



רשות ניירות ערך  
מחלקת השקעות  
רח' כנפי נשרים 22, ירושלים 9546434  
טלפון: 02-6556565  
דוא"ל: [hashkaot@isa.gov.il](mailto:hashkaot@isa.gov.il)  
[www.isa.gov.il](http://www.isa.gov.il)

ג' בתמוז התשפ"א  
13 ביוני 2021

## חוזר למנהלי קרנות ולנאמנים בדבר עקרונות וכללים לקביעת שם קרן

לכבוד  
מנהלי הקרנות והנאמנים לקרנות  
באמצעות דואל לפי הכתובות במערכת מגנא

ג.א.ג.,

### 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"י 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. 1. 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.
2. 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, ו-17 עד 23 להלן.

ג. בתחילת שם קרן יופיע אחד מהשלושה בלבד<sup>1</sup> - שם מנהל הקרן, שם מנהל ההשקעות החיצוני, או שם היועץ החיצוני לקרן, וזאת בהתאמה לזהות הגורם המנהל את השקעות הקרן או מייעץ לה. לעניין זה - "יועץ חיצוני" - יועץ שבגינו נבדלת הקרן, בהתאם למתווה קרנות דומות. במקרה בו מדובר ביועץ חיצוני לקרן שאינה נבדלת בגין היועץ, בהתאם למתווה קרנות דומות, שיקול הדעת בדבר שם הקרן (האם יכלול את שם מנהל הקרן בלבד, את שם היועץ בלבד, או את שניהם) ימצא בידי מנהל הקרן.

ד. 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 העל<sup>2</sup>

בכללים אלה, "חשיפה" למניות ולמט"ח - כמשמעותה בתקנות הסיווג; לאג"ח - כמשמעותה בתקנות האופציות. ואולם -

<sup>1</sup> לעניין זה, שם מנהל הקרן, שם מנהל ההשקעות החיצוני, או שם היועץ החיצוני לקרן - לרבות שם חלקי שלהם, שם אחר המזוהה עמם, או שם שיש בו אינדיקציה ברורה לשמם, ובלבד שאין בשם כדי להטעות.

<sup>2</sup> בשל מאפייניו הייחודיים, האפיק השקלי מחייב התייחסות נפרדת וספציפית, המפורטת במסגרת הטבלה הכוללת תבניות של שמות קרנות שלהלן.

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. קרן המתחייבת לחשיפה מינימלית של 75% לאפיק השקעה, תכלול בשמה את אותו אפיק השקעה<sup>3</sup>.

3. בקרן שבשמה מצוין אפיק השקעה/ מונח אשר טומן בחובו אמירות ערכיות/ "השקעות אחראיות" (כגון "ESG", "השקעות ירוקות", "השקעות בתאגידים בעלי תפיסות ערכיות), שיעור החשיפה לאותו אפיק "ערכי" לא יפחת מ- 75% (גם אם אותו אפיק "ערכי" אינו האפיק היחיד המוזכר בשם הקרן) וכן לא ניתן יהיה כלל לחשוף את הקרן לני"ע אשר עומדים בניגוד לאותו ערך הנובע מהאפיק ה"ערכי" שבשם הקרן.

4. למעט בקרן מחקה, בקרן כשרה תיכלל בשמה המילה "כשרה" ו/ או מונח אחר המעיד על האישור ההלכתי שניתן לקרן. לעניין זה, "קרן כשרה"- קרן שמנהל הקרן מיישם הליך סדור שנועד להבטיח את הרכב נכסיה לקהל היעד ושמדיוניות ההשקעות שלה שונה מזו של קרן אחרת שבניהול אותו מנהל תחת אותה כותרת מאפיינת.

5. ככל שאפיק ההשקעה העיקרי של הקרן, הנכלל בשמה, כולל בעיקרו ניירות ערך של חברות הנסחרות בחו"ל, שם האפיק הרלוונטי יהיה באנגלית (אותיות לטיניות), או שיתווספו אליו מונחים כגון- "חוו"ל", "עולמי", שם מדינה או איזור גיאוגרפי רלוונטי, לפי העניין.

6. ככל שאפיק ההשקעה העיקרי של הקרן, הנכלל בשמה, כולל בעיקרו ניירות ערך של חברות הנסחרות בארץ, אך קיים שימוש במונחים באנגלית (כגון- Large Cap), העלולים לייצר רושם מוטעה, לפיו מדובר בקרן שאפיק ההשקעות העיקרי שלו כולל בעיקרו ניירות ערך של חברות הנסחרות בחו"ל, תתלווה אינדיקציה לכך שאין הדבר כך ושמדובר בניירות בארץ.

7. תבניות מספר 1 ו- 2, המופיעות בראשית רשימת התבניות להלן, מהוות חלק בלתי נפרד מכללים אלה ליישום עקרונות העל.

<sup>3</sup> כלל זה משלים את הכלל הבא, אשר הובא ב"חוזר הסינוגיס" (חוזר בדבר עדכון רשימת הכותרות המאפיינות):

"סינוגיס של קרן תחת כותרת מאפיינת, מחייב חשיפה של לפחות 75% משווי נכסי הקרן לאפיק ההשקעה הבלעדי או העיקרי העולה מאותה כותרת וחשיפה שלא תעלה על 25% משווי נכסי הקרן לאפיקי השקעה אחרים.

כלל זה לא יחול בהתייחס לכותרות מהן עולה מפורשות שהקרן עשויה להיחשף מעל 25% משווי נכסי הקרן לאפיק שונה מהאפיק העיקרי אליו חשופה הקרן".

## 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 יכול 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 הקרן<sup>4</sup> 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 עם מדד משולב של אג"ח ומניות- יצוין "מדד משולב";
  - 4.4 בקרן ממונפת- יצוין "ממונפת";
  - 4.5 בקרן שנכס המעקב שלה הוא חוזה- יצוין "חוזה";
  - 4.6 בקרן חשיפה הפוכה- יצוין "חסר";
  - 4.7 בקרן עם מאפיין אחר- יצוין מאפיין שאין בו כדי להטעות;
5. שם נכס המעקב, המקובל על סגל הרשות ועומד בכללים הבאים:

<sup>4</sup> 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.

- 5.1. שם נכס המעקב יכלול את שם עורך המדד<sup>5</sup>.
- 5.2. ככל שנכס המעקב כולל בעיקרו ניירות ערך של חברות הנסחרות בחו"ל, שם נכס המעקב יהיה באנגלית (אותיות לטיניות), או שיתווספו אליו מונחים כגון- "חו"ל", "עולמי", שם מדינה או איזור גיאוגרפי רלוונטי, לפי העניין.
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 ממונפת<sup>6</sup> תצוין רמת המינוף (דוגמת- "פי 2", "פי 3")<sup>7</sup>.
8. בקרן משולבת ובקרן ממונפת<sup>8</sup>, 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 מחקה<sup>9</sup> 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;

<sup>5</sup> לעניין זה, שם עורך המדד - לרבות שם חלקי של עורך המדד, שם אחר המזוהה עם עורך המדד, או שם שיש בו אינדיקציה ברורה לשם עורך המדד, ובלבד שאין בשם כדי להטעות.

<sup>6</sup> יש לציין רמת מינוף על פי סעיף זה גם בקרן חשיפה הפוכה.

<sup>7</sup> בקרן חשיפה הפוכה אין לציין את רמת המינוף כאשר רמת המינוף הינה 1 (ביחס הפוך).

<sup>8</sup> יש לציין תדירות איזון על פי סעיף זה גם בקרן חשיפה הפוכה.

<sup>9</sup> בעתיד יכול שייקבעו כללים מקבילים גם ביחס לקרנות שאינן מחקות.

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).
  - 5.2. כאשר הקרן ממונפת<sup>10</sup> תצוין רמת המינוף (דוגמת- "פי 2", "פי 3")<sup>11</sup>.
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 ממונפת<sup>12</sup> 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").

<sup>10</sup> יש לציין רמת מינוף על פי סעיף זה גם בקרן חשיפה הפוכה.

<sup>11</sup> בקרן חשיפה הפוכה אין לציין את רמת המינוף כאשר רמת המינוף הינה 1 (ביחס הפוך).

<sup>12</sup> ראה הערה 10 לעיל.

י. לכל אחד מסוגי שמות הקרנות יינתן שם באנגלית, על פי הכללים שפורטו במסמך זה, בהתאמות הנדרשות. בשם הלועזי של קרן, אשר אפיק ההשקעה העיקרי שלה כולל בעיקרו ניירות ערך של חברות הנסחרות בישראל, ייכלל המונח "IL" <sup>13</sup>.

### 3. תבניות לשמות קרנות והכללים שיחולו בקשר אליהן

להלן טבלה המפרטת תבניות לשמות קרנות והכללים אשר יחולו על קרנות ששמן תואם את תבניות השם שבטבלה <sup>14</sup>. 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. כפי שצויין לעיל, הכללים החלים על תבניות 1 ו-2 שלהלן הינם חלק מהכללים ליישום עקרונות העל (המפורטים בסעיף 2 שלעיל).

| מס': | תבנית שם קרן <sup>15</sup> :                         | הכלל שיחול:  |
|------|--|--|
| 1.   | קרנית X  | חשיפה לאפיק השקעה X בשיעור של לפחות 75% מנכסי הקרן. החשיפה לנכסים שאינם X לא תעלה על 25% משווי נכסי הקרן.  |
|      |  | חשיפה לאפיק השקעה X בשיעור של לפחות 75% מנכסי הקרן, עד 10% חשיפה כוללת לנכסים שאינם שקליים.  |
| 2.   | קרנית X ו-Y  | חשיפה לאפיק השקעה X בשיעור של לפחות 75% מנכסי הקרן, עד 25% חשיפה כוללת לנכסים שאינם X, אלא אם החשיפה המרבית ל-Y (שלא יכולה להיות גבוהה מ-50%) גבוהה מ-25% (לדוגמא- חשיפה מרבית למניות של עד 30%), שאז החשיפה המזערית ל-X המחוייבת היא המשלים ל-100% (בדוגמא שלנו- שיעור חשיפה מזערי של 70% לאג"ח, למשל). |
|      |  | חשיפה לאפיק השקעה X בשיעור של לפחות 75% מנכסי הקרן, עד 25% חשיפה כוללת לנכסים שאינם X.   |
| 3.   | קרנית<br>כספית/ כספים/ כספים נזילים/<br>ג'מבו/ פקדון | "קרן כספית" שקלית.   |

<sup>13</sup> תחילתו של סעיף זה ביום 1/7/22.

<sup>14</sup> למען הנוחות ייעשה שימוש בשם "קרנית" כמייצג שם מנהל הקרן.

<sup>15</sup> 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'.

<sup>16</sup> בכל מקום בו מוזכרת "מדינה", הכוונה היא למדינת ישראל.

|     |   |  |
|-----|---|--|
| 4.  | <b>קרנית</b><br><b>כספית מט"ח / כספים מט"ח / כספים נזילים</b><br><b>מט"ח / ג'מבו מט"ח / פקדון מט"ח / פצ"מ /</b><br><b>פמ"ח / Money Market</b> | "קרן כספית" מט"חית.  |
| 5.  | <b>קרנית</b><br><b>סולידית / חיסכון</b>   | לפחות 75% חשיפה לנכסים סולידיים (אג"ח ממשלתי, אג"ח בדרוג AA ומעלה [או דירוג מקביל לו] ופקדונות), עד 10% חשיפה למניות.  |
| 6.  | <b>קרנית גמישה</b>  | 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.                     |
| 7.  | <b>קרנית &gt; שם פקטור / מודל &gt;<sup>17</sup></b>   | שיעור החשיפה לניירות הערך שהתקבלו בהתאם לפקטור / מודל מסויים לא יפחת מ- 75% משווי נכסי הקרן ויתרת נכסי הקרן יושקעו בפקדונות ו / או מזומנים ו / או תחליפי מזומנים. הפקטור / המודל, אשר יוגדר באופן מובנה וברור, יהיה מובהק באופן שתוצאתו תביא, באופן מהותי, לקבלת אוכלוסייה מצומצמת יותר ביחס לאוכלוסייה עליה מופעל המודל וביחס לעולה מן הכותרת המאפיינת שתחתיה סווגה הקרן. |
| 8.  | <b>קרנית X משולבת</b>   | מנהל הקרן ישקיע את נכסי הקרן בו-זמנית במגוון אפיקי השקעה, במסגרת סוג ניירות הערך X המצוין בשמה.  |
| 9.  | <b>קרנית</b><br><b>אסטרטגיות / אסטרטגיות גידור</b>  | קרן שתפעל באופן מהותי ומובהק, הן בהיבט היקף הפעילות והן בהיבט של משך זמן הפעילות, באסטרטגיית / אסטרטגיות מסחר שיפורטו באופן פרטני במסגרת מדיניות ההשקעות של הקרן.  |
| 10. | <b>קרנית אגרסיבית</b>   | 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%.  |
| 11. | <b>קרנית X אגרסיבית</b>   | חשיפה ל- X בשיעור שלא יפחת מ- 120%.  |
| 12. | <b>קרנית X</b><br><b>דפנסיבית / הגנתית</b>  | חשיפה ל- X בשיעור שלא יפחת מ- 30% ולא יעלה על 75%.   |

<sup>17</sup> לא ניתן להשתמש במונחים אחרים כגון- "אקטיבית", "דינמית", "מנוהלת", "מנגנון חכם", "סטוק פיקינג".



|   |  |     |
|---|--|-----|
| חשיפה ל- X בשיעור שלא יפחת מ- 180% ולא יעלה על 220%.  | קרנית X<br>כפליים/בריבוע   | 13. |
| "קרן ממונפת".   | קרנית<br>ממונפת/ אופציות   | 14. |
| קרן המתחייבת לחלוקת תשלום אחת לרבעון, לפחות.  | קרנית מחלקת  | 15. |
| 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<br>מעורבת/ משולבת  | 16. |
| לפחות 80% חשיפה ל- X, עד 20% חשיפה למניות.  | קרנית X 20/80 <sup>18</sup><br>קרנית X 20-80                                 | 17. |
| לפחות 80% חשיפה לאג"ח ופקדונות, עד 20% חשיפה ל- X.  | קרנית X 20/80<br>קרנית X 20-80   | 18. |
| לפחות 80% חשיפה לאג"ח ופקדונות, עד 20% חשיפה למניות.  | קרנית 20/80<br>קרנית 20-80   | 19. |
| 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 <sup>19</sup><br>קרנית X 10-30-60                           | 20. |
| עד 20% חשיפה ל- X.  | קרנית<br>X /20% X עד 20%   | 21. |
| לפחות 75% חשיפה ל- X, עד 20% חשיפה למניות.  | קרנית X פלוס 20%   | 22. |
| עד 20% חשיפה למניות.  | קרנית<br>20% / מסלול 20% / עד 20% / מנוהלת 20% /<br>תיק 20% / תיק השקעות 20% | 23. |
| לפחות 75% חשיפה למניות של עד 20 תאגידים. מספר התאגידים, אשר למניותיהם חשופה הקרן, לא יעלה על 20.  | קרנית עד 20 מניות <sup>20</sup>  | 24. |
| לפחות 75% חשיפה לני"ע/ אג"ח של עד 20 תאגידים. מספר התאגידים, אשר לני"ע/ אג"ח שלהם חשופה הקרן, לא יעלה על 20.  | קרנית עד 20<br>ני"ע/ אג"ח  |     |

<sup>18</sup> היחס 20/80 שנבחר, כמו גם המספרים המופיעים בשמות התבניות להלן, הוא לצורך הדוגמא בלבד. אותם כללים יחולו גם על קרנות בעלות שמות הכוללים יחסים אחרים, כגון: 10/90, 30/70, עד 30 מניות וכיו"ב. בהקשר זה יש מקום לציין ולהזכיר שוב את תבניות 1 ו- 2 לעיל ואת הכללים החלים עליהן, אשר רלוונטיים גם ליתר התבניות, לרבות זו והבאות אחריה.

<sup>19</sup> מקבילה לתבניות 17-19 לעיל, בהתאמות הנדרשות.

<sup>20</sup> לא ניתן להשתמש במונחים "ממוקד/ת", "פוקוס" ודומיהם, במשמעות כלשהי בכלל ובמשמעות העולה מתבנית זו בפרט. בנוסף, המספר 20 שנבחר הוא לצורך הדוגמא בלבד.

|   |   |            |
|---|---|------------|
| <p>לפחות 75% חשיפה למניות של 20 תאגידים. החשיפה למניות בקרן הינה ל- 20 התאגידים הללו בלבד.</p>  | <p><b>קרנית 20 מניות</b></p>                | <p>.25</p> |
| <p>לפחות 75% חשיפה לני"ע/ אג"ח של 20 תאגידים. החשיפה לני"ע/ אג"ח בקרן הינה ל- 20 התאגידים הללו בלבד.</p>  | <p><b>קרנית 20 ני"ע/ אג"ח</b></p>           |            |
| <p>מתייחס לטווח ההשקעה<sup>21</sup> של תיק אגרות החוב מסוג X, של הקרן. ההגדרות הנן פונקציה של בסיס ההצמדה:</p> <p><b>באפיק הלא צמוד:</b><br/> קצר- עד שנה;<br/> בינוני – שנה עד שנתיים;<br/> ארוך- מעל שנתיים.</p> <p><b>באפיק הצמוד:</b><br/> קצר- עד שנתיים;<br/> בינוני – שנתיים עד ארבע שנים;<br/> 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.</p> <p>לעניין זה, "מהותי" יוגדר כסטייה של למעלה מ- 25% מהמח"מ המקסימלי או המינימלי של כל טווח השקעה, כמתואר לעיל<sup>22</sup>.</p> | <p><b>קרנית X קצר/ בינוני/ ארוך</b></p>     | <p>.26</p> |
| <p>טווח ההשקעה של תיק כלל אגרות החוב של הקרן לא יהיה שונה באופן מהותי מטווח ההשקעה של תיק אגרות החוב מסוג X.</p> <p>לעניין זה, "מהותי" יוגדר כסטייה של למעלה מ- 25% מהמח"מ המקסימלי או המינימלי של כל טווח השקעה, כמתואר לעיל.</p>  | <p><b>קרנית X 2-5 שנים<sup>23</sup></b></p> |            |
| <p>קרן ייחודית.</p>   | <p><b>קרנית X ייחודית/ ייחודית</b></p>      | <p>.27</p> |

<sup>21</sup> טווח ההשקעה ייבחן באמצעות מדידת המח"מ (משך חיים ממוצע) של תיק אגרות החוב של הקרן.

<sup>22</sup> 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

<sup>23</sup> המספרים המייצגים את טווח ההשקעה של תיק אגרות החוב מסוג X נבחרו לצורך הדוגמא בלבד.

|  |  |  |                   |
|--|--|--|-------------------|
| קרון שלא תיצור כלל חשיפה למניות.   | X = כל נכס,<br>למעט נכס היוצר<br>חשיפה למניות.                             | קרנית X ללא מניות  | .28               |
| החשיפה המרבית ל- X לא תעלה על 10% משווי נכסי הקרון ותשמש לצרכים תפעוליים בלבד.   | קרנית<br>מנוטרלת <sup>24</sup> X   |  | .29               |
| חשיפה למניות X בשיעור של לפחות 75% מנכסי הקרון.  | X=ענף השקעה/<br>אזור גיאוגרפי.   | קרנית<br>X / מניות                                       | .30               |
| חשיפה לאג"ח X בשיעור של לפחות 75% מנכסי הקרון.   |  | קרנית אג"ח X   |                   |
| חשיפה לני"ע X בשיעור של לפחות 75% מנכסי הקרון.   |  | קרנית ני"ע X   |                   |
| חשיפה של לפחות 75% לאג"ח (למעט אג"ח מדינת ישראל) אשר מדורגות ב"דירוג השקעה" (כמוגדר בתבנית מספר 32 להלן).  | קרנית אג"ח מדורג   |  | .31               |
| לפחות 75% 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).  | קרנית אג"ח<br>High Yield / בתשואה גבוהה                                    |  | .32               |
| לפחות 75% חשיפה לאג"ח/ אג"ח חברות, ללא אפשרות לכלול בשיעור זה אג"ח היוצרות חשיפה למניות.   | קרנית<br>אג"ח/ אג"ח חברות  |  | .33               |
| 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.   | קרנית<br>אג"ח חברות והמרה/ אג"ח להמרה                                      |  |                   |
| שיעור חשיפה למניות X1 ו/ או למניות X2 בשיעור של לפחות 75% מנכסי הקרון. החשיפה למניות X1 לא תפחת מהחשיפה למניות X2. החשיפה למניות X2 לא תפחת מהשיעור של מחצית החשיפה המינימלית (שלא תפחת מ- 75%) שנקבעה למניות 1X ו/ או 2X. | מניות X1,<br>מניות<br>X2=תתי<br>אפיקי<br>השקעה של<br>אפיק השקעה<br>מנייתי. | קרנית<br>מניות X1 - מניות X2 /<br>מניות X1-X2 /<br>X1-X2 | .34 <sup>25</sup> |
| חשיפה לאג"ח X1 ו/ או לאג"ח X2 בשיעור של לפחות 75% מנכסי הקרון. החשיפה לאג"ח X1 לא תפחת מהחשיפה לאג"ח X2. החשיפה לאג"ח X2 לא תפחת מהשיעור של מחצית החשיפה המינימלית (שלא תפחת מ- 75%) שנקבעה לאג"ח 1X ו/ או 2X.             | אג"ח X1,<br>אג"ח<br>X2=תתי<br>אפיקי<br>השקעה של<br>אפיק השקעה<br>אג"חי.    | קרנית<br>אג"ח X1 - אג"ח X2 /<br>אג"ח X2 - X1             |                   |

<sup>24</sup> לא ניתן להשתמש במונחים אחרים כגון "מוגדרת" או "מוגנת".

<sup>25</sup> תשומת הלב לנכתב לעיל בהתייחס להחלת תבניות 1 ו- 2. כפועל יוצא מכך לא ניתן, בין היתר, לנקוב באג"ח מדינה כתת אפיק.

|  |                                      |                             |            |
|--|--------------------------------------|-----------------------------|------------|
| <p>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%.</p>  | <p><math>X =</math> אפיק השקעה.</p>  | <p><b>קרנית שכבות X</b></p> | <p>.35</p> |
| <p>קרן אשר מדיניות ההשקעות שלה לא תשתנה באופן מהותי.</p>   | <p><b>קרנית פרימיום/ פלטינום</b></p> |                             | <p>.36</p> |
| <p>שיעור החשיפה אשר יושג באמצעות מוצרי מדדים, לא יעלה על 10% משווי נכסי הקרן.</p>  | <p><b>קרנית נבחרת</b></p>            |                             | <p>.37</p> |
| <p>שיעור החשיפה ל- X, אשר יושג באמצעות מוצרי מדדים, לא יעלה על 10% משווי נכסי הקרן.</p>  | <p><b>קרנית נבחרת X</b></p>          |                             |            |
| <p>שיעור חשיפה של לפחות 75% משווי נכסי הקרן ל"אג"ח רכיב בטוחה".<br/> "אג"ח רכיב בטוחה"- אג"ח בעל בטוחה בשיעור של מינימום 75% משווי החוב.<br/> העמידה בתנאי כאמור תיבחן בתדירות שאינה נמוכה מאחת לרבעון (בהתבסס על הדוח הרבעוני האחרון שהגיש התאגיד מנפיק האג"ח).<br/> ככל שהאג"ח אינו עומד ביחס האמור, בהסתמך על הדוח הרבעוני, מנהל הקרן ימכור את הנייר, לא יאוחר מ- 30 ימים לאחר מועד הדיווח.</p> | <p><b>קרנית אג"ח רכיב בטוחה</b></p>  |                             | <p>.38</p> |

## תחולה ותחילה

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

חוזר זה מחליף חוזר באותו נושא מיום 8 באוגוסט 2018 ותחילתו ביום 15 בספטמבר 2021.

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.

בברכה,  
אריאל שלין

ראש תחום מקצועי

היחידה לפיקוח על קרנות נאמנות