



רשות ניירות ערך

מחלקת השקעות

רח' כנפי נשרים 22, ירושלים 95464

טל': 02-6556555

פקס': 02-6513169

www.isa.gov.il

ו' בחשון התשע"א

14 באוקטובר 2010

חוזר למנהלי קרנות ולנאמנים

בדבר עמדת סגל הרשות בעניין ההוראה הנוגעת לבסיס חישוב שכר מנהל הקרן והנאמן

לכבוד

מנהלי הקרנות והנאמנים לקרנות

באמצעות דואל לכתובת הרשומה במערכת מגנא

א.ג.ג

ביום 12 בספטמבר 2010 נכנסה לתוקפה הוראה למנהלי קרנות בנוגע לבסיס חישוב שכר מנהל הקרן והנאמן (להלן- ההוראה). מטרת ההוראה הינה לקבוע בסיס אחיד לחישוב שכר מנהל הקרן והנאמן. ההוראה קובעת שתי דרכים לחישוב שכר מנהל הקרן והנאמן. ראו לעניין זה- http://www.isa.gov.il/Download/IsaFile_4907.pdf.

בהוראה נקבע כי היה ונקבע מדרג שיעורי שכר לפי שווי נכסי הקרן, יהיה על הנאמן להודיע על כניסתו לתוקף של השינוי בשכר בדרך של פרסום דוח על שינוי בשכר נאמן בכל פעם ששווי הנכסים בקרן משתנה באופן המשפיע על שיעור השכר (להלן- הדוח). עוד נקבע בהוראה, כי על אף האמור בתקנה 20(ד) לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (דוחות), התשנ"ה – 1994 (להלן – תקנות הדוחות) והשימוש בטופס יעודי של דוח על שינוי בשכר, "הרי מאחר ואין מדובר בנסיבות אלה בהחלטה על שינוי שכר, אין צורך לפרסם את הדוח בעיתון".

מפניות שקיבלנו לאחרונה עולה, כי מקום בו נקבע מדרג שיעורי שכר לפי היקף הנכסים בקרן, ישנו קושי ליישב בין הפן התפעולי של קביעת שכר על פי מדרגות מוגדרות, ושינויו באופן "אוטומטי" עם המעבר ממדרגה למדרגה של שווי נכסי הקרן, לבין חובת הדיווח מראש על השינויים בשכר, הקבועה בתקנה 20(ג) לתקנות הדוחות.

על פי עמדת סגל הרשות, הרציונאל בגינו נקבע בהוראה כי אין תחולה לאמור בתקנה 20(ד) לתקנות הדוחות ולכן אין צורך לפרסם את הדוח על שינוי השכר בעיתון יפה גם לעניין מועד הדיווח אודותיו. משכך, מועד הדיווח בדבר שינוי שיעור השכר הוא מועד הדיווח הכללי החל בהתאם לתקנה 3(א) לתקנות הדוחות, על פיה, המועד להגשת דו"ח הוא תום יום העסקים הראשון שלאחר המועד שבו נודע למי שחייב בהגשת דו"ח על קרות העניין או האירוע.

עמדת סגל הרשות היא כי המועד שבו נודע למנהל הקרן או לנאמן על קרות האירוע הטעון דיווח הוא המועד בו נמצא בידי מנהל הקרן המידע הדרוש לצורך חישוב שווי נכסי הקרן. מועד זה יכול שהוא שונה בקרן מוגבלת בניירות ערך חוץ לעומת קרן שאינה מוגבלת בניירות ערך חוץ, וזאת לאור הוראות תקנה 5 לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחירי קניה ומכירה של נכסי קרן ושווי נכסי קרן), התשנ"ה – 1994.

התקנה קובעת הוראות לשערוך מחירים של ניירות ערך חוץ המוחזקים בקרן, שכן למנהל קרן המחזיק בקרן שבניהולו נכסים הנסחרים בחו"ל, לא תמיד יש מידע זמין על מחירי ניירות ערך זרים כאמור במועד המאפשר לו לחשב את מחיר היחידה והפדיון לסוף יום המסחר, בשל הבדלי השעות בין המדינות השונות ושעות פעילות הבורסה. מטרת ההוראות לתת מענה לקושי זה.

לאור הוראות אלה יחד עם תקנה 3(א) לתקנות הדוחות המצוינת לעיל, עמדת סגל הרשות היא כי מועד הגשת הדוח על שינוי שיעור השכר כאמור לעיל הוא כדלקמן:

בקרן מוגבלת בניירות ערך חוץ – לא יאוחר מיום העסקים הראשון לאחר שחל שינוי בשווי נכסי הקרן, הגורר אחרינו שינוי בשיעור השכר ובקרן בלתי מוגבלת בניירות ערך חוץ - לא יאוחר משני ימי עסקים לאחר שחל השינוי האמור.

סגל המחלקה עומד לרשותכם לצורך מתן הסברים נוספים ככל שיידרשו.

ליאת מיידלר, עו"ד