



מדינת ישראל רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון

ט' באדר ב' התשפ"ד
19 במרץ 2024
שה. 2024-356

רשימת מסלולי השקעה - תיקון - טיוטה

תוכן:

1. מודל השקעות ברירת מחדל – מסלולי יעד לפרישה.
2. מסלול כללי.
3. מסלולים למקבלי קצבה.
4. מסלולים מתמחים למקבלי קצבה.
5. מסלולים מתמחים.
6. מסלולי אמונה וקיימות.
7. תוספת למדיניות ההשקעה התקנונית.

הוראות

לפני שם כל מסלול תתווסף "תחילית", שהיא אחד מאלה:

- א. בקופת גמל שאינה קופת ביטוח – שם קופת הגמל או שם קצר של קופת הגמל, לפי העניין, כפי שנקבע במערכות המקוונות של רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "הרשות");
- ב. בקופת ביטוח או בפוליסה שאינה קופת ביטוח – שם חברת הביטוח או שם קצר של חברת הביטוח, לפי העניין, כפי שנקבע במערכות המקוונות של הרשות.

מקרא

- "קג" - קופת גמל לחיסכון, קופת גמל לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים.
"קפ" - קרן פנסיה.
"קב" - קופת ביטוח.
"קה" - קרן השתלמות.
"קש" - קופת גמל להשקעה.
"פפ" - פוליסת פרט (פוליסה שאינה קופת ביטוח).

מוצרים : קג, קפ, קב	מודל השקעות תלוי גיל (מסלולי ברירת מחדל)
<p>מסלולי ההשקעה במסגרת המודל הם :</p> <ul style="list-style-type: none"> - מסלול לבני 50 ומטה ; - מסלול לבני 50 עד 60 ; - מסלול לבני 60 ומעלה. <p>נכסי העמיתים יהיו חשופים לנכסים שונים בכפוף להוראות הדין. הנכסים יושקעו על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות, בהתחשב, בין היתר, בגילאי העמיתים בכל מסלול.</p> <p>מסלולים אלה הם מסלולי ברירת המחדל בעת ההצטרפות לקופת הגמל, ועמית יצורף אליהם, בעת הצטרפות לקופת הגמל, בהתאם לגילו, אלא אם בחר אחרת.</p> <p>עמית החוסך במסלול ברירת מחדל, אשר הגיע לגיל שקיים בו מסלול ברירת מחדל אחר המתאים לגילו, ישויך לאותו מסלול ברירת מחדל אחר ביום [XX/XX] הסמוך למועד בו הגיע לגיל בו קיים מסלול ברירת מחדל אחר כאמור.</p> <p>עמית [רשאי/לא רשאי] לעבור למסלול השקעה במסגרת המודל שאינו מתאים לגילו או להישאר במסלול כאמור.</p>	
מוצרים : קפ, קב, קג, קש, קה, פפ	מסלול כללי
<p>נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.</p>	
מסלולים למקבלי קצבה	
מוצרים : קפ, קב	מסלול בסיסי למקבלי קצבה
נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין.	
מוצרים : קפ	מסלול קצבה לזכאים קיימים
נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין. המסלול מיועד למי שהיה זכאי לקבל קצבה מהקרן לפני יום ז' בטבת התשס"ד (1 בינואר 2004).	
מוצרים : קפ	מסלול מקבלי קצבה קיימים
נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין. המסלול מיועד למי שהיה זכאי לקבל קצבה מהקרן לפני יום י"ד בטבת התשע"ח (1 ביוני 2018) <u>בין יום 1 בינואר 2018 לבין 1 ביוני 2018 בהתאם לתקנון הקרן</u> .	

מסלולים מתמחים למקבלי קצבה	
מסלול עוקב מדדים למקבלי קצבה	מוצרים : קפ, קב
<p>נכסי המסלול, יעקבו באמצעות מכשירים עוקבי מדד ובשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 100%, יעקבו אחר מדדי מניות או מדדי אג"ח קונצרני או מדדי אג"ח ממשלות, או שילוב ביניהם, בהגדרתם באשכול מסלולים מחקי מדדים, ולכל הפחות בשלושה מדדים כאמור שאינם דומים [העונים על התנאים המנויים בסעיף 6 בפרק 4, חלק 2, שער 5 בחוזר המאוחד שכותרתו ניהול נכסי השקעה]. החשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, בנגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות), בקרנות סל ובקרנות נאמנות. <u>שיעור המעקב אחר כל אחד מהמדדים כאמור לא יפחת מ-10% ולא יעלה 50% מנכסי המסלול.</u></p> <p><u>יתרת הנכסים, למעט שיעור מהנכסים שיושקע נכסי המסלול יעקבו אחר מדדים שונים למעט שיעור מהנכסים שיושקע באופן הבא :</u></p> <ol style="list-style-type: none"> א. בנגזרים המשמשים לצרכי גידור ; ב. לצורך טיפול בביטחונות בגין נגזרים, הפקדות ותשלומי קצבאות באחד או יותר מן הבאים : <ol style="list-style-type: none"> (1) במזומנים ; (2) <u>מק"מ ;</u> (3) ופיקדונות שהופקדו לתקופה שאינה עולה על 3 חודשים ממועד הפקדתם ; (4) <u>באג"ח של מדינת ישראל שמועד פירעון אינו עולה 12 חודשים ;</u> (5) <u>קרן כספית שהגדרתה בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים), התשנ"ה-1994.</u> <p>[העונים על התנאים המנויים בסעיף 6 בפרק 4, חלק 2, שער 5 בחוזר המאוחד שכותרתו ניהול נכסי השקעה]</p> <p>*<u>במסלול זה לא תתאפשר השתת עמלות ניהול חיצוני למעט כמפורט בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח-2008.</u></p> <p><u>המעקב אחר המדדים כאמור יהיה בכפוף להוראות הדין ועשוי להיות חשוף לסיכוני מטבע.</u></p>	
מסלול הלכה למקבלי קצבה	מוצרים : קפ, קב
<p>נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין ובכפוף לכללי ההלכה היהודית בלבד. ההשקעות במסלול תהיינה בסמכותה ובאחריותה הבלעדית של ועדת ההשקעות. השקעה במסלול זה עשויה להיות חשופה לסיכוני מטבע.</p>	
מסלול שריעה למקבלי קצבה	מוצרים : קפ, קב
<p>נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין ובכפוף לכללי השריעה האסלאמית בלבד. ההשקעות במסלול תהיינה בסמכותה ובאחריותה הבלעדית של ועדת ההשקעות. השקעה במסלול זה עשויה להיות חשופה לסיכוני מטבע.</p>	
מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	מוצרים : קפ
<p>נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין ובכפוף לכללי ההלכה היהודית בלבד. ההשקעות במסלול תהיינה בסמכותה ובאחריותה הבלעדית של ועדת ההשקעות. השקעה במסלול זה עשויה להיות חשופה לסיכוני מטבע.</p> <p><u>המסלול מיועד למי שהיה זכאי לקבל קצבה מהקרן לפני יום 1 בינואר 2018.</u></p>	

אשכול 1 - מסלולים מתמחים בניהול אקטיבי [דמי ניהול קבועים והוצאות ישירות]	
מסלול מתמחה גמיש	מוצרים: קג, קפ, קב, קה, קש, פפ
נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.	
מסלול כספי (שקלי)	מוצרים: קג, קפ, קב, קה, קש, פפ
נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים אשר אינם צמודים ואינם חשופים לסיכונים מטבע (פרט למטבע השקל החדש): פיקדונות שקליים, מלוות ממשלתיות נקובות בש"ח, הלוואות שקליות ואג"ח שקליות (סחירות ושאינן סחירות), בשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, בנגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות), בקרנות סל ובקרנות נאמנות. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין ובתנאי ששיעור החשיפה הכולל במסלול לא יעלה על 120% מנכסי המסלול.	
מסלול אשראי ואג"ח	מוצרים: קג, קפ, קב, קה, קש, פפ
נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים בארץ ובחו"ל: פיקדונות, אג"ח סחירות ושאינן סחירות לרבות אג"ח הכוללות רכיב המרה, וני"ע מסחריים, שהנפיקו תאגידים או ממשלות, הלוואות שאינן סחירות שהועמדו לתאגידים ולפרטיים, קרנות השקעה וקרנות סל אשר מירב נכסיהן מושקעים באפיקי חוב, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין והן באמצעות השקעה בנגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות), בקרנות סל, בקרנות נאמנות ובקרנות השקעה המתמחות בחוב (שבהתאם למדיניות ההשקעה שלהן, שיעור החשיפה לחוב לא יפחת מ-75%). יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין ובתנאי ששיעור החשיפה הכולל במסלול לא יעלה על 120% מנכסי המסלול. השקעה במסלול זה עשויה להיות חשופה לסיכונים מטבע.	
מסלול אשראי ואג"ח עם מניית (עד 25% מניית)	מוצרים: קה, קש, פפ
נכסי המסלול יהיו חשופים לאשראי ואג"ח באמצעות הנכסים הבאים בארץ ובחו"ל: פיקדונות, אג"ח סחירות ושאינן סחירות לרבות אג"ח הכוללות רכיב המרה, ני"ע מסחריים, שהנפיקו תאגידים או ממשלות, הלוואות שאינן סחירות שהועמדו לתאגידים ולפרטיים, קרנות השקעה וקרנות סל אשר מירב נכסיהן מושקעים באפיקי חוב, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75%. חשיפה למניות תהיה בשיעור שלא יעלה על 25% מנכסי המסלול. שיעור החשיפה הכולל במסלול לא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין והן באמצעות השקעה בנגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות), בקרנות סל, בקרנות נאמנות, בקרנות השקעה ובקרנות השקעה המתמחות בחוב (שבהתאם למדיניות ההשקעה שלהן, שיעור החשיפה לחוב לא יפחת מ-75%). יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין ובתנאי ששיעור החשיפה הכולל במסלול לא יעלה על 120% מנכסי המסלול. השקעה במסלול זה עשויה להיות חשופה לסיכונים מטבע.	

מוצרים : קג, קפ, קב, קה, קש, פפ	מסלול אג"ח ממשלות
<p>נכסי המסלול יהיו חשופים לאג"ח של ממשלות בדירוג של מדינת חוץ מאושרת כהגדרתה בתקנות כללי השקעה, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול.</p> <p>חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין והן באמצעות השקעה בנגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות), בקרנות סל ובקרנות נאמנות.</p> <p>יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין ובתנאי ששיעור החשיפה הכולל במסלול לא יעלה על 120% מנכסי המסלול.</p> <p>השקעה במסלול זה עשויה להיות חשופה לסיכונים מטבע.</p>	
מוצרים : קג, קפ, קב, קה, קש, פפ	מסלול מניות
<p>נכסי המסלול יהיו חשופים למניות בארץ ובחו"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול.</p> <p>חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין ובאמצעות השקעה בנגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות), בקרנות סל, בקרנות נאמנות ובקרנות השקעה.</p> <p>יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין ובתנאי ששיעור החשיפה הכולל במסלול לא יעלה על 120% מנכסי המסלול.</p> <p>השקעה במסלול זה עשויה להיות חשופה לסיכונים מטבע.</p>	

אשכול 2 - מסלולים מתמחים בניהול אקטיבי [דמי ניהול משתנים וללא הוצאות ישירות עמלות ניהול חיצוני למעט כמפורט בתקנות הוצאות ישירות]	
מסלול מתמחה גמיש	מוצרים: קג, קפ, קב, קה, קש, פפ
נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין.	
מסלול אשראי ואג"ח	מוצרים: קג, קפ, קב, קה, קש, פפ
<p>נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים בארץ ובחו"ל: פיקדונות, אג"ח סחירות ושאינן סחירות, ממשלתיות וקונצרניות, לרבות אג"ח הכוללות רכיב המרה, ני"ע מסחריים, שהנפיקו תאגידים או ממשלות, הלוואות שאינן סחירות שהועמדו לתאגידים ולפרטיים, קרנות השקעה וקרנות סל אשר מירב נכסיהן מושקעים באפיקי חוב, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול.</p> <p>חשיפה לנכסים כאמור תושג הן באמצעות השקעה במישרין והן באמצעות השקעה בקרנות סל, בקרנות נאמנות, בנגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות), ובקרנות השקעה המתמחות בחוב (שבהתאם למדיניות ההשקעה שלהן שיעור החשיפה לחוב לא יפחת מ-75%).</p> <p>יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין ובתנאי ששיעור החשיפה הכולל במסלול לא יעלה על 120% מנכסי המסלול.</p> <p>השקעה במסלול זה עשויה להיות חשופה לסיכונים מטבע.</p>	
מסלול מניות	מוצרים: קג, קפ, קב, קה, קש, פפ
<p>נכסי המסלול יהיו חשופים למניות בארץ ובחו"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול.</p> <p>חשיפה לנכסים כאמור תושג הן באמצעות השקעה במישרין והן באמצעות השקעה בנגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות), בקרנות סל, בקרנות נאמנות ובקרנות השקעה.</p> <p>יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין ובתנאי ששיעור החשיפה הכולל במסלול לא יעלה על 120% מנכסי המסלול.</p> <p>השקעה במסלול זה עשויה להיות חשופה לסיכונים מטבע.</p>	

אשכול 3 - מסלולים מתמחים באפיקי השקעה סחירים [ללא עמלות ניהול חיצוני למעט כמפורט בתקנות הוצאות ישירות]

מוצרים : קג, קפ, קב, קה, קש, פפ	מסלול משולב סחיר
<p>נכסי המסלול יהיו חשופים לתמהיל של מניות, אג"ח קונצרני ואג"ח ממשלתי, בארץ ובח"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה בנכסים סחירים בלבד. ההשקעה עשויה להתבצע הן במישרין (בנכסי בסיס) והן באמצעות השקעה בנגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות ולרבות נגזרים לא סחירים אשר משמשים לצרכי גידור ונגזרים לא סחירים אשר שווים נגזר מנכס בסיס סחיר), בקרנות סל ובקרנות נאמנות. יתרת הנכסים תושקע במזומנים ופיקדונות שהופקדו לתקופה שאינה עולה על 3 חודשים ממועד הפקדתם. השקעה במסלול זה עשויה להיות חשופה לסיכונים מטבע.</p>	
מוצרים : קג, קפ, קב, קה, קש, פפ	מסלול אג"ח ממשלתי סחיר
<p>נכסי המסלול יהיו חשופים לאג"ח ממשלתי בארץ ובח"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה בנכסים סחירים בלבד. ההשקעה עשויה להתבצע הן במישרין (בנכסי בסיס) והן באמצעות השקעה בנגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות ולרבות נגזרים לא סחירים אשר משמשים לצרכי גידור ונגזרים לא סחירים אשר שווים נגזר מנכס בסיס סחיר), בקרנות סל ובקרנות נאמנות. יתרת הנכסים תושקע במזומנים ופיקדונות שהופקדו לתקופה שאינה עולה על 3 חודשים ממועד הפקדתם, השקעה במסלול זה עשויה להיות חשופה לסיכונים מטבע.</p>	
מוצרים : קג, קפ, קב, קה, קש, פפ	מסלול אג"ח סחיר
<p>נכסי המסלול יהיו חשופים לאג"ח קונצרני ואג"ח ממשלתי בארץ ובח"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה בנכסים סחירים בלבד. ההשקעה עשויה להתבצע הן במישרין (בנכסי בסיס) והן באמצעות השקעה בנגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות ולרבות נגזרים לא סחירים אשר משמשים לצרכי גידור ונגזרים לא סחירים אשר שווים נגזר מנכס בסיס סחיר), בקרנות סל ובקרנות נאמנות. יתרת הנכסים תושקע במזומנים ופיקדונות שהופקדו לתקופה שאינה עולה על 3 חודשים ממועד הפקדתם. השקעה במסלול זה עשויה להיות חשופה לסיכונים מטבע.</p>	
מוצרים : קה, קש, פפ	מסלול סחיר - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות)
<p>נכסי המסלול יהיו חשופים לאג"ח קונצרני ואג"ח ממשלתי בארץ ובח"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75%. חשיפה למניות תהיה באמצעות השקעה בנכסים סחירים ובשיעור שלא יעלה על 25% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה בנכסים סחירים בלבד כשיעור החשיפה הכולל במסלול לא יעלה על 120% מנכסי המסלול. ההשקעה עשויה להתבצע הן במישרין (בנכסי בסיס) והן באמצעות השקעה בנגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות ולרבות נגזרים לא סחירים אשר משמשים לצרכי גידור ונגזרים לא סחירים אשר שווים נגזר מנכס בסיס סחיר), בקרנות סל ובקרנות נאמנות. יתרת הנכסים תושקע במזומנים ופיקדונות שהופקדו לתקופה שאינה עולה על 3 חודשים ממועד הפקדתם. השקעה במסלול זה עשויה להיות חשופה לסיכונים מטבע.</p>	

מוצרים : קג, קפ, קב, קה, קש, פפ	מסלול מניות סחיר
<p>נכסי המסלול יהיו חשופים למניות בארץ ובחו"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה בנכסים סחירים בלבד. ההשקעה עשויה להתבצע הן במישרין (בנכסי בסיס) והן באמצעות השקעה בנגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות ולרבות נגזרים לא סחירים אשר משמשים לצרכי גידור ונגזרים לא סחירים אשר שווים נגזר מנכס בסיס סחיר), בקרנות סל ובקרנות נאמנות.</p> <p>יתרת הנכסים תושקע במזומנים ופיקדונות שהופקדו לתקופה שאינה עולה על 3 חודשים ממועד הפקדתם. השקעה במסלול זה עשויה להיות חשופה לסיכונים מטבע.</p>	

אשכול 4 - מסלולים עוקבי מדדים [ללא עמלות ניהול חיצוני למעט כמפורט בתקנות הוצאות ישירות]

מסלול עוקב מדדים – גמיש	מוצרים: קג, קפ, קב, קה, קש, פפ
<p>נכסי המסלול יעקבו באמצעות מכשירים עוקבי מדד ובשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 100%, יעקבו אחר מדדי מניות או מדדי אג"ח קונצרני או מדדי אג"ח ממשלות, או שילוב ביניהם, בהגדרתם באשכול מסלולים מחקי מדדים, ולכל הפחות בשלושה מדדים כאמור שאינם דומים. [העונים על התנאים המנויים בסעיף 6 בפרק 4, חלק 2, שער 5, בחוזר המאוחד שכותרתו ניהול נכסי השקעה], באמצעות מכשירים עוקבי מדד. שיעור המעקב אחר כל אחד מהמדדים כאמור לא יפחת מ-10% ולא יעלה 50% מנכסי המסלול.</p> <p>יתרת נכסי המסלול יעקבו אחר מדדים שונים למעט שיעור מהנכסים שיושקע באופן הבא:</p> <p>א. בנגזרים המשמשים לצרכי גידור;</p> <p>ב. לצורך הפקדות, משיכות והעברות כספים או טיפול בביטחונות בגין נגזרים, באחד או יותר מן הבאים:</p> <p>(1) מזומנים;</p> <p>(2) מק"מ;</p> <p>(3) פיקדונות שהופקדו לתקופה שאינה עולה על 12 חודשים ממועד הפקדתם;</p> <p>(4) באג"ח של מדינת ישראל שמועד פירעון אינו עולה על 12 חודשים;</p> <p>(5) קרן כספית שהגדרתה בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים), התשנ"ה-1994.</p> <p>[העונים על התנאים המנויים בסעיף 6 בפרק 4, חלק 2, שער 5, בחוזר המאוחד שכותרתו ניהול נכסי השקעה] המעקב אחר המדדים כאמור יהיה בכפוף להוראות הדין ועשוי להיות חשוף לסיכוני מטבע.</p>	
מסלול עוקב מדדי אג"ח ממשלות	מוצרים: קג, קפ, קב, קה, קש, פפ
<p>נכסי המסלול יעקבו באמצעות מכשירים עוקבי מדד ובשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 100%, אחר מדדי אג"ח ממשלתי ולכל הפחות בשלושה מדדים כאמור שאינם דומים. שיעור המעקב אחר כל אחד מהמדדים כאמור לא יפחת מ-10% ולא יעלה 50% מנכסי המסלול.</p> <p>יתרת נכסי המסלול יעקבו אחר מדדים שונים למעט שיעור מהנכסים שיושקע באופן הבא:</p> <p>א. בנגזרים המשמשים לצרכי גידור;</p> <p>ב. לצורך הפקדות, משיכות והעברות כספים או טיפול בביטחונות בגין נגזרים, באחד או יותר מן הבאים:</p> <p>(1) במזומנים;</p> <p>(2) מק"מ;</p> <p>(3) פיקדונות שהופקדו לתקופה שאינה עולה על 12 חודשים ממועד הפקדתם;</p> <p>(4) אג"ח של מדינת ישראל שמועד פירעון אינו עולה על 12 חודשים;</p> <p>(5) קרן כספית שהגדרתה בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים), התשנ"ה-1994.</p> <p>[העונים על התנאים המנויים בסעיף 6 בפרק 4, חלק 2, שער 5, בחוזר המאוחד שכותרתו ניהול נכסי השקעה] המעקב אחר המדדים כאמור יהיה בכפוף להוראות הדין ועשוי להיות חשוף לסיכוני מטבע.</p>	

מוצרים : קג, קפ, קב, קה, קש, פפ	מסלול עוקב מדדי אג"ח
<p>נכסי המסלול יעקבו באמצעות מכשירי עוקבי מדד ובשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 100%, אחר מדדי אג"ח קונצרני ואג"ח ממשלתי [העונים על התנאים המנויים בסעיף 6 בפרק 4, חלק 2, שער 5 בחוזר המאוחד שכותרתו ניהול נכסי השקעה], ולכל הפחות בשלושה מדדים כאמור שאינם דומים. שיעור המעקב אחר כל אחד מהמדדים כאמור לא יפחת מ-10% ולא יעלה 50% מנכסי המסלול.</p> <p>יתרת נכסי המסלול יעקבו אחר מדדים שונים, למעט שיעור מהנכסים שיושקע באופן הבא:</p> <p>א. בנגזרים המשמשים לצרכי גידור;</p> <p>ב. לצורך הפקדות, משיכות והעברות כספים או טיפול בביטחונות בגין נגזרים, באחד או יותר מן הבאים:</p> <p>(1) במזומנים;</p> <p>(2) מק"מ;</p> <p>(3) פיקדונות שהופקדו לתקופה שאינה עולה על 12 חודשים ממועד הפקדת;</p> <p>(4) אג"ח של מדינת ישראל שמועד פירעון אינו עולה על 12 חודשים;</p> <p>(5) קרן כספית שהגדרתה בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים), התשנ"ה-1994.</p> <p>[העונים על התנאים המנויים בסעיף 6 בפרק 4, חלק 2, שער 5, בחוזר המאוחד שכותרתו ניהול נכסי השקעה] המעקב אחר המדדים כאמור יהיה בכפוף להוראות הדין ועשוי להיות חשוף לסיכוני מטבע.</p>	
מוצרים : קה, קש, פפ	מסלול עוקב מדדים - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות)
<p>נכסי המסלול יעקבו באמצעות מכשירי עוקבי מדד ובשיעור שלא יפחת מ-75%, אחר מדדי אג"ח קונצרני ומדדי אג"ח ממשלתי ולכל הפחות אחר שלושה מדדים כאמור שאינם דומים. החשיפה למניות תהיה בשיעור שלא יעלה על 25% מנכסי המסלול.</p> <p>שיעור החשיפה הכולל במסלול לא יעלה על 100% מנכסי המסלול כשיעור המעקב אחר כל אחד מהמדדים כאמור לא יפחת מ-10% ולא יעלה 50% מנכסי המסלול.</p> <p>יתרת נכסי המסלול יעקבו אחר מדדים שונים למעט שיעור מהנכסים שיושקע באופן הבא:</p> <p>א. בנגזרים המשמשים לצרכי גידור;</p> <p>ב. לצורך הפקדות, משיכות והעברות כספים או טיפול בביטחונות בגין נגזרים, באחד או יותר מן הבאים:</p> <p>(1) מזומנים;</p> <p>(2) מק"מ;</p> <p>(3) פיקדונות שהופקדו לתקופה שאינה עולה על 12 חודשים ממועד הפקדתם;</p> <p>(4) אג"ח של מדינת ישראל שמועד פירעון אינו עולה על 12 חודשים;</p> <p>(5) קרן כספית שהגדרתה בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים), התשנ"ה-1994.</p> <p>המעקב אחר המדדים כאמור יהיה בכפוף להוראות הדין ועשוי להיות חשוף לסיכוני מטבע.</p>	

מוצרים : קג, קפ, קב, קה, קש, פפ	מסלול עוקב מדדי מניות
<p>נכסי המסלול, יעקבו באמצעות מכשירים עוקבי מדד, בשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 100%, יעקבו באמצעות מכשירים עוקבי מדד אחר מדדי מניות [העונים על התנאים המנויים בסעיף 6 בפרק 4, חלק 2, שער 5, בחוזר המאוחד שכותרתו ניהול נכסי השקעה], ולכל הפחות בשלושה מדדים כאמור באמצעות מכשירים עוקבי מדד-כאמור שאינם דומים. שיעור המעקב אחר כל אחד מהמדדים לא יפחת מ-10% ולא יעלה 50% מנכסי המסלול.</p> <p>יתרת נכסי המסלול יעקבו אחר מדדים שונים למעט שיעור מהנכסים שיושקע באופן הבא:</p> <p>א. בנגזרים המשמשים לצרכי גידור ;</p> <p>ב. לצורך הפקדות, משיכות והעברות כספים או טיפול בביטחונות בגין נגזרים, באחד או יותר מן הבאים:</p> <p>(1) מזומנים ;</p> <p>(2) מק"מ ;</p> <p>(3) פיקדונות שהופקדו לתקופה שאינה עולה על 12 חודשים ממועד הפקדתם ;</p> <p>(4) אג"ח של מדינת ישראל שמועד פירעון אינו עולה על 12 חודשים ;</p> <p>(5) קרן כספית שהגדרתה בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים), התשנ"ה-1994.</p> <p>[העונים על התנאים המנויים בסעיף 6 בפרק 4, חלק 2, שער 5, בחוזר המאוחד שכותרתו ניהול נכסי השקעה] בכפוף להוראות הדין.</p> <p>המעקב אחר המדדים כאמור יהיה בכפוף להוראות הדין ועשוי להיות חשוף לסיכוני מטבע.</p>	
מוצרים : קג, קפ, קב, קה, קש, פפ	מסלול עוקב מדד S&P 500
<p>נכסי המסלול, יעקבו באמצעות מכשירים עוקבי מדד ונגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות) אחר מדד S&P 500. בשיעור חשיפה שלא יעלה 100% מנכסי המסלול. נכסי המסלול העוקבים אחר המדד יהיו כל נכסי המסלול למעט שיעור מהנכסים שיושקעו באופן הבא:</p> <p>א. בנגזרים המשמשים לצרכי גידור ;</p> <p>ב. לצורך הפקדות, משיכות והעברות כספים או טיפול בביטחונות בגין נגזרים, באחד או יותר מן הבאים:</p> <p>(6) מזומנים ;</p> <p>(7) מק"מ ;</p> <p>(8) פיקדונות שהופקדו לתקופה שאינה עולה על 12 חודשים ממועד הפקדתם,</p> <p>(9) אג"ח של מדינת ישראל שמועד פירעון אינו עולה על 12 חודשים ;</p> <p>(10) קרן כספית שהגדרתה בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים), התשנ"ה-1994.</p> <p>המעקב אחר המדד יהיה בכפוף להוראות הדין ועשוי להיות חשוף לסיכוני מטבע.</p>	

אשכול 5 - מסלולי השקעה אמונה וקיימות	
מסלול הלכה	מוצרים : קג, קפ, קב, קה, קש, פפ
נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין ובכפוף לכללי ההלכה היהודית בלבד. ההשקעות במסלול תהיינה בסמכותה ובאחריותה הבלעדית של ועדת ההשקעות. השקעה במסלול זה עשויה להיות חשופה לסיכוני מטבע.	
מסלול שריעה	מוצרים : קג, קפ, קב, קה, קש, פפ
נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין ובכפוף לכללי השריעה האסלאמית בלבד. ההשקעות במסלול תהיינה בסמכותה ובאחריותה הבלעדית של ועדת ההשקעות. השקעה במסלול זה עשויה להיות חשופה לסיכוני מטבע.	
מסלול קיימות	מוצרים : קג, קפ, קב, קה, קש, פפ
נכסי המסלול למעט שיעור מהנכסים שיושקע במזומנים ופיקדונות שהופקדו לתקופה שאינה עולה על 3 חודשים ממועד הפקדתם, לצורך טיפול בביטחונות בגין נגזרים, הפקדות, משיכות והעברות כספים, יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים, בכפוף לכך שעיקר מטרתם לקדם את הגשתם של יעדי העל לפיתוח בר קיימא שפסגת האסיפה הכללית של האו"ם קבעה, ובכפוף להוראות הדין ¹ . חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין ובאמצעות השקעה בנגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות), בקרנות סל, בקרנות נאמנות ובקרנות השקעה. השקעה במסלול זה עשויה להיות חשופה לסיכוני מטבע.	
מסלול סביבתי	מוצרים : קה, קש, פפ
נכסי המסלול למעט שיעור מהנכסים שיושקע במזומנים ופיקדונות שהופקדו לתקופה שאינה עולה על 3 חודשים ממועד הפקדתם, לצורך טיפול בביטחונות בגין נגזרים, הפקדות, משיכות והעברות כספים, יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים, בכפוף לכך שנכסים אלו מהווים השקעות סביבתיות בהתאם לסטנדרטים בינלאומיים, או שעיקר מטרתם לקדם את הגשתם של יעדי העל לפיתוח בר קיימא אשר קשורים בהיבטים סביבתיים, שפסגת האסיפה הכללית של האו"ם קבעה, ובכפוף להוראות הדין ² . חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין ובאמצעות השקעה בנגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות), בקרנות סל, בקרנות נאמנות ובקרנות השקעה. השקעה במסלול זה עשויה להיות חשופה לסיכוני מטבע.	

מסלולים מתמחים – אחר	
מסלול בניהול אישי	מוצרים : קג, קב, קה
מסלול ההשקעה מתנהל כקופת גמל בניהול אישי לפי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(קופת גמל בניהול אישי), התשס"ט-2009.	

¹ <https://sdgs.un.org/2030agenda>

² יעדים 6,7,9,11-15 מתוך רשימת היעדים המפורטת בקישור בה"ש 1.

תוספת למדיניות ההשקעה התקנונית

בקרן פנסיה חדשה מקיפה יוסיף גוף מוסדי את האמור להלן למדיניות ההשקעה התקנונית של מסלולי ההשקעה שבניהולו:

"נכסי המסלול החשופים לנכסים כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול למעט הנכסים המושקעים באיגרות חוב מסוג "ערד" או באפיק השקעה מובטח תשואה, בהתאם להוראות ההסדר התחיקתי."

דברי הסבר

רקע

ביום 20 בדצמבר 2022 פורסם חוזר גופים מוסדיים 2022-9-30 שעניינו "מסלולי השקעה בקופות גמל – תיקון" (להלן – **החוזר**). לצד פרסום החוזר, פורסמה רשימת מסלולי השקעה מעודכנת אשר משקפת את רשימת המסלולים אשר גוף מוסדי רשאי לנהל בהתאם להוראות החוזר, וכמו כן מפרטת את מדיניות ההשקעה התקנונית אשר נדרש ליישם בכל מסלול.

בעקבות הערות שקיבלה רשות שוק ההון במהלך החודשים שחלפו ממועד פרסום החוזר לעניין רשימת מסלולי ההשקעה ומדיניות ההשקעה התקנונית שלהם, מוצע לערוך מספר שינויים ברשימה אשר עיקריהם מפורטים להלן:

תיקון הגדרת מסלול מקבלי קצבה קיימים

הגדרת מי שהמסלול מיועד לו הותאם למועד התחילה שנקבע בחוזר פנסיה 1-3-2017 שעניינו הוראות לניהול קרן חדשה.

הוספת מסלול השקעה "הלכה למקבלי קצבה קיימים"

בחלק מקרנות הפנסיה קיים מסלול "הלכה למקבלי קצבה קיימים". לאור כך שמדובר במסלול שמאגד אוכלוסייה מוגדרת וסגור להצטרפות, לא ניתן למזג את המסלול האמור למסלול "מקבלי קצבה קיימים" או למסלול "הלכה למקבלי קצבה". על כן, נוסף לרשימה מסלול "הלכה למקבלי קצבה קיימים".

ביטול מסלול "מתמחה גמיש"

לאור כוונת הרשות לבחון במישור הרוחבי את סוגיית המסלול הכללי (שסגור למצטרפים חדשים בקופות גמל לקצבה), והואיל ומסלול "מתמחה גמיש" הוא בעל מאפייני מדיניות השקעה זהים למסלול הכללי, הוחלט בשלב זה להסיר את המסלול "מתמחה גמיש" מרשימת מסלולי ההשקעה עד לסיום הבחינה כאמור וקבלת החלטה סופית בנושא.

מסלול "אשראי ואג"ח"

עודכן נוסח מדיניות ההשקעה התקנונית של המסלול:

א. על מנת למנוע פרשנויות שונות, נוספה הבהרה כי נכסי המסלול יהיו חשופים לפיקדונות, וניירות ערך שהונפקו גם על ידי ממשלות ולא רק תאגידים.

ב. לצורך קביעת קריטריון אחיד וברור, נוספה הבהרה כי השקעה בקרנות השקעה המתמחות בחוב תתאפשר רק בקרנות שבהתאם למדיניות ההשקעה שלהן שיעור החשיפה לחוב לא יפחת מ 75%.

הוספת מסלולים משולבי אג"ח ומניות – אג"ח עם מניות (עד 25% מניות)

לאור פניות שהתקבלו ברשות, בחנה הרשות את הצורך ביצירת הבחנה בין מסלולי השקעה המתמחים באג"ח לבין מסלולי השקעה המתמחים באג"ח עם חשיפה מוגבלת למניות. לאחר הבחינה שנעשתה, מוצע לאפשר לגופים המוסדיים להרחיב את היצע מסלולי ההשקעה במוצרי החיסכון שהכספים בהם אינם מחויבים להשתלם כקצבה (בקרן השתלמות, קופת גמל להשקעה ופוליסת ביטוח חיים שאינן קופות ביטוח), מסלולים המתמחים באג"ח עם חשיפה מוגבלת למניות: מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות), מסלול סחיר – אג"ח עם מניות (עד 25% מניות) ומסלול עוקב מדדים – אג"ח עם מניות (עד 25% מניות).

יובהר, כי בהתאם לחוזר, דירקטוריון של גוף מוסדי אשר יבחר להקים מסלול כאמור, ידרש לאשר כי מדיניות ההשקעה התקנונית של המסלול שונה באופן מובהק ממדיניות ההשקעה התקנונית של כל מסלול השקעה מתמחה אחר באותה קופת גמל או באותו נספח מסלולי השקעה, לפי העניין, ובכלל זה מסלול אשראי ואג"ח, ולנמק את החלטתו.

מסלולים עוקבי מדדים

עודכן נוסח מדיניות ההשקעה התקנונית של המסלולים כך שאת יתרת הנכסים, שאינם עוקבי מדדים, ניתן יהיה להשקיע גם במק"מ, באג"ח של מדינת ישראל שמועד פרעון אינו עולה על 12 חודשים ובקרנות כספיות. ברשימת המסלולים נקבע כי הם יעקבו לכל הפחות אחר שלושה מדדים. על מנת להימנע ממצב שהמסלול עוקב באופן מובהק רק אחר חלק מהמדדים שנבחרו ועוקב בצורה זניחה אחר אחרים נקבע כי כל מדד יהווה לפחות 10% ולא יעלה על 50% מהחשיפה הכוללת של המסלול העוקב זאת בכדי ליצור חשיפה מגוונת למדדי ההשקעה באמצעות הגבלת השוונות האפשרית במשקלי המדדים ביחס לסך נכסי המסלול העוקב. בהקשר זה נציין כי המטרה ביצירת גיוון בין מדדי ההשקעה היא להימנע ממצב שבו מרבית החשיפה למדדים הינה למדדים דומים. מדדים ייחשבו לדומים אם הם מתאפיינים באחד או יותר מהקריטריונים הבאים:

(1) שייכים לאותו ענף;

(2) רוב נכסי הבסיס במדד מסוים חופפים לנכסי בסיס הקיימים במדד אחר שבמסלול.

מסלול סביבתי

עקב טעות סופר, הושמט חלק מהנוסח של מדיניות ההשקעה התקנונית. התיקון משלים את הנוסח שהושמט ומשווה אותו למסלולים הרלוונטיים האחרים ברשימה (במודגש):

"נכסי המסלול למעט שיעור מהנכסים שיושקע במזומנים ופיקדונות שהופקדו לתקופה שאינה עולה על 3 חודשים ממועד הפקדתם, לצורך טיפול בביטחונות בגין נגזרים, הפקדות, משיכות והעברות כספים, יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים..."