



# רשות ניירות ערך

## מחלקת השקעות

רח' כנפי נשרים 22, ירושלים 95464

טל': 02-6556555

פקס': 02-6513169

[www.isa.gov.il](http://www.isa.gov.il)

י"ט בסיון תש"ע  
01 ביוני 2010

### חוזר למנהל קרנות ולנאמנים בדבר עמדת סגל הרשות בדבר אישור עסקאות מיוחדות

לכבוד : מנהלי הקרנות והנאמנים לקרנות

באמצעות דוא"ל לפי הכתובות במערכת מגנא

א.ג.נ,

סעיף 60 לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994 (להלן : החוק), קובע כי מנהל קרן לא יבצע את העסקאות המנויות בסעיף 18(6), (7) או (7א) לחוק (עסקאות מהותיות, עסקאות בניגוד עניינים, עסקאות מתואמות ועסקאות מחוץ לבורסה. להלן : עסקאות מיוחדות), אלא אם כן אושרו מראש בידי הדירקטוריון או בידי ועדה מועדונית. סעיפים 18(6) ו-18(7א) לחוק קובעים כי תפקידו של הדירקטוריון הינו לדון בעסקאות מיוחדות כאמור. מקריאת שתי ההוראות דלהלן עולה כי מנהל קרן אינו רשאי לבצע עסקאות מיוחדות ללא קיומן של שני התנאים גם יחד : קיום דיון בעסקאות ואישורן מראש על ידי הדירקטוריון.

סעיף 101 לחוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן : חוק החברות), מאפשר לדירקטוריון לקיים ישיבות באמצעות שימוש בכל אמצעי תקשורת, ובלבד שכל הדירקטורים המשתתפים יכולים לשמוע זה את זה בזמן. הוראה זו חלה גם על מנהל קרן. זאת ועוד, אף במקרים בהם המשתתפים בישיבה אינם יכולים לשמוע זה את זה, אך מתקיימת דרישת הסימולטאניות באמצעים אחרים, קרי משתתפי הדיון יכולים להחליף דעות והערות טרם קבלת החלטות באופן סימולטאני, יראה סגל הרשות בהתכנסות כאמור כ"דיון" (כך למשל ייתכן דיון באמצעות שיחות- "ציאטי").

סעיף 103 לחוק החברות מאפשר לחברה בנסיבות מסויימות קבלת החלטה ללא התכנסות כלל, ואולם, אפשרות זו אינה עומדת בפני מנהל קרן מקום בו קיימת דרישת ה"דיון" עפ"י החוק.

בברכה,

אבי לאור, עו"ד