

הליך מיון מוקדם לבחירת מנהל לקרן "מנוף" הבהרות ותיקונים להזמנה להשתתף בהליך המיון המוקדם

בעקבות החלטות שונות של ועדת המכרזים, כמשמעה בהזמנה, ובעקבות שאלות ובקשות שונות שהוגשו לוועדת המכרזים, מפורטים להלן הבהרות ותיקונים להזמנה.

לשם הנוחות, מפרסמת הועדה במקביל נוסח משולב של ההזמנה, הכולל את התיקונים המתחייבים לפי מסמך זה.

לו"ז ושאלות כלליות

1. נודה אם ניתן יהיה לדחות את מועד ההגשה שב-PQ בשבוע ימים לכל הפחות?
תשובה:
מועד הגשת ההצעות למיון המוקדם נדחה ליום א' 01/02/2009, בשעה 14:00 [תיקון לסעיף 1.5 למסמך המיון המוקדם].
2. האם ניתן לערוך סבב שאלות והבהרות נוסף בטרם יוגשו ההצעות למיון המוקדם?
תשובה:
לא.
3. חשיפה מוקדמת של השותפים עלולה לפגוע בהם. האם ניתן להימנע מחשיפת פרטים שנדרשו במסמכי המיון המוקדם?
תשובה:
לא.
4. א. האם המכרזים לשאר הקרנות יתקיימו באותה מתכונת? ב. האם הגשת מועמדות למכרז הראשון מקנה עדיפות כלשהי או זכות כלשהי לגבי המכרזים הבאים?
תשובה:
א. המתכונת לגבי פעילות הממשלה בהמשך – טרם נקבעה; ב. לא.
5. האם המדינה תתן עדיפות כלשהי לקרן המהווה אינטרס לאומי?
תשובה:
השאלה לא ברורה. בכל מקרה, המדינה לא תיתן עדיפות כלשהי שלא צוינה במפורש במסמכי המיון המוקדם.
6. האם הממשלה מתחייבת למספר קרנות?
תשובה:
לא.

7. האם משקיע יוכל להתחייב להשקיע במספר קרנות? והאם יוכל להשקיע במספר קרנות?
תשובה:
 כן.

8. לאור העלות הכרוכה בהגשת הצעות, נבקש כי אם הממשלה תחזור בה מהקמת הקרן לאחר שנבחר מנהל בהתאם להליך העיקרי, תשפה הממשלה מנהל זה בגין הוצאותיו כאמור.
תשובה:
 הבקשה נדחית.

9. האם ניתן לקבל פרטי איש קשר במידה ויש שאלות או בקשות להבהרות נוספות?
תשובה:
 לא.

מטרת הקרן (סעיף 2.2)

10. האם ניתן יהיה לבצע בקרן השקעות אקוויטי "טהורה"? קרי, הקצאת מניות כנגד הזרמת כסף לחברה לצורך מחזור חוב.
תשובה:
 כן, אך זאת במסגרת השגת מטרת הקרן המוצגות בסעיף 2.2 בלבד.

11. האם הקרן תהיה רשאית לרכוש מניות בשוק המשני?
תשובה:
 לא. הקרן תהיה רשאית לרכוש מניות במסגרת הסדר או לצורך מחזור חוב בלבד, ואך ורק מחברת המטרה.

12. אנו מבקשים להתיר השקעה של אחוז מסויים גם בהלוואות לחברות שטרם הנפיקו אג"ח או לוו מגופים מוסדיים, דבר שיסייע בשחרור מחנק האשראי במשק.
תשובה:
 הבקשה נדחית.

13. האם ניתן יהיה לתת אשראי ממקורות הקרן לחברות שגייסו אג"ח, לצורך רכישת האג"ח שלהם מהשוק?
תשובה:
 לא.

14. האם יתאפשר לקרן ללוות כספים לצורך הרחבת היקף השקעותיה בכלל, או לצורך ביצוע השקעה ספציפית?
תשובה:
 לא. הקרן אינה רשאית ללוות כספים למטרה כלשהי.

15. האם יש מגבלות כלשהן על פעילות הקרן מעבר למה שפורסם עד כה?

תשובה:

פעילות הקרן כפופה למגבלות המפורטות במסמכי המיון המוקדם, במסמכי ההליך העיקרי, ובכל דין אחר.

16. מתנאי הסף הנדרשים מהחברים במציע (סעיף 8.1) נראה כי ייתכנו 3 סוגי קרנות מנוף בעלות אופי פעילות שונה לחלוטין:

- קרן בעלת אוריינטציה של שוק ההון, אשר תטפל בעיקר במיחזור האג"חים הקיימים באג"חים חדשים המתאימים לתנאי השוק החדשים, לרבות פריסות חוב, המרות למניות וכדומה, ותהיה מלווה בהזרמות הון חדשות. המדובר בקרן פסיבית יחסית.
 - קרן בעלת אוריינטציה בנקאית שתטפל במיחזור החוב ותהיה מאופיינת בבקורות הדוקות יותר על החוב, הבטוחות להבטחתו ומצב החברה בכלל. האשראי החדש יאופיין בבטוחות חדשות, לרבות בערבויות אישיות של בעלים או בשעבוד על מניותיהן וכן בקובננטים הקשורים לתוצאות העסקיות העתידיות.
 - קרן בעלת אופי אקטיבי של ארגון הסדרי חוב כוללים, לרבות טיפול בחוב הבנקאי והנושים הלא מובטחים, המשליכים ומתחרים עם אגרות החוב שאותן רוצים להסדיר. קרן זו תעסוק, בין היתר, גם בצד הפיננסי, אך תשלב גם, במידת הצורך, אלמנטים תפעוליים של הבראה והתייעלות, החלפת ניהול, שינוי הבעלות וכדומה.
- האם הקרן רשאית לתת מענה פוטנציאלי לכל שלושת האפיונים שנמנו לעיל?

תשובה:

כן.

המבנה המשפטי (סעיף 2.3)

17. המבנה המשפטי המקובל של קרנות השקעה הוא שותפות מוגבלת, בה השותף הכללי אף הוא שותפות מוגבלת אשר בה השותף הכללי הוא חברת הניהול או צד קשור לה. האם המבנה האמור עומד בתנאי סעיף 2.3.

תשובה:

לא. השותף הכללי בקרן יהיה חברת הניהול ולא תותר הפרדה ביניהם.

18. מההזמנה עולה כי המנהל יהיה גם השותף הכללי בקרן. האם יתאפשר מבנה בו השותף הכללי והמנהל יהיו ישויות נפרדות, כמקובל בקרנות? כמובן שמבנה הבעלות בשותף הכללי ובמנהל יהיה זהה ואין בהפרדה זו בכדי לגרוע בדרך כלשהי מדרישותיו של המכרז.

תשובה:

לא. כאמור לעיל, בשום מקרה לא יתאפשר מבנה בו השותף הכללי והמנהל יהיו ישויות נפרדות.

19. אנא הבהירו האם המציע ומנהל הקרן חד הם?

תשובה:

כן.

המשקיעים בקרן (סעיף 2.4)

20. האם אנו כמנהלי הקרן יכולים להיות הגורם המשקיע היחידי בקרן, או שאנו מחויבים לצרף משקיעים מוסדיים?

תשובה:

לפי סעיף 3.3 למסמכי המיון המוקדם, מנהל הקרן ישקיע אחוז אחד בלבד. למעט הממשלה, שאר המשקיעים יהיו גופים מוסדיים. מובהר בזה כי מנהל הקרן לא יהנה ממנגנון החלוקה המפורט בסעיף 2.8.2 למסמכי המיון המוקדם, אשר חל אך ורק לגבי הגופים המוסדיים השותפים בקרן.

21. מהו אחוז השקעה מינימלי/מכסימלי של כלל הגופים המוסדיים בקרן במצטבר?

תשובה:

לגבי האחוז המקסימלי – ייקבע על-פי תוצאות ההליך העיקרי, ואין הגבלה על אחוז זה לפי מסמכי המיון המוקדם. לגבי האחוז המינימלי – בהתאם לסעיף 1.3, סך התחייבות ההשקעה של הגופים המוסדיים לא יפחת מסך מזערי שתקבע ועדת המכרזים.

22. אנו מבקשים כי לאור המטרה הכללית של הקרן, שהיא מתן פתרון לבעיות בשוק האשראי, בקרנות הבאות (ככל שיהיו) יותרו גם השקעות של משקיעים זרים ושל חברות בנות של בנקים ישראליים.

תשובה:

לגבי ההליך הנוכחי – לא תותר השקעה של משקיעים זרים או של חברות בנות של בנקים ישראליים. לגבי הקרנות הבאות - ועדת המכרזים תשקול את העניין בהמשך.

23. האם ניתן להסיר את המגבלה של היקף ההשקעה המקסימלי של הגופים המוסדיים (העומדת על 25% לפי סעיף 2.4.2)?

תשובה:

לא.

24. האם ניתן לגורמים פרטיים להשקיע בקרן ובתנאי שלא יקבלו הגנה ממשלתית על השקעתם (יגדיל את ההון המגוייס)?

תשובה:

לא, למעט מנהל הקרן או חבר במנהל הקרן, אשר סך השקעתם יהיה אחוז אחד, כמפורט בסעיף 3.3 להזמנה.

25. האם ניתן יהיה להעביר יחידות בקרן למשקיעים אחרים עם/בלי ערבות של המעביר?

תשובה:

נושא זה יוסדר בהסכם השותפות אשר יצורף למסמכי ההליך העיקרי.

26. מה קורה במידה ומשקיע אינו עומד בהתחייבות להשקעה מכל סיבה שהיא, כולל פדיונות עמיתים שאינם מאפשרים לו לעמוד בהתחייבויותיו?

תשובה:

משקיע שלא יעמוד בהתחייבויות ההשקעה שלו יחול לגביו מנגנון פיצוי מוסכם מראש, כפי שיפורט בהסכם השותפות.

היקף התחייבויות ההשקעה של הממשלה (סעיף 2.5)

27. מדוע צריך לתת חסם לגודל התחייבות ההשקעה הראשוני, אם ההגדלה של ההשקעה מאושרת ע"י כל הגורמים פה אחד?

תשובה:
כך החליטה ועדת המכרזים.

28. נבקשכם להבהיר מה יהיו הקריטריונים שישמשו את הממשלה בבואה לקבוע את התחייבות השקעתה בקרן בטוח שבין 400 ל-600 מ"ח. האם זהו המספר הנגזר מ: (1) יחס המינוף אותו הגדיר המציע, ו/או (2) היקף התחייבות ההשקעה של המשקיעים המוסדיים?

תשובה:
היקף התחייבות ההשקעה של הממשלה לגבי הקרן הראשונה ולגבי הקרן הנוספת יקבע מראש, ויפורסם במסגרת מסמכי ההליך העיקרי.

29. אנא אשרו כי גם לגבי ההשקעה הנוספת יינתן matching. כמו כן, אנא אשרו כי גם ההשקעה הנוספת תזכה להגנת שיעור התשואה המינימלי.

תשובה:

אנו מאשרים כי גם לגבי ההשקעה הנוספת יישמר יחס המינוף. כמו כן, אנו מאשרים כי גם לגבי ההשקעה הנוספת יחול מנגנון החלוקה המפורט בסעיף 2.8.2.

30. מאחר שממילא (א) סכום ההשקעה הנוסף מוגבל לסך ההתחייבויות בקרן ביום ההקמה ו- (ב) יש צורך בהסכמת כל השותפים להגדלת הקרן, מדוע לא ניתן יהיה לשותפים המוגבלים להגדיל את חלקם בהשקעה מעל לחלקם היחסי ביום ההקמה?

תשובה:
כך החליטה ועדת המכרזים.

31. האם משקיע מוסדי יוכל להצטרף לקרן הראשונה לאחר הכרזת הזוכה במכרז, אף אם לא היה חלק מקבוצת המשקיעים המוסדיים אשר התחייבו להשקיע בה במסגרת ההליך העיקרי?

תשובה:
לא.

32. האם יוכלו משקיעים מוסדיים אשר התחייבו להשקיע בקרן הראשונה, להגדיל את סכום ההשקעה שלהם בקרן?

תשובה:
ראה הוראת סעיף 2.5.

מדיניות ההשקעה (סעיף 2.6)

33. הבהרה יזומה מטעם ועדת המכרזים

בנוסף להגבלות ההשקעה המפורטות בסעיף 2.6.2 להזמנה, הקרן לא תשקיע בתאגיד אשר למנהל הקרן קיים בו אינטרס כלשהו, אלא באישור ועדה מיוחדת לאישור השקעות כאמור כפי שיקבע

במסמכי ההליך העיקרי. לענין זה, "תאגיד אשר למנהל הקרן קיים בו אינטרס כלשהו" – לרבות, בין היתר, תאגיד החייב סכום כלשהו למנהל הקרן או למי מבין החברים במנהל הקרן, תאגיד אשר יש לו קשר עסקי כלשהו למנהל הקרן או למי מבין החברים במנהל הקרן, תאגיד אשר נושא משרה בו הוא בן משפחה (בן זוג, וכן אח, הורה, הורה הורה, צאצא או צאצא של בן הזוג, או בן זוגו של כל אחד מאלה) של מי מבין חברי הקרן [תיקון סעיף 2.6.2].

34. האם מותרת השקעה בחברה שמרבית פעילותה הינה פעילות ייצוא, אך הייצור ברובו בישראל?

תשובה:

סעיף 2.6.1.1 יתוקן באופן שתותר השקעה בחברה שמרבית פעילותה היא ייצוא אך הייצור הוא בישראל, ובלבד שהיא עומדת גם ביתר התנאים הנדרשים מתאגידי המטרה [תיקון סעיף 2.6.1.1].

35. האם עצם ההשקעה של גוף מוסדי בקרן, הופכת את אותו גוף מוסדי לצד קשור למנהל הקרן?

תשובה:

לא.

36. נבקש להגדיל את השיעור הקבוע בסעיף 2.6.2.1 לשיעור של 15% ואת השיעור הקבוע בסעיף 2.6.2.2 לשיעור של 25%.

תשובה:

הבקשה נדחית.

37. נבקש כי הועדה תתקן את סעיף 2.2.6.2 ותקבע כי בקבוצת תאגידי לא תותר השקעה של למעלה מ-25%.

תשובה:

הבקשה נדחית.

38. מוצע כי שני התנאים של סעיף 2.6.1.1 להזמנה יהיו תנאים חלופיים להיותו של תאגיד, תאגיד מטרה ולא תנאים מצטברים.

תשובה:

ההצעה נדחית.

39. אנא אשרו כי חישוב אחוז הנכסים הממוקמים בארץ לצורך קביעת כשירות תאגיד המטרה יתבסס על אותם כללי חשבונאות מקובלים לפיהם עורך התאגיד הנבדק את דו"חותיו לפי דין, לרבות תקני ה-IFRS שאומצו אל תוך כללי החשבונאות המקובלים בארץ.

תשובה:

סעיף 2.6.1.1 להזמנה קובע מפורשות כי קיום התנאים יבחן "על בסיס הדוחות הכספיים המבוקרים האחרונים של אותו תאגיד הערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל".

40. אנא הבהירו, כי הקרן רשאית לקנות ולמכור אג"ח בשוק המשני ללא הגבלה ובלבד שהיקף עלות ההשקעות כאמור המוחזקות בכל רגע נתון לא עלה על 20% מסך ההתחייבויות בקרן במועד ההקמה.

תשובה:

נכון, אך במסגרת מטרות הקרן בלבד.

41. אנו סבורים שיש לאפשר לקרן חופש פעולה מלא ככל שהדבר נוגע לרכישת איגרות חוב המבוצעת כחלק מהסדרי חוב. על כן, אנו מבקשים להבהיר שרכישת איגרות חוב בשוק המשני, המבוצעת כחלק מהסדר חוב כולל, לא תיחשב כרכישת איגרות חוב לצורך מגבלת עשרים האחוזים הקבועה בסעיף 2.6.2.4 למסמכי המיון המוקדם.

תשובה:

לאחר ביצוע הסדר חוב כולל ביחס לאג"ח שנרכשו בשוק המשני, אותן האג"ח לא יחשבו לצורך מגבלת עשרים האחוזים הקבועה בסעיף 2.6.2.4 למסמכי ההזמנה [תיקון סעיף 2.6.2.4].

42. נבקש כי הוועדה תקבע בסעיף 2.6.2.1 כי: "הקרן אינה רשאית להשקיע בתאגיד אחד יותר מ-20% מסך התחייבויות ההשקעה בקרן ואינה רשאית כי כל מקבץ של שלוש השקעות בשלושה תאגידים שונים יעלה על 45%".

תשובה:

הבקשה נדחית.

43. במידה ומשתנות מגבלות ההשקעה בחברות המטרה (כמו 50% הכנסות בגין פעילות בישראל) האם ניתן יהיה להמשיך ולהשקיע בהן?

תשובה:

כאמור בסעיף 1.1.6.2 להזמנה, קיומם של התנאים להשקעה מותרת בתאגיד יבחנו "על בסיס הדוחות הכספיים המבוקרים האחרונים של אותו תאגיד".

חלוקת ההשקעות בקרן (סעיף 2.7)

44. אנא הבהירו כי כוונתכם היא שבין השותפים תחולקנה היחידות בקרן (כלומר, הרווחים או הפסדים מההשקעות) ולא ההשקעות עצמן (אלא במקרה של חלוקה בעין במסגרת פירוק וכד').

תשובה:

כל אחד מהשותפים יחזיק יחידות בקרן, והקרן תחזיק את ההשקעות עצמן.

45. בנוגע להתאמת זכויות השותפים להשתתף ברווחים/הפסדים - האם יחול המנגנון המקובל בקרנות השקעה בארץ ובעולם, על פיו, למשל, שותף אשר מפר את התחייבויותיו מאבד את השקעתו עד לאותה הפרה?

תשובה:

הסכם השותפות אשר יפורסם במסגרת מסמכי ההליך העיקרי קובע מנגנון לטיפול בשותף אשר מפר את התחייבויותיו לקרן.

מנגנון החלוקה של הכנסות הקרן (סעיף 2.8)

46. האם ניתן לשנות את מנגנוני התשלום לשותפים המוגבלים הקבועים בסעיף 2.8.2 להזמנה, כך שהם יוחלו לא רק בשלב פירוק הקרן אלא גם במהלך חייו הקרן?

תשובה:
לא.

47. א. האם מנהל הקרן זכאי אף הוא לתשלומים הקבועים בסעיף 2.8.2? ב. האם ניתן להחיל תשלומים אלה גם ביחס להשקעת מנהל הקרן בקרן?

תשובה:
א. לא; ב. לא.

48. א. נבקש להבהיר מדוע ההגנה לתשואה הקבועה בסעיף 2.8.2.1 אינה מלאה אלא מוגבלת ל-90% מהסכום הנדרש להעלאת התשואה הריאלית השנתית הממוצעת ל-4%; ב. נבקש כי תינתן הגנה מלאה.

תשובה:
א. כך החליטה ועדת המכרזים; ב. הבקשה נדחתה.

49. אנא אשרו כי תתווסף ריבית לסכומים אותם קיבלה הממשלה בפועל במקרה שתופעל רשת הביטחון והממשלה תידרש לשלם למשקיעים חלק מהתשואה שקיבלה?

תשובה:
מובהר בזה כי לפי סעיף 2.8.2.1 לא תתווסף ריבית כלשהי לסכומים אותם קיבלה הממשלה לענין חישוב ההגנה לגופים המוסדיים השותפים בקרן.

50. האם התשואה של הממשלה הינה בניכוי או בתוספת דמי ניהול?

תשובה:

התשואה של הממשלה מחושבת לפי כל התשלומים ששילמה הממשלה בפועל (לרבות דמי ניהול) וכל התקבולים בפועל.

51. האם ישנה הבטחת קרן להשקעה של המוסדיים, בתוספת תשואה שלא תפחת מהנוסחה או לחילופין האם אין הבטחת קרן, כך שלמעשה אין תשואה מינימלית.

תשובה:

אין הבטחת קרן להשקעה של המוסדיים ואין תשואה מינימלית. מנגנון החלוקה מפורט בסעיף 2.8 להזמנה.

52. האם המדינה תיתן הגנה נוספת כלשהי למשקיעים מעבר לרשום במסמכי המכרז שפורסמו עד כה?

תשובה:
לא.

תקופת הפעילות של הקרן (סעיף 2.9)

53. א. משמעותה של הוראת הסעיף כפשוטה היא, כי אם הנכסים המנוהלים לא ימומשו במועד על ידי הקרן, הם יועברו לידי השותפים המוגבלים לפי חלקם היחסי, מה שעשוי להטיל עליהם מעמסה

ניהולית כבדה. לכן, מוצע כי יקבע מנגנון אשר יאפשר למנהל הקרן להאריך את תקופת הקרן בהסכמת רוב רגיל של המשקיעים (לפי חלקם היחסי) או לכל היותר, רוב של 51% מבעלי זכות ההצבעה; ב. לעניין זה יש למדוד את חלקם היחסי של השותפים המוגבלים במועד הארכת חיי הקרן ולא במועד ההקמה.

תשובה:

א. ההצעה נדחית; ב. החלק היחסי של השותפים המוגבלים ימדד במועד הארכת חיי הקרן כפי שיפורט בהסכם השותפות אשר יצורף למסמכי ההליך העיקרי.

54. אנו מציעים להאריך את תקופת ההשקעה לארבע שנים לפחות.

תשובה:

ההצעה נדחית.

55. האם יהיה ניתן לפרק קרן לפני תום 7 שנים ולהמשיך חיי קרן לאחר 10 שנים בנסיבות מיוחדות? מהן?

תשובה:

הסכם השותפות, אשר יצורף למסמכי ההליך העיקרי, מתייחס לנקודות אלה.

דמי ניהול שוטפים (סעיף 3.1)

56. נבקש לקבל הבהרה, כי לדמי הניהול להם יהיה זכאי מנהל הקרן יתווסף מע"מ, אם וככל שיחול.

תשובה:

לא יתווסף לדמי הניהול מע"מ.

57. האם תאפשרו למנהל הקרן לבצע את השקעתו בקרן (1%) בדרך של קיזוז מדמי הניהול?

תשובה:

לא.

58. האם ניתן להסכים עם תאגידי מטרה כי הוצאות העסקה יחולו עליהם?

תשובה:

כן.

59. אנו מציעים להעלות את דמי הניהול השוטפים למנהל הקרן.

תשובה:

דמי הניהול השוטפים המירביים לפי סעיף 3.1.1.1 (דמי הניהול בתקופת ההשקעה) יועלו ויהיו סך השווה לשיעור של 1% מסך התחייבויות ההשקעה בקרן [תיקון סעיף 3.1.1.1].

בנוסף, הקרן תישא בהוצאות כמקובל בקרנות השקעה פרטיות (כגון: הוצ' רו"ח של הקרן, ביטוח אחריות מקצועית למנהלי הקרן, הוצ' עורכי דין בעסקאות הקרן וכדו'), והכל כפי שיפורט בהסכם השותפות. מודגש כי הקרן לא תישא בהוצאות של מנהל הקרן (כגון: שכר עובדי הקרן, שכירות,

ריהוט וכיו"ב), והכל כמפורט בהסכם השותפות. כמו כן, מודגש כי הקרן לא תישא בהוצאות ההקמה של הקרן מכל מין וסוג [תיקון לסעיף 3.1.1.6].

60. אנו מציעים לקבוע רצפה לדמי הניהול, שכן המנגנון המתואר בהזמנה עלול להביא למצב בו גופי ניהול איכותיים יבחרו שלא להתמודד במכרז, או שבשלהי ימי הקרן המנגנון התפעולי שבה יהיה קטן מדי.

תשובה:

ההצעה נדחית.

61. מוצע שלא לאפשר לשותפים פוטנציאליים בקרן לשאת ולתת על דמי ניהול בשיעור נמוך משיעור דמי הניהול השוטפים שנקבע במסמכי המיון המוקדם, אשר ממילא הינו נמוך מהנורמה המקובלת בסקטור.

תשובה:

ההצעה נדחית.

62. האם דמי הניהול שמנהל הקרן זכאי לו הנו מסך כל התחייבויות (ממשלה + מוסדיים)?

תשובה:

דמי הניהול שמנהל הקרן זכאי לו הנו מסך כל התחייבויות ההשקעה בקרן (ממשלה+מוסדיים+מנהל הקרן).

63. האם ניתן לתת הנחות בדמי ניהול למשקיע גדול מאוד בלבד?

תשובה:

לא. לא תותר שונות בין השותפים לענין דמי הניהול השוטפים.

64. האם המנהל יהיה רשאי לשעבד את זכויותיו לדמי ניהול? האם ניתן יהיה לשעבד את היחידות שלו בקרן לטובת גוף מממן?

תשובה:

לא.

65. מוצע לבטל את הפחתת דמי הניהול השוטפים במקרה של אי עמידה בהיקף ההשקעות כמצוין בסעיף 2.9.2 להזמנה. לחילופין, נבקש לדעת את שיעור הפחתת דמי הניהול המוצעת במקרה האמור.

תשובה:

ההצעה נדחית. שיעור הפחתה יקבע במסמכי ההליך העיקרי.

66. יש להתיר מפורשות את מינוף דמי הניהול של הקרן לצורך גיוס סכום ההשקעה של השותף הכללי (1% מסכום ההתחייבויות).

תשובה:

לא ניתן לשעבד את דמי הניהול.

תשלום תלוי תשואה (סעיף 3.2)

67. סעיף 3.2 - האם ניתן יהיה להשתמש מנגנון catch-up כמקובל בקרנות PE?

תשובה:

לא.

68. מוצע להפחית את רף התשואה (8%) אשר מעליו ישולם תשלום תלוי תשואה.

תשובה:

ההצעה נדחית.

69. ההזמנה מבהירה כי "לא תותר שונות בין השותפים השונים לעניין דמי הניהול השוטפים". נבקשם להבהיר האם תותר שונות בין המשקיעים באשר לעניינים אחרים, דוגמת תשלום תלוי תשואה.

תשובה:

לא תותר שונות בין השותפים השונים בשום ענין הנוגע לתשלומים למנהל הקרן, לרבות תשלום תלוי תשואה [תיקון סעיף 3.2].

70. אנו מציעים להעמיד את התשלום תלוי התשואה על 20% כמקובל בשוק, ולא 15% בלבד.

תשובה:

ההצעה מתקבלת [תיקון לסעיף 3.2].

71. אנו מציעים לחשב ולבצע את החזר הסכום העודף של התשלום תלוי התשואה מהמנהל לקרן (clawback) כל שנתיים ולא בסוף כל רבעון.

תשובה:

ההצעה נדחית.

72. כאשר מדובר על פיצוי במידה והתשואה נמוכה מ 4% או בונוס בגין תשואה מעל ל 8% האם זה בניכוי דמי ניהול?

תשובה:

התשואה תחושב ברמת השותפים בקרן על בסיס כל התשלומים ששילמו בפועל (לרבות תשלום דמי ניהול) וכל התקבולים שקיבלו בפועל.

73. תשלום תלוי תשואה מעבר ל 8% ייעשה על בסיס רבעוני עם מנגנון החזרים רבעוני: אמנו מציעים לעבוד על בסיס שנתי שמשקף תשואה ממוצעת על פני מספר רבעונים ולא משהו נקודתי.

תשובה:

ההצעה נדחית.

התחיבות ההשקעה של מנהל הקרן (סעיף 3.3)

74. האם מנהל הקרן, ביחס להשקעתו בקרן, ייחשב כשותף מוגבל לצורך כל ההוראות הקבועות בהזמנה אשר מתייחסות לשותפים מוגבלים?

תשובה:

לא, ובפרט ביחס למנגנון החלוקה של הכנסות הקרן לפי סעיף 2.8 למסמכי המיון המוקדם. למען הסר ספק מובהר כי המנגנון כאמור חל רק ביחס לגופים המוסדיים השותפים בקרן.

75. נבקש להקטין את שיעור ההשקעה בקרן הנדרש ממנהל הקרן.

תשובה:

הבקשה נדחית.

76. האם מנהל הקרן יוכל ללוות ממשקיעים מוסדיים שהינם שותפים מוגבלים בקרן את השיעור הנדרש להשקעה על ידי מנהל הקרן בתנאי הלוואת Non-Recourse.

תשובה:

לא.

77. נבקש לדעת מתי מנהל הקרן נדרש להשקיע את האחוז מסך התחייבות ההשקעה?

תשובה:

בהתאם לסעיף 2.7 למסמכי המיון המוקדם, כל אחד מהשותפים (לרבות מנהל הקרן) יעביר לקרן את סכום חלקו היחסי בכל השקעה על פי קריאה של מנהל הקרן.

78. האם האחוז שמנהל הקרן נדרש להשקיע הנו מסך כל ההתחייבויות (ממשלה + מוסדיים)?

תשובה:

האחוז שמנהל הקרן נדרש להשקיע הנו מסך כל ההתחייבויות ההשקעה בקרן (ממשלה + מוסדיים+מנהל הקרן).

הקדשת מירב הזמן לניהול הקרן (סעיף 3.4)

79. הבהרה יזומה של ועדת המכרזים:

לאחר תקופת ההשקעה, הדרישה להשקיע את מירב הזמן תחול רק על אחד מבין החברים במציע אשר באמצעותם הציג המציע את עמידתו בתנאי הסף המפורטים בסעיף 8.1 למסמכי המיון המוקדם. על המציע לציין מראש, במסגרת הצעתו, מיהו החבר במציע אשר ישקיע את מירב הזמן לניהול הקרן גם לאחר תום תקופת ההשקעה [תיקון סעיף 3.4].

80. אנא הבהירו על מי חלה הדרישה להקדיש את מירב הזמן ובאיזה אופן היא מיושמת לגבי מציע אשר בו מספר משתתפים אשר כל אחד מהם עומד בקריטריונים?

תשובה:

הדרישה להשקיע את מירב הזמן בתקופת ההשקעה חלה על כל החברים במציע אשר באמצעותם הציג המציע את עמידתו בתנאי הסף המפורטים בסעיף 8.1 למסמכי המיון המוקדם [תיקון סעיף 3.4]. כאמור לעיל, לאחר תקופת ההשקעה חלה הדרישה רק על מבין החברים במציע אשר באמצעותם הציג המציע את עמידתו בתנאי הסף.

בקשות להבהרות (סעיף 4.8)

81. האם תרשומת בידי המציע על שיחת טלפון כאמור בסעיף מהווה אישור לקבלת הפקסימיליה והדוא"ל כאמור?

תשובה:
לא.

הגשה אחת (סעיף 5.3)

82. מה דינה של הצעה המוגשת על ידי מציע שאחד מחבריו חבר, במישרין או בעקיפין, במציע אחר או בצד הקשור למציע האחר?

תשובה:
ההצעה תיפסל.

טופס מס' 4 (עמידה בתנאי סף) (סעיף 7.4)

83. האם יש לפרט את התפקיד של החבר במציע ומידת מחויבותו לניהול הקרן?

תשובה:
כן [תיקון טופס מס' 4].

המציע (סעיף 5.1)**84. הבהרה יזומה של ועדת המכרזים:**

רק אישיות משפטית טבעית תורשה להחזיק אמצעי שליטה במציע, ובמילים אחרות: תאגיד לא יורשה להחזיק אמצעי שליטה מסוג כלשהו במציע [תיקון סעיף 5.1.2].

85. הבהרה יזומה של ועדת המכרזים:

מנהל הקרן לא יורשה להתקשר בהסכם מסוג כלשהו עם הגורמים המנויים בסעיף 5.1.2 או 5.1.3 למסמכי המיון המוקדם, למעט אך ורק התקשרות בהסכם השותפות שיצורף למסמכי ההליך העיקרי [הוספת סעיף 5.1.4].

86. האם בעלים של אחוזים מגורם כלשהו שבין היתר מנהל גוף מוסדי יכול להיות חבר בשותף הכללי תחת מגבלה שהוא אינו פעיל כלל אף לא כדירקטור והחזקותיו מועברות לנאמנות או נאמנות עיוורת?

תשובה:
השאלה תיבחן בהתאם להגדרת צד קשור. לענין זה, נאמנות עיוורת אינה מעלה ואינה מורידה, ותחשב כהחזקה.

87. האם תאגיד בנקאי יכול להיות חלק ממנהל הקרן ו/או אף חבר במציע?

תשובה:
לא [תיקון סעיף 5.1.2].

88. האם מנהל הקרן יכול שיהיה מאוגד מחוץ לישראל?

תשובה:

לא. ראה סעיף 5.1.1.

89. האם תאגיד בנקאי או תאגיד קשור למוסד בנקאי יהיה רשאי להשתתף במכרז כמציע או כחבר במציע?

תשובה:

לא [תיקון סעיף 5.1.2].

90. סעיף 5.1.1 לתנאי ההזמנה קובע, כי המציעים יהיו מי שהתאגדו או יתאגדו מייד עם זכייתם בהליך העיקרי, במסגרת חברה בע"מ ייעודית למטרת ניהול הקרן בלבד; סעיף זה מבהיר כי התאגדות המציע כחברה בע"מ אינה נדרשת בשלב המיון המוקדם ותידרוש רק בשלב הזכייה בהליך העיקרי. הטפסים המצורפים להזמנה ערוכים באופן המניח שהמציע כבר התאגד כחברה בע"מ בשלב המיון המוקדם; לדוגמא טופס מס' 1 דורש חתימת עו"ד והצהרה כי החותמים בשם המציע הינם מורשי חתימה מטעמו, ורשאים לחייב אותו למטרות המכרז. מרשינו מבקשים להגיש הצעה, כאשר טרם תתאגד חברה בבעלותם למטרת ניהול הקרן. נודה לאישורכם, כי ניתן למלא ולחתום על הטפסים המצורפים להזמנה באופן המשקף שהמציע טרם התאגד כחברה בע"מ בשלב המיון המוקדם.

תשובה:

אנו מאשרים.

91. האם תהיה קיימת אפשרות לשינוי מבנה הבעלות במציע על ציר הזמן?

תשובה:

חילופי בעלי מניות במציע עד חתימת הסכם השותפות – כפופים לאישור ועדת המכרזים. לענין זה אין הבחנה בין חבר במציע לבין מי שמחזיק פחות מ-15% של אמצעי שליטה במציע; חילופי בעלי מניות במציע לאחר חתימת הסכם השותפות – כפופים להוראות הסכם השותפות שיצורף למסמכי ההליך העיקרי.

92. האם תוכלו לאשר כי לוועדת המכרזים לא תהיה התנגדות לשינוי של עד 20% בהרכב המציע (ובלבד שהשינוי האמור יהיה לצורך הכנסת שותף בינ"ל בעל ניסיון רלוונטי)?

תשובה:

לא.

93. מרשינו מבקשים להגיש הצעה, כאשר מבנה הבעלות במנהל הקרן יהיה כלהלן ... האם מבנה זה עומד בתנאי המיון המוקדם?

תשובה:

ועדת המכרזים תבחן את מבנה הבעלות של כל מציע לאחר הגשת ההצעות בהליך המוקדם.

תנאי סף (סעיף 8)

נסיון ניהולי (סעיף 8.1)

94. הבהרה יזומה של ועדת המכרזים:

בסעיף 8.1, ברישה, מקום 50% יבוא 55% [תיקון סעיף 8.1].

95. סעיף 8.1 קובע: "לפחות שניים מבין החברים במציע אשר היקף החזקותיהם באמצעי שליטה במציע אינו נמוך מ-50%...". האם ניתן כי בתנאי זה יעמדו שלושה חברים, אשר היקף החזקותיהם הוא במצטבר 50%, אך לכל שניים מהם יש פחות מ-50%. לדוגמא, שלושה חברים להם כל אחד 20%?

תשובה:

כן. אולם, כל אחד מבין החברים כאמור יידרש לעמוד בתנאי הסף לפי סעיף 8 למסמכי המיון המוקדם, ולהשקיע את מירב זמנו לניהול הקרן כמפורט בסעיף 3.4 למסמכי המיון המוקדם.

96. אנא הבהירו את שיטת החישוב של "החזקה" במישרין ובעקיפין, באמצעי שליטה במציע, לצורך סעיף זה.

תשובה:

לענין החברים במציע, החברים לא יהיו תאגידיים ועל כן שאלת ההחזקה בהם "במישרין או בעקיפין" – אינה רלוונטית. לענין ההגדרה "צד קשור" - שיטת החישוב של החזקה במישרין או בעקיפין תהיה בהתאם לחוק הבנקאות (רישוי), התשמ"א-1981.

97. אנא הבהירו האם הנסיון הניהולי נדרש מאדם או מהתאגיד?

תשובה:

החברים במציע אינם יכולים להיות תאגידיים, ועל כן הנסיון הניהולי נדרש מאדם ולא מתאגיד.

98. האם יש מגבלה על מתכונת ההתקשרות בין המציע לבין החברים במציע שהם בעלי הכשירות? האם הם יכולים להיות שכירים, יועצים, דירקטורים?

תשובה:

כל אחד מהחברים במציע אשר באמצעותם הציג המציע את עמידתו בתנאי הסף המפורטים בסעיף 8.1 למסמכי המיון המוקדם, חייב להחזיק 15% לפחות מכל אחד מאמצעי השליטה במציע.

99. אנא אשרו כי אם אחד משני החברים המקיימים את תנאי הסף משמש כמנהל בפועל במשרה מלאה במנהל הקרן והחבר השני מחזיק בעמדת מפתח בתהליך קבלת ההחלטות במנהל הקרן, אז מתקיימת הדרישה כי שני החברים משקיעים את מרבית זמנם לניהול הקרן.

תשובה:

חבר במציע אשר לא ישקיע את מרבית זמנו בפועל לניהול הקרן – לא מתקיימת בו הדרישה להשקעת מרבית הזמן, וההצעה תיפסל.

100. בנוסף, האם זכאות ל-50% מדמי ההצלחה עומדת בתנאי הנקוב בסעיף זה?
תשובה:
 לא.
101. האם די כי שני החברים במציע יחזיקו בכ-50% באחד מאמצעי השליטה במציע?
תשובה:
 לא. עליהם להחזיק בכל אחד מאמצעי השליטה במציע בהתאם לשיעור הנדרש [תיקון ההגדרה "חבר במציע" – נספח א'].
102. לגבי סעיף 8.1.1 "ניהול השקעות" הדין בשלוש שנות ניסיון בניהול נכסים פיננסיים בהיקף של 250 מיליון ש"ח לפחות. השאלה: האם מי שעסק, מטעם הגוף בו עבד, במשך לפחות שלוש שנים ברכישה או מכירה של החזקות בחברות בהיקף של 250 מל"ח מציג ניסיון כנדרש בסעיף 8.1.1 להזמנה?
תשובה:
 לא. ניסיון ברכישה או במכירה שאינם במסגרת של ניהול והחזקה פיננסיים לא תחשב כניסיון הנדרש לפי סעיף 8.1.1 [תיקון סעיף 8.1.1].
103. סעיף 8.1.4 דורש "שלוש שנות ניסיון בנושא משרה בתאגיד שמחזור עסקיו גדול ממאתיים וחמישים מיליון ש"ח". נבקש כי ועדת המכרזים תפרש בסעיף 8.1.4 כי ניסיון ניהולי בגוף ציבורי/ ממשלתי ברמת מנכ"ל משרד ממשלתי או מקביל לו, במשך שלוש שנים, יחשב כניסיון ניהולי בכיר, הקבוע בסעיף זה.
תשובה:
 הבקשה נדחית. ניסיון ניהולי במגזר הציבורי/ממשלתי לא יחשב כניסיון ניהולי בכיר לענין סעיף 8.1.4 [תיקון סעיף 8.1.4].
104. האם החברים במציע חייבים להיות יחידים, או שניתן גם תאגידים?
תשובה:
 כל אחד מהמתחזקים באמצעי שליטה כלשהו במציע חייב להיות אישיות משפטית טבעית ולא יכול להיות תאגיד [תיקון סעיף 5.1.2].
105. אם מנהל הקרן הנו חברה, האם הניסיון הניהולי/מקצועי ייבחן ברמת החברה, או ברמת מנהלה הרשום, או נושא משרה כהגדרתו במסמך שפורסם?
תשובה:
 הניסיון ייבחן ברמת החברים במציע.
106. האם תחולנה מגבלות על חבר במציע בפעולות אחרות מכול סוג שהוא, לרבות: פעילות בשוק ההון, פעילות מול חברות מטרה וכו'?
תשובה:
 המגבלות שיחולו על חבר במציע הן הקדשת מירב זמנו לניהול הקרן והימנעות מפעולות שיש בהן ניגוד ענינים ללא אישור מוקדם של ועדת מיוחדת לאישור השקעות, והכל כפי שיפורט בהסכם השותפות.

107. גורם [YYY] הוא בעל ניסיון ייחודי ב[ZZZ]. נודה אם תאשרו השתתפותנו במכרז.
תשובה:
 אך ורק גורמים שיענו על כל התנאים הקבועים במסמכי המיון המוקדם יורשו להשתתף בהליך העיקרי.
108. לגבי תנאי הסף לפי סעיף 8.1.2: לאף אחד, גם לא במערכת הבנקאית, יש סמכות לאשר לבד מתן אשראי בסך של 30 מלש"ח. מקובל כי רק וועדת אשראי מוסמכת לאשר סכומים בסדר גודל דומה ואף נמוך מזה. מוצע לתקן תנאי סף זה.
תשובה:
 בסעיף 8.1.2, במקום ההגדרה "תפקיד בכיר", יבוא: "תפקיד בכיר" – מי שניהן כיושב ראש ועדה בעלת סמכות לאשר מתן אשראי לתאגידים בהיקף של 15 מלש"ח לפחות בעסקה בודדת [תיקון סעיף 8.1.2].
109. האם יפורסמו תנאי סף נוספים לגבי המציעים?
תשובה:
 מבלי לגרוע מסמכויות ועדת המכרזים, בשלב זה אין כוונה לפרסם תנאי סף נוספים.
110. האם הליך המוקדם – האישור, הינו לגבי 2 החברים בקבוצה או לגבי הזכאות של הקבוצה עצמה.
תשובה:
 קבוצה אשר מציגה עמידה בתנאי הסף כנדרש במסמכי המיון המוקדם, תורשה להשתתף בהליך העיקרי. יובהר כי תנאי הסף לפי סעיף 5 למסמכי המיון המוקדם מתייחסים למציע ולכל מי שמחזיק שיעור כלשהו באמצעי שלטיה מסוג כלשהו במציע. לגבי תנאי הסף לפי סעיף 8 במסמכי המיון המוקדם – ניתן יהיה להציגם באמצעות שניים או יותר מן החברים במציע [תיקון סעיף 5.1.2].
111. האם יהיה ניתן לנייד חברים שאושרו בשלב המוקדם בין הקבוצות לקראת המכרז סופי?
תשובה:
 לאחר אישור מציע בהליך המיון המוקדם, לא יורשה כל שינוי בחברי המציע ללא אישור מוקדם של ועדת המכרזים.
- מכתבי כוונות מגופים מוסדיים (סעיף 8.2)**
112. אנא הבהירו כי הדרישות ברישה ובסיפה של סעיף 8.2 חופפות, קרי: יש להציג מכתבי כוונות מאת גופים מוסדיים, בסך שלא יפחת מ- 400 מלש"ח, אשר מתוכם שלושה משקיעי עוגן אשר הביעו כוונה להשקיע 75 מלש"ח, לכל הפחות, כל אחד.
תשובה:
 נכון.
113. האם ניתן לדחות את מתן מכתבי הכוונות מגופים מוסדיים לשלב שלאחר בחירת המציעים הכשירים?
תשובה:
 לא.

114. האם לעניין הדרישה שבסעיף 8.2 בקשר עם שלושת מכתבי הכוונות, המדובר בשלושה גופים שונים לחלוטין או שמא שניים מהם יכולים להיות מבטח וקופות הגמל המנוהלות על ידי אותו המבטח?

תשובה:

לענין סעיף 8.2 סיפה מדובר בשלושה מכתבי כוונות מגופים שונים, שאינם צדדים קשורים.

קביעת המתמודדים הכשירים (סעיף 10)

115. נבקשכם להבהיר האם כל המציעים אשר יעמדו בדרישות הסף המפורטות בהזמנה ויגישו את המסמכים המפורטים בהזמנה יתקבלו כמתמודדים כשירים להליך העיקרי (כהגדרתו בהזמנה)?

תשובה:

כן.

116. האם ישנם שיקולים נוספים, מעבר לעמידה בדרישות הסף והגשת המסמכים הנדרשים, אשר יילקחו בחשבון בהחלטה האם לקבל מציע כמתמודד כשיר ו/או מידע רלוונטי אחר אשר נדרש המציע להגיש?

תשובה:

לא.

117. באילו תנאים ועל פי אילו קריטריונים (למעט התנאים המפורטים בסעיף 10.1) רשאית המדינה להכריז על מתמודד שעמד בתנאי הסף כמתמודד לא כשיר?

תשובה:

על-פי שיקול דעתה הבלעדי של ועדת המכרזים, בכפוף לכללי המשפט המינהלי.

שיערוך ורגולציה

118. כיצד תירשם ותשוערך ההשקעה בקרן בספרי המשקיעים המוסדיים?

תשובה:

ההשקעה בקרן מנוף תרשם בספרים ובדיווחים כהשקעה בקרנות השקעה. הוראות לענין שיערוך ההשקעה בקרן יפורסמו בהמשך.

119. כיצד תסווג ההשקעה בקרן לצורך עמידה בתקנות ההשקעה?

תשובה:

השקעה בקרן תסווג כהשקעה לא סחירה בקרנות השקעה.

120. האם השקעות הקרן בחברות מטרה יכללו כחלק מתנאי פיזור, כגון: חשיפה לקבוצת לווים, חשיפה לתאגיד בודד וכדומה?

תשובה:

לענין מגבלות השקעה יראו בהשקעת גוף מוסדי בקרן מנוף כהשקעה בקרן השקעה רגילה, כהגדרתה בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964. לא

תידרש מהמשקיעים 'הרמת מסך' לענין השקעות הקרן לצורך עמידה במגבלות חשיפה לתאגיד בודד או לקבוצת לווים.

121. מעמד ההשקעה של המוסדיים – האם ייחשב כהשקעה סחירה / לא סחירה, האם יותר מסחר ביחידות של הקרן באמצעות הבורסה או באמצעות עושי שוק וכדו'. באם ההשקעה תיחשב כלא סחירה ללא מנגנוני מסחר – קופות גמל בבעיית נזילות לא יוכלו כלל להשקיע בקרן וחבל.

תשובה:

השקעה בקרן אינה השקעה סחירה, בדומה להשקעה בכל קרן לא סחירה אחרת.

122. האם הקרן תבקש להציג דוחות כספיים רבעוניים? שנתיים?

תשובה:

כן. גם וגם.

123. א. האם הקרן תידרש להעביר לממשלה/ למשקיעים דיווחים ברמה חודשית? מהם הדיווחים הנדרשים? ב. האם העלות של הדיווחים ו/או שיערוכים תחול על מנהל הקרן? האם יהיה תשלום נוסף לאדמיניסטרטור?

תשובה:

א. עקרונית, הקרן תידרש להציג דוחות רבעוניים ושנתיים. עם זאת, לשותפים המוגבלים תהיה זכות לבקש ולקבל מידע ודיווחים נוספים כפי שיפורט בהוראות הסכם השותפות אשר יצורף למסמכי ההליך העיקרי; ב. עלות הדיווחים תושט על מנהל הקרן, למעט שכר טרחה של רו"ח לביקורת הדוחות של הקרן שישולם על ידי הקרן.

הסכם השותפות

124. האם הליך המכרז אמור לכלול הסכם שותפות (LPA) מלא מוכתב על ידי האוצר או שמנהלי הקרן יובילו את תהליך הכנת ה-LPA (או חלקים ממנו) לאחר הזכייה במכרז למול השותפים המוגבלים? אם כן, אילו חלקים?

תשובה:

הסכם השותפות במלואו יצורף למסמכי ההליך העיקרי. במסגרת ההליך העיקרי יתאפשר למתמודדים הכשירים לבקש הבהרות או להעיר הערות להסכם זה.

125. האם הסכם השותפות יהיה נתון למשא ומתן ולהערות?

תשובה:

תינתן אפשרות להערות ולשאלות, לא יהיה משא ומתן.

126. האם בהליך העיקרי יינתן למציעים ולמשקיעים הסכם שותפות בנוסח אחיד אשר יוכן על ידי משרד האוצר?

תשובה:

כן.

127. מוצע כי הקרן תהיה רשאית לשנות הוראות מסוימות במסמכי היסוד שלה או בכללי ההשקעה שלה, וזאת בפרוצדורה המקובלת לקרנות ממין זה, קרי – באישור הממשלה ורוב מיוחס מהשותפים המוגבלים האחרים.

תשובה:

נושא זה יוסדר בהסכם השותפות שיצורף למסמכי ההליך העיקרי.

מיסוי

128. ועדת המכרזים נשאלה מספר שאלות לגבי היבטי המיסוי הנוגעים לקרן.

ועדת המכרזים מבהירה ומדגישה כי על מנהל הקרן מוטלת האחריות המלאה לבירור כל היבטי המיסוי הנוגעים לפעילות הקרן ו/או לתשלומים למנהל הקרן מול רשויות המס.

עם זאת, מבלי לגרוע מאחריות מנהל הקרן כאמור לעיל, ומבלי להטיל אחריות כלשהי על המדינה, ועדת המכרזים פנתה לרשויות המס בבקשה לקבל פרה-רולינג בנוגע לקרן. ככל שיתקבל פרה-רולינג כאמור עד מועד פרסום ההליך העיקרי, הוא יצורף למסמכי ההליך העיקרי.

ועדת השקעות וועדת ניגוד עניינים

129. נבקש לקבל פירוט לגבי ועדת ההשקעות בין השאר לגבי סמכויותיה, חשיפותיה המשפטיות, עקרונות התנהלותה, הרכבה הפרסונאלי ועוד.

תשובה:

מנהל הקרן ימנה את ועדת ההשקעות. המדינה תמנה משקיף בועדה. למשקיעים המוסדיים לא תתאפשר נציגות בועדה.

130. האם עלויות של משקיפים בוועדות השקעה מטעם הממשלה יחולו על מנהלי הקרן או על הממשלה?

תשובה:

עלויות המשקיפים יחולו על מנהלי הקרן.