



רשות ניירות ערך
מחלקת השקעות
רח' כנפי נשרים 22, ירושלים 9546434
טל': 02-6556565
פקס': 02-6597565
www.isa.gov.il

כ"ז אב תשע"ח
08 אוגוסט 2018

חוזר למנהלי קרנות ולנאמנים בדבר עקרונות וכללים לקביעת שם קרן

לכבוד

מנהלי הקרנות והנאמנים לקרנות
באמצעות דואל לפי הכתובות במערכת מגנא

ג.א.נ.,

מבוא

סעיף 6(א) לחוק קובע כי לא יהיה לקרן שם שיש בו כדי להטעות. נוכח החשיבות הרבה המוקנית להסדרת הנושא, בין היתר בשל המשקל הרב המיוחס לשם הקרן כמשקף את מדיניות ההשקעות שלה ובמטרה ליצור שקיפות בנוגע לעמדת הרשות ולקבוע אחידות בנושא זה, מצאנו לנכון לגבש את העקרונות והכללים שיפורטו להלן.

מסמך זה מורכב מ"עקרונות על" מנחים, מכללים המשקפים את אופן יישומם ומטבלה הכוללת תבניות של שמות והכללים שיחולו בקשר אליהן.

הגדרות

- "אגד חוץ", "אגד ישראלי" ו"קרן כספית" - כהגדרתם בתקנות הנכסים.
- "חוק" - חוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד - 1994.
- "מנהל השקעות חיצוני" - כהגדרתו בתקנות פרטי תשקיף.
- "נכסים שקליים" - אגרות חוב לא צמודות ופקדונות, בש"ח.
- "פקדונות" - לרבות מזומנים.
- "קפ"מ" - כהגדרתה בתקנות הנכסים.
- "קרן חשיפה הפוכה", - כהגדרתה בתקנות הסיווג.
- "קרן ייחודית", "קרן מחקה" ו"קרן סל" - כהגדרתן בחוק.
- "קרן מוגבלת בניירות ערך חוץ" - כהגדרתה בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחירי קנייה ומכירה של נכסי קרן ושווי נכסי קרן), התשנ"ה 1994.
- "קרן ממונפת" - כהגדרתה בתקנות האופציות.

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

"תקנות הנכסים" - תקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המירביים) התשנ"ה - 1994.

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

"תקנות פרטי תשקיף" - תקנות השקעות משותפות בנאמנות (פרטי תשקיף של קרן, מבנהו וצורתו), התש"ע-2009.

עקרונות וכללים לקביעת שמות קרנות

1. עקרונות על

- א. לא יהיה לקרן שם שיש בו כדי להטעות.
- ב. מנהל קרן שבכוונתו לכלול בשם קרן אפיק השקעה או דרך ניהול השקעות, יפעל באופן שהשם ישקף, ככל שניתן, את הגורמים בעלי ההשפעה המהותית ביותר על תוצאות ניהול תיק ההשקעות של הקרן.
- ג. הכללת אפיק השקעה, שיעור חשיפה או דרך ניהול השקעות בשם קרן, כוללת בחובה התחייבות לחשוף את הקרן לאפיק ההשקעה המצוין, לאפיק ששיעור החשיפה המצוין בשם מתייחס אליו, או לנהל את השקעות הקרן בדרך המצוינת. עיקרון זה רלוונטי גם כאשר אין התחייבות לחשיפה בשיעור מזערי לאפיק המופיע בשם או לאפיק ששיעור החשיפה המצוין בשם מתייחס אליו, כמודגם בתבניות 2, 11, 12, 20 עד 26 ו-38 להלן.
- ד. בתחילת שם קרן יופיע שם מנהל הקרן¹ או שם מנהל ההשקעות החיצוני.
- ה. בשם קרן לא ייכללו מונח או תיאור המתארים את הקרן באופן שאינו בקשר עם מדיניות ההשקעות שלה או עם אחד ממאפייניה.

2. כללים ליישום עקרונות העל²

בכללים אלה, "חשיפה" למניות ולמט"ח - כמשמעותה בתקנות הסיווג; לאג"ח - כמשמעותה בתקנות האופציות. ואולם - מקום שהמונח "מניות" מוזכר בשם הקרן, התחייבות לחשיפה למניות אינה כוללת חשיפה לסחורות. על אף האמור, נקבעה בכללים אלה הגבלה על שיעור החשיפה המרבי למניות, כולל המונח גם חשיפה לסחורות; מקום שבשם הקרן נכלל המונח "אג"ח להמרה"/"המירים" או הטיה של מונח זה, יכול שהחשיפה לאג"ח תכלול גם חשיפה לאג"ח היוצרות חשיפה למניות, ובלבד שהדבר יצוין במפורש במדיניות ההשקעות.

א. חשיפות

1. מקום שהכללים שלהלן (לרבות הכללים בתבניות) מתייחסים לשיעור חשיפה לאפיק השקעה או לנכס ששמו מוזכר בשם הקרן, הכוונה היא לשיעור חשיפה חיובי (למעט בקרן חשיפה הפוכה- ראה סעיף ג' להלן). מקום שהכללים שלהלן מתייחסים לשיעור חשיפה לאפיק השקעה או לנכס ששמו אינו מוזכר במפורש בשם הקרן הכוונה היא לשיעור חשיפה בערך מוחלט.
2. בקרן שבשמה מצוינים אפיקי השקעה שאף לא אחד מהם יוצר חשיפה למניות, שיעור החשיפה למניות לא יעלה על 30% ושיעור החשיפה הכולל לנכסים שונים מאפיקי ההשקעה האמורים לא יעלה על 50%.

¹ לעניין זה, שם מנהל הקרן- לרבות שם חלקי של מנהל הקרן, שם אחר המזוהה עם מנהל הקרן, או שם שיש בו אינדיקציה ברורה לשם מנהל הקרן, ובלבד שאין בשם כדי להטעות.

² בשל מאפייניו הייחודיים, האפיק השקלי מחייב התייחסות נפרדת וספציפית, המפורטת בסעיף 3 שלהלן ובמסגרת הטבלה הכוללת תבניות של שמות קרנות שלהלן.

3. בקרן שבשמה מצוין אפיק השקעה היוצר חשיפה למניות-

א. שיעור החשיפה הכולל למניות מסוג שונה מהמניות המצוינות בשם לא יעלה על 30%.

ב. שיעור החשיפה הכולל למניות לא יפחת מ- 350%.

ב. מינוף וחשיפה מוגברת

קרן ממונפת וקרן בעלת התחייבות לחשיפה מוגברת של למעלה מ- 120% לנכס כלשהו, יתנו לכך ביטוי בשמן.

ג. חשיפה הפוכה

קרן חשיפה הפוכה תכלול בשמה ביטוי שימחיש את העובדה שייעודה השגת תוצאות הנמצאות במתאם שלילי לשיעור השינוי במדד, בשער חליפין של מטבע חוץ או בנכס אחר.

ד. אגד קרנות

אגד ישראלי או אגד חוץ יכלול בשמו את המילים "אגד ישראלי" או "אגד חוץ", לפי העניין. קרן ייחודית תכלול בשמה את המילים "קרן ייחודית".

ה. קפ"מ

שמה של קפ"מ יהיה בעל תבנית אחידה הכוללת את אלה ואלה בלבד:

1. שם מנהל הקרן, "קפ"מ (00) יום X", כאשר X מוגדר כיום בשבוע- א'ב'ג'ד'ה' אשר נקבע כמועד הקבוע ליצירות ופדיונות.

2. שם מנהל הקרן, "קפ"מ (00) לחודש", כאשר DD מוגדר כתאריך בחודש אשר נקבע כמועד הקבוע ליצירות ופדיונות.

ו. קרן עוקבת תיקי בנקים

שמה של קרן מסוג "קרן עוקבת תיקי בנקים", קרי קרן אשר תמהיל השקעותיה מנוהל בהתאם להמלצת בנק מסויים, יהיה בעל תבנית אחידה הכוללת את אלה ואלה בלבד:
שם מנהל הקרן או שם מנהל ההשקעות החיצוני, פרופיל החשיפה, "עוקבת", השם המקוצר של תיק הבנק, שם הבנק.

ז. קרנות מחקות- שם מלא

שמה של קרן מחקה יהיה בעל תבנית אחידה הכוללת את אלה ואת אלה בלבד, על פי סדר הופעתם בסעיפים 1 עד 9 להלן (ככל שרלוונטי):

1. שם מנהל הקרן⁴ או שם מנהל ההשקעות החיצוני;

2. סוג הקרן- מונח המקובל על סגל הרשות, המאפשר להבחין בין קרנות מחקות שאינן נסחרות לבין קרנות סל, של המנהל. לדוגמא: בקרן מחקה שאינה נסחרת- המונח "מחקה" ובקרן סל- "סל".

3. פרופיל החשיפה של הקרן, בסוגריים;

4. מאפיין הקרן, כדלקמן:

4.1 בקרן כשרה- יצוין "כשרה";

4.2 בקרן משולבת- יצוין "משולבת";

4.3 בקרן ממונפת- יצוין "ממונפת";

4.4 בקרן שנכס המעקב שלה הוא חוזה- יצוין "חוזה";

4.5 בקרן חשיפה הפוכה- יצוין "חסר";

³ כלל זה לא יחול מקום שהנכס היוצר חשיפה למניות מוזכר בשם הקרן כנכס נוסף (דהיינו אינו היחיד או הראשון מבין מספר נכסים המוזכרים בשם). כלל זה לא יחול גם מקום שאפיק ההשקעה היוצר חשיפה למניות מוזכר בשם הקרן לצד רכיב/ מודל ייחודי של השקעות (לדוגמא- מודל בינארי), אשר מסייג את ההתחייבות לחשיפה מנייתית כאמור.

⁴ לעניין זה, שם מנהל הקרן- לרבות שם חלקי של מנהל הקרן, שם אחר המזוהה עם מנהל הקרן, או שם שיש בו אינדיקציה ברורה לשם מנהל הקרן, ובלבד שאין בשם כדי להטעות.

- 4.6. בקרן עם מאפיין אחר- יצוין מאפיין שאין בו כדי להטעות ;
5. שם נכס המעקב, המקובל על סגל הרשות ;
6. בהתאם למאפייני הקרן יש להוסיף את הפרמטרים הבאים :
- 6.1. בקרן חשיפה הפוכה יצוין בסוגריים שער המדד בו תפורק הקרן.
- 6.2. בקרן משולבת, נכסי המעקב ושיעור החשיפה אליהם יוצגו בהתאם לאחת מהאפשרויות הבאות :
- 6.2.1. בקרן המשלבת שני נכסי מעקב, יש לציין לאחר המונח "משולבת" את שמות הנכסים. משמאל לשם כל נכס, יצוין בסוגריים שיעור חשיפת הקרן לנכס.
- 6.2.2. בקרן המשלבת יותר משני נכסי מעקב, יש לציין, לאחר המונח "משולבת", שם שישקף את המכנה המשותף, או המכנים המשותפים, של נכסי המעקב ואת שיעורי החשיפה (באופן כמוצג בסעיף 5.2.1 לעיל).
7. בקרן ממונפת⁵ תצוין רמת המינוף (דוגמת- "פי 2", "פי 3")⁶.
8. בקרן משולבת ובקרן ממונפת⁷, יצוין "חודשי", כביטוי לתדירות האיזון.
9. כאשר הקרן מנוטרלת :
- 9.1. בקרן שנכס המעקב שלה זר וחשיפתה של הקרן למט"ח מנוטרלת, ייכלל המונח "מנוטרלת מט"ח".
- 9.2. כאשר הנטרול הוא ביחס למטבע בו מחושב המדד בלבד ובמקביל קיימת חשיפה למט"ח אחר, ייכללו המונח "מנוטרלת", בצרוף שם המטבע בו מחושב המדד (כגון "מנוטרלת דולר").

ח. קרנות מחקות- שם מקוצר

- שמה המקוצר של קרן מחקה⁸ יהיה באורך 25 תווים לכל היותר, בעל תבנית אחידה הכוללת את אלה ואת אלה בלבד, על פי סדר הופעתם בסעיפים 1 עד 5 להלן (ככל שרלוונטי) :
1. שמו המקוצר של מנהל הקרן. שם זה יהיה באורך שלא יעלה על תשעה תווים ויהיה שמו הקבוע והאחיד בכל הקרנות המחקות של מנהל הקרן.
2. סוג הקרן- מונח המקובל על סגל הרשות, המאפשר להבחין בין קרנות מחקות שאינן נסחרות לבין קרנות סל, של המנהל. לדוגמא : בקרן מחקה שאינה נסחרת- המונח "מחקה" ובקרן סל- "סל".
3. מאפיין הקרן, כדלקמן :
- 3.1. בקרן כשרה- יצוין "כש" ;
- 3.2. בקרן משולבת- יצוין "מש" ;
- 3.3. בקרן שנכס המעקב שלה הוא חוזה- יצוין "חז" ;
- 3.4. בקרן חשיפה הפוכה- יצוין "חסר" ;
- 3.5. בקרן עם מאפיין אחר- יצוין מאפיין שאין בו כדי להטעות ;
4. שם מקוצר של נכס המעקב, המקובל על סגל הרשות.
5. בהתאם למאפייני הקרן יש להוסיף את הפרמטרים הבאים :
- 5.1. בקרן משולבת, יש לציין לאחר המונח "מש" שם שישקף את החלק העיקרי/ המכנה המשותף של נכסי המעקב (ללא ציון שיעור החשיפה לנכס כלשהו).

⁵ יש לציין רמת מינוף על פי סעיף זה גם בקרן חשיפה הפוכה.

⁶ בקרן חשיפה הפוכה אין לציין את רמת המינוף כאשר רמת המינוף הינה 1 (ביחס הפוך).

⁷ יש לציין תדירות איזון על פי סעיף זה גם בקרן חשיפה הפוכה.

⁸ בעתיד יכול שייקבעו כללים מקבילים גם ביחס לקרנות שאינן מחקות.

5.2. כאשר הקרן ממונפת⁹ תצוין רמת המינוף (דוגמת- "פי 2", "פי 3")¹⁰.

6. כאשר הקרן מנוטרלת:

6.1. בקרן שנכס המעקב שלה זר וחשיפתה של הקרן למט"ח מנוטרלת, יצוין "ממ".

6.2. כאשר הנטרול הוא ביחס למטבע בו מחושב המדד בלבד ובמקביל קיימת חשיפה למט"ח אחר, יצוין "מ", בצרוף אות שתסמל את שם המטבע בו מחושב המדד (כגון "מד", במקרה של "מנוטרלת דולר").

הערה – אם לאחר יישום הסעיפים לעיל, שם הקרן לא עומד במגבלת 25 התווים, יש לקצר את שם מנהל הקרן. רק אם לאחר קיצור שם מנהל הקרן לשלושה תווים עדיין לא עומדת הקרן במגבלת 25 התווים, ניתן יהיה לקצר את שם נכס המעקב לשם שיהיה מקובל על סגל הרשות.

ט. קרנות מחקות- שם מזהה

שמה המזהה של קרן סל יהיה באורך 15 תווים לכל היותר, בעל תבנית אחידה הכוללת את אלה ואת אלה בלבד, על פי סדר הופעתם בסעיפים 1 עד 5 להלן (ככל שרלוונטי), ללא רווח בין חלקי השם השונים:

1. שמו המזהה של מנהל הקרן ולאחריו הסימן ". (נקודה). שם זה יהיה באורך שלא יעלה על שלושה תווים ויהיה שמו הקבוע והאחיד בכל קרנות הסל של מנהל הקרן.

2. מאפיין הקרן, כדלקמן:

2.1. בקרן כשרה- יצוין "כש";

2.2. בקרן משולבת- יצוין "מש";

2.3. בקרן שנכס המעקב שלה הוא חוזה- יצוין "חז";

2.4. בקרן חשיפה הפוכה- יצוין "חס";

2.5. בקרן עם מאפיין אחר- יצוין מאפיין שאין בו כדי להטעות;

3. שם קצר של נכס המעקב, המקובל על סגל הרשות.

4. בהתאם למאפייני הקרן יש להוסיף את הפרמטרים הבאים:

4.1. בקרן משולבת, יש לציין לאחר המונח "מש" שם קצר שישקף את החלק העיקרי/ המכנה המשותף של נכסי המעקב (ללא ציון שיעור החשיפה לנכס כלשהו).

4.2. כאשר הקרן ממונפת¹¹ תצוין רמת המינוף (דוגמת- "פי2", "פי3").

5. כאשר הקרן מנוטרלת:

5.1. בקרן שנכס המעקב שלה זר וחשיפתה של הקרן למט"ח מנוטרלת, יצוין "ממ".

5.2. כאשר הנטרול הוא ביחס למטבע בו מחושב המדד בלבד ובמקביל קיימת חשיפה למט"ח אחר, יצוין "מ", בצרוף אות שתסמל את שם המטבע בו מחושב המדד (כגון "מד", במקרה של "מנוטרלת דולר").

י. לכל אחד מסוגי שמות הקרנות יינתן שם באנגלית, על פי הכללים שפורטו במסמך זה, בהתאמות הנדרשות.

3. תבניות לשמות קרנות והכללים שיחולו בקשר אליהן

⁹ יש לציין רמת מינוף על פי סעיף זה גם בקרן חשיפה הפוכה.

¹⁰ בקרן חשיפה הפוכה אין לציין את רמת המינוף כאשר רמת המינוף הינה 1 (ביחס הפוך).

¹¹ ראה הערה 10 לעיל.

להלן טבלה המפרטת תבניות לשמות קרנות והכללים אשר יחולו על קרנות ששמן תואם את תבניות השם שבטבלה¹².
יודגש, הכללים המפורטים להלן יחולו גם על קרנות שבשמן נעשה שימוש במונחים שבמהותם דומים למונחים
הנזכרים בתבניות השמות שבטבלה, ובכל מקרה, אין מדובר ברשימה סגורה.

¹² למען הנוחות ייעשה שימוש בשם "קרנית" כמייצג שם מנהל הקרן.

הכללים החלים על תבניות 1 ו-2 שלהלן הינם חלק מהכללים ליישום עקרונות העל (המפורטים בסעיף 2 שלעיל).

מס':	תבנית שם קרן ¹³ :	הכלל שיחול:
1.	קרנית X	חשיפה לאפיק השקעה X בשיעור של לפחות 50% מנכסי הקרן. X = נכס היוצר חשיפה למניות או לאג"ח High ¹⁴ Yield.
		חשיפה לאפיק השקעה X בשיעור של לפחות 75% מנכסי הקרן. X = כל נכס, למעט נכס היוצר חשיפה למניות, לאג"ח High Yield, לאג"ח מדינה ¹⁵ , או לנכסים שקליים.
		חשיפה לאפיק השקעה X בשיעור של לפחות 75% מנכסי הקרן, עד 30% חשיפה כוללת לנכסים שאינם סולידיים (כמוגדר בתבנית 5 להלן) ובסה"כ עד 50% חשיפה כוללת לנכסים שאינם אג"ח מדינה. X = נכס היוצר חשיפה לאג"ח מדינה.
2.	קרנית X ו-Y	חשיפה לאפיק השקעה X בשיעור של לפחות 50% מנכסי הקרן, עד 50% חשיפה כוללת לנכסים שאינם X. X = כל נכס, למעט נכס היוצר חשיפה לאג"ח מדינה, או לנכסים שקליים. Y = כל נכס שאינו X.
		חשיפה לאפיק השקעה X בשיעור של לפחות 75% מנכסי הקרן, עד 30% חשיפה כוללת לנכסים שאינם סולידיים (כמוגדר בתבנית 5 להלן) ובסה"כ עד 50% חשיפה כוללת לנכסים שאינם אג"ח מדינה. X = נכס היוצר חשיפה לאג"ח מדינה. Y = כל נכס שאינו X.
		חשיפה לאפיק השקעה X בשיעור של לפחות 75% מנכסי הקרן, עד 10% חשיפה כוללת לנכסים שאינם שקליים. X = נכס היוצר חשיפה לנכסים שקליים.

¹³ הטיית שם הנכלל בתבניות הינה לצורך הדוגמא בלבד והכללים החלים לגביו, יחולו גם על שמות קרנות הכוללים הטיית אחרות של אותו השורש. לדוגמא: ש.ק.ל = שקל/ שקלים / שקלית וכו'.

¹⁴ המונח כולל אג"ח (למעט אג"ח מדינת ישראל) שאינן מדורגות ו/ או מדורגות נמוך מ"דירוג השקעה" (דהיינו, מדורגות נמוך מ-BBB- BBB מינוס) או דירוג מקביל לו). ראה גם תבנית 36.

¹⁵ בכל מקום בו מוזכרת "מדינה", הכוונה היא למדינת ישראל.

<p>חשיפה לאפיק השקעה X בשיעור של לפחות 75% מנכסי הקרן, עד 30% חשיפה כוללת לנכסים שאינם שקליים.</p>	<p>$X =$ נכס היוצר חשיפה לנכסים שקליים. $Y =$ כל נכס שאינו X.</p>		
<p>"קרן כספית" שקלית.</p>		<p>קרנית כספית/ כספים/ כספים נזילים/ ג'מבו/ פקדון</p>	<p>.3</p>
<p>"קרן כספית" מט"חית.</p>		<p>קרנית כספית מט"ח/ כספים מט"ח/ כספים נזילים מט"ח/ ג'מבו מט"ח/ פקדון מט"ח/ פצ"מ/ פמ"ח/ Money Market</p>	<p>.4</p>
<p>לפחות 75% חשיפה לנכסים סולידיים (אג"ח ממשלתי, אג"ח בדרוג AA ומעלה [או דירוג מקביל לו] ופקדונות), עד 10% חשיפה למניות.</p>		<p>קרנית סולידי/ חיסכון</p>	<p>.5</p>
<p>קרן שבמדיניות ההשקעות שלה לא נכללת התחייבות לחשיפה מזערית שהינה גבוהה מ- 0% לאפיק או נכס כלשהו ולא נכללת התחייבות לחשיפה מרבית של פחות מ- 100% לכל אפיק או נכס, למעט הגבלות שמטרתן להקנות לקרן מעמד של קרן מוגבלת בניירות ערך חוץ. קרן הנושאת שם, אשר כולל את השורש ג.מ.ש ("גמישה" על הטיותיה), אינה רשאית לכלול בשמה מונח נוסף, אלא אם המונח נייטרלי.</p>		<p>קרנית גמישה</p>	<p>.6</p>
<p>מנהל הקרן יבחן באופן תדיר שינויים בתנאי השוק, שעשויים ליצור כדאיות של מעבר מאפיק השקעה אחד למשנהו, במסגרת סוג ניירות הערך X המצוין בשמה של הקרן, וינהל את הקרן בהתאם לתוצאות בחינתו כאמור.</p>		<p>קרנית X אקטיבית/ דינמית/ מנוהלת</p>	<p>.7</p>
<p>מנהל הקרן ישקיע את נכסי הקרן בו-זמנית במגוון אפיקי השקעה, במסגרת סוג ניירות הערך X המצוין בשמה.</p>		<p>קרנית X משולבת</p>	<p>.8</p>
<p>קרן שבמדיניות ההשקעות שלה נכלל פירוט מאפייני אסטרטגיות המסחר בהן תפעל הקרן.</p>		<p>קרנית אסטרטגיות/ אסטרטגיות גידור</p>	<p>.9</p>
<p>חשיפה לאפיק השקעה X בשיעור של לפחות 50% מנכסי הקרן, עד 50% חשיפה כוללת לנכסים שאינם X. במדיניות ההשקעות תיכלל התייחסות למאפייני אסטרטגיות המסחר בהן תפעל הקרן.</p>	<p>$X =$ כל נכס, למעט נכס היוצר חשיפה לאג"ח מדינה, או לנכסים שקליים.</p>	<p>קרנית X ואסטרטגיות/ ואסטרטגיות גידור</p>	<p>.10</p>

חשיפה לאפיק השקעה X בשיעור של לפחות 75% מנכסי הקרן, עד 30% חשיפה כוללת לנכסים שאינם סולידיים (כמוגדר בתבנית 5 לעיל) ובסה"כ עד 50% חשיפה כוללת לנכסים שאינם אג"ח מדינה. במדיניות ההשקעות תיכלל התייחסות למאפייני אסטרטגיות המסחר בהן תפעל הקרן.	X = נכס היוצר חשיפה לאג"ח מדינה.		
חשיפה לאפיק השקעה X בשיעור של לפחות 75% מנכסי הקרן, עד 30% חשיפה כוללת לנכסים שאינם שקליים. במדיניות ההשקעות תיכלל התייחסות למאפייני אסטרטגיות המסחר בהן תפעל הקרן.	X = נכס היוצר חשיפה לנכסים שקליים.		
חשיפה למניות בשיעור שלא יפחת מ- 120%, או חשיפה למניות המאופיינות בתנודתיות מוגברת ביחס לתנודתיות מדד השוק (למשל: מניות היתר, small cap) בשיעור שלא יפחת מ- 50%.	קרנית אגרסיבית	.11	
חשיפה ל- X בשיעור שלא יפחת מ- 120%.	קרנית X אגרסיבית	.12	
חשיפה ל- X בשיעור שלא יפחת מ- 30% ולא יעלה על 75%.	קרנית X דפנסיבית/ הגנתית	.13	
חשיפה ל- X בשיעור שלא יפחת מ- 180% ולא יעלה על 220%.	קרנית X כפליים/בריבוע	.14	
"קרן ממונפת".	קרנית ממונפת/ אופציות	.15	
קרן המתחייבת לחלוקת תשלום אחת לרבעון, לפחות.	קרנית מחלקת	.16	
קרן החשופה למספר אפיקים, כאשר שיעור החשיפה המזערי לאפיק אליו התחייבה הקרן להיות חשופה בשיעור החשיפה המזערי הנמוך ביותר מבין כל האפיקים, כפול מספר האפיקים, גדול מ- 50%.	קרנית מעורבת/ משולבת	.17	
לפחות 80% חשיפה ל- X, עד 20% חשיפה למניות.	קרנית X 20/80¹⁶ קרנית X 20-80	.18	
לפחות 80% חשיפה לאג"ח ופקדונות, עד 20% חשיפה ל- X.	קרנית X 20/80 קרנית X 20-80	.19	
לפחות 80% חשיפה לאג"ח ופקדונות, עד 20% חשיפה למניות.	קרנית 20/80 קרנית 20-80	.20	
לפחות 60% חשיפה ל- X, עד 30% חשיפה לנכס תנודתי יותר מ- X אך תנודתי פחות ממניות, עד 10% חשיפה למניות.	קרנית X 10/30/60 קרנית X 10-30-60	.21 ¹⁷	

¹⁶ היחס 20/80 שנבחר הוא לצורך הדוגמא בלבד. אותם כללים יחולו גם על קרנות בעלות שמות הכוללים יחסים אחרים, כגון: 30/70, 10/90 וכיו"ב.

¹⁷ מקבילה לתבניות 20-22 לעיל, בהתאמות הנדרשות.

עד 20% חשיפה ל- X.	קרנית 20% X / 20% X	.22	
לפחות 50% חשיפה ל- X, עד 20% חשיפה למניות. עד 50% חשיפה כוללת לנכסים שאינם X.	קרנית X פלוס 20%	.23	
לפחות 75% חשיפה ל- X, עד 20% חשיפה למניות. עד 30% חשיפה כוללת לנכסים שאינם סולידיים (כמוגדר בתבנית 5 לעיל) ובסה"כ עד 50% חשיפה כוללת לנכסים שאינם אג"ח מדינה.		$X =$ נכס היוצר חשיפה לאג"ח מדינה.	
חשיפה לאפיק השקעה X בשיעור של לפחות 75% מנכסי הקרן, עד 20% חשיפה למניות, עד 30% חשיפה כוללת לנכסים שאינם שקליים.			$X =$ נכס היוצר חשיפה לנכסים שקליים.
עד 20% חשיפה למניות.	קרנית 20% / מסלול 20% / עד 20% / מנוהלת 20% / תיק 20% / תיק השקעות 20%	.24	
לפחות 50% חשיפה למניות של עד 20 תאגידיים. מספר התאגידיים, אשר למניותיהם חשופה הקרן, לא יעלה על 20.	קרנית עד 20 מניות	.25	
לפחות 75% חשיפה לני"ע/ אג"ח של עד 20 תאגידיים. מספר התאגידיים, אשר לני"ע/ אג"ח שלהם חשופה הקרן, לא יעלה על 20.	קרנית עד 20 ני"ע/ אג"ח		
לפחות 50% חשיפה למניות של 20 תאגידיים. החשיפה למניות בקרן הינה ל- 20 התאגידיים הללו בלבד.	קרנית 20 מניות	.26	
לפחות 75% חשיפה לני"ע/ אג"ח של 20 תאגידיים. החשיפה לני"ע/ אג"ח בקרן הינה ל- 20 התאגידיים הללו בלבד.	קרנית 20 ני"ע/ אג"ח		

<p>מתייחס לטווח ההשקעה¹⁸ של תיק אגרות החוב מסוג X, של הקרן. ההגדרות הן פונקציה של בסיס ההצמדה: <u>באפיק הלא צמוד</u>: קצר- עד שנה; בינוני – שנה עד שנתיים; ארוך- מעל שנתיים. <u>באפיק הצמוד</u>: קצר- עד שנתיים; בינוני – שנתיים עד ארבע שנים; ארוך- מעל ארבע שנים.</p> <p>טווח ההשקעה של תיק כלל אגרות החוב של הקרן לא יהיה שונה באופן מהותי מטווח ההשקעה של תיק אגרות החוב מסוג X. לעניין זה, "מהותי" יוגדר כסטייה של למעלה מ- 25% מהמח"מ המקסימלי או המינימלי של כל טווח השקעה, כמתואר לעיל¹⁹.</p>	<p>קרנית X קצר/ בינוני/ ארוך</p>	<p>27.</p>
<p>טווח ההשקעה של תיק כלל אגרות החוב של הקרן לא יהיה שונה באופן מהותי מטווח ההשקעה של תיק אגרות החוב מסוג X. לעניין זה, "מהותי" יוגדר כסטייה של למעלה מ- 25% מהמח"מ המקסימלי או המינימלי של כל טווח השקעה, כמתואר לעיל.</p>	<p>קרנית X 2-5 שנים²⁰</p>	
<p>קרן ייחודית.</p>	<p>קרנית X ייחודית/ ייחודית</p>	<p>28.</p>
<p>קרן שלא תיצור כלל חשיפה למניות.</p>	<p>קרנית X ללא מניות</p> <p>X = כל נכס, למעט נכס היוצר חשיפה למניות.</p>	<p>29.</p>

¹⁸ טווח ההשקעה ייבחן באמצעות מדידת המח"מ (משך חיים ממוצע) של תיק אגרות החוב של הקרן.

¹⁹ כך לדוגמא בקרן ששמה "קרנית צמוד מדד בינוני" יהיה תיק האג"ח צמוד המדד בעל מח"מ הנכלל בטווח שבין שנתיים לארבע שנים ואילו המח"מ של תיק כלל אגרות החוב של הקרן יהא בטווח שבין שנה וחצי לבין חמש שנים

²⁰ המספרים המייצגים את טווח ההשקעה של תיק אגרות החוב מסוג X נבחרו לצורך הדוגמא בלבד.

30.	קרנית מנוטרלת ²¹ X	החשיפה המרבית ל- X לא תעלה על 10% משווי נכסי הקרן ותשמש לצרכים תפעוליים בלבד.
31.	קרנית X / מניות X	חשיפה למניות X בשיעור של לפחות 50% מנכסי הקרן.
	קרנית אג"ח X	חשיפה לאג"ח X בשיעור של לפחות 75% מנכסי הקרן.
	קרנית ני"ע X	חשיפה לני"ע X בשיעור של לפחות 75% מנכסי הקרן.
32.	קרנית אג"ח מדורג	חשיפה של לפחות 75% לאג"ח (למעט אג"ח מדינת ישראל) אשר מדורגות ב"דירוג השקעה" (כמוגדר בתבנית מספר 36 להלן).
33.	קרנית אג"ח High Yield / בתשואה גבוהה	לפחות 50% חשיפה לאג"ח (למעט אג"ח מדינת ישראל) שאינן מדורגות ו/ או מדורגות נמוך מ"דירוג השקעה" (דהיינו, מדורגות נמוך מ- BBB (BBB מינוס) או דירוג מקביל לו).
34.	קרנית אג"ח / אג"ח חברות	לפחות 75% חשיפה לאג"ח / אג"ח חברות, ללא אפשרות לכלול בשיעור זה אג"ח היוצרות חשיפה למניות. ²²
	קרנית אג"ח חברות והמרה / אג"ח להמרה	לפחות 75% חשיפה לאג"ח חברות והמרה / אג"ח להמרה, כולל אפשרות לכלול בשיעור זה אג"ח היוצרות חשיפה למניות ובלבד שהדבר יצויין במפורש במדיניות ההשקעות.
35.	קרנית מניות X1 - מניות X2 / מניות X1 - X2 / X1 - X2	שיעור חשיפה למניות X1 ו/ או למניות X2 בשיעור של לפחות 50% מנכסי הקרן.
	קרנית אג"ח X1 - אג"ח X2 / אג"ח X2 - X1	חשיפה לאג"ח X1 ו/ או לאג"ח X2 בשיעור של לפחות 75% מנכסי הקרן.

²¹ לא ניתן להשתמש במונחים אחרים כגון "מגודרת" או "מוגנת".

²² מובהר כי כלל 2.א.2 חל בתבנית זו של קרנית אג"ח / אג"ח חברות. דהיינו, שיעור החשיפה למניות (כולל אג"ח היוצרות חשיפה למניות) לא יעלה על 30% ושיעור החשיפה הכולל לנכסים השונים מאג"ח / אג"ח חברות לא יעלה על 50%.

קרן אשר חשופה לפחות לשני תתי אפיק השקעה הכלולים ב- X (להלן: "תתי אפיק"), כאשר סכום החשיפה המזערית המצטברת לתתי האפיק לא יפחת מ- 40%, ובתנאי שהחשיפה המזערית לתת האפיק הראשון לא תפחת מ- 20%, החשיפה המזערית לתת האפיק השני לא תפחת מ- 15% והחשיפה המזערית לכל תת אפיק נוסף לא תפחת מ- 10%.	X = אפיק השקעה.	קרנית שכבות X	36.
קרן אשר מדיניות ההשקעות שלה לא תשתנה באופן מהותי.		קרנית פרימיום/ פלטינום	37.
שיעור החשיפה אשר יושג באמצעות מוצרי מדדים, לא יעלה על 10% משווי נכסי הקרן.		קרנית נבחרת	38.
שיעור החשיפה ל- X, אשר יושג באמצעות מוצרי מדדים, לא יעלה על 10% משווי נכסי הקרן.		קרנית נבחרת X	

תחולה ותחילה

עקרונות וכללים אלה לא יחולו על קרנות בעלות שם ניטרלי, במובן זה שלשמן לא קיימת זיקה לדרך ניהול השקעות או לאפיק השקעות מסוים, אלא אם קיימות לגביהן הוראות ספציפיות במסגרת עקרונות העל או הכללים ליישומם²³.

תכליתו של חוזר זה לקבוע מערכת כללים אחידה בכל הנוגע לקביעת שם קרן. עם זאת, אין מטרתו של החוזר לנוון את יצירתיות מנהל הקרן או לכוונו לתבניות המתוארות, המשקפות פרקטיקה הנוהגת היום. לפיכך, מנהל קרן המבקש לקבוע שם קרן שאינו ניטרלי, המעורר שאלה שאין לה מענה במסגרת חוזר זה, מוזמן לפנות לסגל הרשות לקבלת הנחיה בנושא.

סגל הרשות יפעל לביצוע עדכונים והתאמות במסמך זה בהתאם להתפתחויות בשוק.

חוזר זה מחליף חוזר באותו נושא מיום 4 ביולי 2017 ותחילתו ביום 3 באוקטובר 2018.

יצוין, כי סגל הרשות יראה באי עמידה בעקרונות ובכללים המפורטים לעיל, מקום שהדבר מתבקש, הפרה של הוראת סעיף 6(א) לחוק. בנוסף, כללים אלה עשויים להשפיע על הפרשנות שתיוחס על ידי סגל הרשות לתיאור מדיניות ההשקעות של הקרן, בבואו לבחון את עמידת הקרן במדיניות ההשקעות.

סגל המחלקה עומד לרשותכם לצורך מתן הסברים נוספים ככל שיידרש.

²³ לדוגמה, קרן שבהסכם הקרן נקבע כי היא קרן ממונפת הנושאת כיום שם ניטרלי. למרות שמה הניטרלי, יחולו עליה הוראות סעיף 2(ב) למסמך זה, ומנהל הקרן יידרש לשנות את שם הקרן בהתאם להוראה כאמור.

בברכה,
אריאל שליין

ראש תחום מקצועי
היחידה לפיקוח על קרנות נאמנות