

CORPORATE, SECURITIES & CAPITAL MARKETS

#news_flash

קרן גידור בנאמנות ואגד קרנות גידור – קריאה אחרונה

פברואר 2020

לקוחות וידידים נכבדים,

ביום 23 בפברואר, 2020, פרסמה רשות ניירות ערך ("הרשות"), נוסח להערות הציבור שעניינו מפרט מאפייני ליבה לגיבוש מתווה להצעת קרנות נאמנות אלטרנטיביות תחת חוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994 ("המפרט" ו-"חוק קרנות משותפות בנאמנות", בהתאמה).

המפרט כולל פירוט רחב של המאפיינים המוצעים עבור שני מוצר השקעה חדשים – קרן גידור בנאמנות ואגד קרנות גידור.

על פי המאפיינים המוצעים במפרט, קרן גידור בנאמנות צפויה להיות מוצר הדומה במאפייניו לקרנות הגידור המוכרות היום, שאינן מפקחות. המוצר "אגד קרנות גידור" עתיד לאפשר לציבור להישפך לקרנות גידור שאינן בפיקות, באמצעות "אגד קרנות" שיהיה מוצר מפקח בהתאם לחוק השקעות משותפות בנאמנות, בכפוף לעמידתן של קרנות אלו בתנאים המוצעים במפרט.

מטרת המפרט היא להציג את המאפיינים העיקריים המוצעים עבור שני סוגי המוצרים כאמור, הכוללים התאמות שונות והקלות ביחס להוראות הדין הקיימות החלות על קרנות נאמנות. על כן, מוצע לפטור מוצרים חדשים אלה ממגבלות השקעה שונות להן כפופות קרנות נאמנות "רגילות".

הוראות המפרט לעניין קרן גידור בנאמנות:

בהתאם למודל המוצע, קרן גידור בנאמנות תהא קרן פתוחה מועדים קבועים, היא אינה מתחייבת לנזילות יומית, ולכן מוצע שלא להחיל עליה מגבלות שונות שמטרתן להגן מפני התממשות סיכון נזילות, כגון מגבלת שיעור מרבי לנכסים שאינם סחירים. לצד זאת, קרן כאמור תוכל לקנות ולהחזיק אך ורק את אותם נכסים שמותר לקרן "רגילה" לקנות ולהחזיק, וכלל הוראות שמטרתן צמצום סיכון האשראי יחולו עליה במלואן.

המפרט כולל הוראות נוספות בקשר עם קרן גידור בנאמנות, כגון הוראות באשר למועדי ההודעה המוקדמת, חישוב ופרסום מחירי יחידה ופדיון, מדיניות השקעה ושיעורי חשיפה לסוגי נכסים שונים, וכמו כן כללי השקעה ותחולה או אי-תחולה של הוראות חוק שונות.

במסגרת כללי ההשקעה שנקבעו למוצר מסוג קרן גידור בנאמנות, הוחלט כי לא יחולו על קרן כאמור מגבלות מסוימות הקשורות בנייהול השקעות הקרן ובכלל זה – הוראות מסוימות בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהן המרביים), התשנ"ה-1994 ("תקנות הנכסים") ו- הוראות מסוימות בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (אופציות, חוזים עתידיים ומכירות בחסר), התשס"א-2001 ("תקנות האופציות").

יחד עם זאת מוצע כי מנהל קרן גידור בנאמנות יגיש דוח חודשי בהתאם לתקנות. מנהל הקרן יהיה רשאי להגיש את הדוח לרשות בלבד, והדוח לא יהיה פתוח לעיון הציבור.

הוראה חשובה נוספת נוגעת למנגנונים נוספים לחישוב ביצועי הקרן, על פיהם הזכות לגבות דמי הצלחה תיגזר ממידת ההצלחה של הקרן אל מול תשואת מדד היחס של הקרן כפי שקבע מנהל הקרן (Benchmark), או ממידת ההצלחה של הקרן אל מול תשואת מדד יחס בתוספת שיעור תשואה נוסף, כפי שיקבע על ידי מנהל הקרן ("משוכת התשואה" – Hurdle rate – "משוכת התשואה").

הוראות אגד קרנות גידור:

אגד קרנות גידור, יהא קרן פתוחה מועדים קבועים. מוצע שמועדי היצירה והפדיון של האגד יהיו מסונכרנים עם אותם המועדים שבהם ניתן ליצור ולפדות יחידות בקרנות הגידור המוחזקות באגד.

המפרט מונה את הנכסים שמנהל הקרן יהיה רשאי לקנות ולהחזיק באגד שבניהולו, בכללם נכסים אלה: יחידות של קרנות גידור, פיקדון לזמן קצוב ומזומנים, בלבד. כאשר לעניין זה הוצע להטיל מגבלות נוספות על החזקה בנכס בודד ומגבלות על השווי הכולל של יחידות קרנות הגידור המוחזקות באגד.

נוסף על האמור לעיל, מונה המפרט הוראות שונות לעניין פרסום מחירי היחידה והפדיון של האגד וכמו כן הוראות הנוגעות לחישוב שכרו של מנהל האגד הרשאי לפרוע שכר מנכסי האגד (למעט שכר תלוי ביצועים וכל סוג אחר של "דמי הצלחה").

לעמדת הרשות, מאפייני המוצרים המוצעים משקפים את התובנות אליהן הגיע הסגל מתוך רצון לאפשר לציבור נגישות למוצרים, שכיום ככלל, אינם מוצעים לציבור הרחב אלא למשקיעים מתוחכמים בלבד, עם היתרונות הגלומים בהשקעה בקרן נאמנות בפיקוח.

הערות ציבור ניתן להגיש עד ליום 1 באפריל, 2020.

למסמך המלא – [לחצו כאן](#)

לחטיבה הפיננסית במשרדנו מומחיות ייחודית בכל הנוגע להוראות הרגולטוריות לעניין מתן שירותי הקמה, רישום וניהול קרנות נאמנות וקרנות גידור ואנו מלווים ועוקבים אחר כל ההתפתחויות בנושא. נשמח לעמוד לרשותכם בכל סוגיה בתחומים אלו, לרבות בקשר עם התאמת פעילותכם לכללים הקבועים במפרט.

מחלקת חברות, ניירות ערך ושוקי הון הרצוג פוקס נאמן.

אנשי קשר:

דורון שקד | עו"ד
חברות וניירות ערך
03-6927002 ☎
shakedd@hfn.co.il 💻

ליאת מיידלר | שותפה
חברות וניירות ערך
03-6927442 ☎
maidlerl@hfn.co.il 💻

אילנית לנדסמן יוגב | שותפה
חברות וניירות ערך
03-6926951 ☎
landesmani@hfn.co.il 💻