

NEW YORK STOCK EXCHANGE

פורום שווי הוגן  
4.3.2024

# קרנות השקעה פרטיות

ענבל פולק. מנהלת מחלקת השקעות. רשות ניירות ערך

רשות ניירות ערך  
Israel Securities Authority  
سلطة الأوراق المالية



## על מה נדבר:

01

הגדרה ותיאור  
הבעיה

02

תועלות ומענה  
לצורך

03

אסדרה בעולם

04

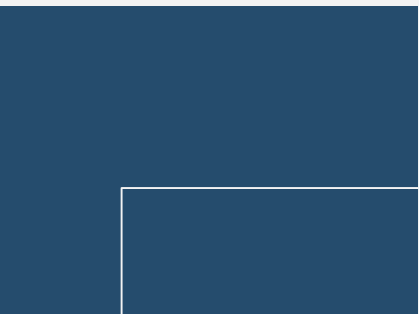
אסדרה מוצעת

05

מאפיינים מהותיים

06

מתווכים



השקעות בנכסים שאינם רשומים למסחר כגון:  
הון פרטי וחוב פרטי לא סחיר  
נכסים ממשיים כגון:  
נדל"ן, תשתיות



# השקעות אלטרנטיביות

## החוק לא נותן מענה

קרנות אלטרנטיביות אינן יכולות לפעול תחת חוק הקרנות ועל כן פועלות תחת מגבלת הצעה לציבור. היום, עם התפתחות השוק האלטרנטיבי, הקרנות מונגשות לציבור הישראלי באופן לא מפוקח, לא בצד הפיקוח על המוצר ולא בצד הפיקוח על תיווכו

## על פי החוק

סעיף 2 לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994 (להלן: "חוק הקרנות" או "חוק השקעות משותפות בנאמנות") קובע את תחולת החוק על כל הסדר, שמטרתו השקעה משותפת בניירות ערך והפקת רווחים משותפת מהחזקתם ומכל עסקה בהם.

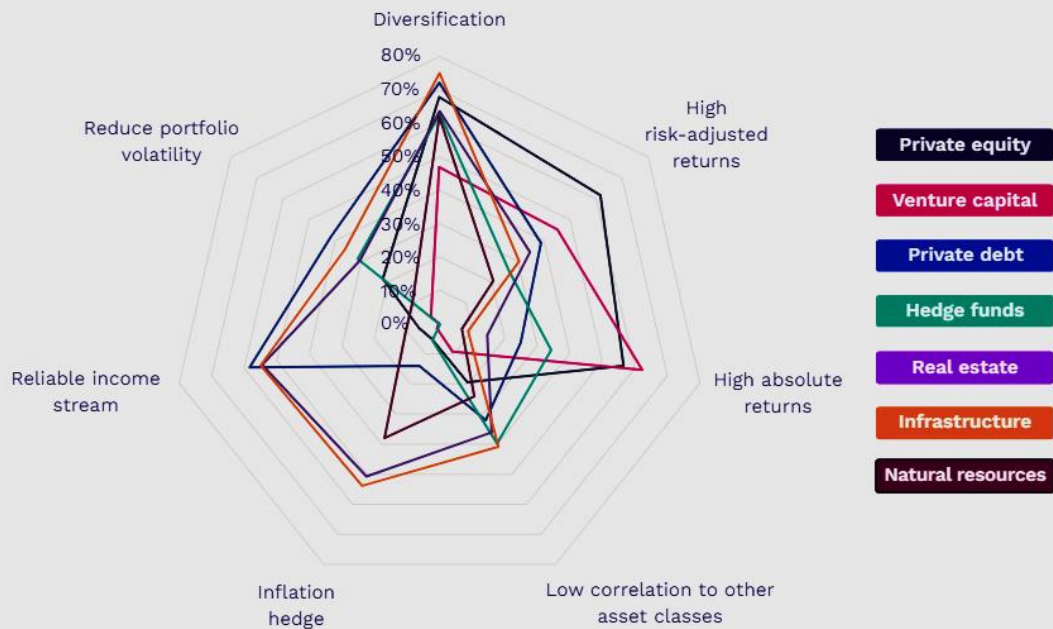
אך חוק הקרנות הוא חוק מגביל ולכן....

## מענה לצורך של גיוון תיק ההשקעות

תיק השקעות צריך שיהיה מגוון  
לשם הפחתת התאמתו לתנאי שוק  
מסויים וכך להפחיד את הסיכון בו

### Institutional investors' main reasons for investing in alternative assets

Click the asset classes below to add/remove them from the chart



## תועלות באסדרת התחום

### גיוון תיק ההשקעות וגידור תנודות השוק

הגישה המתפתחת בעולם  
עוסקת בניהול השקעות רחב,  
שבו תיק הלקוח מנוהל באופן  
מפוזר ומאוזן והשקעות  
אלטרנטיביות הן רכיב בלתי  
נפרד ממנו

## הגנה על משקיעי Retail

המשקיע הפשוט מוצא דרכו להשקעות  
אלטרנטיביות, בין אם לצורך איזון תיק  
ההשקעות שלו ובין אם להשאת  
תשואה, אך אינו מקבל את מעטפת  
ההגנה לה הוא ראוי ואינו נהנה  
משיירות ייעוץ מקצועי, מפוקח ומתאים

### הזרמת הון להאצת המשק הישראלי

בפרט לחברות פרטיות ולפרויקטים  
בסדרי גודל של עשרות מיליוני  
שקלים, וביתר שאת לאור פרוץ  
מלחמת "חרבות ברזל" והשפעותיה  
הכלכליות

### השקעות ערכיות

בקרב משקיעים בעולם רב  
העניין בהשקעות ערכיות  
המתחשבות בשיקולי  
חברה, סביבה וממשל

US BDC	UK LTAF	EU ELTIF 2.0
--------	---------	--------------

מוסדיים וציבור	מוסדיים וציבור	מוסדיים וציבור
מינימום 70%	מינימום 50%	מינימום 55%
<ul style="list-style-type: none"> <li>• נסחרות</li> <li>• מנגנוני פידיין</li> <li>• תקופתיים Slow Paid</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• חודשית</li> <li>• 90 ימים להודעה מוקדמת</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• רבעונית</li> <li>• עד 12 חודשי הודעה מוקדמת</li> <li>• התאמה לנכסי הקרן</li> </ul>

קהל משקיעים

%השקעה בנכסים  
לא נסחרים

נזילות

# תזכיר חוק לעידוד פעילות בשוק ההון (תיקוני חקיקה), התשפ"ד-2023

מוצע לתקן את סעיף 59 לחוק השקעות משותפות בנאמנות כך שיסמיך את הרשות לקבוע הוראות שיאפשרו את התשתית ליצירת סוג חדש של קרן נאמנות פתוחה - "קרן השקעות פרטיות בנאמנות", אשר מנהל קרן יהיה רשאי לקנות ולהחזיק בה למטרות השקעה משותפת גם בניירות ערך לא רשומים למסחר (חוב פרטי שהוא ניירות ערך, הון פרטי) ובנכסים שאינם ניירות ערך (חוב פרטי שאינו ניירות ערך, נדל"ן, תשתיות, סחורות ועוד), ולבצע בה אסטרטגיות גידור.



# מאפייני קרן השקעות פרטיות בנאמנות

## קרן פתוחה מועדים קבועים

תוכל להציע שילוב בין נכסים סחירים,  
לא סחירים ונכסים שאינם ני"ע

## מומחיות בניהול

מנהלי השקעות בעלי ידע, ניסיון  
ומומחיות נדרשים

## שערוך תקופתי

שיערוך ע"י גורמים בעלי ידע, ניסיון  
ומומחיות

## מנגנוני נזילות

שימוש בכלי נזילות להתאמה להרכב  
נכסי הקרן ואופי המשקיעים

## קהל המשקיעים

משקיעי ריטייל המחפשים גיוון לתיק  
ההשקעות

## תיווך

ע"י בעלי רישיון השקעות מפקחים

## סוגי המתווכים



**אינו בעל רישיון השקעות**

יכול לתווך לעד 5 משקיעי  
ריטייל וללקוח "כשיר יחיד" על  
פי הגדרה בחוק הייעוץ



**בעלת רישיון משווקת**

היא יועצת עם זיקה

יכולה לשווק לכל סוגי  
המשקיעים היחידים  
והתאגידיים



**בעל רישיון יועץ**

יכול לייעץ לכל סוגי  
המשקיעים היחידים  
והתאגידיים

## סוגי משקיעים



### כשיר יחיד

מוגדר בחוק הייעוץ  
מבחן כמותי ואיכותי

12 מיליון ש"ח נדיל  
ו/או הבנה  
ו/או פעילות



### מסווג יחיד

מוגדר בחוק ני"ע  
מבחן כמותי

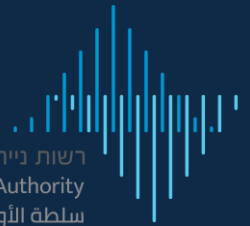
8 מיליון ש"ח נדיל



### ריטוויל

מ 100 ₪

## תודה



רשות ניירות ערך  
Israel Securities Authority  
سلطة الأوراق المالية