

רשות ניירות ערך

מחלקת השקעות

הוראה למנהלי קרנות בעניין גילוי אודות מדיניות בחירת ההשקעות ואופן ניהולן

הוראה לפי סעיף 97(ב) לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד – 1995

דברי הסבר:

קרן נאמנות מתנהלת בהתאם למדיניות השקעות, אשר מתפרסמת בתשקיף ובמסגרתה נקבעים סוגי הנכסים שניתן להחזיק בה ושיעוריהם המרביים, כאשר התהליכים שקבע מנהל הקרן שתכליתם להבטיח כי בחירת ההשקעות וניהולן השוטף יתבצעו באופן תקין, אינם מקבלים כיום גילוי. בהוראה זו, מוצע כי מנהל הקרן יידרש לתת גילוי בחלק ב' של תשקיף, תחת הכותרת "מדיניות בחירת ההשקעות ואופן ניהולן", אודות התהליכים, המידע והשיקולים המנחים אותו לצורך הבטחת התנהלותו התקינה לעניין זה (וזאת להבדיל מהטלת חובה לקבוע מדיניות כאמור). מידע זה מיועד לתרום לקביעת אמות מידה נאותות להתנהלות תקינה ואיכותית בענף, אשר היא בגדר מתבקש מגופים, אשר חבים חובות נאמנות וזהירות כלפי הציבור שאת כספו הם מנהלים. השקיפות שתינתן למדיניות כאמור אשר מיושמת בידי מנהל הקרן בפועל, מיועדת אף למסד משמעת שוק ביחס לתחום זה ולחזק את מנגנוני הפיקוח העצמי של מנהלי הקרנות ובאה בהמשך לרצף של פעולות שננקטו בשנים האחרונות בתחום ההסדרה להגברת השקיפות המאפיינת את התחום.

ההוראה:

1. מנהל קרן ייתן גילוי לכללים שבאמצעותם הוא מסדיר, דרך כלל או לסוגי קרנות שבניהולו, לפי העניין, את בחירת ההשקעות ואת אופן ניהולן. לעניין זה יראו כרלוונטיים, כללים שנקבעו בין היתר, בעניינים המפורטים להלן:
 - א. התהליכים שיתקיימו בעת בחירת ההשקעות ובמהלך ניהולן השוטף ובעלי התפקידים שיהיו מעורבים בכל תהליך, בשים לב, בין היתר, למאפייני העסקאות, מהותיותן ומאפייניהם הייחודיים והכלליים של הנכסים הנכללים בהן;
 - ב. המסמכים והמידע עליהם יש להסתמך במסגרת התהליכים המפורטים בסעיף א', ובתוך כך התייחסות למקרים מיוחדים או לנסיבות מיוחדות בהם יידרשו מסמכים ובקורות נוספות טרם ביצועה של החלטת השקעה;
 - ג. השיקולים המנחים בבחירת ההשקעות ואופן ניהולן לרבות לעניין נטילת סיכונים שונים הכרוכים בהשקעה בנכסים ותמחורם של נכסים אלו (דוגמת סוג הנכס ומאפייניו, סחירותו, תניות חוזיות, אמות מידה פיננסיות וכיו"ב) ולרבות מאפייני מנפיק הנכס (דוגמת ממשל תאגידי כיו"ב).
 - ד. אופן ההתנהלות במסגרת הליכים מול מנפיקים כדוגמת גיבוש הסדר חוב, שינוי תנאי ני"ע וכו'.

2. הגילוי לפי הוראה זו ייכלל במסגרת חלק ב' של תשקיפי הקרנות שבניהולו, תחת הכותרת "מדיניות בחירת ההשקעות ואופן ניהולן" ויפורטו תחת כותרות משנה המתייחסות לעניינים המפורטים בסעיפים 1 א-ד, לעיל ולכותרות נוספות המתייחסות לעניינים נוספים, ככל שנקבעו ע"י מנהל הקרן לעניין זה.

תחילה:

תחילתה של ההוראה 150 יום מיום פרסומה באתר הרשות. הודעה על פרסום ההוראה באתר הרשות תפורסם ברשומות.