תקנות השקעות משותפות בנאמנות (אופציות, חוזים עתידיים ומכירות בחסר), תשס"א-2001

משפט פרטי וכלכלה – תאגידים וניירות ערך – השק' משותפות בנאמנות

משפט פרטי וכלכלה – כספים – השקעות – השק' משותפות בנאמנות

משפט פרטי וכלכלה – חיובים – נאמנות – השק' משותפות בנאמנות

תוכן ענינים

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| סעיף 1 | הגדרות | [Go](#Seif1) | 2 |
| סעיף 2 | אופציה וחוזה עתידי שמותר לקנות וליצור | [Go](#Seif2) | 3 |
| סעיף 2א | עסקת מכר חוזר | [Go](#Seif13) | 3 |
| סעיף 3 | שווי מרבי לאופציות על נייר ערך שהוציא תאגיד | [Go](#Seif3) | 4 |
| סעיף 4 | שווי מרבי אופציות | [Go](#Seif4) | 4 |
| סעיף 5 | מכירת ניירות ערך בחסר | [Go](#Seif5) | 4 |
| סעיף 5א | שיעור חשיפה מרבי | [Go](#Seif14) | 4 |
| סעיף 6 | שעבוד ניירות ערך | [Go](#Seif6) | 4 |
| סעיף 7 | הגבלה על שיעור הבטוחות | [Go](#Seif7) | 4 |
| סעיף 8 | השאלת נייר ערך ונייר ערך חוץ | [Go](#Seif8) | 4 |
| סעיף 9 | החזרת ניירות ערך וניירות ערך חוץ לפני תום תקופת ההשאלה | [Go](#Seif9) | 5 |
| סעיף 10 | הנחיות ועדת ההשקעות | [Go](#Seif10) | 5 |
| סעיף 11 | ביטול | [Go](#Seif11) | 5 |
| סעיף 12 | תחילה | [Go](#Seif12) | 6 |

תקנות השקעות משותפות בנאמנות (אופציות, חוזים עתידיים ומכירות בחסר), תשס"א-2001[[1]](#footnote-1)\*

בתוקף סמכותי לפי סעיפים 59, 62, 63, 64, 79 ו-131(א) לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994 (להלן – החוק), לפי הצעת הרשות ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, אני מתקין תקנות אלה:

1. בתקנות אלה –

הגדרות

"אופציה", "חוזה עתידי", "מחיר מימוש", "נכס בסיס" – כמשמעותם בסעיף 64(ב) לחוק;

"אופציית אירו 1" – אופציית רכש שנכס הבסיס שלה הוא שער האירו בשקלים חדשים ומחיר המימוש שלה הוא שקל חדש אחד;

תק' תשס"ח-2007

מיום 31.12.2007

**תק' תשס"ח-2007**

[ק"ת תשס"ח מס' 6625](http://www.nevo.co.il/Law_word/law06/TAK-6625.pdf) מיום 28.11.2007 עמ' 149

**הוספת הגדרת "אופציית אירו 1"**

"אופציית דולר 1" – אופציית רכש שנכס הבסיס שלה הוא שער הדולר של ארצות הברית בשקלים חדשים ומחיר המימוש שלה הוא שקל חדש אחד;

תק' תשס"ח-2007

מיום 31.12.2007

**תק' תשס"ח-2007**

[ק"ת תשס"ח מס' 6625](http://www.nevo.co.il/Law_word/law06/TAK-6625.pdf) מיום 28.11.2007 עמ' 149

**הוספת הגדרת "אופציית דולר 1"**

"אופציית מכר" – התחייבות המקנה למחזיק בה זכות למכור את נכס הבסיס במחיר המימוש, או לקבל את ההפרש בין שווי נכס הבסיס לבין מחיר המימוש, בתנאים ובמועדים שנקבעו בתנאי האופציה;

"אופציית רכישה" – נייר ערך המקנה למחזיק בו זכות לקנות מאת המציע ניירות ערך במחיר המימוש, במועד ובתנאים שנקבעו בעת הוצאתו;

"אופציית רכש" – התחייבות המקנה למחזיק בה זכות לקנות את נכס הבסיס במחיק המימוש, או לקבל את ההפרש יבן שווי נכס הבסיס לבין מחיר המימוש, בתנאים ובמועדים שנקבעו בתנאי האופציה;

" אופציית תיק מדד ישראלי" – אופציית רכש שנכס הבסיס שלה הוא מדד ישראלי ומחיר המימוש שלה הוא שקל חדש אחד;

תק' תשע"ח-2018

מיום 3.10.2018

**תק' תשע"ח-2018**

[ק"ת תשע"ח מס' 8038](http://www.nevo.co.il/Law_word/law06/tak-8038.pdf) מיום 12.7.2018 עמ' 2409

**החלפת הגדרת "אופציית תיק ת"א 25" בהגדרת "אופציית תיק מדד ישראלי"**

הנוסח הקודם:

~~"אופציית תיק ת"א 25" – אופציית רכש שנכס הבסיס שלה הוא מדד ת"א 25 ומחיר המימוש שלה הוא שקל חדש אחד;~~

"בטוחות נדרשות" – סכום במזומנים הנדרש על ידי מסלקת בורסה מחבר בורסה בשל פעילות בנגזרים הזהה לפעילות בנגזרים של מנהל הקרן באותה הבורסה או סכום כאמור שנועד להבטיח את עמידת מנהל הקרן בהתחייבותו לרכוש איגרת חוב במסגרת עסקת מכר חוזר;

תק' תשס"ח-2007

מיום 31.12.2007

**תק' תשס"ח-2007**

[ק"ת תשס"ח מס' 6625](http://www.nevo.co.il/Law_word/law06/TAK-6625.pdf) מיום 28.11.2007 עמ' 150

**הוספת הגדרת "בטוחות נדרשות"**

"ועדת השקעות" – כמשמעותה בסעיף 20 לחוק;

"חוזה אקדמה", "עסקת החלף שאינה במימון" – כהגדרתם בתקנות הנכסים;

תק' תשע"ח-2018

מיום 3.10.2018

**תק' תשע"ח-2018**

[ק"ת תשע"ח מס' 8038](http://www.nevo.co.il/Law_word/law06/tak-8038.pdf) מיום 12.7.2018 עמ' 2409

**הוספת הגדרת ""חוזה אקדמה", "עסקת החלף שאינה במימון""**

"יום מסחר" –

(1) לגבי קרן שעל פי מדיניות ההשקעות שלה לא יעלה שווי ניירות ערך חוץ המוחזקים בה, ובכללם אופציות הנסחרות מחוץ לישראל (להלן – ניירות ערך חוץ), על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסיה – יום שבו מתקיים מסחר בבורסה בישראל;

(2) לגבי קרן אחרת – כל אחד מהימים שני עד חמישי שמתקיים בו מסחר בבורסה בישראל ובבורסות ובשווקים מוסדרים מחוץ לישראל שניירות ערך חוץ המוחזקים בקרן נרכשו בהם, לרבות יום מהימים האמורים שבו לא התקיים מסחר בבורסה מחוץ לישראל או בשוק מוסדר מחוץ לישראל, אם שווי ניירות ערך חוץ שנרכשו בהם והמחוזקים בקרן, אינו עולה על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן;

"כתב אופציה" – נייר ערך המקנה למחזיק בו זכות לרכוש ניירות ערך שהוצאו בידי המציע, תמורת סכום שיש לשלם בעת הרכישה, במועד ובתנאים שנקבעו בתשקיף;

"מדד ת"א 25", "מדד ת"א 100" – (נמחקה);

תק' תשע"ד-2014

מיום 5.2.2012

**תק' תשע"ב-2012**

[ק"ת תשע"ב מס' 7087](http://www.nevo.co.il/Law_word/law06/tak-7087.pdf) מיום 5.2.2012 עמ' 737

**החלפת הגדרת ""מדד ת"א 25", "מדד ת"א 100""**

הנוסח הקודם:

~~"מדד ת"א 25", "מדד ת"א 100" – כהגדרתם בתקנון הבורסה;~~

מיום 29.7.2014

**תק' תשע"ד-2014**

[ק"ת תשע"ד מס' 7401](http://www.nevo.co.il/Law_word/law06/tak-7401.pdf) מיום 29.7.2014 עמ' 1554

**מחיקת הגדרת ""מדד ת"א 25", "מדד ת"א 100""**

הנוסח הקודם:

~~"מדד ת"א 25", "מדד ת"א 100" – המפורסמים באתר האינטרנט של הבורסה;~~

"מידת חשיפה" – כל אחד מאלה:

תק' תשס"ח-2007

(1) לאיגרת חוב – שווי איגרת חוב שאינן יוצרות חשיפה למניות, המוחזקות בקרן, בצירוף שווי הנכסים וההתחייבויות שהפעילות בנגזרים של איגרת חוב ושל שערי ריבית שקולה להם, הנקבע בדרך המקובלת למדידתו;

(2) למניות או למטבע חוץ – שווי מניות או מטבע חוץ, לפי העניין, המוחזקים בקרן, בצירוף שווי הנכסים וההתחייבויות שהפעילות בנגזריהם שקולה להם, הנקבע בדרך המקובלת למדידתו;

מיום 31.12.2007

**תק' תשס"ח-2007**

[ק"ת תשס"ח מס' 6625](http://www.nevo.co.il/Law_word/law06/TAK-6625.pdf) מיום 28.11.2007 עמ' 150

**הוספת הגדרת "מידת חשיפה"**

"נכס בסיס של כתב אופציה", "נכס בסיס של אופציית רכישה" – ניירות ערך שהזכות לרכשם מוקנית בכתב האופציה או באופציית הרכישה, לפי הענין, בכמות הקבועה בתנאי הוצאתם;

"נכס מעקב" – כהגדרתו בתקנות קרנות מחקות;

תק' תשע"ח-2018

מיום 3.10.2018

**תק' תשע"ח-2018**

[ק"ת תשע"ח מס' 8038](http://www.nevo.co.il/Law_word/law06/tak-8038.pdf) מיום 12.7.2018 עמ' 2409

**הוספת הגדרת "נכס מעקב"**

"עסקת מכר חוזר" – עסקת מכר חוזר בניירות ערך כהגדרתה בחוק הסכמים בנכסים פיננסיים, התשס"ו-2006;

תק' תשס"ח-2007

מיום 31.12.2007

**תק' תשס"ח-2007**

[ק"ת תשס"ח מס' 6625](http://www.nevo.co.il/Law_word/law06/TAK-6625.pdf) מיום 28.11.2007 עמ' 150

**הוספת הגדרת "עסקת מכר חוזר"**

"פעילות בנגזרים" – קניה ויצירה של אופציות, של חוזים עתידיים, של חוזי אקדמה ושל עסקאות החלף שאינן במימון, לרבות התחייבות למכור או לרכוש נכס במסגרת עסקת מכר חוזר, ומכירת ניירות ערך בחסר;

תק' תשס"ח-2007

תק' תשע"ח-2018

מיום 31.12.2007

**תק' תשס"ח-2007**

[ק"ת תשס"ח מס' 6625](http://www.nevo.co.il/Law_word/law06/TAK-6625.pdf) מיום 28.11.2007 עמ' 150

**הוספת הגדרת "פעילות בנגזרים"**

מיום 3.10.2018

**תק' תשע"ח-2018**

[ק"ת תשע"ח מס' 8038](http://www.nevo.co.il/Law_word/law06/tak-8038.pdf) מיום 12.7.2018 עמ' 2409

"פעילות בנגזרים" – קניה ויצירה של אופציות ~~ושל חוזים עתידיים~~ של חוזים עתידיים, של חוזי אקדמה ושל עסקאות החלף שאינן במימון, לרבות התחייבות למכור או לרכוש נכס במסגרת עסקת מכר חוזר, ומכירת ניירות ערך בחסר;

"קרן מחקה בחסר" – כהגדרתה בתקנות קרנות מחקות;

תק' תשע"ח-2018

מיום 3.10.2018

**תק' תשע"ח-2018**

[ק"ת תשע"ח מס' 8038](http://www.nevo.co.il/Law_word/law06/tak-8038.pdf) מיום 12.7.2018 עמ' 2409

**הוספת הגדרת "קרן מחקה בחסר"**

"קרן ממונפת" – קרן שבהסכם הקרן נקבע כי היא קרן ממונפת;

תק' תשס"ח-2007

מיום 31.12.2007

**תק' תשס"ח-2007**

[ק"ת תשס"ח מס' 6625](http://www.nevo.co.il/Law_word/law06/TAK-6625.pdf) מיום 28.11.2007 עמ' 150

**החלפת הגדרת "קרן אופציות" בהגדרת "קרן ממונפת"**

הנוסח הקודם:

~~"קרן אופציות" – קרן שבהסכם הקרן נקבע כי היא קרן אופציות;~~

"שווי אופציה", "שווי נייר ערך" – כמשמעותם בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחירי קניה ומכירה של נכסי קרן ושווי נכסי קרן), התשנ"ה-1994;

"שיעור חשיפה" – כל אחד מאלה:

תק' תשס"ח-2007

(1) לאיגרות חוב – מידת החשיפה לאיגרות חוב מהשווי הנקי של נכסי הקרן;

(2) למניות או למטבע חוץ – מידת החשיפה למניות או למטבע חוץ, לפי העניין, מהשווי הנקי של נכסי הקרן;

מיום 31.12.2007

**תק' תשס"ח-2007**

[ק"ת תשס"ח מס' 6625](http://www.nevo.co.il/Law_word/law06/TAK-6625.pdf) מיום 28.11.2007 עמ' 150

**הוספת הגדרת "שיעור חשיפה"**

"שיעור חשיפה כולל" – סך כל אלה: שיעור החשיפה למניות בערכו המוחלט, שיעור החשיפה למטבע חוץ בערכו המוחלט ושיעור החשיפה לאיגרות חוב בערכו המוחלט;

תק' תשס"ח-2007

מיום 31.12.2007

**תק' תשס"ח-2007**

[ק"ת תשס"ח מס' 6625](http://www.nevo.co.il/Law_word/law06/TAK-6625.pdf) מיום 28.11.2007 עמ' 150

**הוספת הגדרת "שיעור חשיפה כולל"**

"תקנון הבורסה" – תקנון כאמור בסעיף 46 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968;

"תקנות הנכסים" – תקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים), התשנ"ה-1994;

תק' תשע"ח-2018

מיום 3.10.2018

**תק' תשע"ח-2018**

[ק"ת תשע"ח מס' 8038](http://www.nevo.co.il/Law_word/law06/tak-8038.pdf) מיום 12.7.2018 עמ' 2409

**הוספת הגדרת "תקנות הנכסים"**

"תקנות קרנות מחקות" – תקנות השקעות משותפות בנאמנות (קרנות מחקות), התשע"ח-2018;

תק' תשע"ח-2018

מיום 3.10.2018

**תק' תשע"ח-2018**

[ק"ת תשע"ח מס' 8038](http://www.nevo.co.il/Law_word/law06/tak-8038.pdf) מיום 12.7.2018 עמ' 2409

**הוספת הגדרת "תקנות קרנות מחקות"**

"תקופת המסחר האחרונה" – שלושת החודשים האחרונים שקדמו למועד הרכישה, היצירה, ההשאלה או המכירה בחסר, לפי הענין, של נייר הערך או נייר ערך חוץ, האופציה או החוזה העתידי, או תקופה שהחלה, לגבי כל אחד מהם, ביום שהחל להיסחר, לפי התקופה הקצרה מביניהם.

2. מנהל קרן רשאי לקנות וליצור בעד קרן שבניהולו אופציה וחוזה עתידי, ובלבד שמתקיימים שני אלה:

אופציה וחוזה עתידי שמותר לקנות וליצור

(1) האופציה והחוזה העתידי נסחרים בבורסה בישראל או בבורסה מחוץ לישראל;

(2) אם האופציה או החוזה העתידי נסחרים מחוץ לישראל – ועדת ההשקעות שוכנעה כי מתקיימת בהם סחירות מספקת, לאחר שנתנה את דעתה לעניין היכולת לממשם ובין השאר לאלה:

תק' תשע"ד-2014

(א) העלויות הכרוכות במימוש;

(ב) מחזור מסחר יומי ממוצע בכל אחד מהם;

(ג) מספר החוזים העתידיים בעלי אותו נכס בסיס הנסחרים באותה עת באותה בורסה מחוץ לישראל הניתנים לקנייה;

(ד) היחס בין מחיר מימוש האופציה לבין מחיר נכס הבסיס;

(ה) קיומם של מספר עושי שוק פעילים בחוזה העתידי או באופציה; לעניין זה, "עושה שוק" – אדם שהתחייב לפרסם במהלך כל יום שבו מתקיים מסחר בבורסה או בשוק המוסדר שבהם נסחרים החוזה העתידי או האופציה, על פי כללים שנקבעו בידי מי שרשאי לקבעם לפי דין במדינה שבה הוא נסחר, מחיר שבו הוא מתחייב לקנות את החוזה העתידי או האופציה ומחיר שבו הוא מתחייב למכרם.

מיום 29.7.2014

**תק' תשע"ד-2014**

[ק"ת תשע"ד מס' 7401](http://www.nevo.co.il/Law_word/law06/tak-7401.pdf) מיום 29.7.2014 עמ' 1554

**החלפת תקנת משנה 2(2)**

הנוסח הקודם:

~~(2) אם האופציה או החוזה העתידי נסחרים מחוץ לישראל – בתשעים אחוזים לפחות מהימים שבתקופת המסחר האחרונה, שבהם התקיים מסחר בבורסה שבה הם נסחרים, פורסמו להם מחירי קניה ומחירי מכירה לסוף יום המסחר; לענין זה –~~

~~"מחירי קניה ומכירה שפורסמו לסוף יום המסחר" – מחירי קניה ומחייר מכירה המתפרסמים מטעם הבורסה שבה האופציה או החוזה העתידי נסחרים, או המתפרסמים במערכת הפצה בין-לאומית של מידע על אופציות או חוזים עתידיים, ובלבד שמחירי הקניה והמכירה המתפרסמים במערכת הפצה כאמור אינם מחירי קניה ומכירה של עושה שוק אחד;~~

~~"מחיר של עושה שוק" – המחיר לסוף יום מסחר, שבו מתחייב עושה שוק של נייר ערך חוץ לקנותו ומחיר כאמור שבו הוא מתחייב למכרו.~~

2א. מנהל קרן רשאי ליצור בעד קרן שבניהולו התחייבות לרכוש או למכור בעתיד איגרת חוב הנסחרת בבורסה שאינה איגרת חוב הניתנת להמרה, במסגרת עסקת מכר חוזר, בכמות, במועד ובתנאים הנקובים בהתחייבות ובלבד שמתקיימים תנאים אלה:

עסקת מכר חוזר

תק' תשס"ח-2007

(1) המועד שנקבע לביצוע ההתחייבות לא מאוחר משלושים ימים מהיום שבו בוצעה עסקת המכר החוזר;

(2) איגרות החוב יסלקו באמצעות מסלקת הבורסה;

(3) שווי איגרות החוב שמנהל הקרן התחייב למכור לא יעלה, בעת עשיית עסקת המכר החוזר, על עשרה אחוזים משווי נכסי הקרן.

מיום 31.12.2007

**תק' תשס"ח-2007**

[ק"ת תשס"ח מס' 6625](http://www.nevo.co.il/Law_word/law06/TAK-6625.pdf) מיום 28.11.2007 עמ' 150

**הוספת תקנה 2א**

3. סך כל שוויים של הנכסים המפורטים בפסקה (1) או (2) להלן, שנכס הבסיס שלהם הוא נייר ערך שהוציא תאגיד מסוים, לא יעלה על שלושה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן:

שווי מרבי לאופציות על נייר ערך שהוציא תאגיד

(1) אופציות רכש, כתבי אופציה ואופציות רכישה המוחזקים בקרן ואופציות מכר שמנהל הקרן יצר בעד הקרן;

(2) אופציות מכר המוחזקות בקרן ואופציות רכש שמנהל הקרן יצר בעד הקרן.

4. שווי אופציות המוחזקות בקרן לא יעלה על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן, ובקרן ממונפת – על שלושים אחוזים מהשווי האמור; שווי אופציות, יחד עם שווי כתבי אופציה ושווי אופציות רכישה, המוחזקים בקרן, לא יעלה על עשרים אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן, ובקרן ממונפת – על ארבעים אחוזים מהשווי האמור; לענין הוראות תקנה זו, לא יבואו בחשבון אופציית תיק מדד ישראלי, אופציות אירו 1 ואופציות דולר 1 וכן אופציות המוחזקות בקרן מחקה שהן חלק מחוזה סינטטי; לעניין זה, "חוזה סינטטי" – רכישה או כתיבה של אופציית רכב על נכס בסיס ובמקביל כתיבה או רכישה של אופציית מכר על הנכס האמור, בהתאמה, במחיר מימוש ובמועד פירעון זהים.

שווי מרבי אופציות

תק' תשס"ח-2007

מיום 31.12.2007

**תק' תשס"ח-2007**

[ק"ת תשס"ח מס' 6625](http://www.nevo.co.il/Law_word/law06/TAK-6625.pdf) מיום 28.11.2007 עמ' 151

4. שווי אופציות המוחזקות בקרן לא יעלה על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן, ~~ובקרן אופציות~~ ובקרן ממונפת – על שלושים אחוזים מהשווי האמור; שווי אופציות, יחד עם שווי כתבי אופציה ושווי אופציות רכישה, המוחזקים בקרן, לא יעלה על עשרים אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן, ~~ובקרן אופציות~~ ובקרן ממונפת – על ארבעים אחוזים מהשווי האמור; לענין הוראות תקנה זו, לא יבואו בחשבון אופציות תיק ת"א 25, אופציות אירו 1 ואופציות דולר 1.

מיום 3.10.2018

**תק' תשע"ח-2018**

[ק"ת תשע"ח מס' 8038](http://www.nevo.co.il/Law_word/law06/tak-8038.pdf) מיום 12.7.2018 עמ' 2409

4. שווי אופציות המוחזקות בקרן לא יעלה על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן, ובקרן ממונפת – על שלושים אחוזים מהשווי האמור; שווי אופציות, יחד עם שווי כתבי אופציה ושווי אופציות רכישה, המוחזקים בקרן, לא יעלה על עשרים אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן, ובקרן ממונפת – על ארבעים אחוזים מהשווי האמור; לענין הוראות תקנה זו, לא יבואו בחשבון ~~אופציות תיק ת"א 25~~ אופציית תיק מדד ישראלי, אופציות אירו 1 ואופציות דולר 1 וכן אופציות המוחזקות בקרן מחקה שהן חלק מחוזה סינטטי; לעניין זה, "חוזה סינטטי" – רכישה או כתיבה של אופציית רכב על נכס בסיס ובמקביל כתיבה או רכישה של אופציית מכר על הנכס האמור, בהתאמה, במחיר מימוש ובמועד פירעון זהים.

5. (א) מנהל קרן רשאי למכור בחסר, בעד קרן שבניהולו, נייר ערך או נייר ערך חוץ הנסחר בבורסה או בשוק מוסדר, ובלבד שאם אינו נייר ערך בעל סחירות מתאימה ואינו מילווה קצר מועד או איגרת חוב שהוציאה המדינה, נעשתה בו עסקה בבורסה או בשוק המוסדר בתשעים אחוזים לפחות מהימים בתקופת המסחר האחרונה שבהם התקיים בבורסה או בשוק המוסדר מסחר בניירות ערך; הרשות רשאית לקבוע רשימת ניירות ערך או מדדים אשר ניירות הערך הנכללים בהם ייחשבו לעניין תקנות אלה כניירות ערך בעלי סחירות מתאימה.

מכירת ניירות ערך בחסר

תק' תשע"ד-2014

(ב) שווי נייר ערך או נייר ערך חוץ שהוציא תאגיד מסוים שמנהל קרן מכר בחסר בעד הקרן, לא יעלה, בכל עת, על אחוז אחד מהשווי הרשום למסחר של נייר הערך; שווי כל ניירות הערך וניירות ערך חוץ שהוציא תאגיד מסוים שמנהל קרן מכר בחסר בעד הקרן, לא יעלה, בכל עת, על חמישה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן, ובקרן מחקה בחסר – לא יעלה על משקל התאגיד בנכס המעקב של הקרן, בתוספת שתי נקודות אחוז, ולא יעלה על 25 אחוזים; לעניין זה –

תק' תשע"ח-2018

"משקל תאגיד בנכס המעקב" – המשקל המיוחס לתאגיד לעניין חישוב השינויים בנכס המעקב;

"נקודת אחוז" – אחוז מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

מיום 29.7.2014

**תק' תשע"ד-2014**

[ק"ת תשע"ד מס' 7401](http://www.nevo.co.il/Law_word/law06/tak-7401.pdf) מיום 29.7.2014 עמ' 1554

5. (א) מנהל קרן רשאי למכור בחסר, בעד קרן שבניהולו, נייר ערך או נייר ערך חוץ הנסחר בבורסה או בשוק מוסדר, ובלבד שאם אינו נייר ערך ~~הנכלל במדד ת"א 100~~ בעל סחירות מתאימה ואינו מילווה קצר מועד או איגרת חוב שהוציאה המדינה, נעשתה בו עסקה בבורסה או בשוק המוסדר בתשעים אחוזים לפחות מהימים בתקופת המסחר האחרונה שבהם התקיים בבורסה או בשוק המוסדר מסחר בניירות ערך; הרשות רשאית לקבוע רשימת ניירות ערך או מדדים אשר ניירות הערך הנכללים בהם ייחשבו לעניין תקנות אלה כניירות ערך בעלי סחירות מתאימה.

(ב) שווי נייר ערך או נייר ערך חוץ שהוציא תאגיד מסוים שמנהל קרן מכר בחסר בעד הקרן, לא יעלה, בכל עת, על ~~חצי אחוז~~ אחוז אחד מהשווי הרשום למסחר של נייר הערך, ושווי כל ניירות הערך וניירות ערך חוץ שהוציא תאגיד מסוים שמנהל קרן מכר בחסר בעד הקרן לא יעלה, בל עת, על ~~שלושה אחוזים~~ חמישה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

מיום 3.10.2018

**תק' תשע"ח-2018**

[ק"ת תשע"ח מס' 8038](http://www.nevo.co.il/Law_word/law06/tak-8038.pdf) מיום 12.7.2018 עמ' 2409

**החלפת תקנת משנה 5(ב)**

הנוסח הקודם:

~~(ב) שווי נייר ערך או נייר ערך חוץ שהוציא תאגיד מסוים שמנהל קרן מכר בחסר בעד הקרן, לא יעלה, בכל עת, על אחוז אחד מהשווי הרשום למסחר של נייר הערך, ושווי כל ניירות הערך וניירות ערך חוץ שהוציא תאגיד מסוים שמנהל קרן מכר בחסר בעד הקרן לא יעלה, בל עת, על חמישה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן.~~

5א. (א) שיעור החשיפה של קרן שאינה קרן ממונפת למניות, למטבע חוץ או לאיגרת חוב לא יעלה, בערכו המוחלט, בכל עת על 200%.

שיעור חשיפה מרבי

תק' תשס"ח-2007

(ב) שיעור החשיפה הכולל של קרן שאינה קרן ממונפת, לא יעלה בכל עת על 400%.

(ג) שיעור החשיפה של קרן לניירות ערך שהוציא תאגיד מסוים לא יעלה בערכו המוחלט, בכל עת, על שיעור שווי אותם ניירות הערך שמותר להחזיק בקרן לפי תקנה 5 לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים), התשנ"ה-1994, משווי נכסי הקרן.

מיום 31.12.2007

**תק' תשס"ח-2007**

[ק"ת תשס"ח מס' 6625](http://www.nevo.co.il/Law_word/law06/TAK-6625.pdf) מיום 28.11.2007 עמ' 151

**הוספת תקנה 5א**

6. מנהל קרן רשאי לשעבד נכס מנכסי הקרן לצורך פעילות בנגזרים.

שעבוד נכס מנכסי הקרן

תק' תשע"ד-2014

מיום 29.7.2014

**תק' תשע"ד-2014**

[ק"ת תשע"ד מס' 7401](http://www.nevo.co.il/Law_word/law06/tak-7401.pdf) מיום 29.7.2014 עמ' 1554

**החלפת תקנה 6**

הנוסח הקודם:

~~שעבוד ניירות ערך~~

~~6. מנהל קרן רשאי לשעבד נכס מנכסי הקרן לצורך יצירת אופציה, קניה או יצירה של חוזה עתידי או מכירה בחסר של נייר ערך בעד קרן שבניהולו.~~

~~חייבת במס בישראל – ביום התשלום.~~

7. (א) פעילות בנגזרים תיעשה בידי מנהל הקרן באופן ששווי סך כל הבטוחות הנדרשות בשל אותה פעילות לא יעלה, בכל עת, על עשרים אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן, ובקרן ממונפת – על ארבעים אחוזים מהשווי האמור (להלן – השיעור המותר).

הגבלה על שיעור הבטוחות

תק' תשס"ח-2007

(ב) עלה שווי הבטוחות על השיעור המותר, לא יראו בכך הפרת הוראות תקנת משנה (א), ובלבד שנתקיימו שני אלה:

(1) שווי הבטוחות הנדרשות פחת עד כדי השיעור המותר עד תום יום חישוב המחירים השני שלאחר היום שבו עלה השווי על השיעור המותר;

(2) שווי הבטוחות הנדרשות לא עלה על השיעור המותר יותר מחמש פעמים בתקופה של שנים עשר חודשים.

(ג) תקנות משנה (א) ו-(ב) לא יחולו על מכירה בחסר בעד קרן מחקה בחסר אם לא ניתן להשיג את ייעודה של הקרן באמצעות פעילות בנגזרים מסוג אחר.

תק' תשע"ח-2018

מיום 31.12.2007

**תק' תשס"ח-2007**

[ק"ת תשס"ח מס' 6625](http://www.nevo.co.il/Law_word/law06/TAK-6625.pdf) מיום 28.11.2007 עמ' 151

**החלפת תקנת משנה 7(א)**

הנוסח הקודם:

~~(א) יצירת אופציות, קניה ויצירה של חוזים עתידיים ומכירת ניירות ערך בחסר, תיעשה בידי מנהל קרן באופן ששווי סך כל הבטוחות הנדרשות בשלהן, אילו נדרשו במזומנים בלבד, לא יעלה, בכל עת, על עשרים אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן, ובקרן אופציות – על ארבעים אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן (להלן – השיעור המותר); לענין זה, "בטוחות" – נכסים שיוצר אופציה, קונה או יוצר חוזה עתידי או מוכר נייר ערך בחסר נדרש להעמיד כביטחון למילוי ההתחייבות הנובעת מיצירה, קניה או מכירה כאמור.~~

מיום 3.10.2018

**תק' תשע"ח-2018**

[ק"ת תשע"ח מס' 8038](http://www.nevo.co.il/Law_word/law06/tak-8038.pdf) מיום 12.7.2018 עמ' 2410

**הוספת תקנת משנה 7(ג)**

8. מנהל קרן רשאי להשאיל נייר ערך או נייר ערך חוץ מנכסי קרן שבניהולו, ובלבד שמתקיימים תנאים אלה:

השאלת נייר ערך ונייר ערך חוץ

(1) אם נייר הערך או נייר הערך חוץ הנסחר בבורסה או בשוק מוסדר, אינו נייר ערך בעל סחירות מתאימה ואינו מלווה קצר מועד או איגרת חוב שהוציאה המדינה – נעשתה בו בתקופת המסחר האחרונה עסקה בבורסה שבה הוא נסחר או בשוק מוסדר שבו הוא נסחר בתשעים אחוזים לפחות מהימים שבהם התקיים בהם מסחר בניירות ערך;

תק' תשע"ד-2014

(2) אם נייר הערך נסחר בישראל – הוא הושאל לחבר הבורסה לניירות ערך בתל אביב, ואם הוא נייר ערך חוץ – הוא הושאל באמצעות אדם שאצלו מוחזקים ניירות ערך החוץ שבנכסי הקרן;

(3) בידי מנהל הקרן התחייבות חבר הבורסה שלו הושאל נייר הערך, או התחייבות האדם שבאמצעותו הושאל נייר ערך החוץ, לפעול כדלהלן:

(א) להחזיר לקרן את נייר הערך או נייר ערך החוץ שהושאל, בכמות שהושאלה, בתום תקופת ההשאלה או, אם הוסכם כך בין הצדדים – להחזירו לקרן על פי דרישתו של מנהל הקרן לפני תום תקופת ההשאלה;

(ב) לתת לקרן כל זכות או הטבה שהקרן היתה זכאית להן לולא הושאל נייר הערך או נייר ערך החוץ, למעט זכות הצבעה באסיפה הכללית, במועד שבו היתה זכאית להן;

תק' תשס"ח-2007

(4) מנהל קרן יעביר לקרן כל תמורה ששולמה בשל השאלת נייר ערך או נייר ערך חוץ.

מיום 31.12.2007

**תק' תשס"ח-2007**

[ק"ת תשס"ח מס' 6625](http://www.nevo.co.il/Law_word/law06/TAK-6625.pdf) מיום 28.11.2007 עמ' 151

(3) בידי מנהל הקרן התחייבות חבר הבורסה שלו הושאל נייר הערך, או התחייבות האדם שבאמצעותו הושאל נייר ערך החוץ, לפעול כדלהלן:

(א) להחזיר לקרן את נייר הערך או נייר ערך החוץ שהושאל, בכמות שהושאלה, בתום תקופת ההשאלה או, אם הוסכם כך בין הצדדים – להחזירו לקרן על פי דרישתו של מנהל הקרן לפני תום תקופת ההשאלה;

(ב) לתת לקרן כל זכות או הטבה שהקרן היתה זכאית להן לולא הושאל נייר הערך או נייר ערך החוץ, למעט זכות הצבעה באסיפה הכללית, במועד שבו היתה זכאית להן;

מיום 29.7.2014

**תק' תשע"ד-2014**

[ק"ת תשע"ד מס' 7401](http://www.nevo.co.il/Law_word/law06/tak-7401.pdf) מיום 29.7.2014 עמ' 1554

**החלפת תקנת משנה 8(1)**

הנוסח הקודם:

~~(1) אם נייר הערך נסחר בישראל ואינו נכלל במדד ת"א 100 או אינו מילווה קצר מועד או איגרת חוב שהוציאה המדינה, או אם הוא נייר ערך חוץ – נעשתה בו בתקופת המסחר האחרונה עסקה בבורסה שבה הוא נסחר או בשוק מוסדר שבו הוא נסחר בתשעים אחוזים לפחות מהימים שבהם התקיים בהם מסחר בניירות ערך;~~

9. תקופת ההשאלה של ניירות ערך וניירות ערך חוץ שהושאלו, שאין בידי מנהל הקרן לגביהם התחייבות להחזירם לקרן לפני תום תקופת ההשאלה, מיד לאחר שהתקבלה דרישת מנהל הקרן להחזירם, לא תעלה על שלושים ימי עסקים; לעניין זה, "מיד" – לא יאוחר מהיום הראשון שלאחר יום הסליקה של הוראת הקנייה של נייר הערך או נייר ערך החוץ שהושאל, אילו בוצעה יום מסחר אחד לאחר דרישת מנהל הקרן להחזירם.

תקופת השאלה מרבית

תק' תשע"ח-2018

מיום 3.10.2018

**תק' תשע"ח-2018**

[ק"ת תשע"ח מס' 8038](http://www.nevo.co.il/Law_word/law06/tak-8038.pdf) מיום 12.7.2018 עמ' 2410

**החלפת תקנה 9**

הנוסח הקודם:

~~החזרת ניירות ערך וניירות ערך חוץ לפני תום תקופת ההשאלה~~

~~9. שווי כל ניירות הערך וניירות ערך חוץ שהושאלו, שאין בידי מנהל הקרן לגביהם התחייבות להחזירם לקרן לפני תום תקופת ההשאלה, מיד לאחר שנתקבלה דרישת מנהל הקרן להחזירם, לא יעלה, בעת עשיית עסקת השאלה כלשהי, על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן; לענין זה, "מיד" – לא יאוחר מהיום הראשון שלאחר יום קבלת הדרישה של מנהל הקרן, שבו מתקיים מסחר בבורסה או בשוק המוסדר שבו הם נסחרים.~~

10. (א) מנהל קרן לא יקנה ולא ייצור אופציות או חוזים עתידיים ולא ימכור ניירות ערך בחסר בעד קרן שבניהולו ולא ישאיל ניירות ערך מנכסי קרן שבניהולו, אלא על פי הנחיות ועדת ההשקעות שיינתנו בכתב למנהל הכללי של מנהל הקרן בענינים אלה:

הנחיות ועדת ההשקעות

תק' תשס"ח-2007

(1) השיעור המרבי של אופציות שיוחזקו בקרן;

(2) נכסי הבסיס של אופציות וחוזים עתידיים שמנהל הקרן יקנה או ייצור בעד הקרן;

(3) השיעור המרבי של בטוחות שיהיה מנהל הקרן רשאי להעמיד בשל אופציות שייצור, חוזים עתידיים שיקנה או ייצור וניירות ערך שימכור בחסר בעד הקרן;

(4) סוגי ניירות הערך שמנהל הקרן רשאי להשאיל מנכסי הקרן, שיעוריהם המרביים והתמורה בשל ההשאלה;

(5) סוגי ניירות הערך שמנהל הקרן רשאי למכור בחסר, ושיעוריהם המרביים;

(6) שיעור החשיפה המרבי של הקרן לכל אחד מאלה: מניות, מטבע חוץ ואיגרת חוב שיעור החשיפה המרבי לנכס בסיס באמצעות חוזה עתידי או אופציה מסוימים וכן שיעור החשיפה הכולל של הקרן.

תק' תשס"ח-2007

תק' תשע"ד-2014

(ב) לענין תקנה זו, "שיעור מרבי" – שווי אופציות, שווי בטוחות או שווי ניירות הערך, לפי הענין, מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

(ג) ועדת ההשקעות תעקוב, בכל אחת מישיבותיה, אחר אופן ביצוע הנחיותיה על ידי המנהל הכללי של מנהל הקרן, ותדון בהשפעות האפשריות של אופציות וחוזים עתידיים שמנהל הקרן יקנה וייצור ושל ניירות ערך שימכור בחסר, על התשואה של הקרן ועל התנודות במחירי היחידה והפדיון.

(ד) ועדת ההשקעות תקבע, בכתב, אילו נתונים על מנהל הקרן להמציא לה בקשר לאופציות שהוחזקו בקרן, חוזים עתידיים שמנהל הקרן קנה או יצר בעד הקרן, ניירות ערך שנמכרו בחסר וניירות ערך מנכסי הקרן שהושאלו, והמנהל הכללי ימציא לה אותם לכל אחת מישיבותיה.

מיום 31.12.2007

**תק' תשס"ח-2007**

[ק"ת תשס"ח מס' 6625](http://www.nevo.co.il/Law_word/law06/TAK-6625.pdf) מיום 28.11.2007 עמ' 151

(א) מנהל קרן לא יקנה ולא ייצור אופציות או חוזים עתידיים ולא ימכור ניירות ערך בחסר בעד קרן שבניהולו ולא ישאיל ניירות ערך מנכסי קרן שבניהולו, אלא על פי הנחיות ועדת ההשקעות שיינתנו בכתב למנהל הכללי של מנהל הקרן בענינים אלה:

(1) השיעור המרבי של אופציות שיוחזקו בקרן;

(2) נכסי הבסיס של אופציות וחוזים עתידיים שמנהל הקרן יקנה או ייצור בעד הקרן;

(3) השיעור המרבי של בטוחות שיהיה מנהל הקרן רשאי להעמיד בשל אופציות שייצור, חוזים עתידיים שיקנה או ייצור וניירות ערך שימכור בחסר בעד הקרן;

(4) סוגי ניירות הערך שמנהל הקרן רשאי להשאיל מנכסי הקרן, שיעוריהם המרביים והתמורה בשל ההשאלה;

(5) סוגי ניירות הערך שמנהל הקרן רשאי למכור בחסר, ושיעוריהם המרביים.

(6) שיעור החשיפה המרבי של הקרן לכל אחד מאלה: מניות, מטבע חוץ ואיגרת חוב וכן שיעור החשיפה הכולל של הקרן.

מיום 29.7.2014

**תק' תשע"ד-2014**

[ק"ת תשע"ד מס' 7401](http://www.nevo.co.il/Law_word/law06/tak-7401.pdf) מיום 29.7.2014 עמ' 1554

(6) שיעור החשיפה המרבי של הקרן לכל אחד מאלה: מניות, מטבע חוץ ואיגרת חוב ~~וכן שיעור החשיפה הכולל של הקרן~~ שיעור החשיפה המרבי לנכס בסיס באמצעות חוזה עתידי או אופציה מסוימים וכן שיעור החשיפה הכולל של הקרן.

11. תקנות השקעות משותפות בנאמנות (אופציות, כתבי אופציה, חוזים עתידיים, ומכירות בחסר), התשנ"ה-1995 – בטלות.

ביטול

12. תחילתן של תקנות אלה שלושים ימים מיום פרסומן.

תחילה

כ"א בטבת התשס"א (16 בינואר 2001)

אברהם (בייגה) שוחט

שר האוצר

[הודעה למנויים על עריכה ושינויים במסמכי פסיקה, חקיקה ועוד באתר נבו - הקש כאן](http://www.nevo.co.il/advertisements/nevo-100.doc)

1. \* פורסמו [ק"ת תשס"א מס' 6084](http://www.nevo.co.il/Law_word/law06/TAK-6084.pdf) מיום 1.2.2001 עמ' 389.

   תוקנו [ק"ת תשס"ח מס' 6625](http://web1.nevo.co.il/Law_word/law06/TAK-6625.pdf) מיום 28.11.2007 עמ' 149 – תק' תשס"ח-2007; תחילתן ביום 31.12.2007 ור' תקנה 9 לענין הוראת מעבר.

   [ק"ת תשע"ב מס' 7087](http://www.nevo.co.il/Law_word/law06/TAK-7087.pdf) מיום 5.2.2012 עמ' 737 – תק' תשע"ב-2012.

   [ק"ת תשע"ד מס' 7401](http://www.nevo.co.il/law_word/law06/tak-7401.pdf) מיום 29.7.2014 עמ' 1554 – תק' תשע"ד-2014.

   [ק"ת תשע"ח מס' 8038](http://www.nevo.co.il/Law_word/law06/TAK-8038.pdf) מיום 12.7.2018 עמ' 2409 – תק' תשע"ח-2018; תחילתן ביום 3.10.2018. [↑](#footnote-ref-1)