



הבורסה לניירות ערך

13 ינואר 2019

docx.338848

טיוטה להערות הציבור

הערות ניתן להעביר עד ליום 3.2.19

אנשי הקשר: איצ'ה ניסן

פרטי התקשרות:

הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ, רח' אחוזת בית 2 תל אביב

בפקס מס': 03-5609401

או במייל: nissan@tase.co.il

רישום למסחר של קרן חוץ נסחרת - הצעה לתיקון תקנון והנחיות הבורסה

בהתאם לסמכות הבורסה על פי סעיפים 46 ו- 48 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968, תובא לדירקטוריון הבורסה הצעה לתקן את החלקים השני, השלישי והרביעי לתקנון הבורסה וההנחיות על פיהם בדבר רישום למסחר של יחידות קרן חוץ נסחרת.

1. רקע

- א. תיקון 23 לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד 1994, אשר נכנס לתוקפו בפברואר 2016, הסדיר את אופן הצעת יחידות של קרנות חוץ למשקיעים בישראל.
- ב. בעקבות תיקון החוק התקינה רשות ניירות ערך תקנות המפרטות את הדרישות בהן צריך לעמוד מנהל קרן חוץ נסחרת על מנת שיוכל להציע בישראל יחידות של קרן חוץ נסחרת שבניהולו ולרשום אותן למסחר בבורסה, "תקנות השקעות משותפות בנאמנות (הצעת יחידות של קרן חוץ), התשע"ו- 2016".
- ג. בהתאם לתקנות אלו ניתן להציע יחידות של קרן חוץ נסחרת ולרשמן למסחר על פי תשקיף החוץ של הקרן שלפיו מוצעות יחידותיה באותה עת. בנוסף, תנאי להצעה של יחידות קרן חוץ נסחרת בישראל הוא שיחידות קרן החוץ רשומות למסחר בבורסת רישום כפול בחו"ל וכן שזכויות בעל יחידה שירכוש את היחידה בישראל, יהיו זהות לזכויותיו של כל בעל יחידה אחר בקרן החוץ.
- ד. על מנת שניתן יהיה לרשום את יחידות קרן החוץ למסחר בבורסה, מוצע להוסיף התייחסות לקרן חוץ נסחרת בתקנון הבורסה ובהנחיות.
- ה. העקרונות שהנחו את סגל הבורסה בקביעת הכללים החלים על קרנות סל מהווים את התשתית, בשינויים המתבקשים, לקביעת הכללים שיחולו על קרן חוץ נסחרת.

הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ

רח' אחוזת בית 2, תל אביב 6525216 • ת"ד 29060, תל אביב 6129001 • טל': 076-8160411, פקס: 03-5105379

www.tase.co.il

- ו. הרישום למסחר של קרן החוץ מתבסס על כך שיחידות הקרן רשומות למסחר בחו"ל בבורסת רישום כפול. לכן, אם יחידות קרן החוץ ימחקו מהרישום למסחר בבורסת רישום כפול, הן תמחקנה מהרישום למסחר בבורסה בתל אביב.
- ז. יחידות קרן החוץ נסחרות בבורסות זרות ומקום ההתאגדות של מנהל קרן החוץ הינו מחוץ לישראל. בהתאם, מוצע להחיל את הכללים הקיימים בתקנון וההנחיות החלים על "ניירות ערך זרים" גם על יחידות קרן חוץ.
- ח. יו"ר דירקטוריון הבורסה אישר לפרסם את ההצעה כאמור לתיקון התקנון וההנחיות על פיו, כמפורט לעיל.

2. עיקרי ההנחיות המוצעות

- א. ההנחיות החלות על רישום למסחר של קרן סל יחולו, בשינויים המתבקשים, על רישום למסחר של קרן חוץ נסחרת.
- ב. רישום למסחר של יחידות קרן חוץ נסחרת כפוף לכך שלא חלה מגבלת עבירות על יחידות הקרן, כלומר מגבלה על הצעה, רישום למסחר וקיום מסחר בניירות ערך זרים שהוצעו לציבור בישראל ונסחרים בבורסה בתל אביב. בהתאם, נדרשת חוות דעת של עורך דין שהוסמך לכך על פי דיני המדינה בה התאגדה הקרן, על פי דיני מדינת המוצא של הקרן ועל פי דיני כל אחת מהמדינות הזרות והבורסות בהן רשומות יחידות הקרן למסחר לפיה לא חלה מגבלת עבירות בהתאם לחוקי המדינות שפורטו לעיל.
- ג. על המסחר בקרנות חוץ בבורסה יחולו הכללים החלים על קרנות סל, בשינויים המחוייבים. כך, על קרן חוץ הנרשמת בשוק המניות יחולו הכללים החלים על קרנות סל בשוק המניות ועל קרנות חוץ שתירשמה בשוק האג"ח, יחולו הכללים החלים על קרנות סל בשוק האג"ח.
- ד. שער הבסיס של קרן חוץ ביום המסחר הראשון בבורסה יהיה השער האחרון של הקרן בבורסת חו"ל בה היא נסחרת, "מתורגם" לאגורות.
- ה. בקרן חוץ מוצע לא לקבוע גודל מירבי של פקודה. גודל מירבי של פקודה נקבע כאחוז מהכמות הרשומה למסחר בבורסה (5%). כיוון שבקרן חוץ נסחרת אין "כמות רשומה למסחר" לא ניתן לחשב לגביה גודל מירבי של פקודה.
- ו. דמי הבדיקה בגין בדיקת תשקיף קרן חוץ נסחרת נקבעו לסך של 4,208 ₪, בהתאם לדמי הבדיקה שגובים בגין בדיקת תשקיף קרן סל. אישור לרישום למסחר של קרן חוץ נסחרת יינתן 10 ימי מסחר לפחות לאחר הגשת הבקשה.
- ז. בנוסף, האישור לרישום למסחר של קרן חוץ הינו אישור כללי ולא אישור לכמות מסויימת של יחידות ולכן חלף דמי הרישום תיגבה אגרה שנתית הנקובה בסכום הקבוע, לפי מדרגות, בהתאם לשווי יחידות קרן החוץ הנסחרת בחשבון המסלקה ביורוקליר בסוף כל שנה קלנדרית.
- ז. מוצע לתקן את החלטות הדירקטוריון בנושא לוחות זמנים למסחר ולקבוע כי קרנות חוץ ייסחרו בימים ב' עד ה' בלבד. בנוסף, במספר מועדי חגים בחו"ל לא יתקיים בבורסה מסחר בקרנות החוץ.
- ח. יחידות קרן חוץ נסחרת ימחקו מהרישום למסחר בבורסה בת"א במקרה בו תפסקנה להיסחר בבורסת הרישום הכפול וכן במקרה בו תקנה IRS (m) 871 של ה- IRS תחול על הקרן.

3. הצעת החלטה

338848

- א. לתקן את החלק השני לתקנון ואת ההנחיות על פיו כמפורט ב**נספח א'** המצ"ב.
- ב. לתקן את החלק השלישי לתקנון, את ההנחיות על פיו ואת החלטות הדירקטוריון כמפורט ב**נספח ב'** המצ"ב.
- ג. לתקן את ההנחיות על פי פרק י"א לתקנון כך שנוסחן יהיה כמפורט ב**נספח ג'** המצ"ב.
- ד. לתקן את החלק הרביעי לתקנון ואת ההנחיות על פיו כמפורט ב**נספח ד'** המצ"ב.
- התיקונים טעונים אישור הרשויות כקבוע בחוק ניירות ערך.

1. להוסיף לחלק השני לתקנון הבורסה פרק כ' (חדש) בנוסח שלהלן:

"פרק כ'- רישום למסחר של קרנות חוץ נסחרות

1. א. בפרק זה תהיה לכל מונח המשמעות שיש לו בחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994, או בחוק ניירות ערך התשכ"ח-1968 או בתקנון הבורסה (להלן: "התקנון"), לפי העניין, בשינויים המחוייבים, אלא אם כן נאמר במפורש אחרת.
ב. "תשקיף" לענין קרן חוץ נסחרת, לרבות הנספח לתשקיף קרן החוץ כמשמעותו בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (הצעת יחידות של קרן חוץ), התשע"ו-2016.
2. על רישום למסחר של קרן חוץ נסחרת יחולו הוראות פרק זה וכן ההוראות הבאות בחלק השני לתקנון, אשר יחולו בשינויים המחוייבים, וכן בהתאמות ובתנאים שיקבעו להלן ובהנחיות:
 - א. פרק ט: סעיפים 64, 65, ס"ק ב. ו-ז. בסעיף 66, ס"ק ג' ו-ד. בסעיף 67. 67א, סעיף 69 וסעיף 69ב. ואולם לענין הסמכות הנתונה לדירקטוריון בהתאם לסעיף 67א. הנזכר לעיל לאשר רישום למסחר של ניירות ערך שלא נקבעו לגביהם כללים לרישום בתקנון הבורסה, רישום קרן חוץ נסחרת למסחר לגביה לא נקבעו כללים בתקנון, מותנה גם בכך שהמינוף שנקבע בתנאיה אינו שונה מ-1.
 - ב. פרק ט"ו: סעיפים 99א. ו-ב.
 - ג. פרק ט"ז.
לענין סעיפים אלה -
 - א. בכל מקום בו נאמר "חברה", לענין קרן חוץ נסחרת יבוא "מנהל קרן החוץ הנסחרת" או "קרן החוץ הנסחרת", לפי הענין.
 - ב. בכל מקום בו נאמר "מניות" או "ניירות ערך", לענין קרן חוץ נסחרת יבוא "יחידות" או "קרן חוץ נסחרת", לפי הענין.
3. א. ניתן לקבוע בהנחיות תנאים נוספים בהתייחס לסוגים שונים של קרנות חוץ נסחרות.
ב. הדירקטוריון רשאי לקבוע בהנחיות תנאים אשר בהתקיימם ניתן לקבוע בתנאי קרן חוץ נסחרת כי נכס המעקב יכול שיוחלף בנכס מעקב אחר.
ג. הדירקטוריון רשאי לקבוע בהנחיות תנאים אשר בהתקיימם ניתן לקבוע בתנאי קרן חוץ נסחרת יותר מנכס מעקב אחד.
ד. תנאים שנקבעו על פי סעיף זה בהצעה ראשונה של קרן חוץ נסחרת, אינם ניתנים לשינוי.
4. לא תירשם למסחר קרן חוץ נסחרת שבתנאיה ייקבע מינוף שונה מ-1, אלא בכפוף לתנאים שייקבעו בהנחיות.
5. הרישום למסחר של קרן חוץ נסחרת מותנה בכך שיחידות הקרן תהיינה מונפקות ונפרעות במלואן.
6. בתנאי קרן החוץ יקבע כי יחידות הקרן אינן ניתנות להמרה.

7. א. בכפוף לקבוע בהנחיות, מנהל קרן חוץ נסחרת רשאי לקבוע תנאים שבהתקיימם ניתן יהיה למחוק את יחידות הקרן ממסחר ובלבד שתנאים כאמור ייקבעו בתשקיף קרן החוץ.
- ב. בתשקיף קרן החוץ הנסחרת ייקבע, כי במקרה בו תחול על הקרן תקנה 871(m) של ה – IRS, ימחקו יחידות קרן החוץ הנסחרת מהמסחר בבורסה.
8. הדירקטוריון רשאי לקבוע בהנחיות כללים בהתייחס לניירות ערך שניתן לכלול במדד המהווה נכס מעקב של קרן חוץ נסחרת (להלן: "המדד"), בהתייחס למשקל ניירות הערך הנכללים במדד, מספר ניירות הערך הנכללים במדד, שווי החזקות הציבור בניירות הערך הנכללים במדד, שיעור החזקות הציבור בניירות הערך הנכללים במדד ושווי השוק של ניירות הערך המהווים נכס מעקב של קרן החוץ הנסחרת.
9. לא יינתן אישור לרישום למסחר של קרן חוץ נסחרת אם נכס מעקב שלה אינו עומד בכל התנאים הקבועים בהנחיות, וזאת אף אם במועד בו הוגשה הבקשה לרישום למסחר, רשומה למסחר קרן חוץ נסחרת אחרת שנכס המעקב שלה זהה.
10. הדירקטוריון רשאי לסרב לרשום למסחר קרן חוץ נסחרת, אף אם קרן החוץ הנסחרת עומדת בכל התנאים הקבועים בהנחיות, אם לדעתו עלול הרישום למסחר לגרום לאי תקינות מסחר.
11. א. בסעיף זה:

"מגבלת עבירות"

מגבלה על הצעת קרן חוץ נסחרת לציבור בישראל,
מגבלה על רישום קרן חוץ נסחרת למסחר בבורסה
בתל אביב ומגבלה על קיום מסחר בקרן חוץ
נסחרת בבורסה בתל אביב.

"חוות דעת של עורך דין"

- 1) חוות דעת של מי שהוסמך כעורך דין על פי דיני המדינה בה התאגדה קרן החוץ הנסחרת ועל פי דיני מדינת המוצא של הקרן ; וכן
- 2) חוות דעת של מי שהוסמך כעורך דין על פי דיני כל אחת מהמדינות הזרות בה רשומות יחידות קרן החוץ הנסחרת למסחר.

- ב. רישום למסחר של יחידות של קרן חוץ נסחרת, מותנה בכך שלא חלה על היחידות מגבלת עבירות על פי דיני המדינה הזרה בה התאגדה הקרן, על פי דיני מדינת המוצא של הקרן, על פי דיני כל אחת מהמדינות בהן נסחרות יחידות הקרן ועל פי הוראות כל אחת מהבורסות בה נסחרות יחידות הקרן.
- ג. רישום למסחר של קרן חוץ נסחרת, מותנה בכך שלבקשה לרישום למסחר תצורף חוות דעת של עורך דין המופנית לבורסה, או המופנית למנהל הקרן או לקרן ומתירה מפורשות לבורסה להסתמך עליה, אשר בה יאמר כי לא חלה מגבלת עבירות על יחידות קרן החוץ הנסחרת שהיא מבקשת לרשום, כמפורט להלן:

- 1) כי על פי דיני המדינה בה התאגדה הקרן ועל פי דיני מדינת המוצא של הקרן, אין מגבלת עבירות.
- 2) כי על פי דיני המדינה הזרה בה רשומים יחידות קרן החוץ הנסחרת, ועל פי הוראות הבורסה מחוץ לישראל, אין מגבלת עבירות.

- ד. תשקיף קרן החוץ על פיו נרשמים לראשונה יחידות קרן החוץ הנסחרת למסחר בבורסה, יכלול פירוט של חוקי המס החלים על הקרן, הן על פי דיני המס בישראל והן על פי דיני המס בכל מדינה אחרת, ככל שהם חלים על הקרן, וכמו כן פרטים בדבר האופן שבו תחייב החברה במס את המחזיקים בניירות הערך.
- ה. בנוסף לאמור לעיל, רישום למסחר של קרן חוץ נסחרת, מותנה בכך שהבורסה, ובכלל זה מערכות המסחר שלה, ערוכה לרישומה למסחר של קרן החוץ הנסחרת וכן שמסלקת הבורסה, לרבות מערכות הסליקה שלה, ערוכה למתן שירותי סליקה לקרן החוץ הנסחרת, וזאת מבלי שהדבר כרוך בסידורים תפעוליים מיוחדים."

2. להוסיף בפרק י"ג להנחיות על פי החלק השני לתקנון סעיף 5ב. (חדש) בנוסח שלהלן:

"5ב. קרן חוץ נסחרת

- א. בקשה של מנהל קרן חוץ לרישום למסחר של קרן חוץ נסחרת חדשה, תוגש לבורסה לפחות 10 ימי מסחר לפני המועד בו מבקש מנהל קרן החוץ הנסחרת לקבל אישור לבקשה.
- ב. מנהל קרן חוץ המבקש לרישום קרן למסחר חוץ חדשה ישלם עם הגשת הבקשה דמי בדיקה בסך 4,208 ₪.
- ג. הוגשה בקשה לרישום קרן חוץ נסחרת, ובטורס החלה הבורסה לטפל בה ביקש מנהל קרן החוץ שהבקשה לא תטופל, יוחזרו 75% מדמי בדיקה ששולמו, ללא הצמדה.
- ד. תוקף בקשה לרישום למסחר של קרן חוץ יפקע אם הקרן לא נרשמה למסחר בתוך שישה חודשים מיום הגשת הבקשה.
- ה. תוקף אישור לרישום של קרן חוץ מותנה בכך שהרישום למסחר של קרן החוץ יתבצע תוך 60 יום מיום אישור הבקשה בידי הדירקטוריון."

3. להוסיף להנחיות על פי החלק השני לתקנון פרק כ"ד (חדש) בנוסח שלהלן:

"כ"ד - הנחיות בדבר רישום למסחר של קרנות חוץ נסחרות

מונחים	הגדרות
1. בפרק זה:	
"איזון"	קניה או מכירה של ניירות ערך, לרבות גזרים, על ידי מנהל קרן חוץ נסחרת איזון, וזאת לשם שמירה על המינוף שנקבע בתנאי קרן חוץ נסחרת איזון.
"בורסת סחורות"	בורסה שקיבלה אישור מידי מי שרשאי לתיתו על פי דין, במדינה שבה היא פועלת, ושוק מוסדר, כהגדרתו בחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994, אשר נסחרות בהם סחורות (commodities).
"מדד בינלאומי"	מדד המתייחס לניירות ערך אשר משקלם המצטבר של ניירות הערך הנכללים בו שנסחרים בבורסה בת"א אינו עולה על 20% ממשקלם של כל ניירות הערך הנכללים במדד, אינו מדד סחורות ואינו מדד חוזים.
"מדד חוזים"	מדד המתייחס למספר חוזים עתידיים שלכולם אותו נכס מעקב.
"מדד סחורות"	מדד המתייחס לסחורות הנסחרות בחו"ל.
"מינוף"	היחס בין שיעור השינוי בשווי ההון של קרן החוץ, לפני ניכוי עמלות, לבין שיעור השינוי במחיר נכס המעקב שלה, בערך מוחלט, במהלך אותה תקופה, אותו מתכוונת הקרן להשיג בהתאם למדיניות ההשקעות שלה.
"סחורה"	מטלטלין, למעט מטבע חוץ כהגדרתו בחוק בנק ישראל, התשי"ד-1954, וכן חוזה עתידי על מטלטלין כאמור.
"קרן חוץ נסחרת בחסר"	קרן חוץ נסחרת שבמדיניות ההשקעות שלה נקבע כי ייעודה השגת תוצאות הנמצאות במתאם שלילי לשיעור השינוי בנכס המעקב שלה ובלבד שהמינוף שלה, סמוך לפני הרישום למסחר, אינו גבוה מ-1.
"קרן חוץ נסחרת ממונפת"	כל אחד מאלה - א. קרן חוץ, אשר בהתאם למדיניות ההשקעות שלה המינוף שלה, גבוה מ-1. ב. קרן חוץ, אשר נכס המעקב שלה הינו מדד בינלאומי העוקב אחר נכס מעקב אחר, אשר היחס בין שיעור השינוי במדד לבין שיעור השינוי בנכס המעקב האחר גבוה מ-1.

קרן חוץ נסחרת אשר נכס המעקב שלה הינו מדד בינלאומי או מדד סחורות, ואשר על פי מדיניות ההשקעות שלה נקבע כי היא רשאית להחליף את נכס המעקב בנכס מעקב אחר, בהתאם לאמור להלן:	"קרן חוץ נסחרת על נכס מתחלף"
- כאשר נכס המעקב הינו מדד המתייחס לתעודות התחייבות רשאית הקרן להחליפו רק בנכס מעקב שהינו מדד על תעודות התחייבות ובלבד שכלנכסי המעקב החלופיים ייקבעו מראש בתנאי הקרן. - כאשר נכס המעקב הינו מדד המתייחס למניות רשאית הקרן להחליפו רק בנכס מעקב שהינו מדד על מניות ובלבד שכל נכסי המעקב החלופיים ייקבעו מראש בתנאי הקרן. - כאשר נכס המעקב הינו מדד סחורות רשאית הקרן להחליפו רק בנכס מעקב שהינו מדד סחורות ובלבד שכל נכסי המעקב החלופיים ייקבעו מראש בתנאי קרן החוץ הנסחרת.	
קרן חוץ נסחרת ממונפת אשר במדיניות ההשקעות שלה נקבע כי יבוצע בה איזון במועדים קבועים.	"קרן חוץ נסחרת איזון"
קרן חוץ נסחרת שנכס המעקב שלה הוא מדד חוזים, שאינם חוזים על סחורה.	"קרן חוץ נסחרת חוזים"
קרן חוץ נסחרת שנכס המעקב שלה הוא סחורה, מספר סחורות או מדד סחורות.	"קרן חוץ נסחרת סחורה"
קרן חוץ נסחרת אשר נכס המעקב שלה הוא שילוב של מדדים בינלאומיים ואו מדדי סחורות ואו מדד חוזים.	"קרן חוץ נסחרת שילוב מדדים"

2. רישום למסחר של קרן חוץ נסחרת מותנה בקיום התנאים הקבועים בהנחיות לפי פרק זה.

3. **התנאים בהם נדרשת לעמוד קרן חוץ נסחרת לשם רישומה למסחר**
רישום למסחר של קרן חוץ נסחרת מותנה בכך שהיא תעמוד בתנאים הבאים:

א. רישום למסחר של קרן חוץ נסחרת על נכס מתחלף מותנה בכך שיתקיימו כל התנאים המפורטים להלן:

- (1) מספר ההחלפות של נכס המעקב של קרן החוץ, לא יעלה על 4 החלפות בשנה קלנדרית.
- (2) ההודעה על החלפת נכס מעקב, תפורסם לפחות 7 ימי מסחר לפני ביצוע ההחלפה.
- (3) מספר המדדים החלופיים או הסחורות החלופיות, לפי הענין, לא יעלה על 10.
- (4) תנאי קרן חוץ נסחרת על נכס מתחלף ייקבע, כי ממועד ההודעה על החלפת נכס מעקב ועד למועד החלפתו לא תיגבה עמלה בגין פדיון קרן החוץ, וכן לא תהיה כל מגבלה על הכמות הניתנת לפדיון.

ב. רישום למסחר של קרן חוץ נסחרת איזון מותנה בכך שנכס המעקב שלה יהיה אחד מאלה:

- 1) סחורה או מדד סחורות.
 - 2) מדד חוזים הכולל מספר חוזים עתידיים הנסחרים בבורסות בחו"ל בלבד.
 - 3) מדד בינלאומי המתייחס למניות הנסחרות בבורסות בחו"ל בלבד.
 - 4) מדד בינלאומי המתייחס למניות של חברות חו"ל, הנכללות במדד ת"א-35, ובתנאי שמשקלן המצרפי של מניות אלה במדד אינו עולה על 15%.
- ג. רישום למסחר של קרן חוץ נסחרת שילוב מדדים מותנה בכך שיתקיימו כל התנאים המפורטים להלן:
- 1) מספר המדדים, המרכיבים את נכס המעקב של קרן חוץ נסחרת שילוב מדדים, לא יעלה על 8.
 - 2) משקלו של כל אחד מן המדדים, המרכיבים את נכס המעקב של קרן חוץ נסחרת שילוב מדדים, יהיה לפחות 5%, ולא יותר מ-95%.
 - 3) מנהל הקרן יהיה חייב לפחות אחת לרבעון להתאים את משקל המדדים המרכיבים את נכס המעקב למשקל שנקבע בעת הרישום.
- ד. 1) רישום למסחר של קרן חוץ נסחרת ממונפת, מותנה בכך שהמינוף המירבי יהיה כמפורט להלן:
- א) בקרן חוץ נסחרת ממונפת, שנכס המעקב שלה הינו מדד בינלאומי, הכולל מניות הנכללות במדד ת"א-35, המינוף המירבי, לא יעלה על פי 3.
 - ב) בקרן חוץ נסחרת ממונפת בחסר, שנכס המעקב שלה הינו מדד בינלאומי, הכולל מניות הנכללות במדד ת"א-35, המינוף המירבי, לא יעלה על פי 2.
 - ג) בקרן חוץ נסחרת איזון שנכס המעקב שלה הינו מדד בינלאומי הכולל מניות של חברות חו"ל הנכללות במדד ת"א-35 במשקל כולל של 15%, המינוף המירבי לא יעלה על פי 3.
 - ד) בקרן חוץ נסחרת איזון בחסר, שנכס המעקב שלה הינו מדד בינלאומי הכולל מניות של חברות חו"ל הנכללות במדד ת"א-35 במשקל כולל של עד 15%, המינוף המירבי לא יעלה על פי 3.
 - ה) בקרן חוץ נסחרת ממונפת ובקרן חוץ נסחרת איזון, שנכס המעקב שלהן הינו מדד בינלאומי שאינו כולל ניירות ערך הנסחרים בבורסה בתל-אביב, המינוף המירבי, לא יעלה על פי 3.
- 2) העמידה בדרישות המינוף כמפורט לעיל, תבדק ערב מתן האישור לרישום למסחר בבורסה.
 - 3) בקרן חוץ נסחרת איזון יתבצע איזון לפחות פעם בחודש.
 - 4) בתנאי קרן חוץ ממונפת בחסר ובתנאי קרן חוץ נסחרת ממונפת יקבע, כי תוך 30 יום מהיום בו הגיע שער מדד נכס המעקב למדד פקיעה, תמחק הקרן מהרישום למסחר. לענין זה מדד הפקיעה הינו מדד שנקבע במועד הרישום למסחר לראשונה של קרן החוץ הנסחרת, שבהתקיימו יגיע המינוף ל-4. בין יום ההודעה על מועד המחיקה ובין יום המחיקה יעברו לפחות 5 ימי מסחר.

4. התנאים בהם נדרש לעמוד נכס על מנת להוות נכס מעקב של קרן חוץ

רישום למסחר של קרן חוץ נסחרת מותנה בכך שנכס המעקב של קרן החוץ יעמוד בתנאים הבאים:

338848

א. רישום למסחר של קרן חוץ, שנכס המעקב שלה הינו מדד בינלאומי, מותנה בכך שהמדד מתפרסם אחת ליום לפחות, במשך 25 ימי מסחר לפחות, באחד מאתרי האינטרנט הבאים: Bloomberg, Reuters או Yahoo Finance, Google Finance, MarketWatch, Globes, TheMarker, Calcalist, ו-Bizportal.

ב. רישום למסחר של קרן חוץ, שנכס המעקב שלה הינו מדד בינלאומי, מותנה בכך שבנוסף לאמור לעיל, יתקיימו גם כל התנאים המפורטים להלן:

(1) מנהל הקרן התחייב בתשקיף קרן החוץ, כלהלן:

א) כל עוד קרן החוץ נסחרת בבורסה, יפורסמו מתודולוגיית המדד, שערי המדד, רשימת ניירות הערך המרכיבים את המדד ומשקל כל אחד מניירות הערך במדד. מתודולוגיית המדד, רשימת ניירות הערך הנכללים במדד ומשקל כל אחד מניירות הערך במדד יפורסמו אחת לשנה לפחות. שערי המדד יפורסמו אחת ליום לפחות.

הנתונים האמורים, יפורסמו באתר האינטרנט של המנפיק ו/או באתר האינטרנט של מחשב המדד ו/או באתר האינטרנט של עורך המדד. פרסום שערי המדד בלבד, יכול שיתבצע באתרי האינטרנט הבאים: Bloomberg, Reuters או Yahoo Finance, Google Finance, MarketWatch, Globes, TheMarker, Calcalist, ו-Bizportal. הגישה לנתונים המפורטים לעיל תהיה ללא תשלום.

ב) בהתאם למתודולוגיית המדד, הרכב ניירות הערך הנכללים במדד יעודכן אחת לשנה לפחות.

ג) אם לא יתקיימו איזה מהתנאים האמורים לעיל בס"ק א) או בס"ק ב), תימחק קרן החוץ הנסחרת מהרישום למסחר בבורסה בתל אביב, וזאת לא יאוחר מתום 45 יום מהמועד בו נודע למנהל הקרן כי לא מתקיים איזה מהתנאים שלעיל.

(2) המדד הבינלאומי המהווה את נכס המעקב של קרן החוץ הנסחרת, מהווה נכס מעקב של ETF או ETN הנסחרת במשך שנה לפחות בבורסה הפועלת באחת מהמדינות הבאות: ישראל, ארה"ב, קנדה, אוסטרליה, יפן, בריטניה, צרפת, גרמניה, איטליה, שווייץ או מדינות סקנדינביה.

(3) על אף האמור בס"ק 1) ב) לעיל, ובס"ק 2) לעיל, רשאי דירקטוריון הבורסה לאשר רישום למסחר של קרן חוץ נסחרת, אשר המדד הבינלאומי המהווה נכס מעקב שלה אינו עומד בתנאים המפורטים בס"ק 1) ב) לעיל, או 2) לעיל.

ג. רישום למסחר של קרן חוץ נסחרת סחורה על סחורה בודדת או על מספר סחורות מותנה בכך שיתקיימו לגבי כל אחת מהסחורות כל התנאים המפורטים להלן:

(1) הסחורה נסחרת בבורסת סחורות.

(2) מחיר הסחורה מפורסם במשך 25 ימי מסחר לפחות, על ידי בורסת הסחורות בה היא נסחרת או

באחד מאתרי האינטרנט הבאים: Bloomberg, Reuters או Yahoo Finance, Google Finance, MarketWatch, Globes, TheMarker, Calcalist, ו-Bizportal.

338848

(3) בנוסף על האמור בס"ק (1 ו-2) לעיל, במקרה בו נכס המעקב של קרן חוץ נסחרת סחורה על סחורה בודדת הינו חוזה עתידי על סחורה, מותנה רישומה למסחר גם בכך שהחוזה העתידי יהיה החוזה שהתקופה שנותרה עד לפקיעתו הינה הקצרה ביותר מבין כל סדרות החוזים העתידיים על אותה סחורה, הנסחרים באותה בורסת סחורות.

(4) רישום למסחר של קרן חוץ נסחרת סחורה מותנה בכך שבנוסף לאמור לעיל, מנהל קרן החוץ הנסחרת יתחייב בתשקיף קרן החוץ כי כל עוד קרן החוץ סחורה נסחרת בבורסה תפורסם מחיר הסחורה אחת ליום לפחות, באתר האינטרנט של המנפיק או באתרי האינטרנט הבאים: Reuters, Bloomberg או Yahoo Finance, Google Finance, MarketWatch, Globes, TheMarker, Calcalist, ו-Bizportal.

הגישה לנתון זה תהיה ללא תשלום.

ד. רישום למסחר של קרן חוץ נסחרת, שנכס המעקב שלה הינו מדד קבוצת סחורות, מותנה בכך שיתקיימו כל התנאים המפורטים להלן:

- (1) הסחורות הנכללות במדד סחורות נסחרות בבורסת סחורות.
- (2) מדד סחורות מפורסם לציבור במשך 25 ימי מסחר לפחות, על ידי בורסת הסחורות המחשבת את המדד או באחד מאתרי האינטרנט הבאים: Reuters, Bloomberg או Yahoo Finance, Google Finance, MarketWatch, Globes, TheMarker.
- (3) רישום למסחר של קרן חוץ, שנכס המעקב שלה הינו מדד קבוצת סחורות, מותנה בכך שבנוסף לאמור לעיל, יתקיימו גם כל התנאים המפורטים להלן:
(א) מנהל הקרן התחייב בתשקיף קרן החוץ, כלהלן:

- (1) כל עוד קרן החוץ נסחרת בבורסה, יפורסמו מתודולוגיית המדד, שערי המדד, רשימת ניירות הערך המרכיבים את המדד ומשקל כל אחד מניירות הערך במדד. מתודולוגיית המדד, רשימת ניירות הערך הנכללים במדד ומשקל כל אחד מניירות הערך במדד יפורסמו אחת לשנה לפחות.
- שערי המדד יפורסמו אחת ליום לפחות.
- הנתונים האמורים, יפורסמו באתר האינטרנט של המנפיק ו/או באתר האינטרנט של מחשב המדד ו/או באתר האינטרנט של עורך המדד. פרסום שערי המדד בלבד, יכול שיתבצע באתרי האינטרנט הבאים: Reuters, Bloomberg או Yahoo Finance, Google Finance, MarketWatch, Globes, TheMarker, Calcalist, ו-Bizportal.
- הגישה לנתונים המפורטים לעיל תהיה ללא תשלום.

- (2) בהתאם למתודולוגיית המדד, הרכב ניירות הערך הנכללים במדד יעודכן אחת לשנה לפחות.

338848

(3) אם לא התקיימו איזה מהתנאים האמורים לעיל בס"ק (1) או (2), תימחק קרן החוץ הנסחרת מהרישום למסחר בבורסה בתל אביב, וזאת לא יאוחר מתום 45 יום מהמועד בו נודע למנהל הקרן כי לא מתקיים איזה מהתנאים שלעיל.

(4) מדד קבוצת הסחורות המהווה את נכס המעקב של קרן החוץ הנסחרת, מהווה נכס מעקב של ETF או ETN הנסחרת במשך שנה לפחות בבורסה הפועלת באחת מהמדינות הבאות: ישראל, ארה"ב, קנדה, אוסטרליה, יפן, בריטניה, צרפת, גרמניה, איטליה, שווייץ או מדינות סקנדינביה.

(5) על אף האמור בס"ק א(2) לעיל, ובס"ק 4 לעיל, רשאי דירקטוריון הבורסה לאשר רישום למסחר של קרן חוץ נסחרת, אשר מדד קבוצת הסחורות המהווה נכס מעקב שלה אינו עומד בתנאים המפורטים בס"ק א(2) לעיל, או בס"ק 4 לעיל.

1. לתקן את חלק השלישי לתקנון הבורסה כמפורט להלן (השינויים מסומנים):

א. לתקן את סעיף 6. לפרק ג' בחלק השלישי לתקנון, כך שנוסחו יהיה כלהלן (השינויים מסומנים):

6" דחיית מסחר הפתיחה והפסקה זמנית של המסחר בשל תנודה חדה במדד ת"א-35.

- א. (1) הדירקטוריון רשאי לקבוע בהנחיות כללים בדבר דחיית מסחר הפתיחה במניות, בניירות ערך המירים למניות, ביחידות של קרנות סל שנכס המעקב שלהן הוא מדד מניות וביחידות של קרנות חוץ נסחרות שנכס המעקב שלהן הוא מדד מניות, בנגזרים על מניות ובנגזרים על מדדי מניות, במקרה של תנודה חדה במדד ת"א-35 התאורטי האחרון, כהגדרתו בהנחיות.
- (2) הדירקטוריון רשאי לקבוע בהנחיות כללים בדבר הפסקת המסחר במניות, בניירות ערך המירים למניות, ביחידות של קרנות סל שנכס המעקב שלהן הוא מדד מניות וביחידות של קרנות חוץ נסחרות שנכס המעקב שלהן הוא מדד מניות, בנגזרים על מניות ובנגזרים על מדדי מניות, במקרה של תנודה חדה במדד ת"א-35 או במדד ת"א-35 התאורטי של מסחר הנעילה, כהגדרתו בהנחיות.

ב. נדחה מסחר הפתיחה או הופסק המסחר או לא התקיים מסחר בהתאם לס"ק א. לעיל, רשאי המנהל הכללי של הבורסה בהתייעצות עם יושב ראש הדירקטוריון, לדחות את מסחר הפתיחה או להפסיק את המסחר או לא לקיים מסחר, לפי הענין, גם בניירות ערך אחרים הנסחרים בבורסה."

ב. לתקן את פרק י' בחלק השלישי לתקנון, כך שנוסחו יהיה כלהלן (השינויים מסומנים):

"פרק י' - קרנות סל וקרנות חוץ נסחרות"

1. על קרן סל תחול אחת מהחלופות המפורטות להלן אלא אם יאמר במפורש אחרת:

- 1- א. על קרן סל אשר נכס המעקב שלה הוא מדד מניות, יחולו הוראות חלק זה בתקנון ובהנחיות על פיו החלות על מניות, בשינויים המחויבים.
- 2- ב. על קרן סל אשר נכס המעקב שלה הוא מדד תעודות התחייבות או מדד מק"מ, יחולו הוראות חלק זה בתקנון וההנחיות על פיו החלות על תעודות התחייבות, בשינויים המחויבים.
- 3- ג. על קרן סל שאינה מנויה עם קרנות הסל הנזכרות בסעיפים 4א. ו-4ב. לעיל יחולו הוראות התקנון וההנחיות על פיו לפי החלטת המנהל הכללי של הבורסה או מי שהוסמך על ידו.

2. האמור בפרק זה יחול, בשינויים המחויבים, גם על קרן חוץ נסחרת, אלא אם כן נאמר במפורש אחרת."

2. לתקן את ההנחיות על פי החלק השלישי לתקנון כמפורט להלן (השינויים מסומנים):

א. להוסיף סעיף חדש, 1.יא., בפרק ב' בהנחיות לפי החלק השלישי לתקנון באופן שנוסחו יהיה כלהלן:

"יא. בקרנות חוץ - יחידת מסחר הינה יחידת קרן חוץ אחת."

ב. לתקן את סעיף 1.ה. בפרק ג' להנחיות על פי החלק השלישי, כך שנוסחו יהיה כמפורט להלן (שינויים מסומנים):

"ה. בנייר ערך של חברת חו"ל כהגדרתה בתקנון הבורסה (חלק שני) וב"חידה של קרן חוץ נסחרת, הנרשם הנרשמים לראשונה למסחר, שער הבסיס למסחר יהיה השער האחרון שנקבע לבנייר הערך בבורסה בחו"ל, מוכפל בשער היציג הידוע, באגורות, של מטבע המסחר בבורסה בחו"ל."

ג. לתקן את הערת השוליים שבסעיף 3א.ב.1 של פרק ג' בהנחיות על פי החלק השלישי לתקנון, כך שנוסחה יהיה כמפורט להלן (השינויים מסומנים):

" הדירקטוריון החליט כי סכום העסקאות בשלב מסחר הנעילה יהיה לפי סוגי ניירות הערך כדלקמן:

(א) במניות הכלולות במדד ת"א-35 - 400 אלף ש"ח.

(ב) במניות הכלולות במדד ת"א-90 - 200 אלף ש"ח.

(ג) בשאר המניות, בניירות ערך המירים למניות, ובקרנות סל שנכס המעקב שלהן הוא מדד מניות ובקרנות חוץ נסחרות שנכס המעקב שלהן הוא מדד מניות - 100 אלף ש"ח.

(ד) בתעודות התחייבות, בכתבי אופציה לתעודות התחייבות, במק"מ ובניירות ערך מסחריים - 400 אלף ש"ח."

ד. לתקן את סעיף 3א.ב.4(א) בפרק ג' בהנחיות על פי החלק השלישי לתקנון ואת הערת השוליים, כך שנוסחם יהיה כמפורט להלן (השינויים מסומנים):

"(4)

.

.

.

גודל מזערי לחישוב שער נעילה הינו:

(א)* במניות, בקרנות סל (לרבות קרנות סל בשוק האג"ח), בקרנות חוץ נסחרות (לרבות קרנות חוץ הנסחרות בשוק האג"ח), בתעודות פיקדון, בתעודות התחייבות ניתנות להמרה ובתעודות התחייבות אופציה - כמות ניירות ערך בשווי כספי כפי שיקבע הדירקטוריון, שיהיה בין 20,000 ש"ח לבין 50,000 ש"ח.

* הדירקטוריון החליט כי שווי כספי של מניות, קרנות סל (לרבות קרנות סל בשוק האג"ח), קרנות חוץ נסחרות (לרבות קרנות חוץ הנסחרות בשוק האג"ח), בתעודות פיקדון, תעודות התחייבות ניתנות להמרה ותעודות התחייבות אופציה, לצורך קביעת גודל מזערי לחישוב שער נעילה יהיה 30,000 ש"ח."

ה. לתקן את סעיף 3א.ב.10(א) בפרק ג' בהנחיות על פי החלק השלישי לתקנון, כך שנוסחו יהיה כמפורט להלן (השינויים מסומנים):

10" (א) על אף האמור בס"ק 3א.ב.1(עד 3א.ב.8) לעיל, אם כמות ניירות הערך לפיה חושב שער הנעילה בנייר הערך קטנה מהכמויות המפורטות להלן, לפי העניין, שער הנעילה יחושב במתכונת המפורטת בס"ק 3א.ב.10(ב) להלן:

(1) במניות הנכללות במדד ת"א-35 - כמות ניירות ערך השווה ל-0.5 גודל מזערי של פקודה באותן מניות.

(2) במניות שאינן נכללות במדד ת"א-35, בניירות ערך המירים למניות, בקרנות סל (לרבות קרנות סל בשוק האג"ח), בקרנות חוץ נסחרות (לרבות קרנות חוץ הנסחרות בשוק האג"ח), בתעודות פיקדון ובזכויות - כמות ניירות ערך השווה לגודל מזערי של פקודה באותם ניירות ערך."

ו. לתקן את סעיף 1.א.5(ט) בפרק ה' בהנחיות, כך שנוסחו יהיה כלהלן (השינויים מסומנים):

ט" (ט) חל שינוי של פחות מ-12% במדד ת"א-35 התאורטי האחרון ביחס למדד הבסיס באותו יום, יתקיים מסחר הפתיחה בתום מנתק הזרם הראשון.

חל שינוי של 12% או יותר במדד ת"א-35 התאורטי האחרון ביחס למדד הבסיס באותו יום, יידחה מסחר הפתיחה במניות, בניירות ערך המירים למניות, בקרנות סל שנכס המעקב שלהן הוא מדד מניות ובקרנות חוץ נסחרות שנכס המעקב שלהן הוא מדד מניות, ויופסק המסחר בנגזרים על מניות ובנגזרים על מדדי מניות (להלן "מנתק זרם שני").

ז. לתקן את סעיף 1.א.5(יא) בפרק ה' בהנחיות, כך שנוסחו יהיה כלהלן (השינויים מסומנים):

יא" (1) אם נדחה מסחר הפתיחה פעמיים באותו יום בשל הפעלת מנתקי זרם, ובמדד ת"א-35 האחרון שחושב בתום מנתק הזרם השני חל שינוי של 12% או יותר ביחס למדד הבסיס באותו יום, יפסיק המנהל הכללי של הבורסה או מי שהוסמך על ידו את המסחר במניות, בניירות ערך המירים למניות, בקרנות סל שנכס המעקב שלהן הוא מדד מניות ובקרנות חוץ נסחרות שנכס המעקב שלהן הוא מדד מניות, בנגזרים על מניות ובנגזרים על מדדי מניות, וזאת עד לסוף יום המסחר."

ח. לתקן את סעיף 1.ד.7(ב)(2) בפרק ה' בהנחיות, כך שנוסחו יהיה כלהלן (השינויים מסומנים):

2" (2) (א) חל שינוי של 12% או יותר במדד ת"א-35 התיאורטי של מסחר הנעילה, יופסק המסחר במניות, בניירות ערך המירים למניות, בקרנות סל שנכס המעקב שלהן הוא מדד מניות ובקרנות חוץ נסחרות שנכס המעקב שלהן הוא מדד מניות, בנגזרים על מניות ובנגזרים על מדדי מניות עד תום יום המסחר (להלן "מנתק זרם בנעילה").

ט. לתקן את סעיף 2.א.1 בפרק ה' בהנחיות, כך שנוסחו יהיה כמפורט להלן (שינויים מסומנים):

2" גודל מירבי וגודל מזערי של פקודה

א. גודל מירבי של פקודה הינו כלהלן:

(1) בנייר ערך, למעט בניירות ערך מוסדיים, הינו כמפורט להלן, אך לא יותר מ-999,999,999 יחידות מסחר:

338848

- (א) במניות, בניירות ערך המירים, בתעודות פיקדון, בקרנות סל (לרבות קרנות סל בשוק האג"ח), בזכויות ובתעודות התחייבות תאגידיות - כמות ניירות ערך השווה ל-5% מהכמות הרשומה למסחר בבורסה באותו נייר ערך.
- (ב) בתעודות התחייבות ממשלתיות ובמק"מ - כמות ניירות ערך השווה ל-10% מהכמות הרשומה למסחר בבורסה באותו נייר ערך.
- (ג) ביחידות של קרן חוץ נסחרת - לא יחושב גודל מירבי של פקודה."

י. לתקן את סעיף 2.ב.(2)(א) בפרק ה' בהנחיות ואת הערת השוליים כך שנוסחם יהיה כלהלן (השינויים מסומנים):

- "(2) (א)* במניות, בתעודות התחייבות ניתנות להמרה, בתעודות התחייבות אופציה, בתעודות פיקדון, בקרנות סל (לרבות קרנות סל בשוק האג"ח ובקרנות חוץ נסחרות (לרבות קרנות חוץ הנסחרות בשוק האג"ח) - כמות ניירות ערך בשווי כספי כפי שיקבע הדירקטוריון, שיהיה בין 1,000 ש"ח לבין 10,000 ש"ח.
- הדירקטוריון רשאי לקבוע סכומים שונים לסוגים שונים או לקבוצות שונות של ניירות ערך.
- *הדירקטוריון החליט כי שווי כספי של ניירות ערך לצורך חישוב גודל מזערי של פקודה למסחר הרציף יהיה:
- במניות ת"א-35 5,000 ש"ח.
 - ביתר ניירות הערך המוזכרים - 2,000 ש"ח."

יא. לתקן את סעיף 2.א.1) בפרק ט' בהנחיות, כך שנוסחו יהיה כלהלן (השינויים מסומנים):

"2.תנודה חדה במדד ת"א-35 בשלב המסחר הרציף

- א. (1) חל שינוי של 8% או יותר במדד ת"א-35 ביחס למדד הבסיס באותו יום, אך פחות מ-12%, יפסיק המנהל הכללי של הבורסה או מי שהוסמך על ידו, את המסחר במניות, בניירות ערך המירים למניות, בקרנות סל שנכס המעקב שלהן הוא מדד מניות וקרנות חוץ נסחרות שנכס המעקב שלהן הוא מדד מניות, בנגזרים על מניות ובנגזרים על מדדי מניות, למשך 30 דקות ממועד פרסום ההודעה על הפסקת המסחר.

הוראות ס"ק זה לא יחולו ביום בו הופעל מנתק זרם בשלב טרום הפתיחה."

יב. לתקן את סעיף 2.א.3) בפרק ט' בהנחיות, כך שנוסחו יהיה כלהלן (השינויים מסומנים):

- "(3) א) חל שינוי של 12% או יותר במדד ת"א-35 ביחס למדד הבסיס באותו יום, יפסיק המנהל הכללי של הבורסה או מי שהוסמך על ידו, את המסחר במניות, בניירות ערך המירים למניות, בקרנות סל שנכס המעקב שלהן הוא מדד מניות וקרנות חוץ נסחרות שנכס המעקב שלהן הוא מדד מניות, בנגזרים על מניות ובנגזרים על מדדי מניות, עד סוף יום המסחר."

יג. לתקן את סעיף 2.א. בפרק י"א בהנחיות, כך שנוסחו יהיה כלהלן (השינויים מסומנים):

- "2. המנהל הכללי של הבורסה או מי שהוסמך על ידו יבטל עסקה בנייר ערך אם התברר כי חבר שגה בהגבלת השער בפקודה שהגיש לביצוע בבורסה בנגזרים או בניירות ערך אחרים, בשלב המסחר הרציף, בשל תקלה טכנית או טעות טכנית ובלבד שהתקיימו כל התנאים הבאים:

א. שער העסקה השגויה חורג משער העסקה האחרונה שבוצעה בנייר הערך לפני הגשת הפקודה השגויה, או משער הבסיס של נייר הערך אם קודם לביצוע העסקה השגויה לא בוצעה כל עסקה בנייר הערך באותו יום, בשיעורים הקבועים להלן:

- במניות הכלולות במדד ת"א-35 - ב-6% לפחות;
- במניות שאינן כלולות במדד ת"א-35, בקרנות סל שנסחרות על פי כללי המסחר של מניות, **בקרנות חוץ נסחרות, הנסחרות על פי כללי המסחר של מניות** ובתעודות התחייבות ניתנות להמרה - ב-12% לפחות;
- בתעודות התחייבות **בקרנות סל הנסחרות על פי כללי המסחר של האג"ח ובקרנות חוץ נסחרות, הנסחרות על פי כללי המסחר של האג"ח** - ב-4% לפחות;
- במק"מ - ב-2% לפחות;
- באופציות Call(001) ובחוזים עתידיים - ב-4% לפחות;
- בנגזרים אחרים - ב-20% לפחות.

על אף האמור לעיל, אם העסקה השגויה בוצעה באופציה ובאותו יום מסחר לא בוצעו עסקאות באופציה קודם לביצוע העסקה השגויה, או אם לדעת המנהל הכללי של הבורסה או מי שהוסמך על-ידו שער העסקה האחרונה שבוצעה באופציה קודם לביצוע העסקה השגויה אינו משקף את השווי הכלכלי של האופציה כפי שהיה בעת ביצוע העסקה השגויה - תיקבע החריגה כאמור ביחס לשווי הכלכלי של האופציה שיחושב לפי נוסחת "בלק ושולס".

יד. לתקן את סעיף 3. בפרק י"ב בהנחיות, כך שנוסחו יהיה כלהלן (השינויים מסומנים):

3." עושה שוק פטור מלהגיש לביצוע בבורסה פקודות עשיית שוק, בקרות אחד מהמקרים הבאים, וזאת במשך הזמן כמפורט להלן:

- א. ארעה תקלה טכנית בשלה אין לעושה השוק אפשרות להעביר פקודות לבורסה - במשך הזמן בו קיימת התקלה.
- ארעה תקלה טכנית כאמור, עושה השוק יודיע לבורסה מיד עם גילויה. עושה השוק כאמור, יודיע לבורסה על תיקון התקלה מיד עם תיקונה.
- ב. הופסק או הושעה המסחר בנייר הערך בו מתבצעת עשיית השוק או בנכס הבסיס של נייר הערך בו מתבצעת עשיית שוק - במשך הזמן בו מתקיימת הפסקת המסחר, או השעיית המסחר, לפי הענין.
- ג. עושה שוק במניות, בניירות ערך המירים למניות, בנגזרים על מניות ובנגזרים על מדדי מניות, **בקרנות סל שנכס המעקב שלהן הוא מדד מניות ובקרנות חוץ נסחרות שנכס המעקב שלהן הוא מדד מניות** - ביום בו הופסק המסחר זמנית בשל תנודה של 5% או יותר במדד ת"א-35.
- ד. נסגרה הבורסה - ביום הראשון שבו מתחדש המסחר בבורסה לאחר סגירתה.
- ה. עושה שוק במניות, בניירות ערך המירים למניות, בנגזרים על מניות ובנגזרים על מדדי מניות, **בקרנות סל שנכס המעקב שלהן הוא מדד מניות ובקרנות חוץ נסחרות שנכס המעקב שלהן הוא מדד מניות** - ביום המסחר הבא לאחר היום שבו הופסק המסחר בבורסה בשל תנודה של 12% או יותר במדד ת"א-35 או במדד ת"א-35 התאורטי האחרון.
- ו. בנגזרים - ביום בו לא מתקיים מסחר בנכס הבסיס.

338848

ז. מנכ"ל הבורסה או מי שהוסמך על ידו רשאי לפטור את עושי השוק מהגשת פקודות עשיית שוק, לפרק זמן שיקבע, וזאת בהתחשב בתנודתיות בנייר הערך בו הוא משמש עושה שוק או בנכס הבסיס שלו או בנכס המעקב שלו, לפי הענין, בקיומה של מגבלה טכנית אשר מונעת העברה של מידע בזמן אמת לבורסה או קבלת מידע בזמן אמת מהבורסה, או אם אירע אירוע מקרו כלכלי מהותי שיכול היה להשפיע על המסחר."

טו. לתקן את סעיף 3א. בפרק י"ב בהנחיות, כך שנוסחו יהיה כלהלן (השינויים מסומנים):

3א. "חברה אינה רשאית לפעול כעושה שוק בניירות ערך שהונפקו על ידה או על ידי תאגיד השולט בה, או על ידי תאגיד הנשלט על ידה, או על ידי תאגיד הנשלט על ידי בעל שליטה בה. האמור בסעיף זה לא יחול על עשיית שוק בקרנות סל, בקרנות חוץ נסחרות ובתעודות פיקדון."

טז. לתקן את סעיף 3ב. בפרק י"ב בהנחיות, כך שנוסחו יהיה כלהלן (השינויים מסומנים):

- 3ב. א. עושה שוק בניירות ערך, יהיה חבר או חברה בת של חבר.
- ב. האמור בסעיף קטן א. לא יחול על עושה שוק בקרנות סל, בקרנות חוץ נסחרות, ובתעודות פיקדון ובנגזרים."

3. לתקן את החלטת הדירקטוריון בדבר "לוח הזמנים למסחר", כך שנוסחה יהיה כלהלן (השינויים שאושרו על ידי דירקטוריון הבורסה בישיבתו מיום 20 בדצמבר 2018, אולם טרם נכנסו לתוקף מסומנים בכחול והשינויים המוצעים כעת מסומנים בצהוב):

"לוח הזמנים למסחר"

1. לוח הזמנים למסחר בניירות ערך, למעט נגזרים ולמעט קרנות חוץ נסחרות¹

א. לוח הזמנים למסחר בימים ב' עד ה'

בימים א' ובימי חול המועד פסח וסוכות	בימים ב' עד ה' ניירות ערך למעט נגזרים	
9: 30	9: 30	שלב טרום הפתיחה
10: 00 - 9: 59	10: 00 - 9: 59	שלב מסחר הפתיחה
14: 15 - 14: 14	17: 15 - 17: 14	שלב טרום הנעילה
14: 25 - 14: 24	17: 25 - 17: 24	שלב מסחר הנעילה

ב. לוח הזמנים למסחר בימים א' ובימי חול המועד פסח וסוכות:

ניירות ערך למעט לנגזרים	
9: 30	שלב טרום הפתיחה
10: 00 - 9: 59	שלב מסחר הפתיחה
14: 15 - 14: 14	שלב טרום הנעילה
14: 25 - 14: 24	שלב מסחר הנעילה

2. לוח הזמנים למסחר בנגזרים:

בימים א' ובחול המועד פסח וסוכות	בימים ב' עד ה'	
09: 45	09: 45	תחילת המסחר
14: 35	17: 35	סיום המסחר

¹ בכל מקום בטבלאות שבו מצוין טווח שעות, שלב המסחר יחל בשעה שתיקבע מידי יום באופן אקראי, ואשר תהיה בין השעה המוקדמת בטווח לשעה המאוחרת בטווח.

3. לוח הזמנים למסחר בקרנות חוץ נסחרות¹

בחול המועד פסח וסוכות	בימים ב' עד ה'	
9: 30	9: 30	שלב טרום הפתיחה
10: 00 - 9: 59	10: 00 - 9: 59	שלב מסחר הפתיחה
14: 15 - 14: 14	17: 15 - 17: 14	שלב טרום הנעילה
14: 25 - 14: 24	17: 25 - 17: 24	שלב מסחר הנעילה

4. ביום המסחר בו מתקיים "מועד עדכון פרמטרים", כמשמעותו בהנחיות על פי החלק השביעי לתקנון², תוקדם תחילת שלב טרום הנעילה בשוק המניות³ ב-20 דקות לעומת המועד האמור בסעיף 1. א, א-ב. שלעיל, לפי העניין.

5. ביום המסחר בו מעודכן מאגר תל-בונד⁴, תוקדם תחילת שלב טרום הנעילה בשוקי האג"ח, המק"מ והמוסדיים⁵ ב-20 דקות לעומת המועד בסעיף 1. א, א-ב. שלעיל, לפי העניין.

1 בקרנות חוץ נסחרות לא יתקיים מסחר בימי א' ובמועדים הבאים: 25 בדצמבר, 26 בדצמבר, 1 בינואר וב-Easter Friday & Easter Monday גם אם ימים אלה הינם ימי מסחר.

2 בהתאם להנחיות לפי החלק השביעי לתקנון, מועד עדכון פרמטרים יתקיים ביום חמישי הראשון בכל חודש.

3 שוק המניות - מניות, ניירות ערך המירים למניות, קרנות סל שנכס המעקב שלהן הוא מדד מניות, קרנות חוץ נסחרות שנכס המעקב שלהן הוא מדד מניות וקרנות נאמנות סגורות.

4 בהתאם להחלטות הדירקטוריון בעניין עדכון מאגר תל-בונד, המאגר מעודכן בתום יום המסחר שיחול ביום חמישי השלישי בחודשים מאי ונובמבר.

5 שוקי האג"ח, המק"מ והמוסדיים – תעודות התחייבות ממשלתיות ותאגידיות, מק"מ, ניירות ערך מוסדיים, ניירות ערך המירים לאג"ח, וקרנות סל שנכס המעקב שלהן הוא מדד אג"ח וקרנות חוץ נסחרות שנכס המעקב שלהן הוא מדד אג"ח.

4. לתקן את סעיף א.1) בהחלטת הדירקטוריון בדבר "פקודות עשיית שוק", כך שנוסחה יהיה כלהלן (השינויים מסומנים):

1" בניירות ערך למעט קרנות סל, קרנות חוץ נסחרות ולמעט נגזרים

קבוצת ניירות ערך	מקדם הכמות המזערית	שיעור מרווח המחיר המרבי
מניות והמירים		
מניות הנכללות במדד ת"א-35	2	2%
מניות הנכללות במדד ת"א-90	3	3%
מניות הנכללות במדד ת"א-SME60, במדד ת"א-צמיחה	1.5	5%
מניות שאינן נכללות בתמר	1	8%
כתבי אופציה	1.5	8%
כתבי אופציה לתעודות התחייבות	2	8%
תעודות התחייבות ניתנות להמרה ותעודות התחייבות אופציה	1.5	3%
תעודות התחייבות תאגידיות		
מועד הפדיון שלהן הוא 0-3 שנים	2	2.50%
מועד הפדיון שלהן הוא 3-5 שנים	2	3
מועד הפדיון שלהן הוא 5-10 שנים	2	3.50%
מועד הפדיון שלהן הוא מעל 10 שנים	2	4%
ניירות ערך מסחריים	2	0.15%
אג"ח ממשלתי שחר, גילון חדש, ממשל שקלית וממשל משתנה		
מועד הפדיון שלהן הוא 0-3 שנים	33	20 טיקים
מועד הפדיון שלהן הוא 3-6 שנים	33	30 טיקים
מועד הפדיון שלהן הוא 6-10 שנים	33	60 טיקים

90 טיקים	33	מועד הפדיון שלהן הוא מעל 10 שנים
0.15%	33	מק"מ
		אג"ח ממשלתי למעט שחר, גילון חדש, ממשל שקלית וממשל משתנה
2.50%	1	מועד הפדיון שלהן הוא 0-3 שנים
3.0%	1	מועד הפדיון שלהן הוא 3-5 שנים
3.50%	1	מועד הפדיון שלהן הוא 5-10 שנים
4.0%	1	מועד הפדיון שלהן הוא מעל 10 שנים
3.0%	5	תעודות פיקדון

5. לתקן את סעיף א.2) בהחלטת הדירקטוריון בדבר "פקודות עשית שוק", כך שנוסחה יהיה כלהלן (השינויים מסומנים):

2" בקרנות סל וקרנות חוץ נסחרות

סיווג	קבוצת קרנות סל וקרנות חוץ נסחרות	כמות מזערית, בכפולות של גודל מזערי של פקודה	מרווח המחיר המרבי
1	קרנות סל על מדד אג"ח ממשלתי בישראל	15	0.6%
2	קרנות סל על מדד אג"ח קונצרני הכולל אג"חים בדירוג A- ומעלה בישראל	15	1.5%
3	קרנות סל על מדד מניות המורכב ממניות הכלולות במדד ת"א 125	15	1.5%
4	קרנות סל וקרנות חוץ נסחרות על מדדי חו"ל (כולל סחורות) שיש להם נגזרים פעילים חופפים	15	1.5%
5	קרנות סל על מדדים שאינם נכללים ב"רמה הראשונה" (מניות שאינן נכללות בת"א-125, אג"חים בדירוג נמוך מ-A-)	5	3.0%
6	קרנות סל וקרנות חוץ נסחרות בחסר וקרנות סל וקרנות חוץ נסחרות ממונפות על כל המדדים	5	3.0%

3.0%	5	קרנות סל /קרנות חוץ נסחרות על מדדי חו"ל (כולל סחורות) שאין להם נגזרים פעילים חופפים	7
"3.0%	5	קרנות סל /קרנות חוץ נסחרות מנוטרלות מטבע על כל המדדים + אג"ח חו"ל	8

6. לתקן את החלטת הדירקטוריון בדבר "תנודות סטטיות ודינמיות של ממתן התנודות", כך שנוסחה יהיה כלהלן (השינויים מסומנים):

" תנודות סטטיות ודינמיות של ממתן התנודות "

- (1) התנודות הסטטיות והדינמיות, כמשמעותן בסעיף 1. בפרק ה' להנחיות על פי החלק השלישי לתקנון, יהיו כמפורט להלן:

שוק	קבוצת ניירות הערך	תנודה סטטית	תנודה דינמית
מניות	ת"א-35	7%	4%
	ת"א-90	8%	4%
	ת"א-SME60, ת"א-צמיחה	9%	5%
	לא בתמר	12%	10%
	אג"ח להמרה	10%	5%
	קרנות סל וקרנות הי-טק	7%	4%
	קרנות חוץ נסחרות	7%	4%
אג"ח	ממשלתיות	2.5%	1%
	קונצרניות	8%	3%
	קרנות סל ותעודות פיקדון	4%	2%
	קרנות חוץ נסחרות	4%	2%
מק"מ		0.5%	0.1%

- (2) במקרים בהם התנודה הסטטית או הדינמית בנייר ערך, לפי הטבלה שלעיל, נמוכה מ-5 פעמים המדרגה להגשת פקודה באותו נייר ערך, תהיה התנודה הסטטית או הדינמית, לפי העניין, 5 פעמים המדרגה להגשת פקודה באותו נייר ערך.

לתקן את ההנחיות על פי פרק י"א לתקנון הבורסה כך שנוסחן יהיה כלהלן (השינויים מסומנים):

"אגרה שנתית

1. סכומי האגרה השנתית שיגבו יהיו כמפורט להלן: *

א. חברה שמניותיה רשומות למסחר -

שוי שוק	סכום אגרה
עד 300 מיליון ש"ח	5,000 ש"ח
מעל 300 ועד 500 מיליון ש"ח	15,000 ש"ח
מעל 500 ועד 1000 מיליון ש"ח	20,000 ש"ח
מעל 1 ועד 2.5 מיליארד ש"ח	30,000 ש"ח
מעל 2.5 ועד 10 מיליארד ש"ח	40,000 ש"ח
מעל 10 מיליארד ש"ח	50,000 ש"ח

לענין ס"ק א. זה -

"שווי שוק" - מחיר המניה ביום המסחר האחרון בשנה שקדמה למועד החישוב, כשהוא מוכפל במספר המניות בהון המונפק והנפרע, בניכוי המניות הרדומות המוחזקות על ידי החברה עצמה.

היו לחברה מספר סוגי מניות רשומות למסחר, שווי השוק יהיה שווי השוק המצרפי של כל סוגי המניות.

היו לחברה ניירות ערך המירים למניות רשומים למסחר, יכלול שווי השוק כאמור, גם את שווי השוק של ניירות ערך אלה. שווי השוק של ניירות הערך ההמירים יחושב בדרך המפורטת לעיל.

ב. חברה שתעודות התחייבות שלה רשומות למסחר -

שוי שוק	סכום אגרה
עד 200 מיליון ש"ח	5,000 ש"ח
מעל 200 ועד 500 מיליון ש"ח	10,000 ש"ח
מעל 500 ועד 1000 מיליון ש"ח	20,000 ש"ח

* חברות החבות בתשלום אגרה שנתית בגין שנים קודמות, תשלמנה אגרה בגובה האגרה שחלה עליהן ערבתיקון סעיף זה.

מעל 1 ועד 2 מיליארד ש"ח	30,000 ש"ח
מעל 2 ועד 10 מיליארד ש"ח	40,000 ש"ח
מעל 10 מיליארד ש"ח	50,000 ש"ח

לענין ס"ק ב. זה -

"שווי שוק" - מחיר תעודות ההתחייבות ביום המסחר האחרון בשנה שקדמה למועד החישוב, מוכפל במספר תעודות ההתחייבות מאותה סדרה.

היו לחברה מספר סדרות של תעודות התחייבות, שווי השוק יהיה שווי השוק המצרפי של כל הסדרות.

היו לחברה ניירות ערך המירים לתעודות התחייבות, רשומים למסחר, יכלול שווי השוק כאמור, גם את שווי השוק של ניירות ערך אלה. שווי השוק של ניירות הערך ההמירים יחושב בדרך המפורטת לעיל.

א.ג. חברה שגם מניות וגם תעודות התחייבות שלה רשומות למסחר תשלם אגרה, הן בהתאם לאמור בסעיף קטן א. והן בהתאם לאמור בסעיף קטן ב. למרות האמור לעיל, סך האגרה השנתית שתשלם חברה לא יעלה על סכום של 60,000 ש"ח.

ב.ד. למרות האמור בס"ק ג. לעיל, חברה ששווי השוק של מניותיה כאמור בס"ק א. לעיל, אינו עולה על 300 מיליון ש"ח ואשר גם מניות וגם תעודות התחייבות שלה רשומות למסחר, תשלם אגרה רק בהתאם לאמור בסעיף קטן א. לעיל.

ג.ה. קרן סל - 7,275 ש"ח.

ו. קרן חוץ נסחרת -

שווי שוק	סכום אגרה
עד 75 מיליון ש"ח	15,000 ש"ח
מעל 75 ועד 150 מיליון ש"ח	25,000 ש"ח
מעל 150 ועד 300 מיליון ש"ח	35,000 ש"ח
מעל 300 מיליון ש"ח	40,000 ש"ח

לענין ס"ק ו. זה -

"שווי יחידות" - מחיר הקרן בבורסה בתל אביב ביום המסחר האחרון בשנה שקדמה למועד החישוב, כשהוא מוכפל במספר היחידות הרשומות בחשבון המסלקה ביורוקליר במועד זה. "

נספח ד'

1. להוסיף בחלק הרביעי לתקנון הבורסה סעיף 18 (חדש) בנוסח שלהלן:

"18. קרן חוץ נסחרת

א. בסעיף זה תהיה לכל מונח המשמעות שיש לו בחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994, או בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, או בתקנון הבורסה, לפי הענין, בשינויים המחוייבים, אלא אם כן נאמר במפורש אחרת.

ב. על קרן חוץ נסחרת יחולו הוראות סעיף זה, וההוראות על פי החלק הרביעי לתקנון הבורסה שיפורטו להלן, בשינויים המחוייבים, וכן בהתאמות ובתנאים שייקבעו להלן:

(1) סעיפים 1. עד 3.

(2) ס"ק 6.א. ס"ק 6.ג. ו-ס"ק 6.ד. בכפוף למפורט להלן:

לענין סעיפים אלה -

(א) בכל מקום בו נאמר "חברה", לענין קרן חוץ נסחרת יבוא "מנהל קרן

החוץ הנסחרת" או "קרן החוץ הנסחרת", לפי הענין.

(ב) בכל מקום בו נאמר "מניות" או "ניירות ערך", לענין קרן חוץ נסחרת יבוא

"יחידות" או "קרן חוץ נסחרת", לפי הענין.

ג. המנהל הכללי של הבורסה או מי שהוסמך על ידו רשאי להפסיק זמנית את המסחר בקרן חוץ נסחרת וזאת בהתאם לבקשת הקרן בשל כך שהיא פרסמה או מתכוונת לפרסם מידע מהותי המתייחס אליה או למנהל הקרן. הפסקת המסחר כאמור תתקיים לבקשת הקרן עד לפרסום המידע בבורסה בחו"ל או עד לפתיחת המסחר או לחידוש המסחר בבורסה בחו"ל.

ד. (1) המנהל הכללי של הבורסה או מי שהוסמך על ידו ישעה את המסחר בקרן חוץ נסחרת במקרה בו נודע לו כי הושעה המסחר בקרן החוץ הנסחרת בבורסה בחו"ל בה נסחרת הקרן.

(2) המנהל הכללי של הבורסה או מי שהוסמך על ידו רשאי להשעות את המסחר בקרן חוץ נסחרת אם פורסם בדרך כלשהי מידע מהותי המתייחס לקרן או למנהל הקרן, עד לבירור האם הבורסה בחו"ל מתכוונת להשעות את המסחר בקרן החוץ הנסחרת.

ה. הושעה המסחר בקרן חוץ נסחרת בשל השעיית המסחר בה בבורסה בחו"ל, יחודש המסחר בבורסה סמוך לאחר חידוש המסחר בחו"ל ובלבד שלא מתקיימת עילה אחרת להשעיית המסחר.

ו. דירקטוריון הבורסה יהיה רשאי להחליט על השעיית מסחר בקרן חוץ נסחרת וכן על מחיקה מהרישום למסחר של הקרן, אם לדעתו הדבר דרוש לשם תקינות המסחר בקרן החוץ הנסחרת.

ז. הושעה המסחר בקרן חוץ נסחרת, מנכ"ל הבורסה או מי שהוסמך על ידו יחדש את המסחר בה, אם עד ליום המסחר שקדם ליום המסחר האחרון שלפני מועד המחיקה תתבטל עילת ההשעה.

ח. לפני דיון בדירקטוריון בדבר השעיית מסחר של קרן חוץ ו/או מחיקת קרן חוץ נסחרת מהרישום למסחר, תימסר למנהל הקרן ולחברי הבורסה הודעה על כך שהדירקטוריון עומד לדון בהשעה מהמסחר של הקרן ו/או במחיקת הקרן מהרישום למסחר ותינתן אפשרות להעלות טענות בכתב בפני הדירקטוריון, אלא אם הנסיבות מחייבות, לדעת הדירקטוריון, השעייה מידית או המשך רצוף של השעיית המסחר של הקרן. במקרים אלה תינתן אפשרות להעלות טענות בכתב, כאמור לעיל, לאחר החלטת הדירקטוריון.

- ט. הורה יושב ראש רשות ניירות ערך לבורסה למחוק את קרן החוץ הנסחרת מהרישום למסחר, תמחק הקרן במועד אשר יקבע על ידי יושב ראש הרשות.
- י. המנהל הכללי של הבורסה או מי שהוסמך על ידו רשאי להחליט על מחיקה מן הרישום למסחר של קרן חוץ נסחרת, אם נמחקה מן הרישום למסחר בבורסה בחו"ל."

2. להוסיף להנחיות על פי החלק הרביעי לתקנון, סעיף 10 (חדש) בנוסח שלהלן:

"10. קרן חוץ נסחרת

- א. החליט הדירקטוריון על מחיקה מהרישום למסחר של קרן חוץ נסחרת או ביקש מנהל הקרן למחוק את הקרן מן הרישום למסחר בבורסה, תימחק הקרן מהרישום למסחר תוך 30 יום מיום ההחלטה על המחיקה או מיום הגשת הבקשה כאמור, לפי העניין.
- ב. החליט המנהל הכללי של הבורסה על מחיקה של יחידות של קרן חוץ, ימחקו היחידות במועד שיקבע."