



רשות ניירות ערך

המחלקה לפיקוח על קרנות הנאמנות

רח' כנפי נשרים 22, ירושלים 95464

טל': 02-6556565

פקס': 02-6513169

www.isa.gov.il

כ' בסיון התשס"ז

6 ביוני 2007

חוזר למנהלי קרנות ולנאמנים

בדבר מידע שעל מנהל הקרן להמציא לנאמן על פי דרישתו

לכבוד

מנהלי הקרנות והנאמנים לקרנות

באמצעות דואל לפי הכתובות במערכת מגנא

ג.א.ג,

סעיף 78(ג) לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד – 1994 (להלן – "חוק הקרנות"), קובע כי "מנהל הקרן יעביר, לפי דרישת הנאמן, כל מסמך ומידע הדרושים לו לצורך מילוי תפקידו".

להלן עמדת הרשות בנוגע למספר סוגיות אשר התעוררו לאחרונה בקשר לדרישת מידע על ידי הנאמנים:

דרישת מידע על ידי הנאמן אשר מתייחס לאו דווקא לקרנות שבנאמנותו

מנהלי קרנות רבים מתקשרים עם יותר מנאמן אחד לשם הקמת קרנות.

לא פעם דורש הנאמן, לשם מילוי תפקידו, לחשוף בפניו מידע, אשר נוגע לאו דווקא לקרנות להן הוא משמש כנאמן. דוגמאות לכך:

- עיון בדוחות הביקורת של המבקר הפנימי של מנהל הקרן.
- ביצוע סקר מערכת בקרה פנימית של מנהל הקרן.
- בדיקת עמידה של מנהל הקרן במגבלות השקעה מסוימות, כגון שיעור מרבי של שווי ני"ע המוחזקים בקרנות שבניהול מנהל הקרן מהשווי הרשום למסחר.

יצוין כי מנוסח הסעיף 78(ג) לחוק הקרנות ניתן ללמוד כי גישתו של הנאמן למידע שברשות מנהל קרן אינה מוגבלת למידע אודות קרנות שבנאמנותו דווקא, כל עוד המידע דרוש לו לצורך מילוי תפקידו. לפיכך, כאשר

הנאמן מבקש מידע או מסמכים שאינם ניתנים להפרדה לפי קרנות, על מנהל הקרן לספק לנאמן את המידע כאמור. במידה והמידע ניתן להפרדה לפי קרנות, ובכל זאת הנאמן נזקק למידע נוסף אודות הקרנות שאינן בנאמנותו (למשל לצורך בדיקת עמידה של מנהל הקרן במגבלות השקעה מסוימות, כגון שיעור מרבי של שווי ני"ע המוחזקים בקרנות שבניהול מנהל הקרן מהשווי הרשום למסחר), על מנהל הקרן לספק את המידע הדרוש לנאמן, אם כי מידת הפירוט של המידע הנוסף יכולה להיות שונה מזו של הקרנות שבנאמנותו. כך למשל, כאשר הנאמן נזקק למידע אודות אחזקת ני"ע של הקרנות שלא בנאמנותו, יצא מנהל הקרן ידי חובה אם יעביר לנאמן נתונים מצרפיים אודות אחזקות של כל הקרנות, אשר אינן בנאמנותו, ביחד.

כמו כן, מקרה בו מתגלה, על ידי מנהל הקרן או על ידי אחד הנאמנים, ליקוי כזה או אחר בפעילות של אחת הקרנות שבניהול מנהל הקרן, מן הראוי שמנהל הקרן יבחן האם מדובר בליקוי רוחבי, ואם אכן כך – יעדכן גם את הנאמנים האחרים לקרנות שבניהולו.

נתונים אודות עסקאות בני"ע שביצע מנהל הקרן עבור קרנות שבניהולו

בתאריך 19/03/2006, פרסמה הרשות חוזר לפיו על מנהלי הקרנות להיות ערוכים להכין קבצים המכילים נתונים אודות עסקאות שביצעו עבור קרנות שבניהולם.

על מנהלי הקרנות להיות ערוכים להפקת הקבצים, פועל יוצא של הוראת הרשות, החל מיום 1/06/2006. הרשות לא רואה מניעה בשימוש במידע האמור, אשר ממילא צריך להיות זמין על פי דרישתה, על ידי הנאמן לצורך פיקוח על מנהלי הקרנות.

נתונים אודות שיעורי חשיפה של קרן לנכסי בסיס שונים

חרף העובדה שתקנות השקעות משותפות בנאמנות (סיווג קרנות לצורך פרסום), התשס"ז – 2007 והנחית הרשות בנושא עקרונות וכללים לקביעת שם קרן מתאריך 20/03/2007, טרם נכנסו לתוקף, מקום בו מנהל הקרן מבצע פעילות בנגזרים עבור הקרנות שבניהולו, קיימת חשיבות מכריעה לבקרת חשיפות של נכסי הקרן לאפיקים השונים.

מצאנו לנכון להבהיר כי מקום בו מנהל הקרן מבצע פעילות בנגזרים עבור הקרנות שבניהולו, מתבקש שמנהל הקרן ינהל בקרה על שיעורי החשיפה של הקרן לאפיקים השונים, גם אם במדיניות ההשקעות של הקרן טרם ניתן ביטוי כלשהו לשיעורי החשיפה המרביים / המזעריים לאפיקים השונים. על כן, אין מניעה שהנאמן ידרוש, לצורך פיקוח על מנהלי הקרנות, נתונים אודות שיעורי החשיפה של הקרנות שבניהולם, גם מקום בו במדיניות ההשקעות של הקרן טרם ניתן ביטוי לשיעורי החשיפה כאמור.

סגל המחלקה עומד לרשותכם לצורך מתן הסברים נוספים ככל שיידרש.

בברכה,

איגור איבניצקי, רו"ח (משפטן)
אחראי תחום פיקוח על הנאמנים