

12 בספטמבר 2019

משרד האוצר



משרד האוצר

מדינת ישראל



**ועדת המכרזים לבחירת מנהל קרן לניהול השקעות במדינות מתפתחות
בשיתוף בנק מולטילטרלי לפיתוח**

מכרז פומבי מס' 2019/2606 (להלן: "המכרז") - הודעה מס' 4

1. בהתאם לסמכותה לפי סעיף 5.3 למסמכי המכרז, ועדת המכרזים מתכבדת בזאת לשלוח את תשובותיה לשאלות ההבהרה שנשלחו על ידי הפונים.
2. למכתב מצורפים בקובץ נפרד מסמכי המכרז בנוסח המתוקן, הכולל את השינויים המפורטים להלן. במקביל מפורסם הנוסח המתוקן של מסמכי המכרז בכתובות האינטרנט שבהן פורסם המכרז בנוסח המקורי.
3. הנוסח המתוקן של מסמכי המכרז הוא הנוסח המחייב.
4. מסמך זה מהווה חלק בלתי נפרד ממסמכי המכרז ועל המציע להגיש מסמך זה חתום על ידי מורשי החתימה מטעמו במסגרת מסמכי ההצעה למכרז.

בכבוד רב,

גיל כהן

סגן בכיר לחשב הכללי ויו"ר ועדת המכרזים

להלן יפורטו השינויים שבוצעו במסמכי המכרז, והתשובות לשאלות ההבהרה שהועברו על ידי הפונים.
למען הסר ספק יצוין כי הוראות המכרז כפופות להוראות הרגולטוריות כפי שיחולו ויתעדכנו מעת לעת.

מס"ד	סעיף/ מראה מקום אחר	שאלה/הערה	תשובת ועדת המכרזים
1.	סעיף 1.5.4 להזמנה להציע הצעות	מה היקף שיתוף הפעולה שיקבל המציע מהבנק במסגרת תקופת הקמת הקרן באשר למאמצי השיווק של הקרן אל מול הגופים המוסדיים? האם הבנק ישתף בסיוור למשקיעים (road show) בפני המשקיעים המוסדיים בישראל? האם יספק ו/או יסייע בעריכת חומרים שיווקיים המקובלים בגיוס קרן השקעות שכזו?	הבנק הביע נכונות לקחת חלק בתהליך גיוס ההתחייבויות הכספיות מהמשקיעים המוסדיים. לבנק קיים אינטרס להצלחתה של הקרן, ומשכך צפוי כי יציע סיוע כאמור.
2.	סעיפים 1.5.4 ו-4 להזמנה להציע הצעות	נבקש לקבל מידע בקשר למנגנוני מדיניות ואישור הפרויקטים בבנק, לרבות אופן קביעת תנאי ההלוואה, הסיכון והתמחור שלה.	ועדת המכרזים מפנה את תשומת הלב לנספח א' להודעה זו.
3.	סעיפים 1.5.4 ו-4 להזמנה להציע הצעות	נבקש לקבל מידע אודות ביצועי הבנק בעבר, תשואות, שערי אי-פרעון, תחומי פעילות, וכשלים משפטיים. כמו כן, ראוי כי הבנק יספק את המידע ברמה הנדרשת, ויאפשר שיח בנושאים אלה, באופן שיאפשר למשקיעים המוסדיים לקבל החלטת השקעה בקרן.	מידע אודות תמחור, שיעורי כשל וכשלים משפטיים אחרים, דורש חתימה על הסכם סודיות מול הבנק. מידע אודות הפרויקטים אפשר למצוא באתר הבנק בכתובת: https://idbinvest.org/en/projects
4.	סעיפים 1.5.4 ו-4.3 להזמנה להציע הצעות	נבקש לקבל מידע לגבי הצוות מטעם הבנק שיהיה אחראי על הייעוץ ובחירת ההשקעות, ניסיונו ויכולותיו בפרויקטים דומים בעבר.	מידע בנושא זה ניתן למצוא באתר הבנק בכתובת: https://idbinvest.org/en/sectors
5.	הגדרת "מציע" בסעיף 2 להזמנה להציע הצעות	האם המציע רשאי לפתוח חברה חדשה לצורך ניהול הקרן?	אין מניעה כי ההצעה תוגש על ידי גוף חדש שיוקם לצורך ניהול הקרן. באחריות המציע לבדוק כי הוא ומנהל הקרן מטעמו עומדים בתנאי הסף כמפורט בסעיף 5.4 להזמנה להציע הצעות.
6.	סעיף 3.4 להזמנה להציע הצעות וסעיף 5.1.1 לנספח א'	האם תאושר הזכיה במידה ויתקבלו התחייבויות בסכום נמוך מ- 250 מיליון דולר עד לתום תקופת הקרן?	ועדת המכרזים מפנה את תשומת הלב לסעיף 3.4 המתוקן להזמנה להציע הצעות.
7.	סעיף 4 להזמנה להציע הצעות	נבקש לקבל נתונים אודות ניסיון העבר של קרנות דומות שהוקמו על ידי הבנק, תשואות שנתיות, פרויקטים דומים וכו'.	הבנק נמצא כרגע בהליכי משא ומתן להקמת קרנות דומות. הבנק מנהל קרן בשיתוף הבנק המרכזי של סין בהיקף של 2 מיליארד דולר, להשקעות באמריקה הלטינית והאיים הקריביים. הקרן משתתפת עם הבנק במימון עסקאות וזכאית לריבית זהה לזו שהבנק מקבל עבור ההלוואות. אין אפשרות לחשוף באופן פומבי את המידע המבוקש בקשר לביצועי הקרן.
8.	סעיף 4.3 להזמנה להציע הצעות	נבקש לדעת האם המציע יכול להיפגש עם האורגנים בבנק אשר יהיו אמונים על פעולות הייעוץ המפורטות בסעיף זה, לפני הגשת ההצעות.	צוות העבודה בבנק יהיה זמין לקיים שיחת ועידה עם המציעים הפוטנציאליים שיחפצו בכך. ככל שיעלה צורך ספציפי מאחד המציעים הפוטנציאליים, יתואם בתיווך המזמין מועד לשיחת ועידה של צוות הבנק עם אותו המציע ויתר המציעים הפוטנציאליים המעוניינים בכך. ועדת המכרזים תעדכן את כל הפונים אודות שיחה כזו, ככל שתתואם.
9.	סעיף 5.4 להזמנה להציע הצעות	האם תנאי הסף למנהל הקרן מתייחסים לבן אדם ספציפי או שקבוצת יזמים העונים לקריטריונים יכולים להתמודד במכרז?	ועדת המכרזים מפנה את תשומת לב המציעים לנוסח המתוקן בסעיף.
10.	סעיף 5.4.3 להזמנה להציע הצעות	האם חלק מהמנהלים המרכיבים את המציע, או חלק מבעלי מניות במציע, יכולים שיהיו גוף או תושב זר?	כן. ועדת המכרזים מפנה את תשומת לב המציעים לנוסח המתוקן בסעיף 5.4.4.

11.	סעיף 5.4.3 להזמנה להצעות	האם הניסיון הנדרש בסעיף זה יכול שיהיה בקרן השקעות זרה?	כן. ועדת המכרזים מפנה את תשומת לב המציעים לנוסח המתוקן בסעיף.
12.	סעיף 5.4.3 להזמנה להצעות	מנהלי השקעות בקרנות בינלאומיות זרות גדולות, מתפקדים כבעלי תפקידים בכירים, למרות שאינם בהכרח מנהלים שותפים ב-GP. יחד עם זאת, האחריות והסמכות של אותם מנהלי השקעות לעיתים איננה מזו של שותפים מנהלים בקרנות קטנות. על כן, נבקש לדעת האם ניתן לבחון את התאמת תנאי הסף כך שגם מי ששימש מנהל השקעות בכיר יוכל לעמוד בדרישות המוקדמות.	ועדת המכרזים מפנה את תשומת לב המציעים לנוסח המתוקן בסעיף.
13.	סעיף 5.4.3.2 להזמנה להצעות	לעמדתנו, עבור צרכי השירותים במפורטים במכרז, די להסתפק בתנאי הסף הקבוע בסעיף 5.4.3.1. לאור זאת מתבקשת ועדת המכרזים לבחון את ביטול תנאי הסף הקבוע בסעיף 5.4.3.2, או לחלופין לאפשר במסגרת תנאי הסף בסעיף 5.4.3.2 הצגת ניסיון בליווי של למעלה מ-10 פרויקטים בתחומי הפעילות של הקרן.	ועדת המכרזים מפנה את תשומת לב המציעים לנוסח סעיף 5.4.3 המתוקן.
14.	סעיף 5.4.3.2 להזמנה להצעות	האם ניתן להגיש מועמדות ע"י מישור שלא ניהל 2 קרנות פרטיות בסך מצטבר של 75 מיליון א"ד ניהל קרן אחת בסכום מצטבר של מאות מיליוני דולרים?	ועדת המכרזים מפנה את תשומת לב המציעים לנוסח המתוקן בסעיף.
15.	סעיפים 5.4.3 להזמנה להצעות	נבקש את התייחסות הוועדה לגורם שיתפקד כשותף כללי בקרן נוכח מבנה הקרן הייחודי השונה מקרנות חוב והון אחרות הקיימות כיום, ולאפשרות התאמתם של מנהלי קרנות קיימים לדרישות הסף המתוארות בסעיף 5.4.3 להזמנה. נוסף כי כיום ישנן חברות ניהול קרנות המתפעלות כמות גבוהה של קרנות עם נכסים בשווי של מיליארדי דולרים. התפעול הני"ל כולל בכל מקרה ממד של אחריות כלפי הקרן והמשקיעים על ניהול חשבונות, העברת כספים, שיערוך נכסים והפקת דוחות.	ועדת המכרזים מפנה את תשומת לב המציעים לנוסח המתוקן בסעיף. <u>כמתואר בסעיף 4.1 להזמנה להציע הצעות, הקרן תירשם כשותפות בהתאם לפקודת השותפויות [נוסח חדש], תשל"ה-1975.</u> בהתאם לפקודה ונוכח המבנה של הקרן במכרז, ובהתאם לסעיף 5.3.1 לנספח א' במכרז, <u>ישמש המציע הזוכה כשותף הכללי בקרן כהגדרתו בפקודת השותפויות.</u> תשומת הלב מופנית לסעיף 5.4.3 המתוקן.
16.	סעיף 4.3 להזמנה להציע הצעות, סעיף 5.2 לנספח א'	נבקש לקבל הבהרה לגבי תהליך קבלת החלטות ההשקעה, ובפרט האם נדרש מנהל הקרן ליצור מנגנון של קבלת החלטות ואישור הצעות שיבחרו על ידי הבנק או שלבנק יש את הסמכות הבלעדית כך שהחלטות מתקבלות ע"י הבנק עצמו?	החלטות ההשקעה יתקבלו על ידי הבנק בהתאם לקריטריונים המפורטים בסעיף 5.2 לנספח א'. יובהר כי לאף צד לא תהיה אפשרות למנוע השקעה בפרויקט שעומד באותם קריטריונים מוגדרים מראש.
17.	סעיף 5.5.4 להזמנה להצעות	לדעתנו, דמי הניהול המקסימליים המפורטים במכרז אינם משקפים את ההתעסקות, הניהול והתפעול של הקרן ובעיקר את הסיכון המשפטי והמוניטני של קרן שמוקמת לראשונה בישראל, במתכונת שאינה סטנדרטית ובהתנהלות שונה מהמקובל. נבקש כי ועדת המכרזים תבחן את האפשרות להעלות את דמי הניהול לטווח של 0.4%-0.5%, אשר משקף לדעתנו בצורה נאותה יותר את התמחור של ניהול קרן שכזו.	ועדת המכרזים דוחה את הבקשה.
18.	סעיף 3.4 לנספח א'	מבוקשת הבהרה ל"מערכת ממוכנת לניהול והעברת מידע". האם ניתן לקבל מפרט מחייב והנחיות בהתייחס לדרישה לזמינות/הקמת מערכת מידע?	לא קיים מפרט מעבר להגדרה זו. יובהר שכדי שיוכל לממש את תפקידו כנדרש ולעמוד בכל התחייבויותיו, נדרש מנהל הקרן שתהיה לו מערכת ממוכנת שבעזרתה יוכל לבצע את התפקידים שנקבעו במסמכי המכרז.
19.	סעיף 5.3 לנספח א'	מה היקף התפקיד והאחריות המקצועית אשר נדרש ממנהל הקרן? האם מנהל הקרן נדרש לפקח על ההשקעות אותן מבצע הבנק? האם הוא נדרש לתהליך קבלת החלטות ההשקעה של הבנק? האם הוא נדרש לבדוק את אמיתות ואיכות הנתונים המתקבלת מהבנק?	תפקידי מנהל הקרן מוגדרים בסעיף 5 לנספח א' להזמנה להציע הצעות. תפקידו כולל אחריות תפעולית החל מהקמתה של הקרן והמשך בתפעולה, לרבות העברת דיווחים למשקיעים המוסדיים ועד לסגירתה של הקרן כמפורט בסעיף זה. למנהל הקרן אין סמכות מקצועית לקבלת החלטות השקעה. החלטות ההשקעה יתקבלו על ידי הבנק בהתאם לקריטריונים המפורטים בסעיף 5.2 לנספח א'.

20.	סעיף 5.3.1 לנספח א'	האם מנהל הקרן מחויב לשיקול דעת בהתייחס לעמידה או אי עמידה של הבנק בתנאי ההסכם באספקט של קריאה לכסף? האם חלה עליו גם אחריות מקצועית באספקט האשראי?	מנהל הקרן אינו נדרש להביע את עמדתו המקצועית בקשר להלוואות שמעמיד הבנק. עמידת ההלוואה בקריטריונים הינה מחויבותו ההסכמית של הבנק.
21.	סעיף 5.1 לנספח א'	האם הקרן היא קרן דולרית? אם לא האם מנהל הקרן נדרש או רשאי לגדר חשיפות מט"ח?	הקרן תהיה קרן חוב דולרית. מדובר במנהל קרן תפעולי. אין דרישה במסמכי המכרז לגידור ההשקעות מפני חשיפות מט"ח. ועדת המכרזים מפנה את תשומת הלב לסעיפים 5.1.6 ו- 5.2.3.2 בנספח א'.
22.	סעיף 6.1 לנספח א'	על סמך מה נקבעה הגנה של 10% ומה רמת האפקטיביות החוזויה שלה?	רמת ההגנה על ההפסד הוגדרה כמנגנון הטבה, כנגד הסיכון הצפוי בתיק. לעניין הערכת האפקטיביות ראו תשובה לשאלה מס' 7 לעיל.
23.	סעיף 6.1 לנספח א'	מהו מועד התשלום שבו מחויבת המדינה לשלם את ההגנה?	ועדת המכרזים מפנה לסעיף 6.1.3 המתוקן לנספח א'.
24.	סעיף 6.2.1.1 לנספח א'	על פי תנאי ההסכם, בתקופת ההתארגנות להקמת הקרן, מנהל הקרן אינו זכאי לתמורה עבור הוצאות הקמת הקרן. בשלב ההקמה קיימים ממשקים רבים המצריכים תשומות והוצאות העשויות להסכם לסכום שאינו זניח, הכוללות בין היתר, ליווי עורכי דין, ליווי רואי חשבון, פגישות עם גופים מוסדיים רבים, יצירת הסכם השותפות מול המוסדיים, ומול הבנק המולטילטרלי וכיו"ב. על כן, נבקש כי ועדת המכרזים תבחן את מנגנון תשלום דמי הניהול בשים לב לאמור לעיל.	ועדת המכרזים מפנה את תשומת הלב לסעיף 6.2.1.1 המתוקן לנספח א'.
25.	סעיף 6.2.2 לנספח א'	הסעיף קובע מחד כי המנהל יישא בעלויות בהתאם להסכם השותפות (לדוגמא, רו"ח ביטוח), ומנגד, להבנתנו, הוא קובע כי עלויות אלו לא יושתו על המדינה או על השותפים המוגבלים. נבקש את התייחסות ועדת המכרזים לשאלה האם מותר יהיה לחייב את הקרן בהוצאות הקשורות לתפעולה ובכלל זה – שכר רו"ח בקשר עם הכנת דוחות כספיים, עו"ד, ביטוח נושאי משרה, הוצאות הקמת הקרן וכו'.	הסעיף מגדיר בתת סעיף 6.2.1 כי המדינה תישא בעלות דמי הניהול השוטפים של מנהל הקרן. מדובר בסכום הסופי והיחיד שיוכל לגבות מנהל הקרן, כמפורט בסעיפים 5.2.3.9 ו-6.2.2 לנספח א'. המדינה והגופים המוסדיים לא ישתתפו בעלויות נוספות. עלות דמי הניהול תקבע בהתאם להצעה הזוכה כמפורט בסעיף 5.5.4 להזמנה להציע הצעות.
26.	סעיף 6.2.2 לנספח א'	בקרנות השקעה פרטיות לא מקובל לקבוע כי הוצאות עו"ד, רו"ח, ביטוח וכו' ישולמו מתוך דמי הניהול של מנהל הקרן. לאור השיעור הנמוך בתקרת דמי הניהול שנקבעה בסעיף 5.5.4 להזמנה להציע הצעות, נבקש לבחון את האפשרות להחרגת הוצאות אלו מדמי הניהול של הקרן.	ועדת המכרזים דוחה את הבקשה. המציע נדרש להביא בחשבון בהצעתו כנדרש בסעיף 5.5.4 להזמנה להציע הצעות את כלל העלויות.
27.	סעיף 6.2.2 לנספח א'	בניהול קרן קיימות לעיתים הוצאות נוספות, נבקש הבהרה, האם הוצאות נוספות לרבות עלויות הגידור של החשיפה מטבעית נכללות בדמי הניהול?	מנהל הקרן לא יוכל לחייב את הקרן בעלויות תפעוליות נוספות. דמי הניהול הם היחידים שיושלמו למנהל הקרן במהלך תקופת פעילות הקרן. לעניין הגידור ראו תשובה לשאלה 21 לעיל.
28.	סעיף 6.2 לנספח א'	האם דמי הניהול כוללים מע"מ?	דמי הניהול אינם כוללים מע"מ.
29.	סעיפים 4.6 ו- 5.5.4 להזמנה להציע הצעות, סעיף 5.3.5 לנספח א'	מבוקשת הבהרה לכך שמן הסעיפים הנ"ל עולה כי התמורה היחידה למנהל הקרן הנבחר הינה דמי ניהול שנתיים שתשלם המדינה בשיעור מקסימלי של 0.15%?	כן. תשומת לב המציעים מופנית לשיעור המקסימלי המתוקן כמפורט בסעיף 5.5.4 להזמנה להציע הצעות.
30.	סעיף 4.6 להזמנה להציע הצעות וסעיף 5.3.5 לנספח א'	האם נוכח ההגבלה בסעיפים ניתן יהיה לקבל עמלות כמקובל מן השותפים המוגבלים בקרן?	ועדת המכרזים דוחה את הבקשה.
31.	סעיפים 4.6, 5.5.4 להזמנה להציע הצעות,	נבקש כי ועדת המכרזים תבחן מתן מנגנוני תימרוץ והצלחה כמקובל בקרנות דומות, כגון חלוקת רווחים לאחר תשואת מינימום וכיו"ב?	ועדת המכרזים דוחה את הבקשה.

	סעיף 5.3.5 לנספח א'	
32.	סעיף 5.2 לנספח א'	האם חלוקת הרווחים מהפרויקטים יבוצע פרו-רטה בין הבנק לקרן?
33.	סעיף 5.2 לנספח א'	מי הם הלוויים הצפויים בפרויקטים שיבנו את תיק האשראי של הקרן? האם מדובר במדינות או בגופים פרטיים?
34.	סעיף 5.2 לנספח א'	האם קריאה של הבנק לכסף (בכפוף לעמידה מלאה של הבנק בתנאי ההסכם) תחייב את המשקיעים לכל דבר ועניין, או שתהיה להם זכות להימנע מלהשתתף?
35.	סעיף 5.2 לנספח א'	מה הסנקציה נגד משקיע שלא יענה לבקשת קריאה לכסף?
36.	סעיף 5.2 לנספח א'	הקריטריונים לא מגדירים את מדינות היעד להשקעה, האם יש כאלו?
37.	סעיף 6 לנספח א'	האם נכונה ההבנה שבמצב שבו המדינה נכנסת כשותף מוגבל על פי סעיף 6.1.4 היא זכאית לסכום ששילמה כהגנה בפני הפסדים בתוספת דמי הניהול ששולמו מיום ההקמה?
38.	סעיף 6.2.2 לנספח א'	האם הכוונה היא שהעלויות המפורטות בסעיף ורלוונטיות לניהול הקרן יושתו על חברת הניהול?
39.	סעיף 9 לנספח א'	האם ישנו ניגוד עניינים בניהול קרן פרטית מקבילה להשקעות בחוב ובאקוויטי בה מנהל הקרן ישקיעו מכספם וכן כסף של משקיעים מוסדיים בהשקעות בדרום אמריקה?
40.	סעיף 9 לנספח א'	האם מנהל הקרן יוכל להשקיע במסגרת קרן מקבילה שכזו, או במסגרת אחרת, באותם פרויקטים אשר זכו למימון מהקרן?
41.	סעיף 12.2 לנספח א'	מה יהיה דינן של ההשקעות, ומתווה הגנת המדינה במקרה של סיום מוקדם של ההסכם עקב הפרה?
42.	סעיפים 12 ו-13 לנספח א'	האם מותר למזמין לסיים את ההסכם במצבים מסוימים שאינם באחריות מנהל הקרן באופן ישיר או עקיף (בכל נקודת זמן) ללא תשלום פיצוי למנהל (ולמשקיעים)?
43.	סעיף 16.1 לנספח א'	האם המציע הזוכה יכול לצרף לקרן שותפים מנהלים נוספים העומדים בדרישות הסף?
כן, בהתאם ליחס ההשקעות כמפורט בסעיף 5.2.3.5 לנספח א', וכפי שיקבע בהסכם המימון הספציפי של כל הלוואה. הבנק מעמיד הלוואות לחברות מהסקטור הפרטי או לחברות ממשלתיות שהמדינה לא ערבה לפעילותיהן. מידע נוסף ניתן למצוא באתר הבנק בכתובת: https://idbinvest.org/en/about-us כל קריאה לכסף תחייב רכישת השקעה בהסכם מימון משותף. מצופה ממנהל הקרן הנבחר לעגן תנאי זה בהסכם עם השותפים המוגבלים בקרן ובתקנון השותפות. מנהל הקרן יוכל להגדיר את הסנקציה בהסכמים מול השותפים המוגבלים בקרן ובתקנון השותפות. מדינות היעד להשקעה הן 26 המדינות בהן הבנק משקיע באמריקה הלטינית והאיים הקריביים. מידע נוסף ניתן למצוא באתר הבנק בכתובת: https://www.idbinvest.org/en ועדת המכרזים מפנה את תשומת הלב לסעיף 6.1.4 המתוקן בנספח א', כך שהמדינה לא תהפוך לשותף מוגבל בקרן. הסעיף מתאר את המנגנון להחזר גבייה בגין הסכום ששילמה המדינה במסגרת מנגנון ההגנה מפני הפסדים לפי סעיף 6.1.3 להסכם. כן. מנהל הקרן נדרש להביא בחשבון במסגרת הצעתו לדמי הניהול בהתאם לסעיף 5.5.4 להזמנה להציע הצעות את העלויות המוזכרות בסעיף 6.2.2 לנספח א'. אין מניעה באמור, אלא אם ההשקעות של הקרן שתוקם יבוצעו בחברות או פרויקטים שנכללו קודם לכן בתיק ההלוואות של הקרן נשוא המכרז. במקרה כזה מנהל הקרן יידרש לקבל לכך אישור מראש מהמזמין. יובהר כי בכל מקרה ההשקעות שיעשו במקביל, אם יאושרו, לא יזכו בהגנת המדינה כמפורט בסעיף 6.1 לנספח א'. מנהל הקרן יידרש לקבל לכך אישור מראש. ועדת המכרזים מפנה בעניין זה לסעיף 3.6 שהתווסף לנספח א'. למען הסר ספק, יובהר כי בכל מקרה ההשקעות שיעשו במקביל, אם יאושרו, לא יזכו בהגנת המדינה כמפורט בסעיף 6.1 לנספח א'. השקעות שבוצעו בהתאם לתנאי נספח א' ימשיכו ליהנות מהגנת המדינה גם במקרה של הפרה כאמור. סעיף 13 מתייחס למצבים ולמנגנון סיום מוקדם של ההסכם. יובהר כי בכל מקרה השקעות שבוצעו בהתאם לתנאי נספח א' טרם סיום ההסכם, ימשיכו ליהנות מהגנת המדינה גם לאחר סיומו. לא, יובהר כי המציע רשאי להעסיק מנהל בפועל בהתאם לסעיף 5.4.3 להזמנה להציע הצעות, ובחינת עמידת המציע בתנאי הסף תעשה ביחס אליו וביחס למנהל בפועל מטעם המציע. ועדת המכרזים מפנה את תשומת הלב לנוסח המתוקן של נספח ה' להזמנה להציע הצעות. האמור לעיל אינו גורע מהאמור בסעיף 16.1 העוסק בהגבלת היכולת להסב את ההסכם.		

44.	נספח ה'	מי נדרש לחתום על נספח זה?	על הנספח יחתום המציע ו/או מנהל הקרן בפועל מטעם המציע שעומד בכל תנאי הסף כהגדרתם בסעיף 5.4 להזמנה להציע הצעות.
-----	---------	---------------------------	---