



רשות ניירות ערך

מחלקת השקעות

רח' כנפי נשרים 22, ירושלים 95464

טל': 02-6556565

פקס': 02-6513169

www.isa.gov.il

ט"ז בכסלו תשע"ה
8 בדצמבר 2014

חוזר למנהלי קרנות ולנאמנים

בדבר עמדת סגל הרשות ביחס להליך מינוי נאמן לקרנות נאמנות

לכבוד

מנהלי קרנות והנאמנים לקרנות

באמצעות מערכת יעל

א.ג.נ.,

רקע

סעיף 4 לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994 (להלן: "החוק"), קובע כי הסכם של קרן להשקעות משותפות בנאמנות ייעשה בין חברה שאושרה כנאמן לפי סעיף 9 לחוק, שיוקנו לה נכסי הקרן (להלן: "נאמן"), לבין חברה אחרת שאושרה כמנהל קרן לפי סעיף 13 לחוק, אשר תנהל את נכסי הקרן (להלן: "מנהל הקרן").

מבדיקות שקיימנו עולה כי החלטת מנהל הקרן על זהות הנאמן, המהווה כאמור צד להסכם הקרן ואשר לו, בין היתר, תפקיד פיקוחי מהותי, נתפסת על ידו במקרים רבים כהחלטה עסקית גרידא, ובשל כך מתקבלת לעיתים ללא עירובו של דירקטוריון מנהל הקרן ובמקרים אחרים מובאת לידיעתו בלבד. כך לדוגמא, נתקל סגל הרשות במצבים בהם דירקטוריון מנהל קרן לא היה מעורב בהחלטה ולא דרש או קיבל הסברים ביחס להתקשרות מנהל הקרן עם נאמן נוסף או ביחס להעברת קרנות בניהולו לנאמן חלופי, כאשר אין חולק כי מדובר באירועים מהותיים העשויים להשליך על טיב הפיקוח והבקרה על פעילות מנהל הקרן.

סעיף 18(10) לחוק קובע כי אחד מתפקידי הדירקטוריון הינו "לדון בכל נושא בעל חשיבות מהותית לפעילות מנהל הקרן או לפיקוח ובקרה עליו". עמדת סגל הרשות היא כי ההחלטה על מינוי נאמן לקרן עשויה להיחשב כהחלטה בעלת חשיבות מהותית לפיקוח ובקרה על מנהל הקרן ועל כן נדרשת לעניין זה מעורבות גדולה יותר של דירקטוריון מנהל הקרן.

אשר על כן, מצופה כי במסגרת הדיון בדירקטוריון על אודות הקמת קרן חדשה, תהיה התייחסות גם לזהותו של הנאמן לקרן. מקום בו התקשרות מנהל הקרן היא עם נאמן אשר אינו משמש כנאמן לקרנות אחרות, וכן מקום בו מקבל מנהל הקרן החלטה מהותית אשר משמעותה מגמה של שינוי מהותי בתמהיל חלוקת הקרנות בין הנאמנים הקיימים, יקיים דירקטוריון מנהל הקרן דיון לצורך אישור ההתקשרות האמורה, במסגרתו יקבל סקירה אשר תכלול את המידע הרלוונטי אודות הנאמן, תוך פירוט הנסיבות שבגינן מבקש מנהל הקרן להתקשר עמו.

בברכה,



אסף וייס, רו"ח
ראש מדור ממשל תאגידי
היחידה לביקורת והערכה