחידות. מטעם זה מוצע לתקן את פסקה (1) ולמחוק את ההתייחסות למנגנון של חלוקת יחידות הטבה ולהוסיף במקומה התייחסות למנגנון של פיצול יחידות של השקעה משותפת (כמו כן ר' תיקון מוצע לסעיף 58 לחוק ודברי ההסבר לו). את המנגנון עצמו של פיצול יחידות מוצע להסדיר בסעיף 100א המוצע. הרציונל העומד בבסיס הפטור מהצורך בתשקיף כאשר מדובר בפיצול יחידות הוא כי מדובר בפיצול יחידה קיימת אשר הוצעה זה מכבר על פי תשקיף.

סעיף קטן (ב)(2) פטור מהצורך בתשקיף, הצעת יחידות של קרן סגורה תוך כדי המסחר בהן בבורסה. מוצע להרחיב את הפטור לגבי הצעת יחידות של כל "השקעה משותפת נסחרת", כהגדרתה בסעיף 1 לחוק, תוך כדי המסחר בהן בבורסה.

סעיף קטן (ג) מעניק לרשות סמכות לפטור מתחולת סעיף קטן (א) הצעת יחידות של קרן סגורה בידי מי שאינו מנהל הקרן, בנסיבות המנויות בפסקאות (1) ו-(2), כאשר לשון פסקה (2) היא רחבה וכוללת הלכה למעשה את המנוי בפסקה (1). לכן, מוצע לתקן את סעיף קטן (ג) ולהסתפק בהענקת סמכות כללית לרשות לפטור מתחולת סעיף קטן (א) מציע יחידות של השקעה משותפת נסחרת שאינו מנהל ההשקעה המשותפת, בתנאים שתקבע.

סעיף 28 מוצע להחיל את הוראת סעיף 26 לחוק, שעניינו הסמכת שר האוצר לקבוע בתקנות את הפרטים שייכללו בתשקיף, על כל השקעה משותפת. לאור העובדה שלאחרונה במסגרת התקנת תקנות השקעות

סעיפים פרק ג' עניינו תשקיף של קרן. מוצע להחיל את הוראותיו על כל השקעה משותפת, בשינויים כללי המחויבים מטיבם של סוגי ההשקעות המשותפות השונים.

סעיף 27 סעיף 25 לחוק עניינו הצעת יחידות על פי תשקיף. סעיף קטן (א) קובע את הכלל ולפיו הצעה לציבור של יחידות תיעשה על פי תשקיף אשר קיבל את אישור הרשות. מוצע להחיל הוראות סעיף זה על כל השקעה משותפת בשינויים המחויבים. כמו כן מוצע להרחיב את תחולת סעיף קטן (א) ולקבוע כי הקצאה של יחידות של קרן סל לקרן או של תעודת סל למנהל תעודת הסל או לחברה בשליטתו – שהיא למעשה, הקצאה של יחידות רדומות כפי שמוצע להסדיר בסעיפים 57א, 57ב ו-57ט, תיעשה גם היא על פי תשקיף שהרשות התירה את פרסומו. באופן זה תעוגן למעשה הפרקטיקה הקיימת גם היום ביחס לתעודות הסל, ולפיה תעודות אשר מוצעות לחברה הבת ומוחזקות בה כ"מחסנית" לצורך ביצוע עשיית שוק בשוק המשני מוקצות לחברה הבת בתשקיף לאחר שנרשמו למסחר ובדרך זו הן מוצעות למעשה לציבור.

סעיף קטן (ב) הוא החריג לכלל האמור בסעיף קטן (א) ומנויים בו המקרים שבהם לא נדרש לפרסם תשקיף. כיום, פסקה (1) מתייחסת להקצאת יחידות הטבה כאמור בסעיף 58 לחוק בנוסחו כיום. הקצאת יחידות הטבה דומה במהותה לפיצול יחידות, שכן היא מגדילה את מספר היחידות ומקטינה את ערכן בהתאם לכך. הואיל ובפועל לא נעשה שימוש במנגנון של הקצאת יחידות הטבה, מוצע

(ב) פסקאות (1) עד (3) – יימחקו;

(3) בסעיף קטן (ה), במקום "לפי סעיף זה" יבוא "לפי סעיף קטן (ד)".

תיקון סעיף 29 29. בסעיף 29 לחוק העיקרי, אחרי סעיף קטן (ב) יבוא:

"(ב1) על אף הוראת סעיף קטן (ב), רשאית הרשות לסרב לתת היתר לפרסום תשקיף, גם אם מתקיים בו האמור באותו סעיף קטן, באחד מאלה:

(1) חדל להתקיים במנהל ההשקעה המשותפת תנאי מן התנאים לפי סעיפים 13 או 13ב או מתקיימות נסיבות המעידות על פגם במהימנותו, כאמור בסעיף 15(א);

(2) אירעו נסיבות שבשלהן רשאית הרשות להורות על פירוק ההשקעה המשותפת כאמור בסעיף 15(ה1) או להגיש לבית המשפט בקשה לפירוקה כאמור בסעיף 104(א);

(3) משיקולים של התנהלות תקינה של המסחר בבורסה.

(ב2) הרשות רשאית להתנות את מתן ההיתר לפרסום תשקיף של תעודת סל בהפקדת נכסים נוספים לחשבון המגבה, מסוג שתורה, בשווי שתורה מעבר לסכום שנקבע לפי סעיף 13ב(א) ו-(ב), ובתנאים שתקבע, או בקיום תנאים נוספים לעניין הנכסים המופקדים בחשבון המגבה, והכל אם מצאה כי בשל הייחודיות או הסיכון הנובעים ממאפייני תעודת הסל, ממאפייני נכס המעקב שעליו מבוסס מחיר פדיון של יחידה בתעודת הסל, או ממדיניות ההשקעות שלה, אין די בנכסים המופקדים בחשבון המגבה לפי הסעיף האמור ובתנאים להפקדתם, כדי להבטיח את עמידתו של מנהל תעודת הסל בחובות החלות עליו לפי הוראות חוק זה; שווי הנכסים הנוספים שתקבע הרשות לפי סעיף קטן זה יחד עם שווי הנכסים שקבעה לפי סעיף 13ב(ב), ככל שקבעה, לא יעלה על חמישים אחוזים מהסכום שנקבע בתקנות לפי סעיף 13ב(א)."

ד ב ר י ה ס ב ר

בסעיפים 14 ו-16 להצעת החוק או מתקיימות נסיבות המעידות על פגם במהימנותו כאמור בסעיף 15(א) לחוק בנוסחו בסעיף 17 להצעת החוק;

– אירעו נסיבות שבשלהן רשאית הרשות להורות על פירוק ההשקעה המשותפת כאמור בסעיף 15(ה1) בנוסחו בסעיף 17 להצעת החוק או להגיש לבית משפט בקשה לפירוקה כאמור בסעיף 104(א) בנוסחו בסעיף 79 להצעת החוק;

– משיקולים של התנהלות תקינה של המסחר בבורסה. הואיל והרשות היא הגורם המפקח אשר נותן לחברה אישור לפעול כמנהל השקעה משותפת ואשר בוחן באופן מתמשך את התנהלותה התקינה ועמידתה בתנאי הכשירות ובהוראות לפי החוק, הרי שנדרש להסמיך את הרשות לא לאפשר למנהל השקעה משותפת להציע יחידות לציבור מקום שבו נפל פגם בהתנהלות התקינה כאמור, על רבדיה השונים.

בנוסף, הואיל ותעודות הסל, במובחן מקרן הסל או מקרנות הנאמנות בכלל, הן מוצר השקעה משותפת המתחייב לעקיבה אחרי נכס המעקב, הרי שכדי להקנות לרשות את היכולת האופרטיבית לפקח על יציבותם

משותפות בנאמנות (דוחות כספיים של קרן), התש"ע-2009 (ק"ת התש"ע, עמ' 230), ותקנות השקעות משותפות בנאמנות (פרטי תשקיף של קרן, מבנהו וצורתו), התש"ע-2009 (ק"ת התש"ע, עמ' 192), דוחות כספיים של קרן לא יהיו עוד חלק מן התשקיף כי אם ידווחו בנפרד. מוצע לבטל את ההתייחסות בסעיף קטן (ג) לדוחות כספיים ולחוות דעת של רואה חשבון על דוחות אלה ולהותיר על כנה את ההתייחסות למבנה התשקיף וצורתו בלבד. יובהר לעניין זה כי ההסמכה לתקנות לעניין דוחות כספיים כאמור מקורה בסעיף 72(א) לחוק.

סעיף 29 סעיף 29 לחוק עניינו היתר לפרסום תשקיף ומוצע להחילו על כל השקעה משותפת. מוצע להוסיף בו את סעיף קטן (ב1) אשר יפרט באילו מצבים תהיה הרשות רשאית לסרב לתת היתר לפרסום תשקיף, על אף הוראות סעיף קטן (ב) שלפיהן הרשות הניחה דעתה כי נתקיימו בתשקיף הוראות החוק והוראותיה על פיו וניתנו כל ההיתרים על פי דין שיש לקבלם לפני פרסום תשקיף. ואלה הם המצבים כאמור:

– חדל להתקיים במנהל השקעה משותפת תנאי מתנאי הכשירות לפי סעיפים 13 או 13ב לחוק בנוסחם המוצע

30. בסעיף 30 לחוק העיקרי –
- (1) בסעיפים קטנים (ג) ו(ד), במקום "קרן סגורה" יבוא "השקעה משותפת נסחרת";
- (2) בסעיף קטן (ו), במקום "כל קרן" יבוא "כל השקעה משותפת" ובמקום "קרן סגורה" יבוא "השקעה משותפת נסחרת".
- תיקון סעיף 30
31. בסעיף 32 לחוק העיקרי –
- (1) בסעיף קטן (א)(3), במקום "בקרן סגורה" יבוא "בהשקעה משותפת נסחרת";
- (2) בסעיף קטן (ג), בסופו יבוא "למעט יחידות רדומות המוצעות לפי סעיף 57יג(3); אין בהוראת סעיף קטן זה כדי לגרוע מהוראות סעיף 25(ב)(2)".
32. בסעיף 35 לחוק העיקרי, בכל מקום, במקום "קרן סגורה" יבוא "השקעה משותפת נסחרת".
- תיקון סעיף 35
33. בסעיף 37(א) לחוק העיקרי, במקום "קרן סגורה" יבוא "השקעה משותפת נסחרת".
- תיקון סעיף 37

ד ב ר י ה ס ב ר

מוצע להחיל את הוראת סעיף קטן (א)(3) החלה כיום על קרן סגורה בלבד, על כל השקעה משותפת נסחרת. ר' לעניין זה גם את דברי ההסבר לסעיפים 357, 357 ו-357 לחוק בנוסחם בסעיף 50 להצעת החוק.

בנוסף, מוצע להוסיף בסיפה של סעיף קטן (ג) אשר קובע כי לא יוצעו יחידות לציבור לפני תחילת התקופה או לאחר תום התקופה שני חריגים: האחד הוא כי ניתן להציע יחידות לציבור בניגוד לאמור בסעיף קטן זה במהלך המסחר וזאת הואיל וביחס להשקעות משותפות נסחרות, יחידותיהן נסחרות ומוצעות לקנייה או למכירה אם על ידי מנהל ההשקעה המשותפת או חברה בשליטתו, לפי העניין, ואם על ידי מחזיקים מן הציבור, בשוק המשני, והצעה במהלך המסחר ממילא אינה טעונה תשקיף לפי סעיף 25(ב)(2). החריג השני מתייחס להצעת יחידות רדומות שלא במהלך המסחר בבורסה, בהתאם לתקנות שר האוצר שיוקנו לפי סעיף 57יג(3), וככל שתותר, לא יחולו גם עליה הוראות סעיף קטן (ג). פרסום התשקיף ייעשה, לפי סעיף 25(א), בשלב הקצאת היחידות הרדומות.

סעיף 32 סעיף 35 לחוק עניינו תיקון תשקיף של קרן סגורה. בשל העובדה כי גם יחידות תעודת סל וקרן סל, כמו יחידות קרן סגורה, רשומות למסחר בבורסה ונסחרות בה, מוצע להחיל את הוראות הסעיף על כל השקעה משותפת נסחרת.

סעיף 33 פרק ה' עניינו אחריות לתשקיף. מוצע להחיל את הוראות הפרק על כל השקעה משותפת נסחרת. סעיף 37 לחוק שבפרק זה, עניינו אחריות חותמי התשקיף. מעבר להחלת הוראות הסעיף על כל השקעה משותפת, מוצע להחיל את הוראת הסעיף החלה רק על קרן סגורה על כל השקעה משותפת נסחרת וזאת בשל המאפיינים הדומים שבעצם היותן השקעות משותפות נסחרות.

של מנהלי תעודות הסל ולהבטיח שאלה אכן עומדים בחובותיהם לבעלי היחידות כנדרש בחוק, נדרשת לרשות היכולת לדרוש ממנהלי תעודות הסל הפקדה של סכומים נוספים על אלה שקבע שר האוצר בתקנות לפי סעיף 13 לחוק בנוסחו בסעיף 16 להצעת החוק (ר' דברי ההסבר לסעיף זה לעיל). בהתאם לכך מוצע, כי הרשות תוסמך להתנות מתן היתר לפרסום תשקיף בהפקדת נכסים נוספים בחשבון המגבד, מסוג שתורה ובשווי שתורה, אם מצאה שאין די בסכום הנכסים המופקדים ובתנאים להפקדתם כדי להבטיח את עמידתו של מנהל תעודת הסל בחובות החלות עליו לפי הוראות החוק וזאת בשל הייחודיות או הסיכון הנובעים ממאפייני תעודת הסל, ממאפייני נכס המעקב שלה או ממדיניות ההשקעות שלה. מוצע כי שווי הנכסים הנוספים שתהיה הרשות רשאית לדרוש לפי סעיף קטן זה יחד עם שווי הנכסים שקבעה לפי סעיף קטן (ב) שבו, ככל שקבעה, לא יעלה על חמישים אחוזים מהסכום שנקבע בתקנות לפי סעיף קטן (א) שבו.

סעיף 30 סעיף 30 לחוק עניינו אישור התשקיף וחתימה עליו. מוצע להחילו על כל השקעה משותפת. כמו כן, מוצע להחיל את ההוראות המתייחסות בסעיף זה לקרן סגורה על כל השקעה משותפת נסחרת.

סעיפים 30 ו-31 פרק ד' עניינו הזמנת יחידות על פי תשקיף, תיקון תשקיף ושינויים בתשקיף. מוצע להחיל הוראות פרק זה על כל השקעה משותפת.

סעיף 31 סעיף 32 לחוק עניינו התקופה להגשת הזמנות ליחידות וקבועות בו הוראות שונות לעניין זה. הסעיף מבחין בין קרן פתוחה לבין קרן סגורה, שכן בקרן פתוחה ההצעה נעשית באופן רציף ובדרך כלל בכמות שאינה מוגבלת. בקרן סגורה, לעומת זאת, ההצעה אינה רציפה, אלא נעשית במכרז על כמות מוגבלת של יחידות ולכן התקופה להגשת הזמנות היא מוגבלת. לאור העובדה שגם קרן סל וגם תעודת סל הן השקעות משותפות נסחרות,

- (1) בסעיף קטן (ג), אחרי "בתשקיף" יבוא "או בדוח לפי חוק זה";
 (2) סעיפים קטנים (ד), (ד1), (ד2) ו-(ה) – בטלים.

- (1) בכותרת השוליים, במקום "הוראות לפדיון והתשלום בעדן" יבוא "והוראות לפדיון";
 (2) סעיף קטן (ג) – בטל;
 (3) בסופו יבוא:

"(ד) מפיץ לא יעביר למנהל הקרן הוראה לפדיון יחידות מאת בעל יחידות במספר העולה על מספר היחידות הרשומות אצלו לזכותו של אותו בעל יחידות."

36. בסעיף 45 לחוק העיקרי, המילים "לחשבון מנהל הקרן או" – יימחק, והסיפה החל במילים "הועבר הסכום לחשבון" – תימחק.

ד ב ר י ה ס ב ר

(ה) שר האוצר רשאי לקבוע בתקנות הוראות בדבר הדרך והמועדים שבהם יפרסם מנהל קרן פתוחה את מחירי היחידות ומחירי הפדיון וכן לקבוע, לפי הצעת הרשות או לאחר התייעצות עמה, ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, דרך כלל או לסוגי קרנות או מפיצים, תנאים שבהם רשאי מפיץ לגבות עמלה מרוכש יחידה, והוראות לעניין שיעורה המרבי של עמלה כאמור ואופן חישובה.

סעיף 35 סעיף 44 לחוק עניינו הזמנות ליחידות, הוראות לפדיון והתשלום בעדן. מוצע לבטל את הוראת סעיף קטן (ג) ולהעבירה, תוך ביצוע התאמות, להוראות המשותפות, כך שתחול על כל השקעה משותפת. מוצע להוסיף את סעיף קטן (ג1) ולעגן את החובה המוטלת בפרקטיקה על מפיץ, שלא להעביר למנהל קרן פתוחה הוראה לפדיון יחידות מאת בעל יחידות במספר העולה על מספר היחידות הרשומות אצלו לזכותו של אותו בעל יחידות.

זו לשון הסעיף הקטן אשר מוצע לבטלו:

"(ג) מנהל קרן יקבל בעד יחידות של קרן שבניהולו תשלום במזומנים בלבד; נרכשו יחידות של קרן בידי אדם, ונרכשו ניירות ערך מאת אותו אדם על ידי מנהל הקרן בעד קרן שבניהולו, בעסקה מחוץ לבורסה או בעסקה מתואמת, במהלך תקופה של 30 ימים, חזקה כי שתי הרכישות נעשו במסגרת עסקה אחת שבה קיבל מנהל הקרן תשלום בעד יחידות הקרן שלא במזומנים, אלא אם כן הוכח אחרת."

סעיף 36 סעיף 45 לחוק עניינו העברת מזומנים. מוצע לתקנו כך שתעוגן הפרקטיקה הקיימת כיום ולפיה העברת מזומנים מהמפיץ תיעשה רק ישירות לחשבון הקרן ולא דרך חשבון מנהל הקרן ובאופן זה גם למנוע ניגוד עניינים אפשרי.

סעיפים פרק ו' קובע הוראות לעניין ניהול קרן. 34 עד 50 על פי המצב החוקי הקיים כיום, סימן א' לפרק כללי זה קובע הוראות ייחודיות לניהול קרן פתוחה וסימן ב' קובע הוראות ייחודיות לניהול קרן סגורה. מוצע לתקן סימנים אלה, בין השאר על ידי העברת חלק מהוראותיהם לסימן ג' לפרק זה אשר עניינו הוראות משותפות (להלן – ההוראות המשותפות), מקום שבו עסקינן בהוראות אשר הן בעיקרן הוראות טכניות הנוגעות לכל סוגי ההשקעות המשותפות. כמו כן מוצע להוסיף את סימן ב1 שעניינו ניהול תעודת סל.

סעיף 34 סעיף 42 לחוק עניינו מחיר יחידה ומחיר פדיון. מוצע להחיל את הוראות סעיפים קטנים (ד) עד (ה) החלות כיום על קרן פתוחה בלבד על כל השקעה משותפת. לשם כך מוצע לבטל סעיפים קטנים אלה ולהעביר את הוראותיהם, תוך ביצוע התאמות, להוראות המשותפות.

וזו לשונם של סעיפים קטנים (ד) עד (ה) שמוצע לבטלם:

"(ד) שיעור העמלה שיגבה מפיץ מרוכש יחידה או מפורד יחידה, בשל מכירת היחידה או פדיונה, או מבעל יחידה בשל החזקת היחידה באמצעות המפיץ, לא ישתנה עקב כך שהיחידות שמכר או שפדה, או המוחזקות באמצעותו, הונפקו על ידי מנהלי קרן שונים, אלא אם כן הותר הדבר לפי סעיף קטן (ה), ובתנאים שבהם הותר; שיעורי העמלה בעבור פעולות כאמור יוצגו במשרדו של המפיץ, במקום הנראה לעין.

(ד1) מפיץ יודיע בכתב, בהקדם האפשרי, למי שנגבתה ממנו הוספה או עמלה בשל מכירת יחידה או פדיונה, או בשל החזקתה באמצעותו, על שיעור ההוספה או העמלה שנגבתה.

(ד2) בסעיף זה, "שיעור העמלה" – העמלה הנגבת כשהיא מחולקת במחיר היחידה או במחיר הפדיון, לפי העניין.

37. בסעיף 46 לחוק העיקרי –

תיקון סעיף 46

(1) בסעיף קטן (ג)1. במקום "לאחר התייעצות עם הרשות (להלן – השעה הייעודת)" יבוא "ושעליהם דיווחה לרשות (בסעיף זה – השעה הייעודת)";

(2) סעיף קטן (ט) – בטל.

הוספת סעיף 46א

38. אחרי סעיף 46 לחוק העיקרי יבוא:

46א. קיבל מנהל קרן פתוחה הזמנה ליחידה והועבר סכום במזומנים המפיץ "רישום על שם 46א. קיבל מנהל קרן פתוחה הזמנה ליחידה והועבר סכום במזומנים השווה למחירה, לחשבון הקרן, לפי סעיפים 44 עד 46, ירשום את היחידה על שם המפיץ; קיבל מנהל הקרן הוראה לפדיון היחידה וביטל את היחידה, לפי הסעיפים האמורים, יעדכן את הרישום בהתאם לכך."

תיקון סעיף 47

39. בסעיף 47 לחוק העיקרי, בסעיף קטן (א), ברישה, אחרי "ולפדיון" יבוא "כאמור בסעיף 5(א)6."

הוספת סעיף 47א

40. אחרי סעיף 47 לחוק העיקרי יבוא:

47א. (א) מפיץ יעביר יחידות של קרן פתוחה על פי דרישה בכתב של בעל יחידות המחזיק ביחידות באמצעותו, ומנהל קרן יעביר יחידות על פי דרישה בכתב של בעל יחידות שיחידותיו רשומות על שמו אצל מנהל הקרן; העברת יחידות כאמור תיעשה בדרך שתפורט בתשקיף.

(ב) על אף הוראות סעיף קטן (א), מפיץ או מנהל קרן לא יעביר יחידות אם נקבע כך בתשקיף, אלא אם כן ההעברה היא על פי דין."

ד ב ר י ה ס ב ר

לסעיף 5(א)6 לחוק שבו קבועה הדרישה לפרט במסגרת הסכם הקרן כי הקרן היא קרן מועדים קבועים.

סעיפים 40 ו-52 לבטלו ולהעבירו מסימן ג' – ההוראות המשותפות שבפרק ו' שבו הוא נמצא כיום

לסעיף 47א שבסימן א' – הקרן הפתוחה באותו הפרק, כך שיחול רק על קרן פתוחה. תיקון זה נובע מכך שהעברת יחידות בעין, היא פעולה בעייתית לביצוע ביחידות נסחרות של השקעה משותפת נסחרת. בהתאם להוראות החוק, פעולות אשר יבוצעו ביחידות של השקעה משותפת נסחרת ייעשו במזומן בלבד.

וזה לשון סעיף 58א לחוק שמוצע לבטלו בסעיף 52 להצעת החוק:

"58א. (א) מפיץ יעביר יחידות על פי דרישה בכתב של בעל יחידות המחזיק ביחידות באמצעותו, ומנהל קרן יעביר יחידות על פי דרישה בכתב של בעל יחידות שיחידותיו רשומות על שמו אצל מנהל הקרן; העברת יחידות כאמור תיעשה בדרך שתפורט בתשקיף.

(ב) על אף הוראות סעיף קטן (א), מפיץ או מנהל קרן לא יעביר יחידות אם נקבע כך בתשקיף, אלא אם כן ההעברה היא על פי דין."

סעיף 37 סעיף 46 לחוק עניינו הצעת יחידות ופדיון. מוצע לתקן את סעיף קטן (ג)1(1) כך שהשעה הייעודת תיקבע בהתאם לכללים שקבעה מסלקת הבורסה ושעליהם תדווח הבורסה לרשות וזאת בלי שתידרש להתייעץ עם הרשות לצורך קביעתם. זאת הואיל והבורסה היא הגורם המקצועי לקביעת כללים כאמור. כמו כן, מוצע לבטל את סעיף קטן (ט) ולהעבירו, תוך ביצוע התאמות, להוראות המשותפות, כך שיחול על כל השקעה משותפת. וזו לשון הסעיף אשר מוצע לבטלו:

"(ט) פעולות המסלקה לפי סעיפים 44, 45, 46(ב) ו-1(ג)2(ג) ו-53(ג), יתבצעו על פי כללים שתקבע המסלקה ושעליהם תדווח לרשות."

סעיף 38 מוצע להוסיף את סעיף 46א שעניינו רישום על שם המפיץ ואשר מטרתו לעגן את הפרקטיקה הקיימת כיום, ולפיה כל יחידה חדשה שהוזמנה ואשר כבר שולם בעבורה, תירשם על שם המפיץ ולא על שם בעל היחידה שהוזמנה. בהתאם לכך, בעת פדיון וביטול היחידה יידרש מנהל הקרן לעדכן את רישומו.

סעיף 39 סעיף 47 לחוק עניינו תנאי המועדים שעל קרן פתוחה שנקבעו בה מועדים קבועים להצעת היחידות ולפדיון לעמוד בהם. מוצע להפנות מסעיף זה

- ביטול סעיף 48 41. סעיף 48 לחוק העיקרי – בטל.
- תיקון סעיף 50 42. בסעיף 50 לחוק העיקרי –
- (1) בסעיף קטן (ב), הסיפה החל במילים "וכן בדבר הדרך והמועדים" – תימחק;
- (2) בסעיף קטן (ג), במקום הסיפה החל במילה "ששיעורה" יבוא "ויחולו לענין זה הוראות הסעיף האמור".
- תיקון סעיף 52 43. בסעיף 52 לחוק העיקרי, המילים "ויפרסם את הדו"ח בעתון" – יימחקו.
- הוספת סעיף 52א 44. אחרי סעיף 52 לחוק העיקרי יבוא:

"הזמנות ליחידות 52א. (א) הזמנות ליחידות של קרן סגורה המוצעות בתשקיף בטרם נרשמו למסחר בבורסה, יוגשו באמצעות המפיץ; מפיץ לא יסרב לקבל הזמנות של יחידות המוצעות כאמור על פי תשקיף שהרשות התירה את פרסומו מטעמים הקשורים בקרן או במנהל הקרן.

ד ב ר י ה ס ב ר

מתקיימת עילה כאמור בו, ולפי סעיף קטן (א)(3), לתקופות נוספות שלא יעלו על שבעה ימי מסחר כל אחת, ולא יותר משישים ימים רצופים בסך הכל.

(ג) יושב ראש הרשות יפרסם בעיתון הודעה על הפעלת סמכותו לפי סעיף זה.

(ד) על החלטות יושב ראש הרשות לפי סעיף זה רשאי מנהל הקרן לערער ויחולו הוראות סעיף 95.

סעיף 42 סעיף 50 לחוק עניינו מחיר יחידה בקרן סגורה. מוצע להעביר את חלקה של הוראת סעיף קטן (ב) שעניינה הדרך והמועדים שבהם יפרסם מנהל הקרן את שווי היחידה ואת מחירה לסימן ההוראות המשותפות. כמו כן, מוצע לתקן את סעיף קטן (ג) כך שלעניין הוספה יחולו הוראות סעיף 42(ג) לחוק אשר חל על קרן פתוחה. זאת הואיל וההתייחסות בסעיף זה לעניין הוספה היא רחבה יותר וקובעת לעניין זה כי ההוספה היא חלק משכרו של מנהל הקרן וכי לא תועבר לחשבון הקרן.

סעיפים 43 ו-46 סעיף 52 לחוק עניינו דוח על תוצאות הצעה והדוחות לפי סעיפים אלה מדווחים לציבור באמצעות מערכת ההפצה של הרשות (המג"א) ובאמצעות מערכת ההפצה של הבורסה, מוצע לתקן סעיפים אלה כך שתוסר הדרישה לפרסם את הדוחות בעיתון וזאת מתוך כוונה לפעול באופן דומה להוראות הדין החלות לעניין זה ביחס לתאגידים מדווחים בהתאם להוראות חוק ניירות ערך.

סעיפים 44 ו-47 כיום, בהוראות החוק לעניין קרן סגורה, בניגוד להוראות הקבועות לעניין קרן פתוחה, אין התייחסות מפורשת לתפקידיו של המפיץ, אף שהוראות רבות בסימן ב', הלכה למעשה, מיוחסות אליו. לפיכך, מוצע להתייחס במסגרת סימן זה באופן מפורש לתפקידיו של המפיץ ובכלל זה להוסיף את סעיף 52א המוצע בסעיף 44 להצעת החוק, ולפיו הזמנות ליחידות של קרן סגורה המוצעות בתשקיף, בטרם נרשמו למסחר, יוגשו באמצעות המפיץ והמפיץ לא יפלה בין קרן סגורה

סעיף 41 סעיף 48 לחוק עניינו הפסקה של הצעת יחידות ופדיון. מוצע לבטלו ולהעבירו, תוך ביצוע התאמות, לסימן ההוראות המשותפות, כך שיחול על כל השקעה משותפת.

וזו לשון הסעיף אשר מוצע לבטל:

"48. (א) על אף האמור בסעיף 46, רשאי יושב ראש הרשות –

(1) להורות, לאחר התייעצות עם יושב ראש דירקטוריון הבורסה בישראל, דרך כלל או לסוגי קרנות, על הפסקה של הצעת היחידות של קרן פתוחה או פדיון, לתקופה שלא תעלה על שלושה ימי מסחר, אם לא נתקיים מסחר או אם תוצאות המסחר שיבשו באופן חמור את היכולת לקנות או למכור ניירות ערך בעד קרן, או לחשב את מחיר הקניה ואת מחיר המכירה של נכסי קרן;

(2) לאשר, לפי בקשה בכתב של מנהל קרן פתוחה, שאושרה בידי הנאמן, הפסקה של פדיון יחידות לתקופה שלא תעלה על שלושה ימי מסחר, אם בשל שיבוש חמור במהלך התקין של עבודת מנהל הקרן או של מי שנותן שירותים למנהל הקרן, נבצר ממנו לפדות יחידות; בתקופת הפסקה כאמור לא יוצעו יחידות לציבור;

(3) להורות, לאחר שהתייעץ עם הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ולאחר שנתן למנהל הקרן ולנאמן הזדמנות נאותה להשמיע את טענותיהם, על הפסקה של הצעת יחידות של קרן פתוחה ופדיון לתקופה שלא תעלה על שבעה ימי מסחר, אם היה סבור כי ללא הפסקה עלול להיפגע עניינם של בעלי היחידות.

(ב) יושב ראש הרשות, באישור שר האוצר, רשאי להאריך את תוקף הוראתו לפי סעיף קטן (א)(1), כל עוד

(ב) המפיץ יעביר למנהל הקרן את סך ההזמנות ליחידות שקיבל כאמור בסעיף קטן (א).

תיקון סעיף 53

45. בסעיף 53 לחוק העיקרי –

(1) בסעיף קטן (א) –

(א) במקום פסקה (1) יבוא:

"(1) יודיע לבורסה על מספר היחידות שיוקצו, לשם רישומן למסחר בבורסה";

(ב) פסקה (3) – תימחק;

(ג) אחרי פסקה (3) יבוא:

"(4) ירשום במרשם היחידות את כל היחידות שהוקצו, על שם חברת הרישומים";

(2) בסעיף קטן (ג), במקום "לחשבון מנהל הקרן" יבוא "לחשבון הקרן" והמילים "בדרך שקבע שר האוצר" – יימחקו;

(3) אחרי סעיף קטן (ג) יבוא:

"(ג) שר האוצר רשאי לקבוע בתקנות הוראות לעניין אופן הקצאת יחידות של קרן סגורה."

תיקון סעיף 54

46. בסעיף 54(א) לחוק העיקרי –

(1) בסעיף קטן (א), במקום "כסכום מזערי להצעה, תתבטל ההצעה" יבוא "כסכום מזערי להצעה, ככל שנקבע סכום כאמור, תתבטל ההצעה";

(2) בסעיף קטן (ב), המילים "ויפרסם את הדו"ח בעתון" – יימחקו.

הוספת סעיף 55א

47. אחרי סעיף 55 לחוק העיקרי יבוא:

"הוראות לפדיון 55א. (א) נקבע בהסכם קרן סגורה כי היחידות ניתנות לפדיון, יוגשו ההוראות לפדיון יחידות למפיץ; המפיץ יעביר למנהל

הקרן, באמצעות המסלקה, את סך ההוראות לפדיון כאמור שקיבל, בדרך שקבע שר האוצר.

ד ב ר י ה ס ב ר

היחידות שיוקצו, בהתאם להיענות הציבור במכרז, והבורסה היא שתרושם את היחידות למסחר. כמו כן, מוצע למחוק את פסקה (3) שבסעיף קטן (א) הואיל ובסעיף קטן (ג) מוצע להבהיר כי העברת הכספים לחשבון הקרן בגין היחידות שהוקצו למוזמנים תיעשה על ידי המפיץ ולא על ידי מנהל הקרן. כמו כן, בדומה לסעיף 46א המוצע ביחס לקרן פתוחה, מוצע להוסיף בסעיף קטן זה את פסקה (4) ולפיה מנהל קרן סגורה ירשום במרשם היחידות את כל היחידות שהוקצו על שם חברת הרישומים ולמעשה לא על שם המפיץ שבאמצעותו היא הוזמנה ולא על שם בעל היחידה שהזמינה. זאת במטרה לעגן את הפרקטיקה הקיימת כיום בדומה לניירות ערך נסחרים. בהתאם לכך, בעת פדיון וביטול היחידה יידרש מנהל הקרן לעדכן את רישומיו ועניין זה ייקבע בסעיף 56(א1) לחוק.

בנוסף, מוצע להוסיף את סעיף קטן (ג) ולפיו שר האוצר יהיה רשאי לקבוע בתקנות הוראות נוספות לעניין

אחת לרעותה או בין מנהל קרן סגורה אחד לרעהו לעניין קבלת הזמנות של יחידות כאמור. כמו כן, מוצע להורות כי המפיץ יעביר למנהל הקרן את סך ההזמנות ליחידות שקיבל. כמו כן, מוצע להוסיף את סעיף 55א שעניינו הוראות לפדיון יחידות במטרה האמורה לעגן את תפקידיו של המפיץ בסימן זה. בהתאם, מוצע לקבוע כי הוראות לפדיון יחידות יוגשו למפיץ והמפיץ יעביר למנהל הקרן באמצעות המסלקה את סך ההוראות לפדיון. בנוסף, בדומה לתיקון המוצע בסעיף 44(ד) ביחס לקרן פתוחה, מוצע לעגן את החובה המוטלת בפרקטיקה על מפיץ שלא להעביר למנהל הקרן הסגורה הוראה לפדיון יחידות מאת בעל יחידות במספר העולה על מספר היחידות הרשומות אצלו לזכותו של אותו בעל יחידות.

סעיף 45 סעיף 53 לחוק עניינו הקצאת יחידות והעברת כספים. מוצע לתקן את סעיף קטן (א)(1) שבו, כך שיובהר כי על מנהל הקרן להודיע לבורסה על מספר

(ב) מפיץ לא יעביר למנהל הקרן הוראה לפדיון יחידות מאת בעל יחידות במספר העולה על מספר היחידות הרשומות אצלו לזכותו של אותו בעל יחידות.

תיקון סעיף 56 48. בסעיף 56 לחוק העיקרי –

(1) בסעיף קטן (א), במקום הרישה עד המילים "של בעל יחידה" יבוא "מנהל קרן סגורה יפדה יחידה לפי הוראה לפדיון שקיבל מהמפיץ לפי סעיף 55א" ובמקום "ליום שבו קיבל את הרישה לפדיון" יבוא "ליום שבו קיבל המפיץ את ההוראה לפדיון מבעל היחידה";

(2) בסעיף קטן (1א), במקום הרישה עד המילה "ויעביר" יבוא "קיבל מנהל קרן סגורה הוראה לפדיון יחידה כאמור בסעיף קטן (א), יבטל את היחידה במועד הפדיון, יעדכן את הרישום האמור בסעיף 53א(4) ויעביר" ובמקום "לאחר התייעצות עם הרשות" יבוא "ושעליהם דווחה לרשות";

(3) סעיף קטן (ד) – בטל.

תיקון סעיף 57 49. בסעיף 57 לחוק העיקרי, האמור בו יסומן "(א)" ואחריו יבוא:

"(ב) יחידות שרכש מנהל קרן סגורה, בעד הקרן, לפי הוראות סעיף קטן (א), לא יקנו זכויות כלשהן ולא יובאו במניין יחידות הקרן, כל עוד הן בבעלות הקרן (בסעיף זה – יחידות רדומות).

(ג) סמכות שר האוצר להתקין תקנות לפי סעיף 57ג(3), תהיה נתונה לו גם לגבי יחידות רדומות לפי סעיף זה."

ד ב ר י ה ס ב ר

יתקיים מסחר ביחידות וזאת לאור הניסיון שנצבר בבורסה המלמד על כך שמגבלה זו אינה הכרחית עוד.

וזה לשון סעיף קטן (ה) שאותו מוצע לבטל:

"(ה) במועד פדיון לא יתקיים מסחר ביחידות."

סעיף 49 סעיף 57 לחוק עניינו השבת יחידות של קרן סגורה. מוצע להוסיף בו את סעיף קטן (ב), ולפיו ככל שיוחקו תקנות בעניין השבת יחידות כאמור בסעיף קטן (א), הרי שייחידות שרכש מנהל קרן סגורה בעד הקרן לא יקנו זכויות ולא יובאו במניין יחידות הקרן כל עוד הן מוחזקות בה. יחידות אלה יכוננו יחידות רדומות, בדומה למנייה רדומה בהתאם לסעיף 308 לחוק החברות, התשנ"ט–1999 (להלן – חוק החברות). ר' התייחסות ליחידות רדומות גם בדברי ההסבר לסעיף 57ט לחוק בנוסחו בסעיף 50 להצעת החוק. בנוסף, מוצע להוסיף את סעיף קטן (ג) ולפיו הסמכות אשר מוצע להקנות לשר האוצר לפי סעיף 57ג(3) לחוק בנוסחו בסעיף 50 להצעת החוק לעניין הצעת יחידות רדומות של תעודת סל ואשר מוחלט לעניין הצעת יחידות של קרן סל באמצעות סעיף 57א, שלא במהלך המסחר בבורסה תהיה נתונה לו גם לגבי יחידות רדומות של קרן סגורה לפי סעיף זה.

אופן הקצאת יחידות של קרן סגורה. זאת למשל, לצורך קביעה אפשרית בעתיד שכאשר עולה מספר היחידות שהוזמנו על מספר היחידות המוצעות תיעשה ההקצאה על ידי מנהל הקרן לכל בעל יחידה בהתאם לחלקו היחסי מתוך סך ההזמנות. ואילו כיום, בהתאם לסעיף קטן (ב), אופן ההקצאה במקרה שכזה נקבע בתשקיף. הסמכה זו נוסחה באופן רחב, כך שתבוא במקום ההסמכה לשר האוצר הקיימת כיום בסעיף קטן (ג).

וזה לשון פסקה (3) בסעיף קטן (א) אשר מוצע למחוק:

"(3) יעביר לחשבון הקרן סכום במוזמנים השווה למחיר היחידות שהוקצו למוזמנים."

סעיף 48 סעיף 56 לחוק עניינו פדיון יחידות קרן סגורה. מוצע לעגן גם כאן את יחסי העבודה בין מנהל הקרן לבין המפיץ. כמו כן, ובהמשך לדברי ההסבר לסעיף 53 לחוק המתייחסים לרישום יחידה על שם המפיץ ולא על שם בעל היחידה שהזמינה, מוצע לקבוע כי בעת פדיון וביטול היחידה יידרש מנהל הקרן לעדכן את רישומו. בנוסף, מוצע לתקן את סעיף קטן (1א) כך שהבורסה תידרש לדווח לרשות על כללי המסלוקה, בהיותה הגורם המקצועי לעניין זה, וזאת במקום הדרישה כיום רק להיוועץ ברשות. כמו כן, מוצע לבטל את סעיף קטן (ה) ולפיו במועד פדיון לא

”קרן סל” 57א. על אף הוראות סימן זה, לעניין קרן סגורה שהיא קרן סל יחולו ההוראות לפי סימן ב'1 החלות לעניין תעודת סל, למעט הוראות סעיפים 57 ו-57א עד 57ב, בשינויים המחויבים ובשינויים אלה:

- (1) החובה לרכוש ולמכור יחידות החלה לפי סעיף 57 על מנהל תעודת סל, בעצמו או באמצעות חברה שבשליטתו, תחול לעניין קרן סל, על מנהל קרן הסל בעצמו;
- (2) מנהל קרן הסל ירכוש וימכור יחידות כאמור בפסקה (1), בעד הקרן, באופן המשרת את טובת בעלי היחידות בקרן ובהתאם לתנאים שקבע שר האוצר בתקנות, בהתייעצות עם הרשות; בתקנות לפי פסקה זו רשאי השר לקבוע הוראות שמטרתן לאפשר רמת סחירות תקינה ומספקת ביחידות הקרן, ורשאי הוא לקבוע נסיבות שבהן מנהל הקרן יהיה פטור מחובתו לרכוש ולמכור יחידות כאמור בפסקה (1);
- (3) יחידות שרשאי מנהל תעודת סל להקצות לפי סעיפים 57ב(ג) ו-57ג(ב) בעצמו או לחברה בשליטתו, יוקצו לעניין קרן סל, לקרן;
- (4) בסעיף 57ז(ב), בכל מקום, במקום ”שבו יש לחשב את מחיר הפדיון” יקראו ”שבו יש לחשב את שווי נכסי הקרן”;
- (5) לעניין סעיף 57 –

ד ב ר י ה ס ב ר

ההבדל בין קרן סל לבין קרן סגורה רגילה הוא בכמה עניינים. ראשית, בקרן סגורה רגילה, מנהל הקרן מציע יחידות במעין מכרז, רושם אותן למסחר, ומרגע זה אינו משתתף במסחר (כל עוד לא נקבעו על ידי שר האוצר תקנות אשר מטרתן לאפשר מכירה ורכישה של יחידות במהלך המסחר. גם אם תאפשר פעילות זו ביחידות הקרן היא צפויה להיות פעילות שולית בחיי הקרן ולא הדרך העיקרית להצעת יחידות. לעומת זאת בקרן סל, הדרך המרכזית להצעת יחידות הקרן תהיה בדרך של מכירת יחידות בידי מנהל הקרן במהלך המסחר (ולא בעסקה מתואמת – ר' לעניין זה דברי ההסבר לסעיף 57ב המוצע על סעיף 50 להצעת החוק). בהתאם לכך, מוצע להטיל על מנהל הקרן חובה למכור ולרכוש יחידות במסחר, באופן המשרת את טובת בעלי היחידות. שר האוצר רשאי לקבוע לעניין זה תקנות שמטרתן לאפשר רמת סחירות תקינה ומספקת ביחידות הקרן ורשאי הוא לקבוע נסיבות שבהן יהיה מנהל קרן הסל פטור מחובתו לרכוש ולמכור יחידות כאמור.

מכאן נובע הבדל נוסף – תהליך הצעת יחידות קרן סל לציבור הוא שונה, כאשר בדומה לתעודת סל, בקרן סל ניתן להציע יחידות לציבור טרם רישומן למסחר בבורסה רק בהצעה לראשונה של יחידות הקרן. כל הקצאה נוספת של יחידות, תיעשה לקרן, בלא תמורה, ותנהל כ”מחסנית” לצורך ביצוע פעולות מכירה ורכישה של היחידות תוך

סעיף 50 תכליתם של התיקונים המוצעים ביחס לקרן סל ולתעודת סל היא לבסס תשתית משפטית לניהול מכשירים חדשים אשר ירחיבו את מגוון המוצרים הפיננסיים הקיים כיום. באופן זה תאפשר תחרות הוגנת בין מוצרים תחליפיים ללא ארביטראז' רגולטורי, והתחרות תהיה לאפקטיבית יותר.

קרן סל, כפי שמוצע להגדיר בסעיף 1 לחוק ולהוסיף בסעיף 57א המוצע, היא קרן סגורה שיעודה, לפי מדיניות ההשקעות שלה, השגת תוצאות הדומות ככל האפשר לשיעור השינוי בנכס מעקב, ושנקבע לגביה בהסכם הקרן כי תהיה קרן סל. עם זאת, לאור מאפייניה, קרן הסל דומה בהיבטים שונים לתעודת הסל ולכן מוצע להחיל עליה את הוראות סימן ב'1 לפרק 1 לחוק, החלות לעניין תעודת סל, בשינויים המתחייבים מהיותה קרן, אשר העיקריים שבהם יפורטו בסעיף 57א המוצע. ההבדל העיקרי בין קרן סל לבין תעודת סל הוא בכך שבעוד שקרן סל עושה את מרב המאמצים להשגת שיעור השינוי בנכס המעקב, תעודת הסל מתחייבת להשיג את שיעור השינוי בנכס המעקב, בהתאם לנוסחת הפדיון הקבועה בתשקיף ובהסכם תעודת הסל. מוצע כי יחידות הקרן שיירכשו על ידי מנהל הקרן במסחר או יחידות חדשות שיוקצו על ידו, כפי שיוסבר להלן, יירכשו או יוקצו לקרן, ולא למנהל הקרן (להבדיל מתעודת סל, אשר יחידותיה מוקצות ונרכשות במסחר למנהל התעודה או לחברה בשליטתו).

(א) פדיון יחידה לפי הוראה לפדיון כאמור בסעיף קטן (א) של הסעיף האמור יהיה בכל יום שבו על מנהל הקרן לחשב את שווי נכסי הקרן; שר האוצר רשאי לקבוע בתקנות הוראות בדבר קביעת שווי נכסי קרן סל ומועדי חישובו;

(ב) על אף הוראות סעיף קטן (ב) של הסעיף האמור, על מחיר הפדיון של יחידה בקרן סל יחולו ההוראות לפי סעיף 56(ב);

(ג) על אף הוראות סעיף קטן (ג) של הסעיף האמור, יחידה שנפדתה כאמור באותו סעיף קטן, תועבר לבעלות הקרן בידי מנהל הקרן;

(6) לעניין סעיף 57ט יהיו יחידות קרן הסל שבבעלותה, יחידות רדומות.

סימן ב'1: תעודת סל

רכישה ומכירה של יחידות בידי מנהל תעודת סל (א) מנהל תעודת סל, בעצמו או באמצעות חברה בשליטתו, ירכוש וימכור יחידות של תעודת סל שבניהולו. תעודת סל

ד ב ר י ה ס ב ר

שיתוכל לשמש את מנהל הקרן כספק של יחידות הקרן בבורסה. יצוין, כי בעוד שבהצעה אחרת של יחידות קרן סגורה רגילה לציבור (הצעה שאינה הצעה ראשונה), מוצעות היחידות לציבור, הרי שבקרן סל, בדומה לתעודת סל, אין הצעה אחרת, אלא הקצאה נוספת של יחידות, ככל שמנהל קרן הסל מעוניין בכך, לקרן.

מוצע להסדיר את תחום תעודות הסל באופן דומה להסדרה הקיימת כיום על קרנות הנאמנות, בשינויים המחויבים ממאפייניו הייחודיים של תחום תעודות הסל וזאת בסימן ב'1 לפרק ו', בסעיפים 57 עד 57זיג המוצעים, כמפורט להלן:

לסעיף 57 המוצע

מוצע לקבוע כי מנהל תעודת סל ירכוש וימכור יחידות של תעודת סל שבניהולו בעצמו או באמצעות חברה בשליטתו במהלך המסחר בבורסה, וכי לצורך כך הוא רשאי להקצות את היחידות לעצמו או לחברה בשליטתו בלא תמורה, ובלבד שהבורסה נתנה את אישורה לרישומן למסחר. לאחר שהיחידות מוקצות כאמור נעשה רישומן למסחר בפועל על ידי הבורסה. באופן זה, יוכלו מנהל תעודת סל או חברה בשליטתו לנהל מעין "מחסנית" של יחידות אשר תאפשר להם לקיים עשיית שוק ביחידות התעודה כדי להבטיח נזילות וסחירות של היחידות. הואיל ותעודת הסל מתחייבת לעקוב אחר נכס מעקב, כאשר בפדיון יחידה, תמורת הפדיון בהתאם לנוסחת הפדיון משקפת זאת, הרי שקיימת חשיבות יתרה לעובדה שלא ייווצרו פערים בין מחיר הפדיון של התעודה לבין מחירה במסחר. למעשה, הרכישה והמכירה של יחידות תעודת הסל במהלך המסחר בבורסה, לאחר שאלו נרשמו למסחר, היא דרך המלך להצעת יחידות אלה לציבור. פעילות זו לא תתאפשר באמצעות עסקה מתואמת, כדי שהנפח העיקרי של העסקאות בתעודות

כדי המסחר בבורסה. כך גם לגבי עורף היחידות המוצעות שלא הוזמן על ידי הציבור בהצעה שנעשתה טרם הרישום למסחר. יחידה שהוקצתה לקרן כאמור תהיה יחידה רדומה אשר לא תקנה זכויות כלשהן ולא תובא במניין יחידות קרן הסל כל עוד היא מוחזקת בקרן. מתווה זה, המוצע הן ביחס לקרן סל והן ביחס לתעודת סל, משקף את הפרקטיקה הנוהגת היום בתעודות הסל. הקצאת היחידות שלא הוזמנו על ידי הציבור, לקרן, מייטרת את הצורך בביצוע הקצאה נוספת של יחידות לצורך הרחבת הכמות הנסחרת בהתאם לביקוש בשוק. עם הקמתה של הקרן, למנהל הקרן אינטרס לקיים מכרז, כדי להבטיח נפח מינימלי של יחידות וסחירות מינימלית, ולשם קבלת אינדיקציה לגבי הביקוש לקרן בשוק. ואולם במהלך חיי הקרן, כאשר היא כבר קיימת ופועלת, פעילות מנהל הקרן במסחר (להבדיל מבקרן סגורה רגילה, כאשר מנהל הקרן אינו משתתף במסחר) היא זו שתבטיח את המשך חיי הקרן ואת גידולה, ואין ערך מוסף בקיום מכרז נוסף. כאמור בדברי ההסבר לסעיף 25 לחוק כנוסחו בסעיף 27 להצעת החוק, הקצאה כאמור של יחידות חדשות של קרן לקרן, תיעשה על פי תשקיף, שכן לאחריה יוצעו היחידות לציבור במהלך המסחר.

הבדל נוסף בין קרן סגורה רגילה לבין קרן סל נוגע לפדיון היחידות. יחידה של קרן סל ניתנת לפדיון בכל יום שבו על מנהל הקרן לחשב את שווי נכסי הקרן, בדומה ליחידה של קרן פתוחה, כאשר בקרן סגורה רגילה ניתן לקבוע בהסכם הקרן כי היחידותיה כלל אינן ניתנות לפדיון וככל שנקבע שהן כן ניתנות לפדיון, מועדי פדיון היחידות ייקבעו במרווחי זמן של שלושה חודשים לפחות. בעוד שבקרן סגורה רגילה, יחידה שנפדית מתבטלת, הרי שבקרן סל, בדומה לתעודת סל, יחידה שנפדית מועברת לבעלות הקרן, בלא תמורה, קרי "מחסנית", כיחידה רדומה, כך

(ב) רכישה ומכירה של יחידות כאמור בסעיף קטן (א), ייעשו תוך כרי המסחר בבורסה, בלבד, ואולם לא באמצעות עסקה מתואמת.

(ג) מנהל תעודת הסל רשאי, לצורך רכישה ומכירה של יחידות לפי סעיף זה, להקצות את יחידות תעודת הסל לעצמו או לחברה בשליטתו; הקצאה כאמור תיעשה, בלא תמורה, ובלבד שקיבל את אישור הבורסה לרישומן למסחר.

הצעת יחידות לציבור 157. (א) על אף הוראות סעיף 57ב(ב), רשאי מנהל תעודת סל להציע בהצעה ראשונה יחידות של תעודת סל לציבור בטרם נרשמו למסחר בבורסה, ובלבד שקיבל את אישור הבורסה לרישומן למסחר; על הצעה כאמור יחולו ההוראות לפי סעיפים 52 ו-52א, בשינויים המחוייבים.

(ב) על הקצאת היחידות בהצעה ראשונה לציבור כאמור בסעיף קטן (א) יחולו ההוראות לפי סעיף 53, בשינויים המחוייבים; ואולם אם עלה מספר היחידות המוצעות על מספר היחידות שהוזמנו, יקצה מנהל תעודת סל את היחידות המוצעות שלא הוזמנו לעצמו או לחברה שבשליטתו, בלא תמורה, בכפוף להוראות סעיף 157.

מחיר יחידה 157. מחיר יחידה בתעודת סל יהיה –

(1) בהצעה ראשונה שהיא הצעה לציבור, כאמור בסעיף 157 – מחיר המבוסס על נכס המעקב באופן שנקבע בתשקיף, או מחיר אחר שנקבע בתשקיף;

ד ב ר י ה ס ב ר

הסל או לחברה בשליטתו, בלא תמורה (אלא אם כן קבע מנהל תעודת הסל שאם לא תהיה היענות מספקת להצעת יחידות תעודת הסל באופן שלא תעמוד בסף הכמותי שנקבע בתשקיף, תבטל ההצעה – ר' בדברי ההסבר לסעיף 157 לחוק כנוסחו בסעיף 50 להצעת החוק). הקצאת היחידות למנהל התעודה או לחברה בשליטתו למעשה מעגנת את הפרקטיקה הקיימת היום ולפיה מנהלי תעודות הסל (או חברות קשורות אליהם) מנהלים "מחסנית" של תעודות אשר מהווה מלאי בידן לקיום פעילות מכירה ורכישה של תעודות בשוק המשני.

סעיפים 57 ו-157 המוצעים קובעים את דרכי הצעת היחידות לציבור, כאשר הצעת היחידות בתשקיף לציבור, במכרז, תיעשה רק במסגרת הצעה ראשונה, וכל הצעה אחרת לציבור תיעשה במסגרת השוק המשני במסחר בבורסה. ככל שמנהל תעודת סל יהיה מעוניין להגדיל את מלאי יחידות תעודת הסל אשר ברשותו או ברשות חברה בשליטתו, הוא יצטרך להקצות יחידות כאמור לעצמו או לחברה בשליטתו באמצעות תשקיף, אך לא יוכל במסגרת הקצאה זו להציע יחידות נוספות לציבור שלא במהלך המסחר (ר' בדברי ההסבר לסעיף 157 לחוק).

לסעיף 157 המוצע

מוצע לקבוע כי מחיר יחידה בהצעה ראשונה לציבור יהיה מחיר המבוסס על נכס המעקב באופן שנקבע בתשקיף,

הסל ייעשה באמת בבורסה, במסגרת המסחר הרגיל, כאשר הצעת מנהל התעודה היא פומבית ופתוחה לכל, ולא תוך קשירת עסקאות מחוצה לה.

לסעיף 157 המוצע

מוצע לקבוע, כי אף שדרך המלך היא הצעה של יחידות תעודת סל שנרשמו למסחר באמצעות מכירתן במסחר בבורסה על ידי ביצוע פעולת עשיית שוק ביחידות תעודת הסל כאמור בסעיף 157 המוצע, ניתן להציע יחידות לציבור גם בטרם נרשמו למסחר, אך זאת אך ורק בהצעה ראשונה של יחידות תעודת הסל לציבור. על הצעה ראשונה כאמור יחולו, בשינויים המחוייבים, ההוראות לפי סעיפים 52 ו-52א לעניין קרן סגורה, אשר עניינין חיוב מנהל תעודת הסל להגיש לרשות ולבורסה דוח על תוצאות ההצעה, והליך העברת ההזמנות באמצעות המפיץ. הצעת חוק זו משקפת למעשה את הנהוג היום באשר להצעת תעודות סל במכרז לציבור בטרם רישומן למסחר, לאחר שהתקבל אישור עקרוני מהבורסה לרישום כאמור.

בסעיף קטן (ב) מוצע לקבוע, כי על הקצאת יחידות תעודת הסל בהצעה ראשונה כאמור יחולו הוראות סעיף 53 לחוק בשינויים המחוייבים, אשר מתייחסות לתהליך ההקצאה של היחידות למזמינים, רישומן והעברת הכספים בגינן. בנוסף, מוצע לקבוע, שאם שעלה מספר היחידות המוצעות על מספר היחידות המוזמנות, קרי יש עודף יחידות מוצעות, יוקצו "היחידות העודפות" למנהל תעודת

(2) לאחר שהחלו היחידות של תעודת הסל להיסחר בבורסה – לפי תוצאות המסחר.

(א) מנהל תעודת סל או חברה בשליטתו, יפעלו כעושה שוק ביחידות תעודת הסל (בסעיף זה – עושה שוק).

(ב) הבורסה תנטר את עמידתם של עושי השוק בכללים שנקבעו לפי סעיף 46 לחוק ניירות ערך (בסעיף זה – הכללים) ותדווח לרשות על אי-עמידה של עושי השוק בכללים האמורים.

(ג) ראתה הרשות כי עושה השוק לא עמד בכללים, רשאית היא להורות למנהל תעודת הסל לתקן את הפגם בתוך תקופה שתקבע; לא תיקן מנהל תעודת הסל את הפגם כאמור, רשאית הרשות, לאחר שנתנה למנהל הזדמנות לטעון את טענותיו, להורות לבורסה למחוק את יחידות תעודת הסל מהרישום למסחר, בתוך תקופה שתורה הרשות.

(ד) אין בהוראות סעיף זה כדי למנוע עשיית שוק ביחידות תעודת הסל בידי עושה שוק נוסף על מנהל תעודת הסל או החברה בשליטתו.

(ה) בסעיף זה, "עושה שוק" – אדם המתחייב להגיש במהלך יום שבו מתקיים מסחר בבורסה פקודות לקניית יחידות תעודת סל ופקודות למכירת יחידות תעודת סל, על פי הכללים.

ד ב ר י ה ס ב ר

אלה. משדיווחה הבורסה לרשות על אי-עמידת עושה שוק בכללים האמורים, הרשות תנהל את הטיפול בהפרה האמורה מול מנהל תעודת הסל וזאת באמצעות מנגנון דו-שלבי: ראשית הרשות תורה למנהל תעודת הסל לתקן את הפגם בתוך תקופה שתקבע. תיקון פגם כאמור יכול שייעשה על ידי מנהל תעודת הסל על ידי העברת התעודה לניהולו של מנהל תעודת סל אחר. בשלב הבא, אם הפגם לא תוקן, הרשות תהיה רשאית, לאחר שנתנה למנהל הזדמנות לטעון את טענותיו, להורות לבורסה למחוק את יחידות תעודת הסל מהרישום למסחר בתוך תקופה שתקבע הרשות. מחיקת היחידות מרישום למסחר במקרה זה עשויה להיות הכרחית, מכיוון שברגע שמנהל תעודת הסל אינו עומד בתנאי עשיית השוק, עלול להיווצר פער ממשעותי בין מחיר הפדיון של היחידות לבין מחירן בבורסה ועל כן רמת סחירותן ונזילותן תיפגע ויפגע מאפיינה החשוב של תעודת סל כמכשיר השקעה משותפת סחיר ונוזל.

בנוסף מוצע לקבוע, כי אין מניעה שביחידות תעודת הסל תבוצע עשיית שוק גם בידי עושה שוק נוסף על מנהל תעודת הסל או החברה בשליטתו.

או מחיר אחר שנקבע בתשקיף (למשל, סכום קצוב מסוים). באופן זה, כפי שנהוג בפרקטיקה גם היום, יוכל מנהל תעודת הסל להוסיף לנוסחת מחיר היחידה רכיב אשר יקנה למזמינים החכה בשיעור שייקבע מראש. בדומה לקבוע בסעיף 55 לחוק בעניין מחיר יחידת קרן סגורה נסחרת, לאחר שהחלה יחידת תעודת סל להיסחר בבורסה מחירה יהיה לפי תוצאות המסחר.

לסעיף 57 המוצע

מוצע לקבוע חובה ולפיה מנהל תעודת סל או חברה בשליטתו יפעלו כעושה שוק ביחידות תעודת הסל בהתאם לכללים שתקבע הבורסה, כגורם המקצועי לעניין זה, לפי סעיף 46 לחוק ניירות ערך המסמיך אותה לקבוע כללים לניהול תקין והוגן של הבורסה. התכלית העומדת מאחורי הטלת החובה על מנהל תעודת סל לעשות שוק היא יצירת סחירות בתעודות על ידי צמצום המרווח בין מחירי הקנייה המצוטטים לבין מכירי המכירה המצוטטים, באופן אשר משפר משמעותית את המסחר ומקטין את פרמיית הסיכון עקב אי-סחירות. הבטחת הסחירות בדרך זו, צפויה לחזק את אמון המשקיעים בתעודת הסל. הבורסה תנטר את עמידתם של עושי השוק בכללים שנקבעו על ידה כאמור ותדווח לרשות על אי-עמידה של עושי השוק בכללים

ביטול הצעה לציבור 157. (א) הציע מנהל תעודת סל את יחידות תעודת הסל לציבור לפי סעיף 157ג ולא נרשמו היחידות למסחר בבורסה או לא הוגשו הזמנות ליחידות בתוך התקופה שנקבעה להגשתן, כדי הסכום שנקבע בתשקיף כסכום המזערי לצורך קיום ההצעה, ככל שנקבע סכום כאמור, תתבטל ההצעה.

(ב) מנהל תעודת הסל יגיש לרשות ולבורסה דוח על ביטול ההצעה ועל הסיבה לביטולה, במועד שקבע שר האוצר בתקנות.

157. (א) הוראות לפדיון יחידות יוגשו למפיץ; המפיץ יעביר למנהל תעודת הסל, באמצעות המסלקה, את סך ההוראות לפדיון כאמור שקיבל, לפי הוראות סעיף קטן (ב) ובדרך שקבע שר האוצר.

(ב) מפיץ שקיבל הוראה לפדיון יחידה של תעודת סל לפני השעה שקבעה מסלקת הבורסה בכללי המסלקה ושעליהם דיווחה לרשות (בסעיף קטן זה – השעה הייעודה) ביום שבו יש לחשב את מחיר הפדיון, יעביר אותה למסלקה בו ביום עד לשעה הייעודה; נתקבלה הוראה כאמור ביום אחר או לאחר השעה הייעודה – יעביר אותה המפיץ לפני השעה הייעודה ביום הבא שבו יש לחשב את מחיר הפדיון; הוראות סעיף 46(ג)2(4) עד (4) יחולו, בשינויים המחויבים, על הוראה לפדיון כאמור.

(ג) מפיץ לא יעביר למנהל תעודת הסל הוראה לפדיון יחידות מאת בעל יחידות במספר העולה על מספר היחידות הרשומות אצלו לזכותו של אותו בעל יחידות.

ד ב ר י ה ס ב ר

יעביר הוראתו למפיץ לפני השעה הייעודה, וזאת כדי להבטיח שההוראה תבוצע באותו יום. הוראה לפדיון שקיבל מפיץ לאחר השעה הייעודה או ביום שאינו יום שבו על מנהל תעודת הסל לחשב את מחיר הפדיון (יום מסחר), על המפיץ להעבירה למסלקה לפני השעה הייעודה (ביום המסחר הבא). בנוסף, מוצע להחיל על הוראה לפדיון גם את הוראות סעיף 46(ג)2(4) עד (4), בשינויים המחויבים, אשר עניינם קביעת פרק הזמן בין מועד קבלת הוראה לפדיון במסלקה לבין העברתה על ידי המסלקה למנהל התעודה, וכן התייחסות לנסיבות שבהן המפיץ או המסלקה לא העבירו במועד הוראה לפדיון למנהל הקרן.

בנוסף, בדומה לתיקון המוצע בסעיף 44(ד) ביחס לקרן פתוחה, מוצע לעגן את החובה המוטלת בפרקטיקה על מפיץ שלא להעביר למנהל הקרן הסגורה הוראה לפדיון יחידות מאת בעל יחידות במספר העולה על מספר היחידות הרשומות אצלו לזכותו של אותו בעל יחידות.

לסעיף 157 המוצע

מוצע לקבוע, כי בדומה להוראה הקיימת ביחס לקרן סגורה, גם בתעודת סל, אם מנהל התעודה קבע בתשקיף רף מזערי של מידת היענות הציבור ליחידות המוצעות לצורך קיום ההצעה וההיענות לא עמדה ברף האמור, או שהיחידות לא נרשמו בסופו של דבר למסחר בבורסה – תתבטל ההצעה ומנהל תעודת הסל ידווח על כך לרשות ולבורסה במועד שקבע שר האוצר בתקנות.

לסעיף 157 המוצע

מוצע להוסיף את סעיף 157 המתייחס לתפקידיו של המפיץ בעת מתן הוראה לפדיון יחידות על ידי מחזיק. בהתאם לכך, מוצע לקבוע כי הוראות לפדיון יחידות יוגשו למפיץ והמפיץ יעביר למנהל התעודה באמצעות המסלקה את סך ההוראות לפדיון. מוצע לקבוע בסעיף זה, כי מפיץ שקיבל ממחזיק יחידה הוראה לפדיון לפני השעה הייעודה שקבעה מסלקת הבורסה ביום כלשהו,

(א) מנהל תעודת סל יפרה יחידה לפי הוראה לפדיון שקיבל מהמפיץ לפי הוראות סעיף 157, בכל יום שבו על מנהל תעודת הסל לחשב את מחיר הפדיון כאמור בסעיף קטן (ב).

(ב) מחיר פדיון של יחידה בתעודת סל יחושב על ידי מנהל תעודת הסל על פי נוסחת הפדיון הקבועה בהסכם תעודת הסל וכן בתשקיף או בדוח לפי חוק זה, במועדים שנקבעו לפי סעיף 157ג(1).

(ג) קיבל מנהל תעודת סל הוראה לפדיון יחידה כאמור בסעיף קטן (א), יעביר מחשבון התעודה למפיץ באמצעות המסלקה, בדרך שנקבעה בהתאם לכללים שקבעה המסלקה ושעליהם דווחה לרשות, סכום במזומנים השווה למחיר הפדיון של היחידה שנפרדה, יעביר את היחידה לבעלותו או לבעלות חברה בשליטתו, בלא תמורה, וירשום אותה כיחידה רדומה במרשם היחידות; המפיץ יעביר את הסכום שהועבר אליו כאמור לבעל היחידה שביקש את פדיונה, בו ביום.

(ד) (1) מנהל תעודת סל רשאי לנכות ממחיר הפדיון הוספה כמשמעותה בסעיף 42ג); ההוספה היא חלק משכרו של מנהל תעודת הסל ולא תועבר לחשבון תעודת הסל.

(2) נקבע בהסכם תעודת הסל כי ההוספה תנוכה ממחיר הפדיון, יעביר מנהל תעודת הסל למפיץ, והמפיץ יעביר לבעל היחידה, את הסכום האמור בסעיף קטן (ג) בניכוי ההוספה.

(א) יחידות של תעודת סל שבבעלותו של מנהל תעודת הסל או חברה בשליטתו, לא יקנו זכויות כלשהן ולא יובאו במניין יחידות תעודת הסל, כל עוד הן בבעלות כאמור (בסימן זה – יחידות רדומות). פ.57

ד ב ר י ה ס ב ר

פדיונה – יחידת תעודת סל (ויחידת קרן סל כיוון שהוראות אלה מוחלות עליה) אשר נפדית, תועבר למלאי היחידות הרדומות שבבעלות המנהל או חברה בשליטתו (ובקרן סל – בקרן שבבעלות הקרן). המפיץ נדרש להעביר למחזיק את הסכום שהועבר אליו על ידי מנהל תעודת הסל, בו ביום.

מוצע לקבוע בסעיף קטן (ד), כי מנהל תעודת סל יהיה רשאי לנכות ממחיר הפדיון הוספה וזאת בדומה לנהוג היום בפרקטיקה כאשר מנהל תעודת סל רשאי לנכות בעת המרת תעודת סל "עמלת המרה". ההוספה תיחשב חלק משכרו של המנהל ולא תועבר לחשבון תעודת הסל.

לסעיף 157 המוצע

כיום מבצעות החברות המנפיקות את תעודות הסל את פעילות רכישת הנכסים לצורך עמידה בנוסחת הפדיון ואת פדיון התעודות באמצעות חברה בת בעלות מלאה, אשר במרבית המקרים אף עוסקת ברכישה ומכירה של תעודות סל בשוק המשני בבורסה ומשמשת כעושה שוק

לסעיף 157 המוצע

סעיף 157 המוצע קובע את תפקידו של המפיץ מרגע שניתנה הוראה לפדיון, סעיף 157 לעומת זאת מתייחס למנהל תעודת הסל בתהליך זה וקובע בראש ובראשונה את החובה המוטלת על המנהל לפדות יחידה לפי הוראה לפדיון שקיבל מהמפיץ ואשר מטרתה למעשה להסדיר את מנגנון הפדיון היומי ולהבטיח את זכות הפדיון המוקנית למחזיקים, בכל יום מסחר. בנוסף, מוצע לקבוע בסעיף זה כי מחיר פדיון של יחידת תעודת סל יחושב על פי נוסחת הפדיון. בסעיף 157 המוצע, מוצע להסמיך את שר האוצר לקבוע בתקנות, בין השאר, הוראות לעניין מועדי חישוב מחיר הפדיון. בנוסף, מוצע לקבוע כי את הסכום במזומן השווה למחיר הפדיון יעביר מנהל התעודה למפיץ באמצעות המסלקה ואת היחידה שנפרדה יעביר לבעלותו או לבעלות חברה בשליטתו, בלא תמורה, כך שבניגוד ליחידת קרן פתוחה או יחידת קרן סגורה אשר מתבטלת עם

(ב) לעניין סעיף זה, לא יראו יחידות תעודת סל המוחזקות בעד תעודת סל אחרת שבניהולו של אותו מנהל תעודת סל, כי יחידות רדומות.

הגבלות על מכירה של יחידות בידי מנהל תעודת סל 57. (א) מנהל תעודת סל לא ימכור יחידות בתעודת סל, לרבות יחידות רדומות, במחיר ובתנאים העלולים לפגוע ביכולתו למלא את ההוראות לפי חוק זה.

(ב) שר האוצר רשאי לקבוע בתקנות הגבלות ותנאים נוספים לעניין מכירה של יחידות כאמור בסעיף קטן (א).

התחשבות בגין הפרש פדיון 57א. (א) (1) היה הפרש הפדיון בתעודת סל, הפרש שלילי, יהיה ההפרש האמור חוב של מנהל תעודת הסל כלפי בעלי היחידות בתעודת הסל, שיהווה נכס של תעודת הסל.

(2) מנהל תעודת הסל יעביר לחשבון תעודת הסל סכום במזומנים, השווה להפרש הפדיון השלילי, לא יאוחר מיום המסחר הראשון שלאחר היום שבו חושב הפרש הפדיון.

(ב) (1) היה הפרש הפדיון בתעודת סל, הפרש חיובי, יהיה ההפרש האמור חוב של תעודת הסל כלפי מנהל תעודת הסל, שיהווה נכס של מנהל תעודת הסל.

ד ב ר י ה ס ב ר

לסעיף 57 המוצע

מוצע לקבוע כי מנהל תעודת סל לא ימכור יחידות תעודת סל, לרבות יחידות רדומות, במחיר ובתנאים העלולים לפגוע ביכולתו למלא אחר ההוראות החוק, למשל – בהנחה גדולה מדי. הוראה זו נובעת מהחשש שמכירה כאמור לא תשרת את טובת בעלי היחידות בתעודה. את דרישה זו משרתים גם האיסור על מנהל תעודת סל לבצע עסקאות מתואמות בסעיף 57 וחובתו לפעול כעושה שוק בסעיף 57. כמו כן מוצע להסמיך את שר האוצר לקבוע בתקנות הגבלות ותנאים נוספים לעניין מכירה של יחידות כאמור.

לסעיף 57א המוצע

מוצע להגדיר "הפרש פדיון בתעודת סל" בסעיף 1 לחוק, כהפרש בין השווי הנקי של נכסי תעודת הסל לבין סך מחירי הפדיון של יחידות התעודה. הואיל ותעודת הסל מתחייבת לפדיון יחידות במחיר פדיון בהתאם לנוסחת הפדיון, מוצע לקבוע שככל שההפרש האמור הוא שלילי, הוא יהווה חוב של מנהל תעודת הסל כלפי בעלי היחידות ונכס של התעודה וככל שההפרש האמור הוא חיובי, הוא יהווה חוב של תעודת הסל כלפי מנהל תעודת הסל ונכס בידיו. כן מוצע לקבוע את מועדי העברת ההפרשים בין הצדדים: מנהל תעודת סל יעביר לחשבון התעודה הפרש פדיון שלילי לא יאוחר מיום המסחר הראשון שלאחר היום שבו חושב הפרש הפדיון ויחייב את חשבון תעודת הסל בסכום השווה להפרש הפדיון החיובי לא יאוחר מיום המסחר הראשון שלאחר היום שבו חושב הפרש זה. יצוין כי המועד שבו על מנהל תעודת הסל לחשב את הפרש

בהן. פעילות זו של החברה הבת מתאפשרת בזכות מלאי גדול של תעודות אשר מוקצה לה עובר לתשקיף ההנפקה ("המחסנית"). כיום, בהתאם להתחייבות אשר מנפיקי תעודות הסל נוטלים על עצמם בתשקיף, תעודות אלה המוחזקות על ידי החברה הבת, נחשבות רדומות ואינן מקנות לה זכויות כדי שלא ייווצר לכאורה חוב של החברה האם לחברה הבת. מוצע לקבוע, בהתאם למקובל כיום, כי יחידות תעודת סל שבניהולו של מנהל תעודת סל אשר הן בבעלותו או בבעלות חברה בשליטתו, יהיו "יחידות רדומות" היינו, הן לא יקנו זכויות כלשהן ולא יובאו במניין יחידות תעודת הסל (למשל, לצורך חישוב סך מחירי הפדיון בתעודה), כל עוד הן בבעלותם. המקרים שבהם יחידות תעודת סל אשר הן בבעלות מנהל תעודת סל או חברה בשליטתו יהיו לרדומות הם בהקצאת יחידות בתשקיף למנהל או לחברה בשליטתו, ברכישת היחידות שבניהולו במהלך המסחר על ידו או על ידי חברה בשליטתו לחשבונם העצמי ובפדיון יחידות.

בסעיף קטן (ב) מוצע להבהיר כי לא יראו יחידות תעודת סל המוחזקות בעד תעודת סל אחרת שבניהולו של אותו מנהל תעודת סל (למעשה חלק מהנכסים שבהם השקיע מנהל תעודת הסל) כי יחידות רדומות, כלומר הן כלל לא יהיו חלק מאותה "מחסנית" של יחידות ולכן גם לא יהיו רדומות. כך למשל, בתעודת סל משולבת, שבה נכס המעקב עשוי להיות מורכב, למשל, מכמה מדדים, מנהל תעודת הסל יוכל להחזיק בעד התעודה המשולבת ביחידות תעודת סל אחרת שבניהולו אשר נכס המעקב שבה הוא אחד מאותם המדדים, ויחידות אלה לא ייחשבו רדומות.

(2) מנהל תעודת הסל יחייב את חשבון תעודת הסל בסכום השווה להפרש הפדיון החיובי, לא יאוחר מיום המסחר הראשון שלאחר היום שבו חושב הפרש הפדיון; סכום הפרש הפדיון החיובי יועבר לחשבון המגבה של מנהל תעודת הסל.

(ג) על אף האמור בסעיפים קטנים (א) (2) ו-(ב) (2), היה הפרש הפדיון הפרש חיובי, או שהיה הפרש שלילי שאינו מהווה חוב משמעותי לתעודת הסל, רשאי מנהל תעודת הסל לדחות את המועדים האמורים באותם סעיפים קטנים, למועד שלא יאוחר מיום המסחר הראשון שלאחר תום 7 ימים ממועד חישוב הפרש הפדיון וכל עוד מתקיימים שניים אלה:

- (1) הסך המצטבר של הפרשי הפדיון בכל תעודות הסל המנוהלות בידי מנהל תעודת הסל, הוא הפרש חיובי;
- (2) לא מתקיימת עילה לפירוק תעודת הסל או לפירוק תעודת סל אחרת שבניהולו, לפי חוק זה או לפי הסכם תעודת הסל.

ניהול נכסי תעודת 57יב. (א) מנהל תעודת הסל ינהל את נכסי תעודת הסל, התחייבויותיה והסיכונים הגלומים בה

לו לקיים את ההוראות לפי חוק זה.
(ב) שר האוצר יקבע בתקנות, דרך כלל או לסוגי תעודות סל, כללים בדבר ההתחייבויות וניהול הסיכונים בתעודת סל.

תקנות 57יג. שר האוצר רשאי לקבוע בתקנות –

(1) הוראות בדבר פדיון יחידות של תעודות סל לפי סימן זה ובכלל זה תנאים נוספים לפידיון ותנאים שבהתקיימם לא יתאפשר פידיון, כמות מוערית או מרבית לפדיון, הוראות לעניין קביעת נוסחת הפדיון ורכיביה, אופן הצגתם ודרכי שינויים, והוראות לעניין מועדי חישוב מחיר הפדיון;

ד ב ר י ה ס ב ר

בפעילותה באופן שיאפשר לו לקיים את ההוראות לפי החוק, וכן להסמיך את שר האוצר לקבוע בתקנות כללים לצורך כך. כללים אלו יתייחסו, בין השאר, לכך שמנהל תעודת סל ינהל את נכסי תעודת הסל, התחייבויותיה והסיכונים הגלומים בה באופן שמרני וזהיר, כדי לשמור על עניינם של בעלי היחידות, ובאופן שיבטיח כי השווי הנקי של נכסי התעודה לא יפחת מסך מחירי הפדיון בתעודה. כמו כן יחייבו אותו הכללים להקדיש משאבים להבנת מכלול החשיפות לסיכונים השונים, הערכתם וכימותם, תוך קביעת מסגרות לניהולם ויצירת אמצעי התרעה וכלים לבקרה ולבחינה של החשיפות לסיכונים אלה.

לסעיף 57יג המוצע

מוצע להסמיך את שר האוצר לקבוע בתקנות הוראות והסדרים נוספים להשלמת הסדרת פעילות מנהל תעודת הסל. בהתאם לכך, מוצע בפסקה (1) להסמיך את שר האוצר לקבוע הוראות בדבר פדיון יחידות של תעודות סל לפי

הפדיון ייקבע על ידי שר האוצר בתקנות כאמור בסעיף 57יג(2) המוצע. מנהל תעודת הסל זכאי לקבל את ההפרש כחלק מרווחיו כאשר סכום הפרש הפדיון החיובי המהווה נכס בידי מנהל תעודת הסל יועבר לחשבון המגבה אשר נכסיו הם קניינו של המנהל ומשיכה של נכסים מחשבון זה תאושר על ידי הנאמן (ר' לעניין זה דברי ההסבר לסעיף 13ב לחוק בסעיף 16 להצעת החוק) וזאת כדי לאפשר בקרה אפקטיבית על עמידת מנהל תעודת הסל ביכולת לפדות בכל יום מסחר את יחידות תעודות הסל שבניהולו, כל אחת בהתאם לנוסחת הפדיון שלה.

בנוסף, מוצע לקבוע באילו מצבים רשאי מנהל תעודת הסל לדחות את מועדי העברת ההפרשים למועד שלא יאוחר מיום המסחר הראשון שלאחר תום שבעה ימים ממועד חישוב הפרש הפדיון.

לסעיף 57יב המוצע

מוצע לקבוע את חובתו של מנהל תעודת הסל לנהל את נכסי תעודת הסל, התחייבויותיה והסיכונים הגלומים

- (2) הוראות בדבר קביעת השווי של נכסי תעודת סל והתחייבויותיה ובדבר קביעת הפרש הפדיון בתעודת סל, ומועדי חישוב השווי וההפרש האמורים;
- (3) מקרים ותנאים שבהם רשאי מנהל תעודת סל, על אף הוראות סעיף 57(ב), להציע יחידות רדומות, שלא במהלך המסחר בבורסה, וכן הוראות לעניין דרך חישוב מחיר היחידה כאמור, הגשת הזמנות ליחידות כאמור והמועדים שבהם ניתן להגישן, וכללים נוספים בדבר אופן הצעת היחידות כאמור;
- (4) מקרים ותנאים שבהם רשאי מנהל תעודת סל, על אף הוראות סעיף 57(ב), להציע או לרכוש יחידות רדומות בעסקה מתואמת."

תיקון סעיף 58

51. בסעיף 58 לחוק העיקרי –

- (1) בכותרת השוליים, המילים "יחידות הטבה" – יימחקו;
- (2) בסעיף קטן (א), בסופו יבוא "הוראות סעיף קטן זה לא יחולו על יחידות שהוצאו לשם הקצאתן לקרן סל לפי סעיף 57א או לשם הקצאתן למנהל תעודת סל או לחברה בשליטתו לפי סעיפים 57(ג) או 57(ב) ועל יחידות שפוצלו כאמור בסעיף 100א.;"
- (3) סעיף קטן (ב) – בטל.

ד ב ר י ה ס ב ר

מקרים ותנאים שבהם מנהל תעודת סל יהיה רשאי להציע או לרכוש יחידות רדומות בעסקאות מתואמות.

סעיף 51 בסעיף 58(א) לחוק מוצע להחיל על כל השקעה משותפת את ההוראה הקבועה כיום ביחס לקרנות נאמנות – כי לא תוצא יחידה בלא תמורה. סעיף 57 לחוק בנוסחו בסעיף 50 להצעת החוק קובע כי מנהל תעודת סל לא ימכור יחידות תעודת סל, לרבות יחידות רדומות, במחיר ובתנאים העלולים לפגוע ביכולתו למלא אחר הוראות החוק, וזאת בשל החשש שמכירה כאמור לא תשרת את טובת בעלי היחידות בתעודה. למעשה, הוראת סעיף 58(א) לחוק, יחד עם האיסור על מנהל תעודת סל לבצע עסקאות מתואמות כאמור בסעיף 57 לחוק בנוסחו בסעיף 50 להצעת החוק ויחד עם חובתו לפעול כעושה שוק כאמור בסעיף 57 לחוק בנוסחו בסעיף 50 להצעת החוק, משלימה את הוראת סעיף 57 האמור. כמו כן מוצע להחריג מכלל זה יחידות שהוקצו לקרן סל או למנהל תעודת סל או לחברה בשליטתו, שהן למעשה יחידות רדומות אשר אינן מקנות זכויות כלשהן (ר' בדברי ההסבר לסעיף 57 לחוק בנוסחו בסעיף 50 להצעת החוק) וכן יחידות שפוצלו (ר' דברי ההסבר בסעיף 25 לחוק בנוסחו בסעיף 27 להצעת החוק, שלפיהם מוצע לבטל את המנגנון של חלוקת יחידות הטבה ולהתייחס לתחתיו למנגנון של פיצול יחידות). פיצול יחידות מגדיל את מספר היחידות ומקטין את ערכן בהתאם. זהו מהלך שנעשה ביוזמת מנהל ההשקעה המשותפת, בדרך של הקצאת יחידות חדשות לכל בעל יחידה ביחס זהה למספר היחידות שהוא מחזיק – מהלך שאין בו כדי לשנות את שווי היחידות המוחזקות בידי בעל יחידה אלא רק להקטין

סימן ב'1 – תעודות הסל ותנאים נוספים לפדיון וכן תנאים שבהתקיימם לא יתאפשר פדיון יחידות. כמו כן מוצע להסמיכו לקבוע גם הוראות לעניין קביעת נוסחת הפדיון ורכיביה, אופן הצגתם ודרכי שינויים והוראות לעניין מועדי חישוב מחיר הפדיון.

בפסקה (2) מוצע להסמיך את שר האוצר לקבוע הוראות בדבר קביעת שוויים של נכסי התעודה והתחייבויותיה. שערון נכסי תעודת הסל בהתאם לכללים ידועים וברורים הברחי לצורך בחינת ההפרש בין שוויים הנקי של נכסים אלה לבין סך מחירי הפדיון בתעודה ובחינת עמידת מנהל תעודת הסל בחובתו לפדות יחידה של תעודת סל במחיר הפדיון בהתאם לנוסחת הפדיון. כמו כן מוצע להסמיך את שר האוצר לקבוע הוראות נוספות לעניין מועדי חישוב שוויים של הנכסים ומועדי חישוב הפרש הפדיון.

בפסקה (3) מוצע להסמיך את שר האוצר לקבוע מקרים ותנאים שבהם מנהל תעודת סל יהיה רשאי להציע יחידות רדומות, קרי שגרשמו כבר למסחר בבורסה, שלא במהלך המסחר בבורסה. כלומר, מטרת ההסמכה היא לתת בידי שר האוצר את האפשרות לקבוע בעתיד חלופה נוספת להצעת יחידות לציבור, שאינה באמצעות פלטפורמת המסחר בבורסה בשוק המשני.

בסעיף 57(ב) המוצע, מוצע לאסור על מנהל תעודת סל לבצע עסקה מתואמת ביחידות תעודת סל שבניהולו (ר' בדברי ההסבר לסעיף זה בסעיף 50 להצעת החוק). עם זאת, מוצע להסמיך בפסקה (4) של סעיף 57ג את שר האוצר לקבוע בעתיד, ככל שיווצרו תנאים שיאפשרו זאת,

ביטול סעיף 58 א 52. סעיף 58 א לחוק העיקרי – בטל.

הוספת סעיפים 58 ב 53. אחרי סעיף 58 א לחוק העיקרי יבוא:
עד 158

58. (א) "עמלה בשל מכירת 58. (א) שיעור העמלה שישגבה מפיץ מרוכש יחידה או מפורדה יחידה, בשל מכירת היחידה או פדיונה, או מבעל יחידה בשל החזקת היחידה באמצעות המפיץ, לא ישתנה עקב כך שהיחידות שמכר או שפדה, או המוחזקות באמצעותו, הונפקו על ידי מנהלי השקעות משותפות שונים, אלא אם כן הותר הדבר לפי סעיף קטן (ג), ובתנאים שבהם הותר; שיעורי העמלה בעד פעולות כאמור יוצגו במשרדו של המפיץ, במקום הנראה לעין, או באופן אחר שיקבע שר האוצר בתקנות.

(ב) מפיץ יודיע בכתב, בהקדם האפשרי, למי שנגבתה ממנו עמלה בשל מכירת יחידה או פדיונה, או בשל החזקתה באמצעותו, על שיעור העמלה שנגבתה.

(ג) שר האוצר רשאי לקבוע בתקנות, לפי הצעת הרשות או לאחר התייעצות עמה, ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, דרך כלל או לסוגי השקעות משותפות או מפיצים, תנאים שבהם רשאי מפיץ לגבות עמלה מרוכש יחידה, והוראות לעניין שיעורה המרבי של עמלה כאמור ואופן חישובה.

(ג) בסעיף זה, "שיעור העמלה" – העמלה הנגבית, כשהיא מחולקת במחיר העסקה, במחיר היחידה או במחיר הפדיון, לפי העניין.

58. (א) שר האוצר רשאי לקבוע בתקנות הוראות בדבר שיעור ההוספה המרבי, נסיבות שבהן יופחת השיעור האמור ושיעור ההפחתה ותנאים לגביית ההוספה.

ד ב ר י ה ס ב ר

לסעיף 58 המוצע

כיום, הן ביחס לקרן פתוחה והן ביחס לקרן סל, הוראות סעיפים 42(ג) ו-50(ג) לחוק מתייחסות לכך שמנהל הקרן רשאי להוסיף על מחיר היחידה או לנכות ממחיר הפדיון עמלת הוספה, אשר שיעורה ואופן גבייתה ייקבעו בתשקיף או בדוח לפי החוק וההוספה תהיה חלק משכרו של מנהל הקרן. הוראה דומה ביחס לניכוי עמלת הוספה ממחיר הפדיון נוספה בסעיף 57(ד) המוצע גם ביחס לתעודת סל כדי לעגן את הפרקטיקה הקיימת כיום ולפיה מנפיק תעודת סל רשאי לגבות "עמלת המרה" בעת המרתה והיא הוחלה גם על קרן סל (ר') סעיף 57 המוצע בסעיף 50 להצעת החוק). לפיכך, מוצע להסמיך בסעיף 58 את שר האוצר לקבוע בתקנות הוראות בדבר שיעור ההוספה המרבי ותנאים לגבייתה וזאת כדי למנוע מצב שבו עמלות כאמור שייגבו יהיו בשיעורים גבוהים מדי באופן אשר לא יאפשר אפקטיבית לבעלי היחידות לפעול ביחידותיהם. כן מוצע לדרוש מהמפיץ ליידע בהקדם האפשרי את מי שנגבתה ממנו עמלת הוספה על שיעור ההוספה שנגבתה.

שווייה היחסי של כל יחידה. חריגים אלה נקבעו כדי לא לפגוע בנייהולן התקיף של תעודות הסל ושל הקרנות

סעיף 53 מוצע להוסיף לחוק את סעיפים 58 ב עד כללי 58 שעניינם הוראות אשר מוצע להחיל על כל השקעה משותפת. חלק מההוראות בסעיפים המוצעים האלה התייחסו בעבר רק, למשל, לקרן פתוחה, וכעת הועברו להיות תחת סימן ג' – ההוראות המשותפות שבפרק ו' לחוק.

לסעיף 58 המוצע

סעיף זה מוחיל את הוראות סעיף 42(ד) עד (ה) לחוק על כל השקעה משותפת, שכן התייחסותו היא לכך שעל מפיץ לנהוג באופן שוויוני וגלוי ביחס לגביית עמלה על ידו ולשיעור העמלה שנגבתה. לעניין זה יובהר, כי כאשר הסעיף מתייחס לשיעור העמלה שישגבה המפיץ בשל מכירת יחידה נסחרת (קרן סגורה או תעודת סל), מתייחסת המכירה לשני מצבי עולם אפשריים – האחד הוא כאשר מדובר בחלקו של המפיץ בתהליך הקצאת היחידות למוזמן בהצעה לציבור והשני הוא בעת מכירת היחידה בבורסה.

(ב) מפיץ יודיע בכתב, בהקדם האפשרי, למי שנגבתה ממנו הוספה על שיעור ההוספה שנגבתה.

578. (א) מנהל השקעה משותפת יקבל בעד יחידות של השקעה משותפת שבניהולו, תשלום במזומנים בלבד אשר יועבר לחשבון ההשקעה המשותפת; נרכשו יחידות של השקעה משותפת בידי אדם ונרכשו ניירות ערך מאת אותו אדם, על ידי מנהל ההשקעה המשותפת, בעד השקעה משותפת שבניהולו, בעסקה מתואמת בהתאם להוראות לפי חוק זה, ולגבי קרן פתוחה – גם בעסקה מחוץ לבורסה, במהלך תקופה של 30 ימים, חזקה כי שתי הרכישות נעשו במסגרת עסקה אחת, שבה קיבל מנהל ההשקעה המשותפת תשלום בעד יחידות ההשקעה המשותפת שלא במזומנים, אלא אם כן הוכח אחרת; בסעיף קטן זה, "מנהל השקעה משותפת", לענין תעודת סל – לרבות חברה בשליטתו.

התשלום בעד יחידות של השקעה משותפת

(ב) על אף האמור בסעיף קטן (א), שר האוצר רשאי לקבוע בתקנות, דרך כלל או לסוגי השקעה משותפת, אמצעי תשלום חלופיים בעד יחידות ההשקעה המשותפת.

מנהל השקעה משותפת יפרסם את מחיר היחידה ומחיר הפדיון, ובקרן סגורה – גם את שווי היחידה כהגדרתה בסעיף 50(א)(2); שר האוצר יקבע בתקנות הוראות בדבר דרך הפרסום ומועדי הפרסום לפי סעיף זה.

פרסום מחיר יחידה, מחיר פדיון ושווי יחידה

שר האוצר רשאי לקבוע בתקנות הוראות בדבר פרסום מידע שתכליתו לסייע למשקיע סביר השוקל לרכוש או לפדות יחידה של השקעה משותפת נסחרת, לאמוד את היחס שבין מחיר היחידה לאחר שהחלה להיסחר בבורסה לבין מחיר הפדיון של היחידה באותו מועד או במועד הסמוך לו.

פרסום מידע מסייע לגבי השקעה משותפת נסחרת

ד ב ר י ה ס ב ר

578 המוצע עלולה להיות רלוונטית גם ביחס לעסקאות ביחידות תעודת סל או קרן סל.

בנוסף, מוצע להסמיך את שר האוצר לקבוע אמצעי תשלום חלופיים בעד יחידות השקעה משותפת.

לסעיף 578 המוצע

סעיף זה מחיל את הוראות סעיפים 42(ה) ו-50(ב) לחוק על כל השקעה משותפת, בשינויים המחויבים, לענין חובתו של המנהל לפרסם את מחיר היחידה ואת מחיר הפדיון ובקרן סגורה גם את שווי היחידה. כמו כן מוצע להסמיך את שר האוצר לקבוע בתקנות הוראות בדבר דרך הפרסום ומועדי הפרסום.

לסעיף 158 המוצע

מוצע להסמיך את שר האוצר לקבוע בתקנות הוראות בדבר פרסום מידע על ידי מנהל השקעה משותפת נסחרת שמטרתו לאפשר למשקיע סביר השוקל לרכוש או לפדות יחידה של השקעה משותפת נסחרת לאמוד את היחס

לסעיף 578 המוצע

סעיף זה מחיל את הוראות סעיף 44(ג) לחוק בשינויים המחוייבים על כל השקעה משותפת.

החוק קובע כי תמורה בעד יחידות השקעה משותפת תיעשה במזומן בלבד. סעיף זה מאפיין מצב שבו סמיכות של עסקה בניירות ערך ועסקה ביחידות מול אותו אדם עולה כדי עסקה אחת שבה התשלום למנהל ההשקעה המשותפת הוא בעין ולא במזומן וזהו, כאמור, מצב אסור.

בהתאם לסעיפים 57 ו-57ב(ב) המוצעים, לא יותר לבצע עסקאות מתואמות ביחידות תעודת סל או קרן סל, לפי הענין, ורכישה ומכירה של יחידות ייעשו במסחר בבורסה בלבד (ר' גם בדברי ההסבר לסעיף 57 לחוק בנוסחו בסעיף 50 להצעת החוק). הואיל ובסעיף 57ג(4) המוצע, הוצע להסמיך את שר האוצר לקבוע בעתיד מקרים ותנאים שבהם יהיה מנהל תעודת סל או קרן סל רשאי להציע או לרכוש יחידות רדיומות בעסקאות מתואמות, הרי שככל שיהיו תקנות כאלה בעתיד, הסיטואציה המתוארת בסעיף

(1) להורות, לאחר התייעצות עם יושב ראש דירקטוריון הבורסה בישראל, דרך כלל או לסוגי השקעות משותפות, על הפסקה של הצעת היחידות של השקעה משותפת או פדיון, לתקופה שלא תעלה על שלושה ימי מסחר, אם לא התקיים מסחר או אם תוצאות המסחר שיבשו באופן חמור את היכולת לקנות או למכור ניירות ערך בעד ההשקעה המשותפת, או לחשב את מחיר הקנייה, את מחיר המכירה או את השווי של נכסי ההשקעה המשותפת, לפי העניין;

(2) לאשר, לפי בקשה בכתב של מנהל ההשקעה המשותפת שאושרה בידי הנאמן, הפסקה של פדיון יחידות, לתקופה שלא תעלה על שלושה ימי מסחר בהתקיים אחד מאלה:

(א) בשל שיבוש חמור במהלך התקין של עבודת מנהל ההשקעה המשותפת או של מי שנותן שירותים למנהל ההשקעה המשותפת נבצר ממנהל ההשקעה המשותפת לפדות יחידות;

(ב) הפסקת הפדיון כאמור נדרשת על ידי הבורסה מסיבות תפעוליות כתנאי לביצוע מהלך שביקש מנהל ההשקעה המשותפת והדרוש את התערבותה של הבורסה;

בתקופת הפסקה לפי פסקה זו לא יוצעו יחידות של ההשקעה המשותפת;

ד ב ר י ה ס ב ר

היחידות על ידי מנהל ההשקעה המשותפת ולשמור על תקינות המסחר ביחידות ההשקעה המשותפת.

מוצע להסמיך בסעיף קטן (א)(2)(ב) את יושב ראש הרשות לאשר לפי בקשה בכתב של מנהל השקעה משותפת שאושרה בידי הנאמן, הפסקה של פדיון יחידות, אם הפסקה כאמור נדרשת על ידי הבורסה מסיבות תפעוליות טכניות כתנאי לביצוע מהלך שמנהל ההשקעה המשותפת מעוניין לבצע. כך למשל, כאשר מנהל השקעה משותפת מעוניין לבצע מיזוג של השקעות משותפות אשר בניהולו או לאחד יחידות השקעה משותפת שבניהולו לפי סעיף 100א המוצע, פדיון של יחידות של ההשקעות המשותפות המתמוגגות או פדיון של יחידות של השקעה משותפת שבה נערך איחוד יחידות עלול להפריע ולהקשות על התהליך התפעולי של המיזוג או האיחוד בבורסה ולכן הבורסה עשויה לדרוש שלא יתאפשר לפדות יחידות כאמור במהלכם. כמו כן מוצע להוסיף לסעיף קטן (א) את פסקה (3) ולפיה יושב ראש הרשות יהיה רשאי להורות,

שבין מחיר הפדיון של היחידה לבין מחיר היחידה במסחר בבורסה באותו מועד או במועד סמוך לו. מידע זה עשוי לסייע בידו להחליט אם למכור או לפדות את יחידותיו ואף אם לקנות יחידה של השקעה משותפת אחת או אחרת.

לסעיף 158 המוצע

הוראות סעיף זה מחילות על כל השקעה משותפת את הוראות סעיף 48 לחוק החלות כיום על קרן פתוחה ושעניינן הפסקה של הצעת יחידות ופדיון. למען הסר ספק, מוצע להבהיר כי גם קנייה ומכירה של יחידות במהלך המסחר בבורסה היא בגדר "הצעת יחידות" וזאת מהטעם שאם יימשך המסחר ביחידות ההשקעה המשותפת בעת שיושב ראש הרשות הורה על הפסקת הצעה ופדיון של יחידות או אם אישר הפסקת פדיון יחידות של השקעה משותפת, קיים חשש ביחידות של השקעה משותפת נסחרת, שהמחיר שייקבע בבורסה ליחידה "יתנתק" ו"יתרחק" משווייה של היחידה ואז ייווצר פתח לארביטראז' בין מחיר היחידה ושווייה. כלומר, מטרתה של הבהרה זו היא למנוע תנודתיות במחיר היחידות בבורסה בשל הפסקת הפדיון וההצעה של

(3) להורות, לאחר שנתן למנהל ההשקעה המשותפת ולנאמן הזדמנות להשמיע את טענותיהם, על הפסקה של הצעת יחידות של השקעה משותפת לתקופה שלא תעלה על שבעה ימי מסחר, אם בשל שיבוש חמור במהלך התקין של עבודת מנהל ההשקעה המשותפת או של מי שנותן שירותים למנהל עלול להיפגע עניינם של רוכשי היחידות;

(4) להורות, לאחר שהתייעץ עם הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ועם יושב ראש דירקטוריון הבורסה בישראל ולאחר שנתן למנהל ההשקעה המשותפת ולנאמן הזדמנות להשמיע את טענותיהם, על הפסקה של הצעת יחידות של השקעה משותפת ופדיון, לתקופה שלא תעלה על שבעה ימי מסחר, אם סבר כי בלא הפסקה כאמור עלול להיפגע עניינם של בעלי היחידות.

(ב) לענין סעיף קטן (א) יראו גם קנייה ומכירה של יחידות של השקעה משותפת, במהלך המסחר בבורסה, כהצעת יחידות.

(ג) יושב ראש הרשות רשאי, באישור שר האוצר, להאריך את תוקף הוראה או אישור שנתן לפי פסקאות (1), (3) ו-(4) של סעיף קטן (א), כל עוד מתקיימת עילה כאמור בהן, לתקופות נוספות שלא יעלו על שבעה ימי מסחר כל אחת, ולא יותר משישים ימים רצופים בסך הכל.

(ד) יושב ראש הרשות יפרסם בעיתון הודעה על הפעלת סמכותו לפי סעיף זה.

(ה) אין בהוראות סעיף זה כדי לגרוע מסמכויות הבורסה על פי תקנונה להורות על הפסקת המסחר ביחידות השקעה משותפת נסחרת."

תיקון סעיף 59

54. בסעיף 59 לחוק העיקרי –

(1) בכותרת השוליים, אחרי "לקנות" יבוא "למכור" ובסופה יבוא "ועסקאות מותרות";

ד ב ר י ה ס ב ר

מקום שבו מדובר במנהל השקעה משותפת נסחרת. כמו כן מוצע לקבוע, בדומה להוראת סעיף 38א(ג) לחוק ניירות ערך, כי אין בהוראות סעיף 58 המוצע כדי לגרוע מסמכויות הבורסה על פי תקנונה להורות על הפסקת המסחר ביחידות השקעה משותפת נסחרת.

סעיף 54 סעיף 59 לחוק עניינו נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ותנאים לרכישתם. מוצע להחיל סעיף זה על כל השקעה משותפת לאור העובדה שגם ביחס לתעודות הסל יידרש שר האוצר להתקין תקנות שיקבעו באילו נכסים מותר למנהל תעודת הסל להשקיע.

הואיל ובתעודת סל, בשונה מקרן, מתחייב מנהל תעודת הסל להשלים את הפער, אם ייווצר, בין הסכום

לאחר שנתן למנהל ההשקעה המשותפת ולנאמן הזדמנות להשמיע את טענותיהם, על הפסקה של הצעת יחידות של השקעה משותפת לתקופה שלא תעלה על שבעה ימי מסחר, אם בשל שיבוש חמור במהלך התקין של עבודת מנהל ההשקעה המשותפת או של מי שנותן לו שירותים, עלול להיפגע עניינם של רוכשי היחידות הפוטנציאליים (להבדיל מבעלי היחידות שאליהם מתייחסת לשון פסקה (4) או מהפסקת פדיון יחידות שיוזם מנהל ההשקעה המשותפת כאמור בפסקה 2(א) בשל שיבוש חמור במהלך התקין של עבודתו או של מי שנותן לו שירותים).

בנוסף, מוצע להוסיף בסעיף קטן (א) (4) חובת הייוועצות גם עם יושב ראש דירקטוריון הבורסה הואיל והדבר נדרש

(2) האמור בו יסומן "א" ובו, במקום "ולא יחזיק בה" יבוא "לא יחזיק בה ולא ימכור בעדה";

(3) אחרי סעיף קטן (א) יבוא:

"ב) מנהל השקעה משותפת לא יבצע עסקאות בעד השקעה משותפת שבניהולו, אלא מהסוגים ובתנאים שקבע שר האוצר בתקנות, דרך כלל או לסוגי השקעות משותפות.

(ג) על אף הוראות סעיפים קטנים (א) ו-(ב), רשאית הרשות, אם מצאה כי התקיימו נסיבות מיוחדות הדורשות הסדרה מיידית כדי להבטיח את התנהלותם התקינה של מנהלי תעודות הסל וכדי להבטיח את השמירה על עניינו של ציבור המשקיעים –

- (1) לאסור על מנהלי תעודות סל לקנות, להחזיק ולמכור בעד תעודות הסל שבניהולם נכסים שקבע שר האוצר בתקנות לפי סעיף קטן (א) או להתיר קנייה, החזקה ומכירה של נכסים נוספים על אלה שנקבעו כאמור, וכן להורות על תנאים לקנייה, להחזקה או למכירה של נכסים כאמור;
- (2) לאסור על מנהלי תעודות סל לבצע, בעד תעודות הסל שבניהולם, סוגי עסקאות שקבע שר האוצר בתקנות לפי סעיף קטן (ב), או להתיר סוגי עסקאות נוספים על אלה שנקבעו כאמור, וכן להורות על תנאים לביצוע העסקאות כאמור.

ד ב ר י ה ס ב ר

מדדים זרים, קיימת חשיבות יתרה בהקניית היכולת למנהל תעודת הסל להשקיע גם במכשירים פיננסיים חדשים בשוק ההון אשר עוקבים אחר נכס המעקב בתעודה או אחר נכס המרכיב את נכס המעקב בתעודה והם יעילים מבחינת השגת תשואת נכס המעקב ומבחינת העלויות הכרוכות בהשקעה בהם. מכשירים כאמור עשויים להיות לא נסחרים ועל כן עצם ההשקעה בהם ותנאי ההשקעה בהם צריכים להיבחן באופן תדיר. מחד גיסא, חשובה הקניית הגמישות לרשות לאפשר השקעה בנכסים אשר עשויים לתת מענה מידי לצורכי עמידת מנהל ההשקעה המשותפת בחובותיו ומאידך גיסא, חשובה גם הקניית הסמכות לרשות להגביל או לאסור את ההשקעה בנכסים או בעסקאות מסוימות, בהתאם למצב השוק. לפיכך, מקום שבו נדרשת הסדרה מיידית להבטחת התנהלותם התקינה של מנהלי תעודות הסל ולהבטחת השמירה על עניינו של ציבור המשקיעים, מוצע להסמיך את ידה של הרשות לאסור על מנהלי תעודות סל לקנות ולהחזיק בעד תעודות סל שבניהולם בנכסים שקבע שר האוצר בתקנות או לאסור על ביצוע עסקאות שהתיר השר או להתיר קנייה והחזקה של נכסים נוספים או ביצוע עסקאות נוספות. מוצע להגביל סמכות זו לתקופה שתסתיים לא יאוחר מהמועד שבו חדלו להתקיים הנסיבות המיוחדות שבשלן נדרשה ההסדרה המיידית או בתום שנה ממועד הוראת הרשות, לפי המוקדם. כל עוד לא חלפו הנסיבות המיוחדות, מוצע לאפשר את הארכת הוראת הרשות בשנה אחת נוספת, באישור שר האוצר, בהנחה שבמהלך תקופה זו תוסדר הוראת הרשות בתיקון חקיקת המשנה, ככל שהדבר יידרש.

שהמחזיק בתעודת הסל זכאי לו בעת הפדיון (הנגזר מהשינוי במחירו של נכס המעקב) לבין השווי הנקי של נכסי תעודת הסל, עליו לרכוש ולהחזיק בעד התעודה בנכסים אשר יאפשרו לו לבצע מעקב נאות אחר נכס המעקב בהתאם לנוסחת הפדיון ולעמוד בהתחייבויותיו. ביחס לתעודות סל העוקבות אחר נכסי מעקב הנסחרים בחו"ל, לא תמיד ניתן לקנות ולהחזיק בעד התעודה בנכסים המרכיבים את נכסי המעקב עצמם (ר' הסבר בהמשך). לכן מוצע להרחיב את ההסמכה הקיימת לשר האוצר כך שיוכל לקבוע בתקנות גם אילו עסקאות ניתן לבצע בעד נכסי התעודה ובאילו תנאים, כמו למשל עסקת החלף (swap) ועוד. בנוסף, מוצע לקבוע כי שר האוצר יתייחס בתקנות, בנוסף לקניית נכסים והחזקתם בעד השקעה משותפת, גם למכירתם.

לאור הרכיב ההתחייבותי בתעודת הסל כאמור לעיל ולצורך העקיבה אחר נכס המעקב, קיימת חשיבות יתרה ליכולת לאפשר למנהל תעודת הסל מגוון רחב של נכסים להשקעה או ביצוע עסקאות בתנאים מסוימים ובהתאם לשינויים הפוקדים את שוק ההון. ואולם יכול שיהיה צורך לאסור על קנייה והחזקה בנכסים מסוימים או על ביצוע עסקאות שקבע שר האוצר בתקנות, אם אלה עלולים ליצור לפתע חשיפה מוגברת לסיכון. כך למשל, בתעודות שבהן נכס המעקב הוא מדד מניות זה, קיים לרוב קושי ממשי למנהל תעודת הסל להשקיע בנכסים המרכיבים את נכס המעקב, קרי מניות, וזאת בשל העלויות הגבוהות הכרוכות בהשקעה מסוג זה ובשל הקושי לעקוב אחר אירועי התאגיד. כדי לאפשר את קיומן של תעודות סל העוקבות אחר

(ד) הוראת הרשות לפי סעיף קטן (ג) תהיה לתקופה מסוימת שתסתיים לא יאוחר מהמועד שבו חדלו להתקיים הנסיבות המיוחדות שבשלהן נדרשה ההסדרה המיידית כאמור באותו סעיף קטן (בסעיף קטן זה – הנסיבות המיוחדות), או בתום שנה ממועד הוראת הרשות, לפי המוקדם; ואולם אם חלפה שנה ממועד הוראת הרשות לפי סעיף קטן (ג) ולא חדלו להתקיים הנסיבות המיוחדות, רשאית הרשות, באישור שר האוצר, להאריך את תוקפה של ההוראה לתקופה נוספת שלא תעלה על שנה או עד למועד שבו יחדלו להתקיים הנסיבות המיוחדות, לפי המוקדם.”

55. בסעיף 60 לחוק העיקרי, במקום “בסעיף 18(6)” יבוא “בסעיף 18(א)(6)”.

תיקון סעיף 60

56. בסעיף 61 לחוק העיקרי –

תיקון סעיף 61

(1) אחרי סעיף קטן (א1) יבוא:

”(2א) על אף הוראות סעיפים קטנים (א) ו-(א1), חרגו ההשקעות של השקעה משותפת ממדיניות ההשקעות שלה בשל רכישה או מכירה של נכס בידי מנהל ההשקעה המשותפת, יראו בחריגה כאמור הפרת הוראות סעיף זה;”

(2) בסעיף קטן (ב1) –

(א) במקום פסקה (1) יבוא:

”(1) מנהל השקעה משותפת לא יבצע שינוי מהותי במדיניות השקעות של השקעה משותפת שבניהולו, שנקבעה בהסכם ההשקעה המשותפת, בתשקיף או בדוח שהוגש לפי חוק זה, ושהוא מסוג השינויים שקבע שר האוצר בתקנות;”

(ב) בפסקה (2), במקום הסיפה החל במילים “יותר מפעם אחת” יבוא “שהיא מסוג השינויים כאמור באותה פסקה;”

ד ב ר י ה ס ב ר

גם בטרם חלפו שנים עשר חדשים כאמור. הואיל ומנהל הקרן נותן שירותי ניהול השקעות בעבור ציבור משקיעים שמשיקוליו בוחר לרכוש יחידות של קרן אחת על פני קרן אחרת, שינוי מדיניות מהותי בקרנות הללו גורם לכך שבמקרים רבים נכפית על חלק לא מבוטל מבעלי היחידות החלטה של מנהל הקרן בדבר שינוי כאמור, שאינו תואם בהכרח את טעמיהם. הבעיה מחמירה לעתים, כאשר בשל חוסר התחכום או הפסיביות המאפיינים חלק ניכר מהמשקיעים באמצעות קרנות נאמנות, הם אינם מגיבים במועד לשינויים במאפייני הקרן ואף ממשיכים להחזיק ביחידותיה של קרן שמלכתחילה היו נמנעים מלהיכנס אליה. לפיכך, וכדי לספק לבעלי היחידות הגנה וודאות ביחס למאפייני התיק המנוהל בעבורם, מוצע לתקן את סעיף קטן (ב1) ולאסור ביצוע שינוי מהותי במדיניות השקעות של השקעה משותפת. כצעד משלים, נוצר צורך להגדיר מחדש מהו שינוי מהותי במדיניות ההשקעות של השקעה משותפת ובמקביל, להגדיר מחדש ולצמצם את המקרים שיתאפשר בהם, על אף האיסור, לבצע שינוי מהותי במדיניות. את שינוי ההגדרה של “שינוי מהותי” מוצע לעשות על דרך של ביטול הגדרת “שינוי מהותי במדיניות השקעות של קרן” הקבועה בחוק, תוך הסמכת

סעיפים 55 ו-75 אישור הדייקטוריון או ועדה מוועדותיו לביצוע עסקה מהותית, עסקה בניגוד עניינים, עסקה מחוץ לבורסה או עסקה מחוץ לשוק מוסדר. סעיף 99א לחוק עניינו המבקר הפנימי. מוצע להחיל את הוראות סעיפים אלה על כל השקעה משותפת ולהתאים את ההפניה הקיימת בהם לתיקון שנעשה בסעיף 18 לחוק.

סעיף 56 סעיף 61 לחוק עניינו השקעת נכסי הקרן. מוצע להחילו על כל השקעה משותפת. מוצע לקבוע בסעיף קטן (2א) כי הפטור בסעיף קטן (א), שלפיו לא יראו בחריגה ממדיניות השקעות כהפרת הוראות סעיף זה, לא יחול מקום שבו החריגה נבעה מפעולה אקטיבית של רכישה או מכירה של נכס בידי מנהל ההשקעה המשותפת. כלומר, הפטור יינתן רק מקום שבו החריגה נבעה מטעמים שאינם תלויים במנהל ההשקעה המשותפת.

סעיף קטן (ב1) בנוסחו כיום, מגביל את האפשרות לשנות את מדיניות ההשקעות של הקרן באופן מהותי לפעם אחת בלבד בתקופה של שנים עשר חודשים; שר האוצר מוסמך לקבוע בתקנות תנאים שבהם מנהל קרן יהיה רשאי לבצע שינוי מהותי במדיניות ההשקעות

- (3) בסעיף קטן (ג)2, במקום הרישה עד המילה "ישלח" יבוא "בוצע שינוי מהותי במדיניות ההשקעות של השקעה משותפת, לפי סעיף קטן (ב)1(2), ישלח".
57. בסעיף 62 לחוק העיקרי – תיקון סעיף 62
- (1) בסעיף קטן (ב), אחרי "של נכסים" יבוא "או לביצוע עסקאות";
- (2) אחרי סעיף קטן (ד) יבוא:
- "(ה) על אף הוראות סעיפים קטנים (ג) ו-(ד), עלה שיעור ניירות ערך של תאגיד, או שיעור נייר ערך מהשווי הרשום למסחר, או שיעור נכס אחר, על השיעור המרבי שקבע שר האוצר לפי סעיף קטן (ב), בשל רכישה או מכירה של נכס בידי מנהל ההשקעה המשותפת, יראו בכך הפרת הוראות סעיף זה."
58. בסעיף 65(ב) לחוק העיקרי, בהגדרה "התחייבויות" בסופה יבוא "ובתעודת סל – גם למעט התחייבויות כלפי בעלי היחידות בתעודת סל".
59. אחרי סעיף 67 לחוק העיקרי יבוא:
- "הגבלה על החזקת 67א. הוראות סעיף 49(א) עד (ג) יחולו על השקעה משותפת נסחרת יחידות השקעה משותפת נסחרת בשינויים המחוייבים." בידי גורם מקורב
60. בסעיף 68 לחוק העיקרי, במקום "של קרן שהוא משמש לה נאמן" יבוא "של השקעה משותפת שהוא משמש לה נאמן".
61. בסעיף 71(ב) לחוק העיקרי, במקום "קרן סגורה" יבוא "השקעה משותפת נסחרת" ובמקום "הקרן" יבוא "ההשקעה המשותפת".
62. בסעיף 72 לחוק העיקרי – תיקון סעיף 71
- תיקון סעיף 72

ד ב ר י ה ס ב ר

רק בעניינין של קרנות פתוחות, הואיל והמנגנון המתואר בסעיף זה להקטנת שיעור היחידות המוחזקות בידי כל הגורמים המקורבים מקום שבו זה עלה על השיעור המרבי המותר, אינו רלוונטי כאשר מדובר ביחידות נסחרות. כאשר מדובר ביחידות של השקעה משותפת נסחרת, תיקון החריגה משיעור היחידות המותר להחזקה בידי כל גורמים המקורבים ייעשה באמצעות מכירת יחידות במסחר בבורסה.

סעיף 60 סעיף 68 לחוק עניינו איסור על מנהל קרן להחזיק יחידות של קרן שבניהולו ואיסור על נאמן להחזיק ביחידות של קרן שהוא משמש לה נאמן. מוצע להחיל על נאמן לכל השקעה משותפת את האיסור הקיים בסעיף זה לגבי נאמן לקרן. הואיל ובתעודת סל, יחידות שבניהולו של מנהל תעודת הסל ובעלותו (או בעלות חברה בשליטתו) ויחידות של קרן סל שהן בעלות הקרן הן יחידות רדומות אשר אינן מקנות זכויות (ר') בדברי הסבר לסעיפים 57 ו-57א לחוק כנוסחם בסעיף 50 להצעת החוק, אין צורך לשנות או להתאים את האיסור הקבוע על מנהל קרן ברישה של הסעיף.

סעיף 61 סעיף 71 לחוק עניינו הודעה על החזקת יחידות. הסעיף מגדיר מתי חלה חובת הגשת דוח על החזקת יחידות. מוצע להחיל את הוראות סעיף 71 על כל השקעה משותפת. סעיף קטן (ב) קובע חובות דיווח מיוחדות למחזיק יחידות של קרן סגורה, לאור העובדה כי יחידות

שר האוצר לקבוע אותה בתקנות, כדי לאפשר גמישות והתאמה קלה יותר לנסיבות המשתנות ולניסיון המצטבר.

סעיף 57 סעיף 62 לחוק עניינו פיזור השקעות. מוצע להחיל הוראות סעיף זה על כל השקעה משותפת. בדומה לתיקון המוצע בסעיף 61(ב)1, לחוק, מוצע להוסיף בסעיף 62(ה) לחוק את סעיף קטן (ה) ולקבוע גם כאן, כי הפטור בסעיף קטן (ג), ולפיו לא יראו בחריגה מהשיעור המרבי שקבע שר האוצר בתקנות הפרת הוראות סעיף זה, לא יחול מקום שבו החריגה נבעה מפעולה אקטיבית של רכישה או מכירה של נכס בידי מנהל ההשקעה המשותפת. כלומר, הפטור יינתן רק מקום שבו החריגה נבעה מטעמים שאינם תלויים במנהל ההשקעה המשותפת.

סעיף 58 סעיף 65 לחוק עניינו עסקה במוזמנים או באשראי והתחייבויות. מוצע להחילו על כל השקעה משותפת ולהבהיר לצורך כך שההגדרה "התחייבויות" בתעודת סל בהקשר זה אינה כוללת בחובה התחייבויות כלפי מחזיקי היחידות בתעודת סל.

סעיף 59 מוצע להוסיף את סעיף 67א, ולהחיל על כל השקעה משותפת את הוראות סעיף 49(א) עד (ג) לחוק החלות כיום על קרן פתוחה ושעניינין הגבלה על החזקת יחידות בידי גורם מקורב. עם זאת, מוצע כי סעיף קטן 74(ד), החל על יחידות של קרן פתוחה, יוסיף לחול

- (1) בסעיף קטן (א)1, בסופו יבוא "או באינטרנט או שיש לשלוח אותם לבעלי היחידות באופן הקבוע בסעיף קטן (ה)1";
- (2) בסעיף קטן (ב), בכל מקום, במקום "קרן" יבוא "השקעה משותפת", במקום "קרן סגורה" יבוא "השקעה משותפת נסחרת" ובסופו יבוא "ואם לא הורתה הרשות אחרת, יוגש הדוח גם לבורסה".

תיקון סעיף 73

63. בסעיף 73 –

- (1) בסעיף קטן (ב)1, במקום "קרן פתוחה" יבוא "השקעה משותפת";
- (2) בסעיף קטן (ג)2, במקום "קרן" יבוא "השקעה משותפת", במקום "לקרן סגורה" יבוא "להשקעה משותפת נסחרת" ובמקום "הקרן" יבוא "ההשקעה המשותפת".

הוספת סעיף 73ב

64. אחרי סעיף 73א לחוק העיקרי יבוא:

"פעולות מסלקת 73ב. פעולות המסלקה לפי סעיפים 44, 45, 46(ב) ו-53(ג)1, 55א, 57 ו-57 יתבצעו על פי כללים שתקבע המסלקה, ושעליהם תדווח לרשות".

תיקון סעיף 76

65. בסעיף 76(א) לחוק העיקרי, בסופו יבוא "לעניין זה, "רכוש אחר", של נאמן – לרבות נכסי השקעות משותפות אחרות שהוא משמש להן נאמן".

ד ב ר י ה ס ב ר

שיש לפרסמם לפי הוראות כל דין. הרציונל העומד בבסיס סעיף קטן זה האוסר על פרסום עולה בקנה אחד עם הרציונל שבבסיס מגבלות הפרסום החלות גם כיום על מנפיקי תעודות הסל בהתאם להוראות חוק ניירות ערך ולעמדות הרשות והוא האיסור לפי הוראות סעיף 54 לחוק ניירות ערך על הנעה בדרכי תרמית לרכוש או למכור "ניירות ערך" כהגדרתם בסעיף 52 לחוק ניירות ערך הכוללת בחובה גם יחידות של קרן סגורה (וכפי שמוצע לתקן בתיקון עקיף לחוק, תתוקן ההגדרה בסעיף 52 האמור כך שתכלול גם יחידה של השקעה משותפת נסחרת) והאיסור להציע לציבור יחידות השקעה משותפת נסחרת או ניירות ערך שלא על פי תשקיף.

סעיף 64 מוצע להוסיף את סעיף 73 אשר יחיל את הוראות סעיף 46(ט) לחוק החלות כיום על קרן פתוחה אשר עניינן פעולות מסלקת הבורסה – על כל השקעה משותפת. זו גם הסיבה שהוראות אלה הועברו לסימן ההוראות המשותפות בפרק זה. כמו כן, הן הותאמו ביחס לסעיפים נוספים בחוק שבהם קיימת התייחסות לפעולות מסלקת הבורסה.

סעיפים פרק ז' לחוק עניינו "עיקרי הנאמנות" והוא 65 עד 71 מסדיר את מערכת היחסים בין מנהל הקרן וכללי והנאמן לבין מחזיקי היחידות. בין השאר מוסדרות בפרק זה חובות הנאמנות, הזהירות והשקיפה החלות על מנהל הקרן ועל הנאמן מתוקף תפקידם כמנהלים את כספם של אחרים. מוצע להחיל הוראות פרק זה על כל השקעה משותפת.

סעיף 65 סעיף 76 לחוק עניינו דין נכסי הקרן. הסעיף קובע את הכלל כי נכסי הקרן מוקנים לנאמן וכן את דרך התנהלותו של מנהל הקרן לאור הקביעה כאמור.

אלה רשומות למסחר בבורסה. לפיכך, מוצע להחיל את הוראות סעיף קטן זה על כל השקעה משותפת נסחרת.

סעיף 62 סעיף 72 לחוק עניינו דוחות. הסעיף מסמיך את שר האוצר לקבוע תקנות לעניין דוחות שמנהל קרן ונאמן נדרשים להגיש, למי עליהם להגישם, הפרטים שיש לכלול בהם, מועד עריכתם, הגשתם, צורתם וכדומה.

מוצע להחיל סעיף זה על כל השקעה משותפת. בנוסף, מוצע לתקן את סעיף קטן (א)1 ולהרחיב את סמכותו של שר האוצר לקבוע כי פרסום של דוח כאמור יהיה באינטרנט או שיש לשלוח אותו גם לבעלי היחידות, בדומה לסמכות הנתונה כיום בסעיף קטן (ה)1 ליושב ראש הרשות, אם כי הסמכות הנתונה ליושב ראש הרשות היא סמכות אד הוק בלבד.

סעיף קטן (ב) מתייחס, בין השאר, למידע אשר עשוי להיות חשוב למשקיע בביר למוקדם או למכור יחידה של קרן סגורה. מוצע להתאים זאת לקנייה או מכירה של יחידה של השקעה משותפת נסחרת ולהוסיף ברירת מחדל שלפיה הדוח יוגש גם לבורסה, כדי שיינתן לו פומבי, אלא אם כן הרשות תורה אחרת.

סעיף 63 סעיף 73 לחוק עניינו פרסום. הסעיף קובע הגבלות לעניין פרסום מידע על ידי מנהל הקרן. מוצע להחיל סעיף זה על כל השקעה משותפת. מוצע להחיל את ההוראות הפרטניות הקבועות כיום לעניין קרן סגורה בסעיף קטן (ג)2, על כל השקעה משותפת נסחרת. בהתאם לסעיף קטן זה, מנהל השקעה משותפת, אדם השולט בו או בחברה בשליטת אדם כאמור לא יפרסמו ולא יגרמו לפרסום דבר ביחס להשקעה משותפת נסחרת שבניהולו של מנהל ההשקעה המשותפת, למעט פרטים

- תיקון סעיף 78 66. בסעיף 78 לחוק העיקרי –
- (1) בסעיף קטן (א)4, במקום "סעיף 18(8)" יבוא "סעיף 18(א)8";
- (2) בסעיף קטן (ב), במקום "בסעיף 18(6)" יבוא "בסעיף 18(א)6".
- 79 תיקון סעיף 79 67. בסעיף 79 לחוק העיקרי, אחרי "לעיקול" יבוא "או לעיכוב".
- 80 תיקון סעיף 80 68. בסעיף 80 לחוק העיקרי, אחרי סעיף קטן (א) יבוא:
- "(א1) ההוצאה שתיפרע מנכסי תעודת סל תהיה שכן הנאמן בלבד, כפי שנקבע בהסכם תעודת הסל ובתשקיף או ברוח שהגיש מנהל תעודת הסל לפי חוק זה."
- 80 תיקון סעיף 80 69. אחרי סעיף 80 לחוק העיקרי יבוא:
- "שכר מנהל השקעה 80ב. שכר מנהל קרן ושכר נאמן לקרן יחושבו כשיעור מהשווי הנקי משותפת ושכר נאמן של נכסי הקרן; שכר מנהל תעודת סל ושכר נאמן לתעודת סל יחושבו כשיעור מסך מחירי הפדיון בתעודת הסל."
- 81 תיקון סעיף 81 70. בסעיף 81 לחוק העיקרי –
- (1) בסעיף קטן (א), אחרי פסקה (2) יבוא:

ד ב ר י ה ס ב ר

ערך אינה החזקה פיזית מוחשית בנייה, אלא זכות המוקנית לבעליה. לפיכך, ובהתאם להתייחסות הפסיקה בעניין זה, מוצע לקבוע כי נכסי ההשקעה המשותפת אינם ניתנים לעיכוב, להבדיל מעיכובן.

סעיף 68 סעיף 80 לחוק עניינו הוצאות שייפרעו מנכסי קרן. כיום, עמלות והוצאות הכרוכות בביצוע עסקאות מנכסי תעודת סל, כמו מסים החלים על נכסים אלו, על עסקאות בהם וכדומה, מושגים על מנהל תעודת הסל. כדי לעגן פרקטיקה זו, מוצע להוסיף את סעיף קטן (א1) שלפיו ההוצאה היחידה שהיה ניתן לפרוע מנכסי תעודת הסל תהיה שכר הנאמן בלבד.

סעיף 69 מוצע להוסיף את סעיף 80 שעניינו שכר מנהל השקעה משותפת ושכר נאמן וזאת כדי ליצור חובה חוקית אחידה בדבר אופן חישוב השכר וכדי לעגן את הפרקטיקה הקיימת בעניין זה. לפיכך, מוצע לקבוע כי שכר מנהל קרן ושכר נאמן לקרן יחושבו כשיעור מהשווי הנקי של נכסי הקרן. מוצע להחיל הוראה זו גם ביחס לתעודת סל ולקבוע כי שכר מנהל תעודת סל ושכר נאמן לתעודת סל יחושבו כשיעור מסך מחירי הפדיון בתעודה, ויצוין שהכוונה היא כי השכר כאמור יושכל כשיעור ממחיר הפדיון בתעודה במסגרת נוסחת פדיונה. הואיל ומנהל תעודת הסל מתחייב להשלים את הפרש הפדיון השלילי או למשוך את סכום הפרש הפדיון החיובי בין השווי הנקי של נכסי התעודה לבין סך מחירי פדיון היחידות בה (ר' דבריי ההסבר לסעיף 57 לחוק בנוסחו בסעיף 50 להצעת החוק). הרי שככלל, שוויים הנקי של נכסי תעודת הסל הוא סך מחירי הפדיון בה.

סעיף 70 סעיף 81 לחוק עניינו איסור קבלת טובות הנאה והוא מונה את המקרים החריגים לכלל זה. מוצע להחילו על כל השקעה משותפת ולהוסיף שני חריגים נוספים לכלל האמור, הנובעים מאופי פעילות היחודי

מוצע להחיל סעיף זה על כל השקעה משותפת, למעט סעיף קטן (ד) אשר יוסיף לחול רק על קרן. הסיבה לאי החלת סעיף קטן (ד) על מנהל תעודת סל נעוצה בפרקטיקה הקיימת שאותה מוצע לעגן, שלפיה לצורך ביצוע עסקאות בעד תעודה וכדי להבטיח כי השווי הנקי של נכסי התעודה לא יפחת ממחיר הפדיון שלה, עשויים להידרש מנפיקי תעודת הסל להפקיד מוזמנים גם במתווך פיננסי, כגון חבר בורסה שאינו בנק או ברוקר בחו"ל.

על פי המבנה המשפטי המוצע יעוגן בחוק עקרונן ההפרדה הנכסית (Segregated Liability) ויחול על כלל ההשקעות המשותפות. עיקרון זה המתקיים בקרן נאמנות באופן אינהרנטי לאור המבנה המשפטי שלה, נועד להבטיח כי לא תהיה אחריות הדדית בין ההשקעות המשותפות השונות וכי כשל בהשקעה משותפת אחת לא יוביל לכשל בהשקעות משותפות אחרות. לגבי תעודות סל, על פי המצב המשפטי הקיים כיום, נושא זה מוסדר בתשקיפי החברות המנפיקות בלבד. על פי המוצע, יובהר, כי נכסי ההשקעה המשותפת יהיו נפרדים גם מנכסי השקעות משותפות אחרות שאותו נאמן משמש להן נאמן.

סעיף 67 סעיף 79 לחוק עניינו שיעור נכסי הקרן. מוצע להחיל סעיף זה על כל השקעה משותפת. כמו כן מוצע לקבוע, נוסף על הקביעה הקיימת כיום לגבי איסור עיקול נכסים אלה, כי נכסי ההשקעה המשותפת אינם ניתנים לעיכוב וזאת במטרה להקנות ודאות ביחס למצב המשפטי של נכסים אלה אל מול נושי מנהל ההשקעה המשותפת או נושי המוזיקים.

זכות העיכוב מוגדרת בסעיף 11(א) לחוק המיטלטלין, התשל"א-1971, כזכות על פי דין לעכב מיטלטלין כערוכה לחיוב עד שיסולק החיוב. כלומר, נקודת המוצא היא כי זכות העיכוב חלה ביחס לנכסים "פיזיים". בעבר, החזקה בניירות ערך היתה החזקה פיזית בנייר ערך, אך כיום ההחזקה בנייר

3) רווחים הנובעים ממסחר ביחידות תעודת סל, לרבות במסגרת פעילות עשיית שוק כאמור בסעיף 57ה;

4) הפרש פדיון בתעודת סל שהוא הפרש חיובי כאמור בסעיף 57א(ב).";

2) בסעיף קטן (ב), בסופו יבוא "וזולת רווחים הנובעים ממסחר ביחידות תעודת סל במסגרת פעילות עשיית שוק כאמור בסעיף 57ה".

71. בסעיף 82(א) לחוק העיקרי, אחרי פסקה (5) יבוא:

תיקון סעיף 82

6) מתן הטבה הגלומה במחיר יחידה של תעודת סל במהלך המסחר בבורסה או במחיר שנקבע לה בהצעה ראשונה לציבור";

72. כותרת פרק ח' לחוק העיקרי – בטלה.

ביטול כותרת פרק ח'

73. סעיף 94 לחוק העיקרי – בטל.

ביטול סעיף 94

74. לפני סעיף 96 יבוא:

הוספת סעיפים
95א עד 95ה

"החוקה באמצעות 95א. כל יחידות השקעה משותפת נסחרת יוחזקו באמצעות חברת חברת רישומים רישומים.

מרשם יחידות 95ב. (א) מנהל השקעה משותפת נסחרת ינהל ביחס לכל השקעה משותפת נסחרת שהוא מנהל, מרשם יחידות.

(ב) במרשם היחידות יירשמו –

ד ב ר י ה ס ב ר

מוצע לבטל את כותרת פרק ח' "מסים" הואיל וכל סעיפיו בוטלו.

וזו לשון הסעיף שמוצע לבטל:

"פרק ח': מסים

94. יחידה והעברתה פטורים ממס בולים".

סעיפים
74 עד 85 "הוראות כללית" על כל השקעה משותפת כללי בשינויים המחויבים.

74 סעיף מוצע להוסיף לחוק את סעיפים 95א עד 95ה אשר מטרתם לקבוע את החובה כי כל יחידות

השקעה משותפת נסחרת יוחזקו טכנית באמצעות חברת רישומים ולא באופן ישיר על ידי בעל היחידה שהזמין או רכש את היחידה במסחר או באמצעות המפיץ שבאמצעותו היחידה הוזמנה או נרכשה כאמור, וזאת במטרה לעגן את הפרקטיקה הקיימת כיום בדומה לניירות ערך נסחרים. בנוסף, סעיפים אלה מסדירים את חובת ניהול מרשם יחידות של השקעה משותפת נסחרת על ידי מנהל ההשקעה, את הפרטים אשר על מנהל השקעה משותפת נסחרת לכלול באותו מרשם, את המועד הקובע לבעלות ביחידה של השקעה משותפת נסחרת לצורך קבלת תשלום ואת האישור שזכאי בעל יחידה של השקעה משותפת נסחרת לקבל לצורך הצבעה באסיפה כללית של ההשקעה החשובות הנסחרות. כל זאת בדומה להסדר הקיים בחוק החברות לעניין זה, אך בשינויים המחויבים הנובעים מכך שעסקינן ביחידות של השקעה משותפת נסחרת ולא במניות ובהסדרה שלפיה הרישום במרשם אינו של בעלי היחידות, אלא של חברת הרישומים בלבד.

של תעודות הסל: האחד הוא רווחים הנובעים ממסחר ביחידות תעודת סל, לרבות במסגרת פעילות עשיית שוק שאותה מחויב מנהל תעודת הסל למלא בהתאם להוראות סעיף 57ה המוצע והחריג הנוסף הוא הפרש פדיון חיובי, אשר מהווה חוב של תעודת הסל כלפי מנהל תעודת הסל. בנוסף, מוצע להבהיר בסעיף קטן (ב) כי גם כאן חריג נוסף לאיסור הקבוע בסעיף קטן זה על אדם השולט במנהל השקעה משותפת וחברה בשליטת אדם כאמור לקבל טובת הנאה, הוא קבלת רווחים הנובעים מפעילות עשיית שוק ביחידות תעודת סל. באופן זה יוחל החריג האמור גם על חברה בשליטת מנהל תעודת הסל אשר בהתאם לסעיף 57ה המוצע תפעל כעושה שוק ביחידות תעודת הסל.

71 סעיף 82 לחוק קובע כי לא יוצעו תשלום או הטבה אחרת בקשר עם רכישה, פדיון, מכירה או החזקה של יחידות. הסעיף מונה סייגים לתחולת הוראה זו. מוצע להחילו על כל השקעה משותפת ולהוסיף לסייגים אלה קביעה כי הוראה זו לא תחול גם על הטבה הגלומה במחיר עסקה שבוצעה בתעודת סל במהלך המסחר בבורסה או בקביעת מחיר יחידה של תעודת סל במחיר שנקבע לה בהצעה ראשונה לציבור. זאת כדי לשמר את הנהוג בפרקטיקה הקיימת ביחס לתעודות הסל המאפשרת, בין השאר, ציטוט בבורסה של מחירי מכירה במחיר הנמוך מהערכת שווייה ההוגן של היחידה ומתן הנחה ידועה מראש כחלק ממחיר היחידה, בהתאמה.

סעיפים
72 ו-73 ממס בולים. מוצע לבטל את הוראת סעיף 94 האמור, לאור ביטולו של מס בולים. כמו כן

(1) שם חברת הרישומים המחזיקה ביחידות וכמות היחידות שהיא מחזיקה;

(2) לגבי יחידות רדומות כמשמעותן בסעיפים 57(ב), 57א(6) ו-57ט – גם את מספרן ואת התאריך שבו הפכו ליחידות רדומות.

(ג) שר האוצר רשאי לקבוע פרטים נוספים על אלה המנויים בסעיף קטן (ב), שייכללו במרשם היחידות.

(ד) מנהל השקעה משותפת נסחרת ישמור את כל הרישומים שנרשמו במרשם היחידות לפי סעיף זה ויעדכן שינויים בהם מוקדם ככל האפשר מיום שנודע לו עליהם.

(ה) מרשם היחידות יהיה ראייה לכאורה לנכונות הרשום בו.

תעודה לחברת רישומים 295. חברת רישומים זכאית לקבל ממנהל ההשקעה המשותפת הנסחרת תעודה המעידה על מספר היחידות הרשומות על שמה במרשם היחידות.

המועד הקובע לבעלות ביחידה של השקעה משותפת נסחרת, לצורך קבלת תשלום 295. תשלום שהזכאות לו היא בשל החזקה ביחידה של השקעה משותפת נסחרת יינתן למי שהוא בעל היחידה במועד ההחלטה על התשלום או במועד מאוחר יותר ככל שנקבע מועד אחר באותה החלטה.

אישור לעניין בעלות ביחידה של השקעה משותפת נסחרת 295. בעל יחידה של השקעה משותפת נסחרת המעוניין להצביע באסיפה כללית של ההשקעה המשותפת הנסחרת, זכאי לקבל, בלא תנאי, מאת המפיץ שבאמצעותו מוחזקת היחידה, אישור לעניין זה, באופן שיקבע השר; השר רשאי לקבוע תנאים ונסיבות שבם יידרש תשלום בעבור אישור לפי סעיף זה, ואת גובה התשלום או התשלום המרבי.

תיקון סעיף 99א 75. בסעיף 99א לחוק העיקרי –

(1) בסעיף קטן (א), במקום "סעיף 18(א5)" יבוא "סעיף 18(א5)";

(2) בסעיף קטן (ב), במקום "סעיף 18(8)" יבוא "סעיף 18(א8)".

החלפת סעיף 100 והוספת סעיף 100א 76. במקום סעיף 100 לחוק העיקרי יבוא:

"מיוזג השקעות משותפות 100. (א) מנהל השקעה משותפת רשאי למזג קרנות שבניהולו לקרן אחת או תעודות סל שבניהולו לתעודת סל אחת, בהתקיים כל אלה:

ד ב ר י ה ס ב ר

כן מוצע לבטל כל התייחסות בסעיף לאפשרות של פיצול קרנות מהטעם שהניסיון הנצבר מלמד כי לא נעשה בו כל שימוש והוא אינו נדרש.

בהתאם להסדר המוצע, מנהל השקעה משותפת רשאי למזג קרנות שבניהולו לקרן אחת או תעודות סל שבניהולו לתעודת סל אחת שבניהולו בהתקיים התנאים האלה:

סעיף 76 מוצע להחליף את סעיף 100 לחוק לעניין מיוזג השקעות משותפות ולהוסיף את סעיף 100א לעניין פיצול ואיחוד יחידות.

לסעיף 100 המוצע

לצורך התאמת ההסדר הקיים בסעיף 100 לחוק לעניין מיוזג קרנות והחלתו על כל השקעה משותפת בשינויים המחויבים, מוצע להחליפו בהסדר המוצע בסעיף. כמו

(1) מנהל ההשקעה המשותפת היה רשאי, לפי הוראות חוק זה, לשנות את תנאי כל אחת מהקרנות או תעודות הסל שהתמזגו, לתנאי הקרן או תעודת הסל הממוזגת, גם בלא המיזוג;

(2) לדעת מנהל ההשקעה המשותפת אין מניעה לבצע את המיזוג והנאמן של כל אחת מהקרנות או תעודות הסל המיועדות למיזוג שוכנע בכך ואישר את תכנית המיזוג;

(3) לעניין מיזוג קרנות סגורות ותעודות סל – הבורסה נתנה את אישורה לעניין אופן המיזוג ומועדו.

(ב) במיזוג קרנות או תעודות סל לקרן או לתעודת סל אחת, יעביר מנהל ההשקעה המשותפת את כל הנכסים של הקרנות או תעודות הסל המתמזגות לחשבון הקרן או תעודת הסל, האחת, וימיר את היחידות בקרנות או בתעודות הסל המתמזגות ליחידות בקרן או בתעודת הסל האחת, באופן ששווי היחידות בקרן, כהגדרתו בסעיף 50(א)(2), ובתעודת סל – מחיר הפדיון של היחידות, בידי מי שהחזיק ערב המיזוג ביחידות של אחת או יותר מהקרנות או מתעודות הסל המתמזגות, לא ישתנה כתוצאה מן המיזוג, למעט שינוי הנובע ממס או מתשלום חוב, החלים עקב המיזוג על הקרנות או תעודות הסל שהתמזגו או על הקרן או תעודת הסל שנוצרה בעקבות המיזוג; מנהל ההשקעה המשותפת רשאי להמיר במזומנים שברי יחידה שיווצרו עקב המיזוג.

(ג) נוצרה בעקבות המיזוג השקעה משותפת חדשה, ייערך לה הסכם השקעה משותפת לפי הוראות סימן ב' לפרק ב'; הוראות פרק ג' יחולו על הצעת יחידותיה לציבור, ותוקפם של הסכמי ההשקעות המשותפות של ההשקעות המשותפות שהתמזגו יפקעו.

ד ב ר י ה ס ב ר

הסל המיועדות למיזוג שוכנע בכך ואישר את תכנית המיזוג. תנאי זה נוסף לאחרונה לחוק במסגרת חוק ממשל תאגידי למנהלי קרנות ולמנהלי תיקים (תיקוני חקיקה). התשע"ב-2011 (ס"ח התשע"ב, עמ' 6) (להלן – תיקון ממשל תאגידי);

(3) במיזוג קרנות סגורות ותעודות סל – הבורסה נתנה את אישורה לעניין אופן המיזוג ומועדו. תנאי זה הכרחי הואיל ואלה הן השקעות משותפות נסחרות ולכן נדרשת היערכות טכנית לתכנית המיזוג אל מול הבורסה.

שאר הסעיפים הקטנים הוחלו על כל השקעה משותפת בשינויים המחויבים. כמו כן, הואיל ובתיקון ממשל תאגידי בוטלה החובה לאשר את תכנית המיזוג בהחלטה מיוחדת של בעלי היחידות, כדי ליידעם במיזוג המיועד מוצע להוסיף את סעיף קטן (ה), שלפיו לא יאוחר משבועיים לפני מועד המיזוג יגיש מנהל ההשקעה המשותפת דוח לרשות

(1) מנהל ההשקעה המשותפת היה רשאי, לפי הוראות החוק, לשנות את תנאי כל אחת מהקרנות או תעודות הסל שהתמזגו לתנאי הקרן או תעודת הסל הממוזגת, גם בלא המיזוג. כך למשל, אם כתוצאה מהמיזוג ייעשה שינוי מהותי במדיניות ההשקעות של כל אחת מההשקעות המשותפות המתמזגות, הרי שתוצאה זו תעמוד בניגוד להוראות סעיף 61 לחוק (ר' דבריו ההסבר לסעיף זה) ולכן מנהל ההשקעה המשותפת אינו רשאי לערוך מיזוג כאמור. דוגמה נוספת לשינוי בתנאי ההשקעה המשותפת אשר עשוי להתקבל כתוצאה ממיזוג הוא ביטול הזכות להנדה שהובטחה בהוספה או בשיעור משכר המנהל, למשל, בגין החזקה ממושכת ביחידות ההשקעה המשותפת המתמזגת. גם במצב דברים מסוג זה מנהל ההשקעה המשותפת אינו רשאי לערוך מיזוג;

(2) לדעת מנהל ההשקעה המשותפת אין מניעה לבצע את המיזוג והנאמן של כל אחת מהקרנות או תעודות

(ד) הנאמנים של הקרנות או תעודות הסל המתמזגות יפקחו על המיזוג.

(ה) לא יאוחר משבועיים לפני מועד המיזוג יגיש מנהל ההשקעה המשותפת דוח לרשות ולבורסה על המיזוג המיועד, תכניתו ומועדו, ויפרסם את הדוח בעיתון.

(ו) לא יאוחר מיום העסקים הראשון לאחר מיזוג קרנות או מיזוג תעודות סל, יגיש מנהל ההשקעה המשותפת דוח לרשות ולבורסה על המיזוג, ויפרסם את הדוח בעיתון.

(ז) דוחות שהוגשו לרשות ולבורסה לפי סעיפים קטנים (ה) או (ו) יישלחו לבעלי היחידות באופן הקבוע בסעיף 61(ג)2; הוגש דוח לפי סעיף קטן (ו) תישלח לבעלי היחידות נוסף על הדוח האמור גם הודעה שבה יצינו מספר היחידות שהחזיק בעל היחידה ערב המיזוג, שווי היחידות כהגדרתו בסעיף 50(א)2 ובתעודת סל – מחיר הפדיון של היחידות, וכן מספר היחידות שבהן הוא מחזיק בהשקעה המשותפת לאחר המיזוג ושוויין כאמור.

פיצול ואיחוד יחידות 100א. מנהל השקעה משותפת רשאי, באישור הנאמן, לפצל יחידה לכמה יחידות, או לאחד כמה יחידות ליחידה אחת אם לדעתו אין מניעה לבצע זאת והנאמן שוכנע בכך, ובלבד שפיצול או איחוד כאמור יחול על כל יחידות ההשקעה המשותפת ביחס זהה ושופן הפיצול או האיחוד כאמור ולוח הזמנים לביצועם ייקבעו בהתייעצות עם הבורסה."

החלפת סעיף 102 .77 במקום סעיף 102 לחוק העיקרי יבוא:

"הגבלה על הפיכת 102. (א) קרן פתוחה לא תהיה לקרן סגורה. קרן פתוחה לקרן סגורה

ד ב ר י ה ס ב ר

איחוד יחידות בקרנות נדרש במקרים שבהם יורד מחירה של יחידה בקרן בצורה קיצונית, ובשל מחירה הנמוך, עיגול המחיר מביא לתנודות קיצוניות במחיר. במקרה כזה, מטעמי נוחות, מתבצע איחוד יחידות בקרן באופן המשמר את יחס ההחזקות הקיים ביחידות הקרן. בדומה לתנאי הנדרש לצורך ביצוע מיזוג, גם לצורך פיצול או איחוד יחידות, יידרש אישור הנאמן, והמנהל יוכל לעשות כן אם לדעתו אין מניעה לבצע את פעולת הפיצול או האיחוד, לפי העניין, ואם הנאמן שוכנע בכך. כדי שלא לפגוע בטובתם של בעלי היחידות בדרך של דילול או פגיעה בשווי החזקותיהם, מוצע לקבוע כי פיצול או איחוד יחידות השקעה משותפת ייעשה רק אם יחול על כל יחידות ההשקעה המשותפת ביחס זהה. בנוסף, מוצע לקבוע כי אופן הפיצול או האיחוד ולוח הזמנים לביצועם ייקבעו על ידי מנהל ההשקעה המשותפת בהתייעצות עם הבורסה הואיל ונדרשת היערכות טכנית של הבורסה לצורך קיום מהלכים כאמור.

סעיף 77 סעיף 102 לחוק עניינו קרן פתוחה שתהיה לקרן סגורה. הואיל ומוצע לתקן את סעיף 61 ולאסור בו על ביצוע שינוי מהותי במדיניות השקעות של השקעה

ולבורסה על המיזוג המיועד, תוכניתו ומועדו ויפרסם את הדוח בעיתון. בנוסף, מוצע לקבוע בסעיף קטן (ז) כי הן הדוח בדבר המיזוג המיועד והן הדוח על אודות ביצוע המיזוג יישלחו גם למעניהם של בעלי היחידות. לדוח על אודות ביצוע המיזוג תצורף גם הודעה שבה יצינו מספר היחידות שהחזיק בעל היחידה ערב המיזוג ושווי היחידות כהגדרתו בסעיף 50(א)2 לחוק ובתעודת סל – מחיר הפדיון של היחידות, וכן מספר היחידות שבהן הוא מחזיק בהשקעה המשותפת לאחר המיזוג ושוויין כאמור.

לסעיף 100א המוצע

מוצע להוסיף את סעיף 100א שעניינו פיצול ואיחוד יחידות. כאמור בדברי ההסבר לסעיף 25 לחוק, מוצע להחליף את המנגנון הקיים של הקצאת יחידות הטבה במנגנון של פיצול יחידות. סעיף 100א שמוצע להוסיף קובע מהו התהליך הנדרש לצורך ביצוע פיצול יחידות כאמור. בנוסף, מוצע לאפשר למנהל השקעה משותפת גם לאחד כמה יחידות ליחידה אחת. פיצול יחידות או איחוד יחידות עשויים לסייע להתנהלותו התפעולית של מנהל ההשקעה המשותפת. כך למשל, הפרקטיקה מלמדת, כי

(ב) על אף הוראות סעיף קטן (א), רשאי שר האוצר לקבוע בתקנות תנאים שבהם קרן מחקה יכול שתהיה לקרן סל; לעניין זה, "קרן מחקה" – קרן פתוחה שיעודה, לפי מדיניות ההשקעות שלה, השגת תוצאות הדומות ככל האפשר לשיעור השינוי בנכס מעקב.

78. בסעיף 103 לחוק העיקרי – תיקון סעיף 103.

(1) בפסקה (3), במקום "קרן סגורה" יבוא "השקעה משותפת נסחרת" ובסופה יבוא "אין בהוראות פסקה זו כדי לגרוע מהוראות סעיף 101";

(2) במקום פסקה (4) יבוא:

"(4) יחידות ההשקעה המשותפת הנסחרת נמחקו מהרישום למסחר בבורסה; אין בהוראות פסקה זו כדי לגרוע מהוראות סעיף 101;

(5) הרשות הורתה על פירוק ההשקעה המשותפת לפי הוראות סעיף 15(ה1).

79. בסעיף 104 לחוק העיקרי – תיקון סעיף 104.

(1) בסעיף קטן (א), אחרי "שבהן טובת בעלי היחידות" יבוא "או טובת ציבור המשקיעים בישראל";

(2) בסעיף קטן (ב), במקום "קרן סגורה" יבוא "השקעה משותפת".

80. בסעיף 105 לחוק העיקרי, בסעיף קטן (א), במקום הסיפה החל במילה "ואולם" יבוא תיקון סעיף 105 "ואולם –

ד ב ר י ה ס ב ר

כפי שהדבר אפשרי בהתאם לסעיף 57 המוצע, כאשר מנהל תעודת סל אינו עומד בכללי עשיית השוק. גם כאן מוצע להבהיר כי אין בהוראות פסקה זו כדי לפגוע בזכותו של מנהל קרן להפוך קרן סל שבניהולו לקרן פתוחה, לפי התנאים הקבועים בסעיף 101 לחוק.

כמו כן, מוצע להוסיף עילה חמישית לפירוק השקעה משותפת וזאת כאשר הרשות הורתה על פירוק ההשקעה המשותפת לפי הוראות סעיף 15(ה1) המוצע – ר' גם בדברי ההסבר בסעיף 17 להצעת החוק.

סעיף 79 הוראת סעיף 104 לחוק קובעת כיום, כי במקרה שבו הרשות סברה כי טובת בעלי היחידות היא פירוק הקרן, רשאית היא לפנות לבית משפט בבקשה לפירוקה. מוצע להחיל סעיף זה על כל השקעה משותפת. מוצע להוסיף בסעיף קטן (א) כי לצורך הגשת בקשת פירוק על ידי הרשות לבית משפט, תבחן הרשות לא רק את טובת בעלי היחידות, אלא גם את טובת ציבור המשקיעים בישראל הואיל וייתכן שבנסיבות שיתקיימו ביחס להשקעה משותפת מסוימת יהיה נכון שלא לאפשר למשקיעים חדשים נוספים להשקיע בה, אלא לפרקה.

סעיף 80 סעיף 105 לחוק עניינו מפרק הקרן שכרו וכשירותו. מוצע להחילו על כל השקעה משותפת ולקבוע בסעיף קטן (א), כי אמנם ברירת המחדל היא שמנהל ההשקעה המשותפת הוא שימשש מפרק ההשקעה המשותפת, אך אם הורתה הרשות על פירוק ההשקעות המשותפות שבניהולו לפי סעיף 15(ה1) המוצע, רשאית

משותפת (ר' בדברי ההסבר לאותו סעיף) מוצע להחליף את נוסח סעיף 102 המקורי ולקבוע כלל שלפיו קרן פתוחה לא תהיה לקרן סגורה. עם זאת, הואיל וקרן מחקה היא קרן פתוחה שיעודה השגת תוצאות הדומות ככל האפשר לשיעור השינוי בנכס מעקב ובכך מדיניות ההשקעות שלה עשויה להיות דומה למדיניות השקעות של קרן סל העוקבת אחר אותו נכס מעקב, מוצע לקבוע חריג לכלל זה ולהסמיך את שר האוצר לקבוע בתקנות תנאים שבהם קרן מחקה יכול שתהיה לקרן סל.

סעיף 78 סעיף 103 לחוק מונה את העילות האפשריות לפירוק קרן. מוצע להחילו על כל השקעה משותפת. כמו כן מוצע להחיל את העילה שבפסקה (3), אשר עניינה קבלת החלטה מיוחדת באסיפה כללית של בעלי היחידות של קרן סגורה על פירוקה, על כל השקעה משותפת נסחרת ולהבהיר כי אין בהוראת פסקה זו כדי לפגוע בזכותו של מנהל קרן להפוך קרן סל שבניהולו לקרן פתוחה, לפי התנאים הקבועים בסעיף 101 לחוק.

בנוסף, מוצע להרחיב את העילה הקבועה כיום בפסקה (4) ולקבוע בעילה מצב שבו נמחקו יחידות השקעה משותפת מהרישום למסחר בבורסה, במקום הנוסח הקיים שבו הושם הדגש על קבלת החלטה על מחיקת היחידות על ידי דירקטוריון הבורסה דווקא. הנוסח הרחב יותר מאפשר לראות בעילה לפירוק גם מחיקה של יחידות מהרישום למסחר מקום שבו ההחלטה על המחיקה התקבלה לא בידי דירקטוריון הבורסה אלא בידי הרשות,

- (1) אם נתן בית המשפט צו לפי סעיף 104(א), ימנה את הנאמן למפרק ההשקעה המשותפת, אלא אם כן מצא כי קיימים טעמים המצדיקים מינוי מפרק אחר;
- (2) אם התקיימה עילת הפירוק הקבועה בסעיף 103(5), רשאית הרשות להורות כי הנאמן ישמש מפרק ההשקעה המשותפת.
81. בסעיף 106(ג) לחוק העיקרי, במקום "קרן סגורה" יבוא "השקעה משותפת נסחרת".
82. בסעיף 107(ב) לחוק העיקרי –
- (1) בפסקה (4), במקום הסיפה החל במילים "קרן סגורה" יבוא "השקעה משותפת נסחרת מן הרישום למסחר בבורסה";
- (2) אחרי פסקה (4) יבוא:
- "(4א) בפירוק לפי סעיף 103(5) – המועד שעליו הורתה הרשות לאחר התייעצות עם הבורסה".
83. בסעיף 108 לחוק העיקרי –
- (1) בסעיף קטן (ה), במקום "קרן פתוחה" יבוא "השקעה משותפת" ובכל מקום, במקום "הקרן" יבוא "ההשקעה המשותפת";
- (2) אחרי סעיף קטן (ה) יבוא:
- "(ו) על אף הוראות סעיפים 42(ג), 50(ג) ו-57(ד), בפדיון יחידות של השקעה משותפת, בפירוק, לא תנוכה הוספה ממחיר הפדיון.
- (ז) על אף הוראות סעיפים 57(ג) ו-57(ג), בפדיון יחידות של קרן סל או תעודת סל, בפירוק, יתבטלו היחידות עם פדיון."
84. בסעיף 111(ה) לחוק העיקרי, בהגדרה "בעל יחידות", אחרי "מי שבידו" יבוא "אישור מאת המפיץ לפי סעיף 95 ולענין קרן פתוחה – מי שבידו".

ד ב ר י ה ס ב ר

על ידי הרשות וזאת לאחר התייעצות עם הבורסה. כך למשל, כאשר מדובר בפירוק של השקעה משותפת נסחרת לפי עילה זו, חשוב כי מועד הפירוק ייקבע על ידי הרשות בהתייעצות עם הבורסה אשר צריכה למחוק את יחידות ההשקעה המשותפת מהרישום למסחר.

סעיף 83 סעיף 108 לחוק עניינו הוראות שונות בדבר פירוק קרן. מוצע להחילו על כל השקעה משותפת. כמו כן מוצע להוסיף את סעיף קטן (ו) ולקבוע, כי אף שהחוק מתיר לנכות הוספה ממחיר פדיון יחידה בעת פדיונה, הרי שבפדיון יחידות בגין פירוק לא תנוכה הוספה וזאת מכיוון שפדיון בפירוק, בהבחנה מפדיון רגיל, אינו בגדר זכות בידי בעל היחידה או ברירת פעולה בידי. בנוסף, מוצע להוסיף את סעיף קטן (ז) ולקבוע, כי אף שהחוק קובע ביחס לתעודת סל ולקרן סל כי בפדיון רגיל היחידות אינן מתבטלות אלא מוקצות חזרה למנהל תעודת הסל או חברה בשליטתו או לקרן, בהתאמה, הרי שבפירוק הן כן מתבטלות עם פדיון.

לסעיף 84 סעיף 111 לחוק עניינו אסיפה כללית. מוצע להוסיף בהגדרה "בעל יחידות" שבו, כי בעל יחידות הוא גם מי שקיבל אישור מאת המפיץ לפי סעיף

הרשות להורות כי הנאמן ישמש מפרק ההשקעות המשותפות. כך למשל, אם הרשות החליטה על ביטול או התליית האישור שניתן למנהל השקעה משותפת לשמש ככזה הואיל והתקיימו נסיבות המעידות על פגם במהימנותו, ייתכן שבנסיבות אלה מנהל ההשקעה המשותפת יימצא לא כשיר לשמש מפרק.

סעיף 81 סעיף 106 לחוק עניינו הודעה על פירוק קרן. מוצע להחילו על כל השקעה משותפת. כמו כן מוצע להחיל את סעיף קטן (ג) המתיחס לקרן סגורה, על כל השקעה משותפת נסחרת לאור הדמיון לעניין זה במאפייני סוגי ההשקעות הנסחרות השונות.

סעיף 82 סעיף 107 לחוק עניינו מועד תחילת פירוק קרן. מוצע להחילו על כל השקעה משותפת. כמו כן מוצע להחיל את סעיף קטן (ב) (4) המתיחס למחיקת יחידות של קרן סגורה על כל השקעה משותפת נסחרת. בנוסף, מוצע להוסיף את פסקה (א4) כדי לקבוע את מועד תחילת פירוקה של השקעה משותפת גם ביחס לעילה החדשה אשר נוספה בסעיף 103(5) (ר' בדברי ההסבר בסעיף 78 להצעת החוק). הואיל ופירוק בהתאם לעילה זו הוא פירוק בהוראת הרשות לפי סעיף 15(ה1), גם מועד הפירוק ייקבע

(1) בסעיף קטן (א), במקום "מנהל קרן" יבוא "מנהל השקעה משותפת", בכל מקום, במקום "הקרן" יבוא "ההשקעה המשותפת" ובמקום "קרן סגורה" יבוא "השקעה משותפת נסחרת";

(2) בסעיף קטן (ה), במקום "לנאמן ולרשות" יבוא "לנאמן, לרשות ולבורסה".

86. בסעיף 115 לחוק העיקרי, אחרי סעיף קטן (ב) יבוא:

"(ג) סכום העיצום הכספי שיוטל לפי פרק זה על מפר שהוא מנהל תעודת סל או נאמן לתעודת סל, ייקבע לפי התוספת השנייה בהתאם לסך מחירי הפדיון בכל תעודות הסל שבניהולו או שהוא משמש נאמן שלהן, לפי העניין."

87. בסעיף 119 לחוק העיקרי, בהגדרה "הפרה" –

(1) במקום הרישה יבוא "כל אחד מאלה:";

(2) במקום פסקה (1) יבוא:

"(1) הפרה של הוראה מההוראות לפי חוק זה כמפורט בתוספת השלישית;"

(3) בפסקה (2), במקום "הוא כלול" יבוא "מעשה או מחדל הכלול";

(4) אחרי פסקה (2) יבוא:

"(3) הפרה של הוראה מההוראות פרטים (11), (15), (17א) או (17ד) בחלק ג' לתוספת הראשונה, בנסיבות שבהן ביצע המפר בשלוש השנים שקדמו לביצוע ההפרה כאמור, שתי הפרות נוספות, לפחות, של אותה הוראה, והרשות הודיעה לו על ביצוע כל אחת מההפרות כאמור, בנפרד, בין אם הטילה עליו עיצום כספי בשל ביצוע ההפרה ובין אם לאו."

ד ב ר י ה ס ב ר

פרדיון היחידות בה (ר') בדברי ההסבר לסעיף 57א היא לחוק בנוסחו בסעיף 50 להצעה החוק. הרי ששוויים הנקי של נכסי תעודת הסל הוא סך מחירי הפדיון בה. אך ככל שלא הושלם הפרש הפדיון השלישי, שוויים הנקי של נכסי תעודת הסל יהיה נמוך מסך מחירי הפדיון בה ולכן נכון יותר לבחון את היקף פעילותו של מנהל תעודת הסל לצורך קביעת סכום העיצום הכספי לפי סך מחירי הפדיון בכל תעודות הסל שבניהולו. בדומה, הואיל ועל נאמן לתעודת סל חלה חובת פיקוח מוגברת בשל הרכיב ההתחייבותי הגלום בתעודה, הרי שגם בעניינו נכון יותר לבחון את היקף פעילותו של הנאמן לתעודת הסל לצורך קביעת סכום העיצום הכספי לפי סך מחירי הפדיון בכל תעודות הסל שהוא משמש נאמן שלהן.

סעיף 87 סעיף 119 לחוק עניינו ההגדרות הרלוונטיות לפרק הטלת אמצעי אכיפה מינהליים בידי ועדת האכיפה המינהלית. מוצע לתקנו כך שעצם העובדה שהמפר ביצע הפרות חוזרות ונשנות של הוראות הקבועות בפרטים מסוימים בחלק ג' לתוספת הראשונה, תיחשב חמורה דיה כדי להוות גם היא הפרה לצורך פרק זה, וזאת תחת הסדרת עניין זה בתוספת השלישית עצמה.

95ה לחוק בנוסחו בסעיף 74 להצעת החוק לצורך קבלת אישור להצביע באסיפה כללית של ההשקעה המשותפת הנסחרת.

סעיף 85 סעיף 112 לחוק עניינו הודעה על כינוס אסיפה. מוצע להחיל את כל השקעה משותפת. כמו כן מוצע להחיל את סעיף קטן (א) לעניין משלוח הודעה על כינוס אסיפה של בעלי יחידות של קרן סגורה גם לבורסה על כל השקעה משותפת נסחרת לאור הדמיון לעניין זה במאפייני סוגי ההשקעות הנסחרות השונות.

סעיפים מוצע להחיל את הוראות פרקים י' עד י"א 86 עד 89 על כל השקעה משותפת בשינויים כללי המחויבים.

סעיף 86 סעיף 115 לחוק עניינו סכום העיצום הכספי מוצע לקבוע בסעיף קטן (ג) שבו, כי סכום העיצום הכספי שיוטל על מפר שהוא מנהל תעודת סל או נאמן לתעודת סל ייקבע בהתאם לסך מחירי הפדיון בכל תעודות הסל שבניהולו או שהוא משמש נאמן שלהן. יצוין, כי הואיל ומנהל תעודת הסל מתחייב להשלים את הפרש הפדיון השלישי או למשוך את סכום הפרש הפדיון החיובי בין השווי הנקי של נכסי התעודה לבין סך מחירי

88. תיקון סעיף 120 (ג) לחוק העיקרי, בסופו יבוא "לעניין זה, יראו בהפרה כאמור בפסקה (2) להגדרה "הפרה" שבסעיף 119, כהפרה המנויה בחלק ג' לתוספת השלישית והפרה כאמור בפסקה (3) להגדרה האמורה, כהפרה המנויה בחלק ב' לתוספת השלישית".
89. תיקון סעיף 124 בסעיף 124(א) לחוק העיקרי –
- (1) בפסקה (10), בסופה יבוא "למעט כללים לפי סעיף 69(ג)(1) ו-(ד)";
- (2) בפסקה (18), במקום הסיפה החל במילים "המנויה בפרט" יבוא "המנויה בפרטים (א5) ו-(ב5) שבחלק א' לתוספת הראשונה או בפרטים (1)(ה1) או (ט), (א2) ו-(ב2) שבחלק ב' לתוספת האמורה".
90. תיקון סעיף 129 בסעיף 129א לחוק העיקרי, במקום "מנהל קרן" יבוא "מנהל השקעה משותפת".
91. תיקון סעיף 131 בסעיף 131(א) לחוק העיקרי, אחרי "תקנות" יבוא "דרך כלל או לסוגי השקעות משותפות".
92. תיקון התוספת הראשונה – בתוספת הראשונה –
- (1) בחלק א' –
- (א) בפרט (1), במקום "סעיף 5" יבוא "סעיפים 5 או 5ב, לפי העניין";
- (ב) בפרט (2), בכל מקום, אחרי "לרשות" יבוא "ולבורסה";
- (ג) פרט (4) – יימחק;
- (ד) בפרט (5), אחרי "בניגוד להוראות לפי סעיפים" יבוא "9א, 9א13", אחרי "54(ב)" יבוא "157(ב)" ובמקום "100(ו)" יבוא "100(ה) או (ו)";
- (ה) פרטים (א5) ו-(ב5) יסומנו "15(ג)" ו-"15(ד)", בהתאמה, ולפניהם יבוא:
- "(א5) בהיותו מנהל תעודת סל, פחת שווי הנכסים בחשבון המגבה שבניהולו מהסכום שנקבע לפי סעיף 13ב(א) או (ב) בשיעור שלא עלה על חמישה אחוזים מהסכום האמור, בניגוד להוראות לפי סעיף 13ב;
- (ב5) בהיותו מנהל קרן, פחת שווי הנכסים בחשבון המגבה שבניהולו מהסכום שנקבע לפי סעיף 13ב(א), במשך 8 ימים רצופים לפחות, בשיעור שלא עלה על חמישה אחוזים מהסכום האמור, בניגוד להוראות לפי סעיף 13ב;

ד ב ר י ה ס ב ר

סעיפים במסגרת חוק ייעול הליכי אכיפה ברשות ניירות 92 עד 94 ערך (תיקוני חקיקה), התשע"א-2011 (ס"ח התשע"א, עמ' 252), נוספו לחוק התוספות הראשונה, השנייה והשלישית אשר קובעות את רשימת ההפרות שבגינן מוסמכת הרשות להטיל עיצום כספי או לפתוח בהליך אכיפה מינהלי וכן את סכום העיצום הכספי שיוטל על המפר. נוכח הסדרת תחום תעודות הסל תחת החוק, מוצע לתקן את התוספות האמורות ולהתאימן כך שייוספו ההפרות הרלוונטיות ביחס לגורמים המפוקחים שנוספו.

סעיף 88 סעיף 120 לחוק עניינו החלת הוראות לעניין בירור הפרה והליך אכיפה מינהלי. מוצע להבהיר כי מגבלת הזמן כאמור בסעיף קטן (ג) תחול גם על הפרה כאמור בפסקה (2) להגדרה "הפרה" בסעיף 119 לחוק וזו תיחשב כהפרה המנויה בחלק ג' לתוספת השלישית לצורך קביעת מגבלת הזמן בעניינה, וגם על הפרה כפי שמוצע להוסיף בפסקה (3) להגדרה "הפרה" (ר' בדברי ההסבר לסעיף 119 לחוק בנוסחו המוצע בסעיף 87 להצעת החוק) וזו תיחשב כהפרה המנויה בחלק ב' לתוספת השלישית לצורך קביעת מגבלת הזמן בעניינה.

סעיפים פרק י"ב לחוק עניינו הוראות שונות. מוצע 90 עד 91 להחיל את הוראותיו על כל השקעה משותפת בשינויים המחויבים.

- (1) בפרט (9), אחרי "72(א)" יבוא "100(ה) או (1)";
- (2) אחרי פרט (9) יבוא:
- "(9) לא הודיע על שיעור העמלה או ההוספה שנגבתה, בניגוד להוראות סעיפים 58(ב) או 58ג(ב);";
- (ח) במקום פרט (10) יבוא:
- "(10) לא פרסם את מחיר היחידה, מחיר הפדיון או שווי היחידה, בהתאם להוראות לפי סעיף 58ה, או פרסם את מחיר היחידה, מחיר הפדיון או שווי היחידה שחושבו שלא בהתאם להוראות לפי סעיף 43(ב), 50(ב) או 57(ב), לפי העניין";
- (2) בחלק ב' –
- (א) בפרט (1) –
- (1) בפרט משנה (ה), במקום "יחידות קרן פתוחה" יבוא "יחידות השקעה משותפת" ובמקום "48(א)(1) או (3)" יבוא "158(א)(1), (3) או (4)";
- (2) אחרי פרט משנה (ה) יבוא:
- "(ה1) הוראה של הרשות הנוגעת לנכסים שמוותר לקנות, להחזיק ולמכור בעד תעודת סל או לסוגי עסקאות שמוותר לבצע, שניתנה לפי סעיף 59(ג);";
- (ב) אחרי פרט (2) יבוא:
- "(א2) בהיותו מנהל תעודת סל, פחת שווי הנכסים בחשבון המגבה שבניהולו מהסכום שנקבע לפי סעיף 13(א) או (ב) בשיעור שעלה על חמישה אחוזים מהסכום האמור, בניגוד להוראות לפי סעיף 13;
- (ב2) בהיותו מנהל קרן, פחת שווי הנכסים בחשבון המגבה שבניהולו מהסכום שנקבע לפי סעיף 13(א), במשך 8 ימים רצופים לפחות, בשיעור שעלה על חמישה אחוזים מהסכום האמור, בניגוד להוראות לפי סעיף 13ב";
- (ג) בפרט (6), במקום "סעיף 18(2)" יבוא "סעיף 18(א)(2)";
- (ד) פרט (8) – יימחק;
- (ה) בפרט (9), במקום "הקרן" יבוא "קרן פתוחה", במקום "שקיבל המפיץ" יבוא "שקיבל" ובסופו יבוא "או לא העביר למנהל קרן סגורה, למנהל קרן סל או למנהל תעודת סל, באמצעות המסלקה, את סך ההוראות לפדיון, שקיבל, בדרך שנקבעה לפי סעיפים 55א, 57 או 57ג";
- (ו) פרט (10) – יימחק;
- (ז) בפרט (13), במקום "בסעיף 53(א)(1) או (2)" יבוא "בסעיף 53(א)(1), (2) או (4), ולענין קרן סל ותעודת סל – את הפעולות המנויות בסעיף האמור כפי שהוחל בסעיפים 57 ו-57ג(ב)", במקום "יחידות הקרן" יבוא "יחידות הקרן הסגורה" ובסופו יבוא "ולענין קרן סל ותעודת סל – בניגוד להוראות הסעיף האמור כפי שהוחל בסעיפים 57 ו-57ג(ב)";

(ח) אחרי פרט (13) יבוא:

"(א13) חישוב את שווי נכסי תעודת הסל והתחייבויותיה שלא בהתאם להוראות לפי סעיף 57ג(2);

(ב13) גבה עמלה מרוכש יחידה, שלא בהתאם להוראות לפי סעיף 58ב(ג);

(ג13) קיבל בעד יחידות של השקעה משותפת שבניהולו תשלום שאינו במזומנים, בניגוד להוראות לפי סעיף 58ד";

(ט) בפרט (14), אחרי "החזיק בה" יבוא "או מכר" ואחרי "נכסים" יבוא "או ביצע בעדה עסקאות";

(י) בפרט (15), במקום "18(6)" יבוא "18(א)6";

(יא) בפרט (16), בסופו יבוא "או שמתקיים האמור בסעיף קטן (א) של הסעיף האמור";

(יב) בפרט (17), בסופו יבוא "או שמתקיים האמור בסעיף קטן (ה) של הסעיף האמור";

(יג) בפרט (24), אחרי "או שכר מנהל קרן" יבוא "או פרע מנכסי תעודת סל שכר נאמן", במקום "בהסכם קרן" יבוא "בהסכם ההשקעה המשותפת" ואחרי "80(א)1" יבוא "או (א)1";

(יד) אחרי פרט (25) יבוא:

"(א25) חישוב שכר מנהל השקעה משותפת או שכר נאמן שלא לפי הוראות סעיף 80ב";

(3) בחלק ג' –

(א) פרט (א2) יסומן "(ב2)" ולפניו יבוא:

"(א2) שעבד או עיכב נכס מנכסי החשבון המגבה, בניגוד להוראות סעיף 13ב(ד)";

(ב) בפרט (6), אחרי "קרן חוץ" יבוא "או הקצה יחידות של קרן סל, לקרן, או של תעודת סל, לעצמו או לחברה בשליטתו";

(ג) בפרט (7), המילים "או גבה עמלה בשיעור שאינו כנדרש לפי סעיף 42(ד)" – יימחקו;

(ד) בפרט (8), במקום "סעיף 44(א)" יבוא "סעיפים 44(א), 52א, 57א ו-57ג(א)";

(ה) אחרי פרט (12) יבוא:

"(א12) העביר יחידות שלא על פי דרישה בכתב של בעל יחידות, בניגוד להוראות סעיף 47(א), או לא העביר יחידות על פי דרישה בכתב של בעל יחידות בדרך שפורטה בתשקיף, בניגוד להוראות סעיף 47א";

(ו) בפרט (13), במקום "סעיף 49(ג)" יבוא "סעיפים 49(ג) או 67א";

(ז) אחרי פרט (13) יבוא:

"(א13) הציע לציבור יחידות של קרן סגורה בלי שקיבל את אישור הבורסה לרישומן למסחר, בניגוד להוראות סעיף 51";

(ח) במקום פרט (14) יבוא:

"(14) לא העביר ביום ההקצאה של יחידות השקעה משותפת נסחרת, הוראה למסלקה להעביר לחשבון ההשקעה המשותפת סכום במזומנים השווה למחיר היחידות שהוקצו למזמין, בניגוד להוראות סעיפים 53(ג), 57א או 57ב(ב);"

(ט) בפרט (17). במקום "לפי סעיף 57" יבוא "לפי סעיף 57(א)";

(י) אחרי פרט (17) יבוא:

"(17א) רכש או מכר יחידות של קרן סל בניגוד לתקנות שהותקנו לפי סעיף 57א(2) או רכש או מכר יחידות של תעודת סל בניגוד להוראות לפי סעיף 57 או הציע או רכש יחידות רדומות שלא בהתאם לתנאים שקבע שר האוצר לפי סעיף 57(4);

(17ב) הציע לציבור יחידות בלא שקיבל את אישור הבורסה לרישומן למסחר בניגוד להוראות לפי סעיפים 57א או 57(א);

(17ג) פדה יחידה של קרן סל שלא ביום שבו עליו לחשב את שווי נכסי הקרן בניגוד להוראות לפי סעיף 57א(5)(א) או פדה יחידה של תעודת סל שלא ביום שבו עליו לחשב את מחיר הפדיון, בניגוד להוראות סעיף 57ח(א);

(17ד) מכר או פדה יחידה בקרן סל או בתעודת סל במחיר שאינו כנדרש לפי סעיפים 57א, 57ד או 57ח(ב) או (ד), ובלבד שלעניין פדיון יחידה בתעודת סל – לא היה באותה עת הפרש פדיון שלילי כמשמעותו בסעיף 57יא(א);

(17ה) לא פדה יחידה של קרן סל או של תעודת סל, לפי דרישה שקיבל מהמפיץ, בניגוד להוראות סעיפים 57א או 57ח(א), ובלבד שלעניין פדיון יחידה בתעודת סל – לא היה באותה עת הפרש פדיון שלילי כמשמעותו בסעיף 57יא(א), או פדה יחידה בקרן סל או בתעודת סל שלא בדרך שנקבעה לפי סעיפים 57א ו-57ג(ג), או לא העביר לבעל היחידה שביקש את פדיונה את הסכום שהועבר אליו על ידי מנהל קרן הסל או מנהל תעודת הסל, לפי העניין, בשל פדיון היחידה, ביום שבו הועבר אליו הסכום האמור, בניגוד להוראות אותם סעיפים;

(17ו) לא פעל כעושה שוק בתעודת סל כנדרש לפי הוראות סעיף 57ח(א);

(17ז) מכר יחידות בתעודת סל, לרבות יחידות רדומות, תוך הפרת ההוראות לפי סעיף 57;

(17ח) לא העביר את סכום הפרש הפדיון החיובי לחשבון המגבה, בניגוד להוראות סעיף 57יא(ב)(2) ו-1(ג);

(17ט) ניהל את נכסי תעודת הסל, התחייביותיה והסיכונים הגלומים בפעילותה תוך הפרת ההוראות שנקבעו לפי סעיף 57יב(ב);"

(יא) פרט (19) – יימחק;

(יב) אחרי פרט (19) יבוא:

"(19א) גבה עמלה בשיעור שאינו כנדרש לפי סעיף 58ב;";

(ב19) הוסיף על מחיר יחידה או ניכה ממחיר פדיון הוספה שלא בהתאם להוראות לפי סעיף 58ג(א), או ניכה הוספה ממחיר פדיון, בפדיון יחידות של השקעה משותפת בפירוק, בניגוד להוראת סעיף 108(ו);";

(יג) בפרט (20), בסופו יבוא "או שמתקיים האמור בסעיף קטן (א2) של הסעיף האמור";

(יד) אחרי פרט (20) יבוא:

"(20א) ביצע שינוי מהותי במדיניות השקעות של השקעה משותפת שבניהולו, בניגוד להוראות לפי סעיף 61(ב1);";

(טו) בפרט (21), בסופו יבוא "או שמתקיים האמור בסעיף קטן (ה) של הסעיף האמור";

(טז) בפרט (23), במקום "יחידות של קרן שהוא משמש לה נאמן" יבוא "יחידות של השקעה משותפת שהוא משמש לה נאמן";

(יז) בפרט (30), במקום "מיזג או פיצל קרנות פתוחות" יבוא "מיזג השקעות משותפות";

(יח) אחרי פרט (30) יבוא:

"(30א) פיצל או איחד יחידות שלא בהתאם להוראות סעיף 100א;";

(יט) בפרט (31), במקום "קרן פתוחה" יבוא "השקעה משותפת" ובמקום "הקרן" יבוא "ההשקעה המשותפת".

93. בתוספת השנייה – תיקון התוספת השנייה

(1) בכותרת, במקום "(סעיף 115(א))" יבוא "(סעיף 115)";

(2) בפרט 1, בטור הראשון שכותרתו "היקף נכסים בניהול/בנאמנות", במקום "בניהול/בנאמנות" יבוא "בניהול או בנאמנות או סך מחירי הפדיון בכל תעודות הסל שבניהול או בנאמנות, לפי העניין".

94. בתוספת השלישית – תיקון התוספת השלישית

(1) בחלק ב' –

(א) בפרט (1), במקום "סעיף 18(2)" יבוא "סעיף 18(א2)";

(ב) במקום פרט (4) יבוא:

"(4) קיבל לניהולו, בין בהסכם ובין בדרך אחרת, השקעה משותפת ממנהל השקעה משותפת אחר, באופן שנתח השוק שלו או נתח השוק המצרפי שלו עלה לאחר קבלת הניהול, על השיעורים הקבועים בסעיף 23(א), שלט במנהלי השקעות משותפות באופן שנתח השוק הכולל שלו או נתח השוק הכולל המצרפי שלו עלה על השיעורים הקבועים בסעיף 23(ב), או לא מילא אחר הוראה של יושב ראש הרשות שניתנה לפי סעיף 23(ג), להקטין את נתח השוק, נתח השוק הכולל, נתח השוק המצרפי או נתח השוק הכולל המצרפי, בתוך התקופה שנקבעה בהוראה".

(ג) בפרט (5), במקום "סעיף 49(ג)" יבוא "סעיפים 49(ג) או 67א" ובמקום "אותו סעיף" יבוא "אותם סעיפים";

(3) בחלק ג' –

(א) בפרט (1), אחרי "בנאמנות" יבוא "או תעודת סל";

(ב) בפרט (3), אחרי "קרן חוץ" יבוא "או הקצה יחידות של קרן סל, לקרן, או של תעודת סל, לעצמו או לחברה בשליטתו" ואחרי "של יחידות" יבוא "או הקצאת יחידות";

(ג) בפרט (7), אחרי "בניגוד להוראות לפי סעיפים" יבוא "9א, 13א", אחרי "54(ב)" יבוא "157(ב)" ובמקום "100(ו)" יבוא "100(ה) ו-1(ו)".

תיקון חוק ניירות ערך

95. בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968⁵ (להלן – חוק ניירות ערך) –

(1) בסעיף 1 –

(א) בהגדרה "ניירות ערך", ברישה, אחרי "למעט" יבוא "יחידות כהגדרתן בחוק להשקעות משותפות, ולמעט";

(ב) בהגדרה "חברת רישומים", אחרי "ניירות ערך" יבוא "או יחידות כהגדרתן בחוק להשקעות משותפות";

(ג) בהגדרה "בעל ענין", בתאגיד, בפסקה (1)(א), במקום "קרן להשקעות משותפות בנאמנות" יבוא "השקעה משותפת" ובמקום "הקרן" יבוא "ההשקעה המשותפת";

(ד) בהגדרה "גורם מפקח", בפסקה (10), במקום "קרן" יבוא "השקעה משותפת";

(2) בסעיף 35א, בהגדרה "תעודות התחייבות", אחרי "למעט" יבוא "יחידות כהגדרתן בחוק להשקעות משותפות ולמעט";

(3) בסעיף 46(א), בפסקה (8), במקום "קרן סגורה" יבוא "השקעה משותפת נסחרת";

(4) בסעיף 52, במקום "קרן סגורה כהגדרתה" יבוא "השקעה משותפת נסחרת כהגדרתה";

(5) בסעיף 52(ב) –

(א) ברישה, במקום "לחוק השקעות משותפות" יבוא "לחוק להשקעות משותפות";

(ב) בפסקה (6), במקום "קרן" יבוא "השקעה משותפת";

(6) בסעיף 52(א)2, במקום "קרן" יבוא "השקעה משותפת";

(7) בסעיף 52, בפסקה (1), במקום "חוק השקעות משותפות" יבוא "חוק להשקעות משותפות" ובכל מקום, במקום "קרן" יבוא "השקעה משותפת";

ד ב ר י ה ס ב ר

קשר עסקי עם איראן, התשס"ח-2008, חוק מס הבולים על מסמכים, התשכ"א-1961 ופקודת מס הכנסה (להלן – פקודת מס הכנסה או הפקודה). מטרת התיקונים בעיקרה היא להתאים את המינוחים בחוקים אלה ואת ההפניות בהם לחוק השקעות משותפות בנאמנות כך שיעלו בקנה אחד עם התיקונים המוצעים בחוק.

סעיפים מוצע לבצע תיקונים עקיפים בחוקים אלה: **95 עד 103** חוק ניירות ערך, חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995 (להלן – חוק הייעוץ), חוק הבנקאות (רישוי), התשמ"א-1981, חוק החברות, חוק בנק ישראל, התש"ע-2010, חוק הכשרות המשפטית והאפוסטרופוסות, התשכ"ב-1962, חוק איסור השקעה בתאגידים המקיימים

⁵ ס"ח התשכ"ח, עמ' 234; התשע"א, עמ' 1116.

(8) בתוספת הראשונה, בפרט (1), במקום "קרן להשקעות משותפות" יבוא "השקעה משותפת", במקום "בחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994" יבוא "בחוק להשקעות משותפות" ובמקום "לניהול קרן" יבוא "לניהול השקעה משותפת".

בחוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995⁴ –

(1) בסעיף 1 –

(א) בהגדרה "גוף מוסדי", במקום "מנהל קרן" יבוא "מנהל השקעה משותפת";

(ב) ההגדרה "מוצרי מדדים" – תימחק;

(ג) בהגדרה "ניירות ערך", המילים "ומוצרי מדדים" – יימחקו;

(ד) בהגדרה "נכסים פיננסיים", המילים "מוצרי מדדים" – יימחקו;

(ה) במקום ההגדרה "קרן להשקעות משותפות בנאמנות", "קרן פתוחה" ו"שוק מוסדר" יבוא:

"מנהל השקעה משותפת", "השקעה משותפת", "נכס מעקב", "קרן", "שוק מוסדר" ו"תעודת סל" – כהגדרתם בסעיף 1 לחוק השקעות משותפות";

(2) בסעיף 2(ב), במקום "קרן" יבוא "השקעה משותפת";

(3) בסעיף 4(ג) –

(א) בפסקה (3), ברישאה, במקום "יחידות של קרן פתוחה" יבוא "יחידות של השקעה משותפת ובלבד שביחידות של תעודת סל נכס המעקב בתעודה הוא מטבע, ריבית, שער חליפין, מוצר או שירות הנסחר בשווקי סחורות, מדד או שילוב של אלה או נגזר של אלה", במקום "קרן פתוחה" יבוא "השקעה משותפת" ובכל מקום, במקום "הקרן" יבוא "ההשקעה המשותפת";

(ב) פסקה (7) – תימחק;

(4) בסעיף 17(ב), בפסקה (4), במקום "קרן" יבוא "השקעה משותפת";

(5) בסעיף 24, במקום "מעריך הבקרה הפנימית ותכנית האכיפה הפנימית" יבוא "מעריך הבקרה הפנימית, תכנית האכיפה הפנימית וניהול הסיכונים", במקום "על המערך ועל התכנית כאמור" יבוא "על המערך, על התכנית או על ניהול הסיכונים כאמור" והמילים "וכן הוראות להבטחת ניהול סיכונים יעיל" – יימחקו;

(6) בסעיף 27(ג) ו-33, במקום "קרן" יבוא "השקעה משותפת";

ד ב ר י ה ס ב ר

יראו ביחידות השקעה משותפת איגרת חוב או תעודת התחייבות.

כמו כן, מוצע לתקן בחוק ניירות ערך את ההגדרה "חברת רישומים", כך שתוכל לעסוק הן בהחזקה של ניירות ערך והן בהחזקה של יחידות כהגדרתן בחוק השקעות משותפות.

לסעיף 96 מוצע להתאים בחוק הייעוץ כמה הוראות, לרבות בסעיף ההגדרות, לתיקונים שנעשו בחוק השקעות משותפות. כך מוצע לתקן בסעיף 138

לסעיפים 95 ו-98

מלשון ההגדרה של "איגרת חוב" בחוק החברות ושל "תעודת התחייבות" בחוק ניירות ערך ניתן לומר שגם יחידות של קרן או של תעודת סל הן בבחינת איגרת חוב או תעודת התחייבות שכן יחידות אלה מקימות למחזיק בהן זכות לנכס ולכן התחייבות כלפיו. הואיל וחוק השקעות משותפות מהווה הסדר ספציפי שמטרתו לפקח על קרנות הנאמנות ועל תעודות הסל, מוצע, למען הסר ספק, לתקן את חוק ניירות ערך ואת חוק החברות ולהבהיר כי לא

⁴ ס"ח התשנ"ה, עמ' 416; התשע"ב, עמ' 12.

(7) בסעיף 27ג(2) ו-3, במקום "קרן" יבוא "השקעה משותפת";

(8) בסעיף 138, בהגדרה "הפרה" –

(א) במקום הרישה יבוא "כל אחד מאלה";

(ב) במקום פסקה (1) יבוא:

"(1) הפרה של הוראה מההוראות לפי חוק זה כמפורט בתוספת הרביעית";

(ג) בפסקה (2), במקום "הוא כלול" יבוא "מעשה או מחדל הכלול";

(ד) אחרי פסקה (2) יבוא:

"(3) הפרה של הוראה מההוראות כמפורט בתוספת השנייה החלה לגביו ובשלוש השנים שקדמו לביצוע ההפרה כאמור הפר, פעמיים לפחות, את אותה הוראה, והרשות הודיעה לו על ביצוע כל אחת מההפרות כאמור, בנפרד, בין אם הטילה עליו עיצום כספי בשל ביצוע ההפרה ובין אם לאו;

(4) הפרה במהלך תקופה של שנה של אותה הוראה מההוראות כמפורט בתוספת השנייה החלה לגביו, כלפי כמה לקוחות כמפורט להלן, לפי העניין:

(א) לעניין מפר שהוא תאגיד בנקאי או שהוא בעל רישיון שיש לו 50 לקוחות לפחות – כלפי 20 לקוחות לפחות;

(ב) לעניין מפר שהוא בעל רישיון שיש לו 20 לקוחות לפחות אך פחות מ-50 לקוחות – כלפי 10 לקוחות לפחות;

(ג) לעניין מפר שהוא בעל רישיון שיש לו פחות מ-20 לקוחות – כלפי מרבית לקוחותיו";

(9) בתוספת הראשונה, במקום פרט 1 יבוא:

"1. השקעה משותפת או מנהל השקעה משותפת";

(10) בתוספת הרביעית, פסקאות (1) ו-2 – יימחקו.

97. בחוק הבנקאות (רישוי), התשמ"א-1981⁵ –

(1) בסעיף 1, אחרי ההגדרה "הפקודה" יבוא:

"השקעה משותפת", "מנהל השקעה משותפת" ו"מנהל קרן" – כמשמעותם בחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994";

(2) בסעיף 10, בפסקה (7), במקום "קרן להשקעות משותפות בנאמנות" יבוא "השקעה משותפת";

(3) בסעיף 27א, בהגדרה "משקיע מוסדי", במקום פסקה (2) יבוא:

"(2) מנהל השקעה משותפת, לגבי כל ההשקעות המשותפות שבניהולו";

ד ב ר י ה ס ב ר

כדי להוות גם היא הפרה לצורך פרק זה וכך גם אם ביצע במהלך תקופה של שנה הפרה של אותה הוראה מההוראות המפורטות בתוספת השנייה כלפי כמה לקוחות, וזאת תחת הסדרת עניין זה בתוספת הרביעית לחוק הייעוץ.

את ההגדרות הרלוונטיות לפרק הטלת אמצעי אכיפה מינהליים בידי ועדת האכיפה המינהלית באופן דומה לתיקון המוצע לסעיף 119 לחוק השקעות משותפות, כך שעצם העובדה שהמפר ביצע הפרות חוזרות ונשנות של ההוראות הקבועות בתוספת השנייה תיחשב חמורה דיה

⁵ ס"ח התשמ"א, עמ' 252; התשע"א, עמ' 1100.

98. תיקון חוק החברות, התשנ"ט-1999⁶, בסעיף 1, בהגדרה "איגרת חוב", בסופה יבוא "ולמעט יחידות של השקעה משותפת כמשמעותן בסעיף 3 לחוק להשקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994".
99. תיקון חוק בנק ישראל, בחוק בנק ישראל, התש"ע-2010⁷, בסעיף 1, בהגדרה "גוף פיננסי", בפסקה (4), במקום "קרן להשקעות משותפות בנאמנות" יבוא "השקעה משותפת".
100. תיקון חוק הכשרות המשפטית והאפוטרופסות, התשכ"ב-1962⁸, בתוספת, בפרט 1 (2), במקום "קרן" יבוא "השקעה משותפת".
101. תיקון חוק איסור השקעה בתאגידים המקיימים קשר עסקי עם איראן, התשס"ח-2008⁹, בסעיף 2, בהגדרה "מוסד פיננסי", בפסקה (3), במקום "קרן" יבוא "השקעה משותפת".
102. תיקון חוק מס הבולים על מסמכים, התשכ"א-1961¹⁰, בתוספת ב', בפרט 5(ט), בהגדרה "גורם מוסמך", בפסקה ו(א), במקום "קרן להשקעות משותפות בנאמנות" יבוא "השקעה משותפת" ובמקום "קרן כאמור" יבוא "השקעה משותפת כאמור".
103. תיקון פקודת מס הכנסה – בפקודת מס הכנסה¹¹ – (1) בסעיף 7(א) –
- (א) במקום פסקה (1) יבוא:
- "(1) השקעה משותפת כהגדרתה בסעיף 88;"
- (ב) פסקה (3) – תימחק;
- (2) בסעיף 3א4(א), בפסקה 6(א), במקום "בקרן נאמנות" יבוא "בהשקעה משותפת";

ד ב ר י ה ס ב ר

לפקודה, העוסק ברווחי הון, מגדיר את המונחים הקשורים לחלק זה, לרבות אלה המתייחסים לקרן נאמנות.

מוצע, כי במקום ההגדרה "קרן נאמנות" תבוא ההגדרה "השקעה משותפת", אשר תכלול הן קרן והן תעודת סל. מיסוי קרנות הנאמנות יישאר זהה ורק ההגדרה תשתנה.

לגבי תעודות הסל, הואיל והמיסוי החל עליהן בהתאם להחלטות המיסוי, דומה במאפיינים רבים להסדר המיסוי החל כיום על קרן נאמנות פטורה, מוצע כי תעודות הסל יחסו תחת הסדר השקעה משותפת פטורה ויחולו עליהן הוראות המיסוי בהתאם.

שינוי זה יאפשר ליצור אחידות וניטרליות במס ככל שהדבר מתייחס למיסוי תעודות סל, קרנות השקעה

לסעיף 103 נוסף על התאמת המינוחים בפקודת מס הכנסה למונחים החדשים המוצעים בהצעת החוק, מוצע להגדיר את תעודות הסל וכן להסדיר את אופן מיסוין, כך שיהיה דומה למיסוי החל על קרנות נאמנות. זאת, בשל העובדה כי תעודות הסל על פי מאפייניהן, חוסות כיום תחת ההגדרה "נייר ערך" בפקודת מס הכנסה והמיסוי שלהן מוסדר באמצעות החלטות מיסוי לפי הוראות הפקודה.

כיום, הוראות לגבי מיסוי רווח הון הנובע ממכירת ניירות ערך, לרבות מכירת יחידה בקרן נאמנות, קבועות בחלק ה' לפקודה, הוראות לגבי מיסוי היחידים על רווחים המחולקים להם מקרן הנאמנות קבועות בסעיף 1ב125 לפקודה, וההוראות המתייחסות למיסוי במישור הקרן, קבועות בסעיף 102 לפקודה. סעיף 88 בחלק ה' "

⁶ ס"ח התשנ"ט, עמ' 189; התשע"א, עמ' 1108.

⁷ ס"ח התש"ע, עמ' 452.

⁸ ס"ח התשכ"ב, עמ' 120; התשע"א, עמ' 77.

⁹ ס"ח התשס"ח, עמ' 444.

¹⁰ ס"ח התשכ"א, עמ' 64; התשס"ה, עמ' 913.

¹¹ ס"ח התשכ"א, עמ' 122; התשע"ב, עמ' 202.

- (3) בסעיף 5א64(א), בפסקה 4, במקום "קרן נאמנות פטורה" יבוא "השקעה משותפת פטורה" ובמקום "שקרן הנאמנות הפטורה" יבוא "שההשקעה המשותפת הפטורה";
- (4) בסעיף 75ז, בפסקה 1, במקום "קרן נאמנות" יבוא "השקעה משותפת";
- (5) בסעיף 88 –
- (א) בהגדרה "קרן נאמנות", "יחידה", "בעל יחידה", "הסכם קרן" ו"תשקיף" במקום "קרן נאמנות" יבוא "השקעה משותפת", "קרן להשקעות משותפות בנאמנות", "תעודת סל", ובמקום "בחוק השקעות משותפות בנאמנות" יבוא "בחוק השקעות משותפות";
- (ב) במקום ההגדרה "קרן נאמנות חייבת" יבוא:
- "קרן להשקעות משותפות בנאמנות חייבת" – קרן להשקעות משותפות בנאמנות שבהסכם הקרן או בתשקיף נקבע כי תהיה קרן נאמנות חייבת";
- (ג) במקום ההגדרה "קרן נאמנות פטורה" יבוא:
- "השקעה משותפת פטורה" – כל אחת מאלה:
- (1) קרן להשקעות משותפות בנאמנות שבהסכם הקרן או בתשקיף נקבע, בקביעה שאינה ניתנת לשינוי, כי תהיה השקעה משותפת פטורה;
- (2) קרן נאמנות חייבת שמנהלה הודיע למנהל, עד 30 ימים לפני תחילתה של שנת מס פלונית, כי הקרן תיחשב להשקעה משותפת פטורה החל ביום הראשון של שנת המס האמורה, ומנהל הקרן שילם את המס כאמור בסעיף 88א;
- (3) תעודת סל";
- (6) בסעיף 88א –
- (א) בכותרת השוליים, במקום "לקרן נאמנות פטורה" יבוא "להשקעה משותפת פטורה";
- (ב) ברישה, במקום "קרן נאמנות פטורה" יבוא "השקעה משותפת פטורה";
- (7) בסעיף 91(ב1), בפסקה 1(ב), במקום "בקרן נאמנות פטורה" יבוא "בהשקעה משותפת פטורה";
- (8) בסעיף 94(א), בסיפה, במקום "על יחידה בקרן נאמנות כמשמעותה בחוק" יבוא "על יחידה של השקעה משותפת שפוצלה כאמור בסעיף 100א לחוק";
- (9) בסעיף 97(ב2), במקום "ועל עסקה עתידית" יבוא "על עסקה עתידית" ובסופו יבוא "וכן על השקעה משותפת פטורה";
- (10) בסעיף 101א(א), בפסקה 12, במקום "בקרן נאמנות פטורה" יבוא "בהשקעה משותפת פטורה";

ד ב ר י ה ס ב ר

כיום, מכירת יחידה בקרן נאמנות בידי תושב חוץ אינה פטורה לפי סעיף זה (הואיל וקרנות הנאמנות אינן נסחרות בבורסה) אלא לפי תקנות מס הכנסה (פטור ממס לתושב חוץ על הכנסה מיחידה בקרן נאמנות פטורה), התשס"ג-

משותפת בנאמנות ומיסוי המחזיקים ביחידותיהן, לרבות לעניין שיעורי המס והוראות קיזוז ההפסדים.

סעיף 97(ב2) לפקודה עוסק בפטור ממס על רווח הון לתושב חוץ במכירת ניירות ערך הנסחרים בבורסה בישראל.

(11) בסעיף 103 א –

- (א) בכותרת השוליים במקום "קרנות נאמנות" יבוא "השקעות משותפות";
(ב) בסעיף קטן (א), במקום "קרנות נאמנות מאותו סוג" יבוא "קרנות להשקעות משותפות בנאמנות חייבות או השקעות משותפות פטורות";
(12) בסעיף 103ג, בפסקה (8)ב, בהגדרה "בעלי שליטה", במקום "וקרן נאמנות" יבוא "והשקעה משותפת";
(13) בסעיף 104ד, בפסקה (2), בהגדרה "בעל שליטה", במקום "וקרן נאמנות" יבוא "והשקעה משותפת";
(14) בסעיף 105, בהגדרה "חברה", במקום "קרן נאמנות" יבוא "השקעה משותפת";
(15) בסעיף 105ג(א) –

- (א) בפסקה (7)ג, בהגדרה "בעל שליטה", במקום "וקרן נאמנות" יבוא "והשקעה משותפת";
(ב) בפסקה (15), במקום "קרן נאמנות" יבוא "השקעה משותפת" ובמקום "לקרנות נאמנות" יבוא "להשקעות משותפות";
(16) בסעיף 125ב –

- (א) בכותרת השוליים, במקום "מקרן נאמנות" יבוא "מהשקעה משותפת";
(ב) בסעיף קטן (ב), במקום "קרן נאמנות פטורה" יבוא "השקעה משותפת פטורה";
(ג) במקום סעיף קטן (ג) יבוא:
(ג) בסעיף זה, "קרן להשקעות משותפות בנאמנות חייבת", "השקעה משותפת פטורה", "יחידה" – כהגדרתם בסעיף 88;
(17) בסעיף 129 ג –

- (א) בכותרת השוליים, במקום "קרן נאמנות" יבוא "השקעה משותפת";
(ב) בסעיף קטן (א)1(4)ר, במקום "קרן נאמנות" יבוא "השקעה משותפת";
(ג) במקום סעיף קטן (ב) יבוא:
(ב) בסעיף זה, "השקעה משותפת", "השקעה משותפת פטורה" ו"קרן נאמנות חייבת" – כהגדרתן בסעיף 88.

תחילה 104. תחילתו של חוק זה ביום י"ט בטבת התשע"ג (1 בינואר 2013), ואולם שר האוצר, רשאי בצו, לדחות את תחילתו של חוק זה בשנה אחת (להלן – יום התחילה).

ד ב ר י ה ס ב ר

סעיף 104 מוצע כי תחילתו של החוק תהיה ביום י"ט בטבת התשע"ג (1 בינואר 2013), עם תחילת שנת המס, וזאת לאור השינויים המיסויים הנדרשים לצורך הסדרת תחום פעילות תעודות הסל בפקודת מס הכנסה כאמור בסעיף 103 להצעת החוק. עם זאת, הואיל ולצורך השלמת הסדרת תחום תעודות הסל תחת חוק השקעות משותפות בנאמנות נדרש להסדיר חקיקת משנה מתאימה אשר בחלקה מהווה תנאי ליכולת ליישם החוק ביחס

2003, שבהן נקבעו תנאים ייחודיים לקרנות השקעה פטורות אשר בהתקיימם יינתן פטור לתושב החוץ.
הואיל ומוצע שתעודות הסל ייכללו בהגדרה "השקעה משותפת פטורה", אף שהן נסחרות בבורסה, ובמטרה ליצור הסדר מיסוי זהה בין קרנות להשקעות משותפות בנאמנות ובין תעודות הסל, מוצע בפסקה (8) להחריג מסעיף 97(2ב) לפקודה את ההשקעות המשותפות הפטורות כך שיחולו עליהן רק התקנות האמורות.

105. (א) יושב ראש הרשות יעניק לחברה ששימשה ערב יום התחילה נאמן למחזיקים הוראות מעבר בתעודות התחייבות, לפי פרק ה' לחוק ניירות ערך, על פי בקשתה, אישור לשמש נאמן לתעודת סל, לפי סעיף 9 לחוק העיקרי, בנוסחו בסעיפים 1 ו-9 לחוק זה, אם ראה שהתקיימו בה הוראות אותו סעיף, ולא יחולו לענין זה הוראות סעיף קטן (א1) של הסעיף האמור; חברה הזכאית לאישור לפי סעיף קטן זה, שלא הגישה ליושב ראש הרשות בקשה לאישור כאמור בתוך שלושה חודשים מיום התחילה, רואים אותה כאילו ויתרה על זכאותה כאמור; הגישה החברה בקשה לאישור כאמור בתוך התקופה האמורה, תוכל לפעול כנאמן לתעודת סל, ויחולו לגביה הוראות החוק העיקרי החלות על נאמן כאמור, עד להחלטת יושב ראש הרשות בבקשה האמורה.

(ב) יושב ראש הרשות יעניק לחברה שתעודות התחייבות שהנפיקה הוחזקו, ערב יום התחילה, בידי הציבור או לחברה שערב יום התחילה שלטה בחברה כאמור, על פי בקשתה, אישור לשמש מנהל תעודת סל, לפי סעיף 13 לחוק העיקרי, בנוסחו בסעיפים 1 ו-14 לחוק זה, אם ראה שהתקיימו בה הוראות אותו סעיף, ולא יחולו לענין זה הוראות סעיף קטן (א1) של הסעיף האמור; חברה הזכאית לאישור לפי סעיף קטן זה, שלא הגישה ליושב ראש הרשות בקשה לאישור כאמור בתוך שלושה חודשים מיום התחילה, רואים אותה כאילו ויתרה על זכאותה כאמור; הגישה החברה בקשה לאישור כאמור בתוך התקופה האמורה, תוכל לפעול כמנהל תעודת סל, ויחולו לגביה הוראות החוק העיקרי החלות על מנהל כאמור. עד להחלטת יושב ראש הרשות בבקשה האמורה.

(ג) קיבלה חברה אישור לשמש נאמן לתעודת סל או מנהל תעודת סל, לפי סעיפים קטנים (א) או (ב), לפי העניין, לא יראו בביטול התחייבויותיה שהיו בתוקף ערב יום התחילה או בשינוין, משום פגיעה בזכויות המחזיקים בתעודות התחייבות, ככל שהביטול או השינוי כאמור נדרש לפי הוראות חוק זה.

ד ב ר י ה ס ב ר

כאמור, אישור לשמש נאמן לתעודת סל או מנהל תעודת סל, בהתאמה, אם ביקשו זאת והתקיימו בהם הוראות הכשירות. עם זאת וכדי לצמצם את הפגיעה בזכויות מוקנות לחופש עיסוק, מוענקת להן זכות לקבלת האישור בלי שייבחנו במבחני מהימנות טרם קבלת האישור. זו תתחם בזמן. חברה שלא הגישה ליושב ראש הרשות בקשה לאישור כאמור בתוך תקופת הזמן הקצובה, יראו אותה כאילו ויתרה על זכאותה, וכחונתה תפקע באופן מיידי עם תום התקופה. חברה כאמור תהיה רשאית לבקש אישור כמו כל חברה חדשה אחרת ותידרש לעמוד בכל תנאי הכשירות, לרבות במבחני המהימנות. עם זאת, הואיל וגם במקרה שבו החברה הגישה את בקשתה בזמן, תהליך האישור על ידי יושב ראש הרשות עשוי להתארך, מוצע לקבוע כי חברה שהגישה בקשה לאישור בתוך התקופה שתיקבע תוכל לפעול כנאמן לתעודת סל או כמנהל תעודת סל, לפי העניין, בהתאם להוראות החוק, עד להחלטת יושב ראש הרשות בבקשתה.

בנוסף, מוצע לקבוע כי אם חברה קיבלה אישור לפעול כנאמן לתעודת סל או כמנהל תעודת סל, לפי העניין, הרי שלא יראו בביטול התחייבויותיה שהיו בתוקף ערב יום התחילה או בשינוין, משום פגיעה בזכויות המחזיקים בתעודות הסל ערב יום התחילה, ככל שהשינוי או הביטול נדרשים לפי הוראות החוק.

לתעודות הסל, מוצע להסמיך את שר האוצר לדחות בצו את תחילתו של החוק בשנה אחת וזאת ככל שהשלמת הסדרת חקיקת המשנה האמורה תתעכב.

סעיף 105 מטרתה העיקרית של הצעת החוק היא להרחיב את תחולתו של החוק גם על הסדרים נוספים המשרתים מבחינת ציבור המשקיעים תכלית כלכלית דומה לזו של קרן ולמנוע מצב שבו קיים ארביטראז' רגולטורי בין האופן שבו מוסדרים הסדרים כאמור לבין האופן שבו מוסדר תחום קרנות הנאמנות בישראל. הסדר כאמור שמטרתו, בדומה לקרן, השקעה משותפת במכשירים פיננסיים או בנכסי מעקב אחרים והפקת רווחים משותפת מהחזקתם ומכל עסקה בהם הוא תחום תעודות הסל. הואיל ותעודות הסל כיום הן "תעודות התחייבות" כהגדרתן בסעיף 35א לחוק ניירות ערך, כדי להחיל את הוראות החוק על תחום תעודות הסל ולאפשר שינוי במבנה המשפטי ובהתחייבויות הקיימים בו כיום, נדרש לקבוע הוראות מעבר אשר יקלו וייעלו את תהליך הרפורמה.

בהתאם לכך, מוצע לקבוע בסעיפים קטנים (א) ו-(ב), כי יושב ראש הרשות יעניק לחברה ששימשה ערב יום התחילה של החוק נאמן למחזיקים בתעודות סל ולחברה שתעודות התחייבות שהנפיקה הוחזקו ערב יום התחילה בידי הציבור או לחברה שערב יום התחילה שלטה בחברה

(ד) נחתם הסכם תעודת הסל לפי הוראות סעיף 5א לחוק העיקרי, כנוסחו בסעיף 7 לחוק זה, בין נאמן לתעודת סל כאמור בסעיף קטן (א) לבין מנהל תעודת סל כאמור בסעיף קטן (ב). יפקע תוקפו של שטר הנאמנות שנחתם לגבי תעודות ההתחייבות לפי הוראות פרק ה' לחוק ניירות ערך, ולא תידרש לצורך כך הסכמת המחזיקים בהן, ככל שהיא נדרשת לפי דין.

(ה) על אף הוראות סעיף 13(ג) לחוק העיקרי, כנוסחו בסעיף 1 לחוק זה, עובד של מנהל תעודת סל, שערב יום התחילה השתתף בקבלת החלטות שעניינן ניהול תיק ההשקעות של תעודת הסל, ואינו בעל רישיון מנהל תיקים לפי חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995¹² –

(1) רשאי להוסיף לעשות כן אצל אותו מנהל תעודת סל;

(2) רשאי להוסיף לעשות כן אצל כל מנהל תעודת סל, אם השתתף בקבלת החלטות כאמור אצל מנהל תעודת הסל במשך 12 חודשים רצופים שבתכוף לפני יום התחילה.

(1) מי שערב יום התחילה שלט במנהל תעודת סל או החזיק בסוג מסוים של אמצעי שליטה במנהל תעודת סל בשיעור הטעון היתר לפי סעיף 223 לחוק העיקרי, כנוסחו בסעיפים 1 ו-25 לחוק זה, זכאי להיתר לפי אותו סעיף.

(2) הזכאי להיתר לפי פסקה (1) שלא הגיש לוועדת הרישיונות בקשה להיתר עד יום התחילה, רואים אותו כאילו ויתר על זכאותו.

(2) בסעיף זה, "תעודות התחייבות" – תעודות התחייבות כהגדרתן בסעיף 35א לחוק ניירות ערך, כנוסחו ערב יום התחילה, שיראו אותן החל ביום התחילה כתעודות סל.

ד ב ר י ה ס ב ר

יהיה רשאי להוסיף לעשות כן אצל כל מנהל תעודת סל, אם יש לו ניסיון נצבר בעשייה זו לפחות במשך 12 חודשים רצופים שבתכוף לפני יום התחילה. בנוסף, מוצע לקבוע כי מי שערב יום התחילה שלט במנהל תעודת סל או החזיק בסוג מסוים של אמצעי שליטה במנהל תעודת סל בשיעור הטעון היתר שליטה לפי הוראות החוק יהיה זכאי להיתר לפי אותו סעיף.

על פי המוצע, חברה כאמור שלא הגישה בקשה ליושב ראש הרשות עד תום תשעה חודשים מיום תחילתו של החוק, יראו אותה כמי שוויתרה על זכאותה לפי החוק, וכהונתה תפקע באופן מיידי. היא תהיה רשאית כאמור לבקש אישור כמו כל חברה אחרת, אך לא תישמר לה הזכות ה"אוטומטית" לקבלו ובקשתה תיבחן כמו חברה חדשה.

כמו כן, הואיל וכיום, בין מנפיק תעודת הסל כתעודת התחייבות לבין הנאמן למחזיקים בתעודות קיים שטר נאמנות לפי הוראות פרק ה' לחוק ניירות ערך, מוצע כי עם חתימת הסכם תעודת סל לפי הוראות החוק בין מנהל תעודת סל לבין נאמן לתעודת סל אשר קיבלו את אישור יושב ראש הרשות לפעול ככאלה, יפקע תוקפו של שטר הנאמנות האמור ולא תידרש לצורך כך הסכמת המחזיקים בתעודות ככל שהיא נדרשת לפי דין.

לבסוף, מוצע לקבוע שתי הקלות נוספות במסגרת הוראת המעבר, אשר מטרתן לא לפגוע בזכויות העיסוק הקיימות ובזכויות קנייניות קיימות. כך, מוצע לקבוע כי עובד של מנהל תעודת סל אשר משתתף בקבלת החלטות השקעה ואינו בעל רישיון תיקים ערב יום התחילה, יהיה רשאי להמשיך לעשות כן אצל אותו מנהל תעודת סל וכן

¹² ס"ח התשנ"ה, עמ' 416; התשע"ב, עמ' 12.