י״ב בניסן התשפ״ב
13 באפריל 2022

חוזר גופים מוסדיים 2022-9-14
סיווג: כללי

<u>תיקון הוראות החוזר המאוחד – פרק 4 לשער 5 ״ניהול נכסי השקעה״ (אג״ח מיועדות)</u>

בתוקף סמכותי לפי סעיף 41ה(ג) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ״א-1981, סעיף 11(ב)(10) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס״ה-2005 ותקנות 10(ב)(4) 13(ב) ו-23 לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשס״ב-2012, להלן הוראותיי:

1. כללי

ביום 4 בנובמבר 2021 (כ״ט בחשוון התשפ״ב) התקבל בכנסת חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנות התקציב 2021 ו-2022), התשפ״ב-2021 (להלן – החוק). פרק ג׳ לחוק, שעניינו הבטחת היציבות בתשואות קרנות הפנסיה, קובע כי מנגנון איגרות החוב המיועדות לקרנות הפנסיה החדשות ולקרנות הפנסיה הוותיקות יוחלף במנגנון חדש של הבטחה להשלמת תשואה. במסגרת הפרק האמור נקבע כי 30 אחוזים מנכסי קרנות הפנסיה, אשר עד לחקיקת החוק הושקעו באיגרות חוב מיועדות לרבות אגרות חוב מסוג ערד שנושאות ריבית שנתית של 4.86% (צמודה למדד), יושקעו בשוק ההון בהתאם לקבוע בחוק וייהנו מזכאות להבטחת ריבית שנתית של 5.15% (צמודה למדד).

במסגרת שינוי זה נקבע בסעיף 34ג(ג)(1) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), (להלן ״**חוק קופות גמל**״) שקרן חדשה מקיפה או קרן ותיקה מסלולית אשר זכאית להבטחת השלמת תשואה כאמור, תשקיע את כספי אפיק ההשקעה מובטח התשואה לפי מדיניות ההשקעות של מסלול ההשקעות של הקרן שבו מנוהלים היקף הנכסים הגדול ביותר (להלן ״**המסלול הקובע**״). זהות המסלול שבו מנוהלים היקף הנכסים הגדול ביותר ייקבע ביום ב׳ בתמוז התשפ״ב (1 ביולי 2022) (להלן ״**המועד הקובע**״) או במועד מאוחר יותר שקבע שר האוצר. עוד נקבע בסעיף 34ג(ג)(3) לחוק קופות גמל שהשקעת הכספים בסוגי נכסים ובנכסים מסוימים תהיה באופן זהה ככל הניתן להשקעת הכספים במסלול הקובע, והכל למעט השקעה באגרות חוב מיועדות ונכסים לא סחירים שהושקעו לפני המועד הקובע. לאור האמור ועל מנת להגשים את תכלית החקיקה, יידרש הגוף המוסדי להעביר או לקנות נכסים סחירים לאפיק השקעה מובטח התשואה.

כיום בהתאם להוראות סעיף 7(א)(4)(ב) שבפרק 4 לשער 5 ״ניהול נכסי השקעה״ (להלן ״**החוזר המאוחד**״), לא ניתן לבצע עסקה בנכסים סחירים בין שני משקיעים מוסדיים הנמנים על אותה קבוצת משקיעים. לכן נקבעה הוראת שעה עד ליום 31.12.2023 לסעיף 7(א) לחוזר המאוחד על מנת לאפשר את העברת הנכסים הסחירים לאפיק השקעה מובטח התשואה ממשקיעים מוסדיים אחרים הנמנים על אותה קבוצת משקיעים ובלבד שהתקיימו מספר תנאים. יודגש כי אפשרות מעבר זו היא בנוסף לאפשרות שלפיה ניתן להעביר נכסים סחירים בהתאם למנגנון הפעולה של סלי השקעה הקבוע בסעיף 4(א) לחוזר המאוחד.

בנוסף, רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן – **הרשות**) קיבלה בקשות לעדכון של מספר הוראות הקבועות כיום בחוזר המאוחד. לאחר בחינה נמצא, ביחס לחלק מהבקשות, כי ניתן להקל בנטל הרגולטורי תוך שמירה על רמת ניהול נאותה של נכסי ההשקעה. לכן נקבעו התיקונים הבאים:

א. לגבי סלי השקעה-

רח׳ עם ועולמו 4, ירושלים 9546304 טל׳ 02-5317248 פקס׳ 02-5695342
www.mof.gov.il/hon

1. קביעה כי סל השקעה לניהול סיכוני השקעה במט"ח ייחשב כסל סחיר תחת תנאים מסוימים.
2. הבהרה כי לצד משקיעים מוסדיים, גם השקעות המתבצעות במסגרת אפיק מובטח תשואה יכולות להיות מנוהלות בסלי השקעה.
3. ניתן יהיה להחזיק בכל סל, נייר ערך ממשלתי מסוג אג"ח הנפדה תוך שנה ואשר משמש כבטוחה לנכסי הסל. כיום איגרת החוב הממשלתית היחידה המותרת להחזקה ושמשמשת כבטוחה היא רק של מדינת ישראל ובלבד שהיא נקובה בשקלים.
4. מתן אפשרות לנהל את כספי האפיק מובטח התשואה באמצעות סל השקעה המיועד לטובת כספים אלו.
5. מתן אפשרות להעברת ניירות ערך לסל סחיר במקרים ובתנאים מסוימים.

ב. תיקון טעות סופר כך שיובהר שלא ניתן להשאיל ניירות ערך במסגרת ה"מחסנית" של 5 אחוזים מהיקף נכסי המשקיע המוסדי.

ג. קביעה כי החזקה ביתרות מזומנים ובשווה מזומנים במסלול השקעה מתמחה מחקה מדד בשיעור שלא יעלה על 40 אחוזים מסך כל נכסיו המשוערכים של המסלול תתאפשר גם בבנק שפועל מחוץ לישראל ובלבד שהבנק מדורג בדירוג AA- לפחות.

ד. קביעה כי השקעה של גוף מוסדי או קבוצת משקיעים בתאגיד נדל"ן בשיעור העולה על 20 אחוזים מסוג מסוים של אמצעי שליטה ועד שיעור של 49 אחוזים מסוג מסוים של אמצעי שליטה, תתאפשר רק בתנאי שאמצעי השליטה בתאגיד הנדל"ן לא סחירים.

2. תיקון החוזר המאוחד

בפרק 4, חלק 2 שער 5 בחוזר המאוחד שכותרתו "ניהול נכסי השקעה", יחולו תיקונים בסעיפים 1, 4(א), 5(יב), 6(ו), 6(ז) ו- 7(א) לפרק, כמפורט בנספחים א'-ה' לחוזר זה.

3. תחולה

הוראות חוזר זה יחולו על כל הגופים המוסדיים.

4. תחילה

תחילתו של חוזר זה ביום פרסומו.

5. הוראות מעבר

על אף הקבוע בנספח ג' לחוזר זה בעניין התיקונים לסעיף 7(א)(4), מיום תחילתו של חוזר זה ועד ליום 31 בדצמבר 2023, משקיע מוסדי יהא רשאי להעביר נכסים סחירים לאפיק השקעה מובטח תשואה, כהגדרתו בסעיף 34ג לחוק קופות גמל, הנמנה על אותה קבוצת משקיעים, בהתקיים כל אלה:

א. מטרת העסקה היא עמידה בהוראות סעיפים 34ג(ג)(1)(א) ו- (3) לחוק קופות גמל, שלפיהן קרן חדשה מקיפה או קרן ותיקה מסלולית שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה, תשקיע את הכספים בהתאם למדיניות ההשקעה במסלול ההשקעה שבו מנוהלים היקף הנכסים הגדול ביותר במועד הקובע, והשקעת הכספים בסוגי נכסים ובנכסים מסוימים תהיה באופן זהה ככל הניתן להשקעת הכספים במסלול הקובע, והכל למעט השקעה באגרות חוב מיועדות ונכסים לא סחירים שהושקעו לפני המועד הקובע.

ב. התקבל אישור מראש ובכתב של רוב הנציגים החיצוניים בוועדת ההשקעות להעברת כל נכס סחיר.

ג. הנכסים הועברו בשווים ההוגן כפי שנקבע נכון לתום יום העסקים שקדם ליום ההעברה.

ד"ר משה ברקת
הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון

רח' עם ועולמו 4, ירושלים 9546304 טל' 02-5317248 פקס' 02-5695342
www.mof.gov.il/hon

נספח א- תיקון סעיף 1
הגדרות

"אופציה", "איגרת חוב", "איגרת חוב בלתי סחירה", "איגרת חוב סחירה", "איגרת חוב מיועדת", "איגרת חוב של מדינת ישראל", "בורסה", "בורסת חוץ", "ביטוח אשראי למגורים המובטח במשכנתא", "בנק", "דירוג", "החזקה", "הלוואה", "הלוואה לעמית או למבוטח", "זכות במקרקעין", "חבות", "חוזה עתידי", "לווה", "מדינת חוץ מאושרת", "מסלול השקעה", "מסלול השקעה מתמחה", "משכנתא", "משקיע מוסדי", "נייר ערך", "נייר ערך ממשלתי", "נייר ערך מסחרי", "נכס בסיס", "סכום התחייבות", "פיקדון", "פיקדון חשכ"ל", "צדדים קשורים", "קבוצת משקיעים", קבוצת תאגידים", "קרן השקעה", "קרן חוץ", "שווה מזומנים" – כהגדרתם בתקנות כללי השקעה;

"איגרת חוב לא ממשלתית" – איגרת חוב שאיננה איגרת חוב של מדינת ישראל או של בנק ישראל, ואיננה נייר ערך ממשלתי;

"אמצעי שליטה" – כהגדרתם בחוק הפיקוח על הביטוח;

"אפיק השקעה מובטח תשואה" - כהגדרתו בסעיף 34ב לחוק קופות גמל.

"אשראי אגב השקעות – השקעה, אשר יש בה חשיפה של גוף מוסדי, במישרין או בעקיפין, לעמידתו של בעל חוב בהתחייבויותיו, לרבות במסגרת הלוואה, עסקה בנגזרים ועסקה עתידית;

.....

"חברה מדרגת" – חברת דירוג אשראי שאישר הממונה על שוק ההון או שאישרה הרשות לניירות ערך.

"חוב"[1] – אשראי אגב השקעות, למעט אשראי מוחרג;

"חוב בהשגחה מיוחדת" – חוב, שלאור הערכת מצבו הפיננסי של הלווה רואה הגוף המוסדי צורך להגביר את אמצעי המעקב והפיקוח לגביו;

"חוב בעייתי"[2] – חוב בהשגחה מיוחדת, חוב מסופק או חוב בפיגור;

"חוב בפיגור" – סך כל החוב, אם לא נפרע, כולו או חלקו, במועד שנקבע לפירעון אותו חלק לפי תנאי ההסכם, ולגבי חוב לא סחיר בתוך 30 ימים מהמועד האמור;.

"חוב מסופק" – חוב, או חלק ממנו, שלהערכת הגוף המוסדי הסיכויים לגבותו במלואו נמוכים;

"חוק הבנקאות רישוי" – חוק הבנקאות (רישוי), התשמ"א -1981;

"חוק החברות" – חוק החברות התשנ"ט- 1999;

"חוק השקעות משותפות בנאמנות" – חוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994;

"חוק ניירות ערך" – חוק ניירות ערך, התשכ"ח -1968.

"חוק קופות גמל"- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005.

"יום עסקים" – כהגדרתו בחוק השקעות משותפות בנאמנות, למעט יום שישי;

"יחידת מערך עורפי" – יחידה בגוף מוסדי האחראית על קליטת, רישום ובקרת ביצוע של עסקאות בנכסי השקעה;

"לשכת רישום" – מאגר שהקימה החברה הזוכה במכרז לציטוט מחירים בהתאם להוראות המכרז;

"מבטח" – כהגדרתו בחוק הפיקוח על ביטוח;

"מודל פנימי לדירוג אשראי" – מודל פנימי לדירוג אשראי, סידורי ובר השוואה למודל דירוג של חברה מדרגת, אשר אושר בידי הממונה על שוק ההון;

"מוסד פיננסי מוכר" - אחד מאלה: א. מי שהוא חבר בורסה בהתאם לתקנון הבורסה כמשמעותו בסעיף 46 לחוק ניירות ערך; ב. חברה מנהלת; ג. חברת ביטוח; ד. תאגיד בנקאי; ה. תאגיד זר הפועל שוק הון במדינת חוץ מאושרת, הנתון לפיקוח של רשויות פיקוח רלבנטיות באותה מדינה.

"מערך ההשקעות" – כלל היחידות העוסקות בניהול, ייזום והקצאת נכסי השקעה;

[1] מקור: חוזר 2021-9-4, תחילה 2 בינואר 2022.
[2] מקור: חוזר 2021-9-4, תחילה 2 בינואר 2022.

רח' עם ועולמו 4, ירושלים 9546304 טל' 02-5317248 פקס' 02-5695342
www.mof.gov.il/hon

נספח ב - תיקון סעיף 4 (א)
סלי השקעה של מספר משקיעים מוסדיים

4. עבודה באמצעות חשבון מפצל וסלי השקעה

(א) סלי השקעה של מספר משקיעים מוסדיים[43]

בסעיף קטן זה –

"**סל לא סחיר**" – סל המכיל נכסים כאמור בפסקת משנה (1)(ג)(9)(א) שלהלן, למעט –

(1) סל שבו תשעים אחוז לפחות מהנכסים הם מזומנים, שווי מזומנים, איגרות חוב שקליות של מדינת ישראל הנפדות תוך שנה ומק"מ.

(2) סל לניהול סיכוני השקעה במט"ח, ובלבד שכל ניירות הערך שאינם סחירים שכלולים בו, משוערכים בתדירות יומית על ידי מוסד פיננסי מוכר.

(1) ניהול השקעות באמצעות סלי השקעה

מספר משקיעים מוסדיים הנמנים על אותה קבוצת משקיעים והנשלטים בידי אותו אדם יהיו רשאים לנהל את השקעותיהם באמצעות סלי השקעה אם התקיימו התנאים שלהלן. הוראות סעיף קטן זה יחולו גם על ניהול השקעות ב"אפיק השקעה מובטח תשואה", כהגדרתו בסעיף 34ב לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.

דירקטוריון

הפעילות באמצעות סלי השקעה תקבל את אישורו מראש של דירקטוריון גוף מוסדי; במסגרת הדיון בדירקטוריון יוצגו, בין היתר, היתרונות והחסרונות הגלומים בהפעלת הסלים.

(א) ועדת ההשקעות

(1) ועדת ההשקעות תקבע את סוגי הנכסים שיוחזקו בכל סל (למשל, מניות, אג"ח קונצרני, אג"ח ממשלתי, מט"ח) ובלבד שבכל סל ינוהל אפיק השקעה אחד. יובהר כי ועדת ההשקעות רשאית לקבוע כי הסל יכלול גם נכסים שהחשיפה בגינם היא לנכס הבסיס שמוגדר לסל וכן מק"מ, שווה מזומנים או ~~איגרות חוב שקליות של מדינת ישראל~~ נייר ערך ממשלתי מסוג אג"ח ~~הנפדות~~ הנפדה תוך שנה המשמשים כבטוחות לנכסים כאמור, וכן מזומנים ושווה מזומנים הנובעים מפעילות שוטפת של ביצוע עסקאות בסל. על אף האמור בסעיף זה, רשאית ועדת ההשקעות לקבוע שנכסי אפיק מובטח תשואה ינוהלו, כולם או מקצתם, במסגרת סל השקעה שמיועד לנכסי אפיק מובטח השקעה בלבד (בסעיף זה – "**הסל הייעודי**").

(2) ועדת ההשקעות תקבע מי הם הגופים המוסדיים שמשקיעים בכל סל.[5] יובהר שוועדת ההשקעות תהיה רשאית לקבוע כי גם סל ייעודי יהא רשאי להשקיע באמצעות הסלים השונים.

(3) ועדת ההשקעות תאשר פירוק של סל ותקבע את הכללים לפירוקו.

(4) ועדת ההשקעות תקבע מנגנונים ונהלים לפיקוח, בקרה ודיווח לעניין הפעלת הסלים.

(5) ועדת ההשקעות תקבע מנגנונים ונהלים לביצוע פעולות פנימיות בסלים סחירים בין כמה משקיעים מוסדיים המחזיקים באותו הסל (למשל, כאשר משקיע מסוים רוצה למכור מספר יחידות בסל ומשקיע מוסדי אחר מעוניין לרכוש את אותו מספר יחידות).

(6) ועדת ההשקעות תקבע את מפתח הפיצול כאמור בפסקת משנה (ג)(9)(ג).

---

[3] מקור: חוזר 2020-9-16 תחילה 18 באוקטובר 2020.

[4] מקור: חוזר 2016-9-7, תחילה 31במאי 2016.

[5] לדוגמא - ועדת ההשקעות רשאית לקבוע שקופת גמל מסוימת לא תנהל את השקעותיה באמצעות סלי השקעה, או בסל מסוים.

רח' עם ועולמו 4, ירושלים 9546304 טל' 02-5317248 פקס' 02-5695342
www.mof.gov.il/hon

(7) ועדת ההשקעות תקבע את השעה המאוחרת ביותר בכל יום עסקים שעד אליה ניתן להגיש הוראות רכישה ומכירה של יחידות בסלים סחירים.

(ב) תנאים כלליים

(1) כל סל יתנהל בהתאם לאינטרס המשותף של כל הגופים המוסדיים שמחזיקים יחידות באותו סל[6].

(2) אחריות של כל גוף מוסדי תהיה בהתאם לחלקו ומוגבלת לשיעור הנכסים המוחזקים על ידו בסל.

(3) לא ניתן לנהל סל השקעה שכולל ניירות ערך סחירים וניירות ערך לא סחירים, אולם ניתן יהיה לנהל סל השקעה כמפורט להלן:

(א) לכלול בסל שכולל ניירות ערך סחירים, גם ניירות ערך לא סחירים שמטרתם גידור סיכוני ההשקעה הנובעים מהחזקה בניירות ערך סחירים הכלולים בסל או ניהול החשיפה של אותו הסל.

(ב) לכלול בסל שכולל נכסים לא סחירים, גם ניירות ערך סחירים שמטרתם גידור סיכוני ההשקעה הנובעים מהחזקה בנכסים לא סחירים הכלולים בסל או ניהול החשיפה של אותו הסל.

(4) רכישת יחידות או מכירתן ביום עסקים מסוים תתבצע לפי שער הסל שייקבע בתום אותו יום העסקים שבו הוגשו הוראות הרכישה או המכירה.

(5) בעת הקמת סל, שווי הנכסים שיועברו אליו יהיה בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים(קופות גמל) (חישוב שווי נכסים), התשס"ט-2009. חלקו של כל משקיע מוסדי יהיה יחסי בהתאם לשווי הנכסים אותם העביר לסל.

(6) בעת פירוק סלים- כל משקיע מוסדי יקבל את חלקו בהתאם לשווי הנכסים בפועל בעת הפירוק.

(7) כל סל יכלול לפחות 15 נכסים ושווי כל נכס לא יעלה על 10 אחוזים מהשווי הכולל של הסל. תנאי זה לא יחול על סל שאפיק ההשקעה בו הוא איגרות חוב של מדינת ישראל ולא על מסלולים מתמחים מחקי מדד שיושקע בהתאם להרכב המדד ובלבד שבכל אחד מהם יוחזקו לפחות 5 נכסים.

(8) על אף האמור בפסקת משנה (7), קבוצת משקיעים שמשקיעה בפחות מ-15 נכסי נדל"ן, תהיה רשאית לנהל סל משותף של קרנות השקעה, מניות לא סחירות ונכסי נדל"ן ובלבד שכל סל יכלול לפחות 15 נכסים ושווי כל נכס לא יעלה על 10 אחוזים מהשווי הכולל של הסל.

(9) בסלים לא סחירים יחולו גם הוראות אלה:

(א) סלים לא סחירים יכללו הלוואות, איגרות חוב, פיקדונות, מניות לא סחירות, נכסי נדל"ן וקרנות השקעה.

(ב) לא תבוצענה עסקאות פנימיות בין משקיעים מוסדיים למעט האמור בפסקאות משנה (ג) ו-(ד) להלן.

(ג) לאחר הקמת הסל, השקעת הכספים על ידי משקיעים מוסדיים תבוצע אך ורק בשל רכישת נכסים חדשים. השקעת הכספים תעשה בהתאם לשיעורי ההחזקה בפועל של כל אחד מהמשקיעים המוסדיים בסל או על פי מפתח פיצול שאושר מראש על ידי ועדת ההשקעות. מפתח הפיצול שייקבע על ידי ועדת ההשקעות יהיה תקף לתקופה שלא תפחת משנה. ואולם, ועדת ההשקעות רשאית לקבוע, בנסיבות חריגות, כי מפתח פיצול יהיה תקף לתקופה קצרה משנה.

(ד) במפתח הפיצול לא יחולו שינויים מהותיים בין שנה לשנה, כך שטווח הסטייה של כל מסלול או קופת גמל בין שנה לשנה יהיה עד 3 נקודות האחוז משיעור האחזקה בסל. ואולם, ועדת ההשקעות רשאית לאשר, בנסיבות חריגות, סטייה מעל הטווח של 3 נקודות האחוז כאמור.

(ה) משיכת הכספים מהסל תבוצע בהתאם לשיעורי האחזקה בפועל או על פי מפתח פיצול שאושר מראש על ידי ועדת ההשקעות. מפתח הפיצול שייקבע על ידי ועדת ההשקעות יהיה תקף לתקופה שלא

6 משקיע מוסדי רשאי לקבוע שהוא משקיע בנכסים סחירים או לא סחירים באופן ישיר, בנוסף להשקעה באמצעות סלים.

רח' עם ועולמו 4, ירושלים 9546304 טל' 02-5317248 פקס' 02-5695342

www.mof.gov.il/hon

תפחת משנה. ואולם, ועדת ההשקעות רשאית לקבוע, בנסיבות חריגות, כי מפתח פיצול יהיה תקף לתקופה קצרה משנה.

(ו) רכישת ומכירת נכסים על ידי מנהל הסל תבוצע בהסכמה מראש של כל המשקיעים המוסדיים השותפים בסל.

(ז) בסלים של נכסי נדל"ן, מניות לא סחירות, או קרנות השקעה, החלטה על שינוי הקצאת היחידות בסל תתקבל לפחות 14 ימי עסקים לפני מועד שינוי הקצאת היחידות בפועל, ובלבד ש-50 אחוזים לפחות משווי הנכסים בכל סל שוערכו במחצית השנה לפני השינוי בפועל בהקצאת היחידות.

(ח) בהקמת סל לא סחיר חדש - עד למועד שבסל יהיו 15 נכסים ושווי כל נכס לא יעלה על 10 אחוזים מהשווי הכולל של הסל, משיכת הכספים תהיה לפי שיעורי האחזקה בפועל ולא בהתאם למפתח פיצול.

(10) ניתן יהיה להעביר לסל סחיר קיים, ניירות ערך סחירים העונים על אחד התנאים הבאים, ובכפוף לאמור בפסקת משנה (11):

(א) ניירות הערך הוחזקו במישרין על ידי המשקיע המוסדי (ולא באמצעות סל).

(ב) ניירות ערך שהפכו לסחירים בעקבות רישום למסחר של ניירות ערך לא סחירים.

(ג) ניירות ערך סחירים שהוקצו כתוצאה מהחזקה של נייר ערך אחר.

(ד) קרות אירוע המרה של נייר ערך.

(11) העברת ניירות ערך סחירים לסל סחיר שאינו חדש כאמור בפסקת משנה (10), תהיה כפופה להתקיימות כל התנאים הבאים:

(א) ועדת ההשקעות של המשקיע המוסדי בחנה ואישרה את תנאי העסקה ואת התקיימות הנסיבות המפורטות לעיל. ועדת ההשקעות תוכל לקבוע כי העברה לסל של ניירות ערך מתחת לשווי כולל, כפי שייקבע על ידה, לא תהיה טעונה אישור פרטני.

(ב) ניירות הערך יועברו לסל הסחיר לא יאוחר מ-15 ימי עסקים ממועד הרישום למסחר של ניירות הערך, מועד הקצאת ניירות הערך הסחירים למשקיע המוסדי או מועד קבלת ניירות הערך הסחירים על ידי המשקיע המוסדי, לפי העניין, והכל אלא אם הוחלט אחרת על ידי ועדת ההשקעות.

(ג) ניירות הערך יועברו לסל הסחיר על פי שווים בספרים בסוף היום שקדם למועד העברתם לסל הסחיר.

רח' עם ועולמו 4, ירושלים 9546304 טל' 02-5317248 פקס' 02-5695342

www.mof.gov.il/hon

נספח ג - תיקון סעיף 5יב (2)
אפשרות נוספת למתן הלוואה והשקעה בנכס חוב לא סחיר

(2) אפשרות נוספת למתן הלוואה והשקעה בנכס חוב לא סחיר[987]

על אף האמור בפסקאות משנה (1)(א)(1),(2),(3),(5),(6) ~~ובפסקאות (ב)~~ ובפסקה (1)(ג), גוף מוסדי רשאי לתת הלוואה או להשקיע בנכס חוב לא סחיר, לפי העניין, ובלבד שהתקיימו כל אלה:

(א) הגוף המוסדי ביצע אנליזה בעצמו לפי פסקה 5(ה)(2) או לפי האפשרות המנויה בפסקאות משנה (1)(א)(2)(א) ו-(ב).

(ב) הגוף המוסדי בחן את הצורך בקבלת בטוחה כנגד ההלוואה;

(ג) היקף ההשקעות אינו עולה יחד, על 5[10] אחוזים, מכל אחד מאלה, לפי העניין:

(1)השווי המשוערך של נכסי המשקיע המוסדי;

(2)נכסים המוחזקים כנגד כל סוג התחייבות 10, 40 או 70 בנפרד;

(3)ההון העצמי המזערי הנדרש של חברה מנהלת.

[7] מקור: חוזר 2021-9-6, תחילה- 45 ימים מיום 26 במאי 2021.

[8] על אף האמור בפסקה (2), גוף מוסדי רשאי לתת הלוואה, להשקיע בנכס חוב לא סחיר או להשאיל נייר ערך ובלבד שהיקף ההשקעות אינו עולה על חמישה אחוזים מסך הנכסים המוחזקים כנגד סוגי התחייבויות 10, 40 או 70 יחד. הוראה זו תהא בתוקף החל מיום פרסום חוזר זה ועד ליום 31 במארס 2021. כמו כן, יראו חריגה מתנאי פסקה (2) במועד פקיעת הוראת השעה, כחריגה פאסיבית, בהתאם להוראות סעיף 6(ג) לפרק ניהול נכסי השקעה.

[9] מקור: חוזר 2020-9-16, תחילה- 18 באוקטובר 2020

[10] מקור: חוזר 2018-9-24, תחילה- 1 באוגוסט 2018.

רח' עם ועולמו 4, ירושלים 9546304 טל' 02-5317248 פקס' 02-5695342
www.mof.gov.il/hon

נספח ד - תיקון סעיף 6(ו)

מסלול השקעה מתמחה מחקה מדד

(ו) מסלול השקעה מתמחה מחקה מדד [11]

בסעיף קטן זה, "**מסלול השקעה**" – מסלול השקעה מתמחה מחקה מדד.

(1) משקיע מוסדי רשאי להשקיע כספי מבוטחים או עמיתים במסלול השקעה בהתקיים כל אלה:

(א) ועדת ההשקעות של המשקיע המוסדי אישרה מראש את התנאים על פיהם יושקעו כספי המבוטחים או העמיתים במסלול ההשקעה.

(ב) החזקה בניירות ערך של תאגיד מסוים, אינה עולה על חלקו של התאגיד במדד.

(ג) החזקה בניירות ערך של קבוצת תאגידים, אינה עולה על חלקה של קבוצת התאגידים במדד.

(ד) החזקה בתעודות סל שהונפקו על ידי תאגיד מסוים, תאגידים הנשלטים על ידו, בעל שליטה בו ותאגידים הנשלטים על ידי בעל השליטה, אינו עולה על 25 אחוזים מהשווי המשוערך של נכסי המסלול.

(ה) החזקה ביחידות בקרן מסוימת או בקרן חוץ מסוימת אינה עולה על 15 אחוזים מהשווי המשוערך של נכסי המסלול ובלבד שסך כל ההשקעה בכל היחידות של מנהל קרנות מסוים כמשמעותו בסעיף 4 לחוק השקעות משותפות בנאמנות או בקרנות חוץ של מנהל השקעות קרנות חוץ מסוים או של תאגיד שהנפיק את קרנות החוץ, אינו עולה 25 אחוזים מהשווי המשוערך של נכסי המסלול.

(ו) החזקה במזומנים ובשווה מזומנים בשיעור שלא יעלה על 40 אחוזים מסך כל נכסיו המשוערכים של המסלול ובלבד שיופקדו בבנק בישראל או בבנק מחוץ לישראל שמדורגים בדירוג AA- לפחות.

(ז) המדד המהווה בסיס למעקב (להלן - **מדד הייחוס**) הוא מדד פומבי המפורסם על ידי הבורסה, בורסת חוץ, שוק מוסדר, מערכת מידע אלקטרונית "בלומברג" או "רויטרס" או מערכת מידע מוכרת אחרת המפרסמת שערי מדדים אשר הנכסים הכלולים בהם נסחרים בבורסה, בבורסת חוץ או בשוק מוסדר.

(ח) מדד הייחוס אינו כולל ניירות ערך שהונפקו על ידי המשקיע המוסדי עצמו או על ידי קבוצת המשקיעים שבה נכלל המשקיע המוסדי, אם ניירות הערך כאמור מהווים יותר מ-20 אחוזים מהרכב המדד.

(ט) השקעת הכספים היא בהתאם להרכב המדד. השקעות בניירות ערך של צדדים קשורים למשקיע המוסדי הכלולים במדד הייחוס יבוצעו רק במסגרת בורסה, בורסת חוץ או שוק מוסדר.

[11] חוזר: 2016-9-17, תחילה- 29 בספטמבר 2017.

רח' עם ועולמו 4, ירושלים 9546304 טל' 02-5317248 פקס' 02-5695342

www.mof.gov.il/hon

(ז) השקעה בשותפות ובזכות במקרקעין באמצעות תאגיד שאינו שותפות[12]

(1) גוף מוסדי או קבוצת משקיעים רשאים להשקיע בשותפות בשיעור העולה על 20 אחוזים מהזכויות בשותפות ועד שיעור של 49 אחוזים מהזכויות בשותפות וכן רשאים להחזיק בזכויות במקרקעין או לנהל את הזכויות במקרקעין המוחזק על ידי הגוף המוסדי באמצעות תאגיד אשר אמצעי השליטה בו לא סחירים ושאינו שותפות (להלן - **תאגיד נדל"ן**) בשיעור העולה על 20 אחוזים מסוג מסוים של אמצעי שליטה בתאגיד נדל"ן ועד שיעור של 49 אחוזים מסוג מסוים של אמצעי שליטה בתאגיד נדל"ן, ובלבד שהתקיימו התנאים הבאים:

(א) השווי המשוערך הכולל של ההשקעות בשותפויות ובתאגידי נדל"ן אינו עולה, לפי העניין, במצטבר על 6 אחוזים, מאחד מאלה:

(1) השווי המשוערך של נכסי משקיע מוסדי.

(2) הכספים המוחזקים כנגד כל סוג התחייבות 10, 40 או 70 בנפרד.

(3) ההון העצמי המזערי הנדרש של חברה מנהלת.

(ב) התקיים אחד מאלה:

(1) לגבי תאגיד נדל"ן -

(א) הגוף המוסדי או קבוצת המשקיעים אינם שולטים בתאגיד הנדל"ן.

(ב) הגוף המוסדי או קבוצת המשקיעים רשאים -

(1) לקבל החלטות הקשורות להגנה על זכויותיהם;

(2) להטיל וטו לגבי החלטות עסקיות מהותיות הנוגעות לתאגיד הנדל"ן.

(2) לגבי שותפות –

(א) השותפים המוגבלים אינם חייבים בחובות השותפות או השותפויות שנשלטות על ידי השותפות, מעבר לסכום שהתחייבו להשקיע בשותפות והסכומים שקיבלו מהשותפות.

(ב) הגוף המוסדי הוא שותף מוגבל בשותפות והוא אינו שותף בקבלת החלטות ההשקעה של השותפות ואינו שותף בניהולה, למעט החלטות שעניינן הוא הגנה על זכויות הגוף המוסדי בשותפות ולמעט הטלת וטו לגבי החלטות עסקיות מהותיות הנוגעות לשותפות.

(ג) הגוף המוסדי אינו מחזיק בסוג מסוים של אמצעי שליטה בשותף הכללי שהוא תאגיד, ואולם רשאי הגוף המוסדי להחזיק בזכות להשתתף ברווחי השותף הכללי או בזכות לקבל מיתרת נכסי השותף הכללי בעת פירוק.

[12] חוזר: 2016-9-7, תחילה- 29 בספטמבר 2017.

רח' עם ועולמו 4, ירושלים 9546304 טל' 02-5317248 פקס' 02-5695342
www.mof.gov.il/hon

7. צדדים קשורים[13]

בסעיף זה, "**עסקה עם צד קשור או באמצעותו**" - למעט עסקאות אלה: (1) שכירת נכס מצד קשור או השכרת נכס לצד קשור והוצאות נלוות בגין שכירה או השכרה כאמור ובלבד שלעסקה זו התקבל אישור מראש ובכתב של רוב הנציגים החיצוניים שחברים בוועדת השקעות; (2) עסקאות המוסדרות בדין ספציפי; (3) עסקאות שאינן בתחום ההשקעות.

(א) עסקה עם צד קשור או באמצעותו

(1) משקיע מוסדי רשאי לעשות עסקה עם צד קשור או באמצעותו, כאמור בתקנה 23 לתקנות כללי השקעה ובלבד שלאותה עסקה ניתן אישור מראש ובכתב של רוב הנציגים החיצוניים שחברים בוועדת ההשקעות של המשקיע המוסדי.

(2) במסגרת תהליך האישור יתייחסו הנציגים החיצוניים, בין היתר, לאלה:

(1) היקף העסקאות שבוצעו במהלך השנה הקלנדארית שבה מאושרת העסקה, עם כל הצדדים הקשורים הרלוונטיים לעסקה;

(2) השתתפות משקיעים מוסדיים אחרים שאינם נמנים על קבוצת המשקיעים של המשקיע המוסדי בעסקה האמורה ואם השתתפו משקיעים מוסדיים אחרים - אחידות התנאים החלים על כל המשתתפים לרבות לחוסר אחידות, ככל שקיימת.

(3) פסקאות (1) ו- (2) לעיל לא יחולו על עסקה עם צד קשור כאשר העסקה עם צד קשור היא גם השקעה בצד קשור כאמור בסעיף קטן 7(ב)(4)(א)ו-(ב) להלן.

(4) על אף האמור בפסקאות (1) ו-(2) לעיל, משקיע מוסדי לא יעשה עסקה עם צד קשור ולא ישאיל ניירות ערך לצד קשור או באמצעותו, הנמנה על אחד מאלה:

(א) ששולט במשקיע המוסדי או מי שמחזיק עשרה אחוזים או יותר מאמצעי השליטה בו;

(ב) גוף מוסדי אחר[14] הנמנה על אותה קבוצת משקיעים של המשקיע המוסדי; ואולם רשאי יהיה לעשות עם גוף מוסדי כאמור עסקת ביטוח לנכסי המשקיע המוסדי בתנאי שוק ובכפוף לאישור כאמור בפסקת משנה (5)(ב) להלן ורשאי יהיה לנכות את פרמיית הביטוח מנכסי המבוטחים או העמיתים;

(ג) גוף מוסדי שהשקעותיו מנוהלות על ידי אותו אדם שמנהל את השקעות המשקיע המוסדי וביחס לכספים שמנוהלים על ידי אותו אדם עבור המשקיע המוסדי.

(5) על אף האמור בפסקה (4) לעיל, משקיע מוסדי רשאי לעשות עסקה[15] -

(א) עם חברה מנהלת או עם מבטח לגבי כספים המוחזקים כנגד התחייבויות שאינן תלויות תשואה הנמנים על אותה קבוצת המשקיעים ובהתקיים כל אלה:

(1) מטרת העסקה היא מכירת נכס של המשקיע המוסדי לחברה המנהלת או למבטח;

(2) התקבל אישור מראש ובכתב של רוב הנציגים החיצוניים החברים בוועדת ההשקעות;

---

[13] מקור: חוזר: 2016-9-17, תחילה- 29 בספטמבר 2017.

[14] לדוגמא, אסור לבצע עסקאות בין שני מסלולים או בין שתי קופות גמל באותה קבוצת משקיעים.

[15] על אף האמור בפסקה (4) עד ליום 31.12.2023 משקיע מוסדי רשאי להעביר נכסים סחירים לאפיק השקעה מובטח תשואה, הנמנה על אותה קבוצת משקיעים ובהתקיים כל אלה:

(1) מטרת העסקה היא עמידה בהוראות סעיפים 34ג(ג)(1)(א) ו- (3) לחוק קופות גמל, שלפיהן קרן חדשה מקיפה או קרן ותיקה מסלולית שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה, תשקיע את הכספים בהתאם למדיניות ההשקעה במסלול ההשקעה שבו מנוהלים היקף הנכסים הגדול ביותר במועד הקובע, והשקעת הכספים בסוגי נכסים ובנכסים מסוימים תהיה באופן זהה ככל הניתן להשקעת הכספים במסלול הקובע, והכל למעט השקעה באגרות חוב מיועדות ונכסים לא סחירים שהושקעו לפני המועד הקובע.

(2) התקבל אישור מראש ובכתב של רוב הנציגים החיצוניים בוועדת ההשקעות להעברת כל נכס סחיר.

(3) הנכסים הועברו בשווים ההוגן כפי שנקבע בתום יום העסקים שקדם ליום ההעברה.

רח' עם ועולמו 4, ירושלים 9546304 טל' 02-5317248 פקס' 02-5695342
www.mof.gov.il/hon

(3) ועדת ההשקעות השתכנעה כי קיימות נסיבות חריגות והעסקה נעשית לטובת המבוטחים או העמיתים;

משקיע מוסדי ידווח לממונה אחת לרבעון על עסקאות אלה; הדיווח יימסר לממונה תוך 10 ימי עסקים מתום הרבעון ויכלול, בין היתר, את המידע הבא: הסיבות לביצוע העסקה, סכום העסקה, המועד שבו בוצעה העסקה, זהות הנכס הנמכר ושמות הנציגים החיצוניים שאישרו את ביצוע העסקה.

(ב) עם משקיע מוסדי אחר הנמנה על אותה קבוצת משקיעים, ובלבד שהתקיימו כל אלה[16]:

(1) מטרת העסקה היא מכירה או רכישה נכס לא סחיר של משקיע מוסדי למשקיע מוסדי אחר הנמנה על אותה קבוצת משקיעים;

(2) מטרת העסקה היא מכירה ועדת ההשקעות של המשקיע המוסדי סבורה כי קיימות נסיבות חריגות לביצוע העסקה, וכי העסקה נעשית לטובת המבוטחים או העמיתים;

(3) היה הנכס הלא סחיר שבעטיו מתקיימת העסקה, נכס משוערך על ידי החברה לציטוט מחירים כמשמעותה בתקנה 3(2) לתקנות שווי נכסים, ייקבע שוויו בהתאם לשערוך הנכס שהתקבל מהחברה האמורה. לא היה הנכס הלא סחיר נכס משוערך כאמור, יקבע שוויו על ידי מעריך שווי בלתי תלוי. מינויו של מעריך השווי הבלתי תלוי, ייבחן ויאושר על ידי ועדת הביקורת של המשקיע המוסדי. לעניין זה "מעריך שווי בלתי תלוי" – מעריך שווי שאינו צד קשור לאחד מהגופים המוסדיים הנמנים על קבוצת המשקיעים, או לבעל השליטה בהם;

(4) ועדת ההשקעות של המשקיע המוסדי בחנה ואישרה את ביצוע העסקה;

(5) במידה וקיימת זהות בין רוב החברים בוועדת השקעות של כל אחד מהמשקיעים המוסדיים שהם צד לעסקה, תיבחן העסקה ותאושר גם על ידי ועדה חיצונית בלתי תלויה שתמונה על ידי הצדדים לעסקה, ובלבד שהתקבל למינוי אישור של ועדת האיתור של כל אחד מהמשקיעים המוסדיים. בוועדה החיצונית הבלתי תלויה יכהנו לכל הפחות 3 חברים, שכל אחד מהם כשיר להתמנות לנציג חיצוני בוועדת השקעות, ואשר אינו מכהן כדירקטור או כחבר ועדת השקעות אצל אחד מהצדדים לעסקה.

משקיע מוסדי ידווח לממונה על עסקאות אלה. הדיווח יימסר לממונה תוך 4 ימי עסקים ממועד אישור העסקה ויכלול, בין היתר, את המידע הבא: פירוט הסיבות לביצוע העסקה לרבות הנסיבות החריגות, סכום העסקה, המועד שבו בוצעה העסקה, זהות הנכס הנמכר, אישורי ועדת הביקורת וועדות האיתור בהתאם לנדרש לפי סעיף זה, שם מעריך השווי הבלתי תלוי, ושמות חברי הוועדה החיצונית הבלתי תלויה, ככל שזו מונתה , שאישרו את ביצוע העסקה.

(6) הוראות פסקאות (1) עד (5) לא יחולו על חברה מנהלת של קופת גמל מרכזית לפיצויים, כאמור בסעיף 47ו(א) לחוק הבנקאות רישוי, ואולם אין באמור כדי לגרוע מתחולת הוראות תקנה 23 לתקנות כללי השקעה, על חברה מנהלת כאמור.

[16] מקור: חוזר: 2020-9-1, תחילה- 13 בינואר 2020.

רח' עם ועולמו 4, ירושלים 9546304 טל' 02-5317248 פקס' 02-5695342

www.mof.gov.il/hon

לסעיף 4(א) – סלי השקעה

ביום 4 בנובמבר 2021 (כ"ט בחשוון התשפ"ב) התקבל בכנסת חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנות התקציב 2021 ו-2022), התשפ"ב-2021 (להלן – החוק). פרק ג' לחוק, שעניינו הבטחת היציבות בתשואות קרנות הפנסיה, קובע כי מנגנון איגרות החוב המיועדות לקרנות הפנסיה החדשות ולקרנות הפנסיה הוותיקות יוחלף במנגנון חדש של הבטחה להשלמת תשואה. במסגרת הפרק האמור נקבע כי 30 אחוזים מנכסי קרנות הפנסיה, אשר עד לחקיקת החוק הושקעו באיגרות חוב מיועדות, יושקעו בשוק ההון בהתאם לקבוע בחוק וייהנו מזכאות להבטחת תשואה שנתית של 5.15% (צמודה למדד).

היות ואפיק השקעה מובטח תשואה הוא לא מסלול השקעה, מובהר כי לצד מסלולי השקעה, גם אפיק מובטח תשואה יהיה רשאי לנהל את השקעותיו באמצעות סלי השקעה שונים. בנוסף, נקבע שניתן לנהל את נכסי אפיק מובטח תשואה במסגרת סל השקעה שמיועד לטובת נכסים אלו. מתן אפשרות זו תקל על המשקיעים המוסדיים לאור המורכבות שטמונה בניהול כספים אלו, לדוגמא בהתנהלות מול רשויות שונות, בישראל ומחוץ לישראל. יובהר כי סל זה יהיה רשאי להשקיע באמצעות סלי השקעה אחרים, לדוגמא סל השקעה זה יהיה רשאי להחזיק יחידות בסל השקעה שמשקיע במניות בישראל.

בנוסף, נקבע שניתן להחזיק בסל לצורך בטוחות בני"ע ממשלתי מסוג איגרת חוב שנפדה תוך שנה ולא רק באג"ח שקלית של מדינת ישראל, וזאת לאור הגידול המהותי בהיקף ההשקעות מחוץ לישראל.

כמו כן, השקעה בנכסי מט"ח לצורך ניהול סיכוני השקעה היא השקעה דינמית עם מגוון רחב ומגוון של נכסים שניתן להשקיע בהם על בסיס יום יומי, ולכן נקבע שסל לניהול סיכוני השקעה במט"ח ייחשב כסל סחיר וסיווגו ככזה יקל על תפעול הסל, למעט במקרים אשר ניירות הערך הלא סחירים הנכללים בו אינם משוערכים באופן יומי על ידי מוסד פיננסי מוכר, וזאת לאור שיקולים של מידת המהימנות של קביעת השווי ההוגן. במילים אחרות, ככל שניירות הערך הלא סחירים הנכללים בסל האמור משוערכים בתדירות יומית על ידי מוסד פיננסי מוכר, ניתן לכלול אותם בסל האמור.

לסעיף 5יב(2) – אפשרות נוספת למתן הלוואה והשקעה בנכס חוב לא סחיר

בחוזר גופים מוסדיים שמספרו 2021-9-6 מיום 26 במאי 2021, עודכנו התנאים לביצוע השאלות ניירות ערך. בין היתר בוטלה האפשרות במסגרת סעיף זה להשאיל נייר ערך, אולם נפלה טעות סופר ולא נמחקו בהתאמה גם המילים "בפסקה ב'" ולכן תוקנה טעות סופר זו.

לסעיף 6(ו) – מסלול השקעה מתמחה מחקה מדד

בהתאם להוראות סעיף 6(ו)(1)(ו) ניתן להחזיק במסלול השקעה מתמחה מחקה מדד, במזומנים ובשווה מזומנים בשיעור שלא יעלה על 40 אחוזים מסך כל נכסיו המשוערכים של המסלול, בבנק בישראל שמדורג בדירוג AA- לפחות. נקבעה במקביל האפשרות לבצע זאת גם בבנק זר שפועל מחוץ לישראל עם אותו דירוג לפחות.

לסעיף 6(ז) – השקעה בשותפות ובזכות במקרקעין באמצעות תאגיד שאינו שותפות

בהתאם להוראות סעיף 6(ז)(1) גוף מוסדי או קבוצת משקיעים רשאים להשקיע בתאגיד נדל"ן בשיעור העולה על 20 אחוזים ועד שיעור של 49 אחוזים מסוג מסוים של אמצעי שליטה. נקבע שמתן אפשרות זו הינה רלוונטית רק לגבי תאגיד נדל"ן שאמצעי השליטה בו לא סחירים. ההבחנה בין אמצעי שליטה סחירים לאמצעי שליטה לא סחירים נועדה לאפשר השקעה מבוזרת ולתרום לנזילות שוק ההון בישראל ע"י מניעה מגוף מוסדי או מקבוצת משקיעים להחזיק ביותר מעשרים אחוזים מסוג מסוים של אמצעי השליטה סחירים בתאגיד נדל"ן. יובהר כי ככל שקיימים משקיעים מוסדיים אשר ערב תיקונו של חוזר זה החזיקו בלמעלה מ- 20 אחוזים מאמצעי שליטה

רח' עם ועולמו 4, ירושלים 9546304 טל' 02-5317248 פקס' 02-5695342

www.mof.gov.il/hon

סחירים בתאגיד נדל"ן, הרי שאופן תיקון הפער בין שיעור ההחזקה בפועל לשיעור ההחזקה המותר, ייעשה באמצעות באמצעות מנגנון תיקון חריגה פסיבית כאמור בסעיף 6(ג).

לסעיף 7(א) – עסקה עם צד קשור או באמצעותו

כפי שצוין לעיל, בסעיף 34ג(ג)(3) לחוק קופות גמל נקבע שהשקעת הכספים בסוגי נכסים ובנכסים מסוימים תהיה באופן זהה ככל הניתן להשקעת הכספים במסלול הקובע, והכל למעט השקעה באגרות חוב מיועדות ונכסים לא סחירים שהושקעו לפני המועד הקובע. לאור האמור ועל מנת להגשים את תכלית החקיקה, יידרש הגוף המוסדי לבצע העברות פנימיות של נכסים סחירים, או לקנות נכסים סחירים לאפיק השקעה מובטח תשואה. כיום בהתאם לפרק 4 לשער 5 "ניהול נכסי השקעה" (להלן "החוזר המאוחד"), לפי סעיף 7(א)(4)(ב), לא ניתן לבצע עסקה בנכסים סחירים בין שני משקיעים מוסדיים הנמנים על אותה קבוצת משקיעים. לכן נקבעה הוראת שעה עד ליום 31.12.2023 לסעיף 7(א) לחוזר המאוחד שעוסק בעסקה עם צד קשור או באמצעותו על מנת לאפשר את העברת הנכסים הסחירים לאפיק השקעה מובטח תשואה ממשקיעים מוסדיים אחרים הנמנים על אותה קבוצת משקיעים. למען הסר ספק, יובהר בהקשר זה כי הדיווחים לממונה אשר קבועים בהתאם להוראות סעיף 7(א) או (ב), אינם נדרשים בקשר לביצוע עסקאות לפי הוראת השעה הקבועה בחוזר מתקן זה (ומובאת בסעיף האמור גם כהערת שוליים שמספרה 15).

כמו כן, על מנת למנוע פוטנציאל לניגוד עניינים שכן מדובר בעסקאות בין צדדים קשורים, נקבעה דרישה בדבר אישור של רוב הנציגים החיצוניים בוועדת ההשקעות לביצוע ההעברה ובלבד שהנכסים יועברו בשווים ההוגן במועד ההעברה. יודגש כי אפשרות מעבר זו היא בנוסף לאפשרות להעביר נכסים סחירים בהתאם למנגנון הפעולה של סלי השקעה הקבוע בסעיף 4(א) לחוזר המאוחד.

רח' עם ועולמו 4, ירושלים 9546304 טל' 02-5317248 פקס' 02-5695342
www.mof.gov.il/hon