



רשות ניירות ערך

ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

מחלקת תאגידיים
רחוב כנפי נשרים 22, ירושלים 95464
טל : 02-6556444 פקס : 02-6513160
www.isa.gov.il

13 באוקטובר 2013
ט' בחשוון תשע"ד

לכבוד
אלי בבלי, יו"ר
איגוד מנהלי קרנות להשקעות בנאמנות
אצל מ. פירון ושות', עורכי דין
אבא הלל סילבר 16, רמת גן 52506

באמצעות פקס: 03-7540197

א.ג.נ.,

הנדון : בקשת הנחיה מקדמית – איגוד מנהלי קרנות להשקעות בנאמנות (ע"ר)

סימוכין : מכתביכם מיום 24 באפריל 2013 ומיום 3 בספטמבר 2013

במענה לבקשת הנחיה מקדמית של איגוד מנהלי קרנות להשקעות בנאמנות (ע"ר) (להלן: "האיגוד"), כפי שזו הובאה במכתביכם שבסימוכין (להלן: "המכתבים"), ובהמשך לשיבה שהתקיימה עם סגל הרשות מיום 31 ביולי 2013, הרינו להביא בפניכם את עמדת סגל רשות ניירות ערך (להלן: "סגל הרשות"), בהתייחס לנושא שבנדון. עמדה זו מבוססת על המסכת העובדתית שנפרשה על ידכם במכתבים ועליהם בלבד, ובהנחה כי אלו משקפים את כל הנתונים הרלבנטיים לנדון.

1. מפנייתכם עולים הדברים הבאים:

א. סעיף 15ג(א)(1)(ב) לחוק ניירות הערך, תשכ"ח-1968 (להלן: "החוק") קובע כי אין להציע, תוך כדי המסחר בבורסה, ניירות ערך אשר נרכשו בהנפקה שלא על פי תסקיף, במשך תקופה שנקבעה בתקנות מיום ההקצאה, או אם טרם חלפו התקופות הנוספות שנקבעו בתקנות, כאשר השיעור מההון המונפק והנפרע של התאגיד שניירות הערך שלו מוצעים עולה על השיעור שנקבע בתקנות (להלן: "הוראות הטפטוף").

ב. בתקנה 5(ד) לתקנות ניירות ערך (פרטים לענין סעיפים 15א עד 15ג לחוק), תש"ס-2000 (להלן: "התקנות") נקבע כי השיעור לענין סעיף 15ג(א)(1)(ב) לחוק, ליום ההצעה, הינו אחוז אחד מההון המונפק והנפרע של התאגיד שניירות הערך שלו מוצעים, במהלך כל רבעון.



רשות ניירות ערך

ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

מחלקת תאגידיים
רחוב כנפי נשרים 22, ירושלים 95464
טל : 02-6556444 פקס : 02-6513160
www.isa.gov.il

2. לאור האמור, ביקשתם לקבל את עמדתנו לגבי השאלה האם הוראות הטפטוף מתייחסות להצעה של מניות גרידא, או שמא גם להצעה של ניירות ערך אחרים כגון אגרות חוב.
3. לעמדתכם, הוראות הטפטוף מתייחסות להון המניות המונפק והנפרע של תאגיד, ולא לניירות ערך אחרים כגון אגרות חוב, וזאת מן הנימוקים כמפורט במכתביכם.
4. הרינו להודיעכם כי על רקע האמור לעיל, סגל הרשות לא יתערב בעמדתכם לפיה הוראות הטפטוף לא חלות על הצעת אגרות חוב, וזאת, בין היתר, מהנימוקים הבאים:
 - א. לשון החוק מתייחסת ל"הון מונפק ונפרע של תאגיד", מונח אשר מקובל לפרשו כמתייחס להון המניות של התאגיד;
 - ב. עמדתנו האמורה עומדת בקנה אחד עם התכלית של החקיקה, היינו – צמצום החשש מפני שימוש במידע פנים ועקיפת חובת פרסום תשקיף. זאת, בין היתר על רקע קיומן של תקופת חסימה ומגבלת מכירה, כמתחייב מסעיף 15ג(א)1 לחוק והתקנות מכוחו.¹
5. יודגש, כי סגל הרשות אינו מביע עמדתו לגבי שאלות אחרות העשויות לעלות מהאמור בפנייתכם. בנוסף, מכיוון שעמדה זו מבוססת על העובדות המתוארות במכתבים, יש להבהיר כי כל שינוי בעובדות, בנסיבות או בתנאים המתוארים בו, עשוי לחייב מסקנה אחרת מזו המובאת במכתב תשובה זה.
6. בנוסף, הרינו להודיעכם, כי בהתאם לנוהל טיפול בפניות מקדמיות לרשות ניירות ערך (פורסם באתר האינטרנט של הרשות בחודש יוני 2008), הפנייה המקדמית והתשובה לה עשויים להתפרסם באתר הרשות.

בכבוד רב,

ורד סלומון, עו"ד
מערך רגולציה וייעוץ משפטי
במחלקת תאגידיים

¹ תקנות 5(א) ו-5(ד) לתקנות ניירות ערך (פרטים לענין סעיפים 15א עד 15ג לחוק) תשי"ס-2000.