



17 ספטמבר 2026

ו' בתשרי תשפ"ז

הוראה למנהלי קרנות ונאמנים בדבר מיקור חוץ בנוגע לניהול השקעות בקרנות נאמנות

הוראה לפי סעיף 97(ב) לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994

א. דברי הסבר

הוראה זו נועדה להסדיר באופן שיטתי ומדורג את השימוש במודל האירוח של מנהל תיקים חיצוני לניהול ההשקעות בקרנות נאמנות ("הוסטינג") ואת ההסתייעות ביועצים חיצוניים בקרנות נאמנות, על רקע התרחבות משמעותית של פעילויות אלו בשנים האחרונות והשלכותיהן על מבנה האחריות, רמת הפיקוח והגנת המשקיעים.

אירוח של מנהל תיקים חיצוני בניהול השקעות הקרן או העסקה של יועץ חיצוני לניהול ההשקעות בקרן אינם גורמים מאחריות מנהל הקרן או הנאמן כאמור בסעיף 86 לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד – 1994 (להלן – "**חוק הקרנות**") האוסר על האצלת סמכויותיהם או העברת חובותיהם לפי חוק זה. על כן חובתם של מנהל הקרן ושל הנאמן לוודא כי חובות אלה מקוימות כדין ובכלל זאת עמידה במדיניות ההשקעות, קיום תהליכי קבלת החלטות השקעה, עמידה בהוראות הדין בניהול השקעות הקרן, שמירת טובתם של בעלי היחידות בקרן ועוד. לצד יתרונות פעילות ההוסטינג, התפתחות השוק יצרה מצבים שבהם נראה כי היקף ומהות הפעילות חרגו מן הרציונליים שעמדו בבסיס הוראות הדין, באופן המצדיק קביעת מסגרת רגולטורית עדכנית, ברורה ומחייבת.

מודל ההוסטינג טומן בחובו יתרונות מהותיים: הוא מאפשר כניסה הדרגתית של מנהלי תיקים לתחום ניהול הקרנות, מעודד חדשנות וגיוון אסטרטגיות השקעה, ומרחיב את אפשרויות הבחירה של הציבור. בנוסף, הוא תורם להגברת התחרות ולהעמקת ההתמחות המקצועית בתחומים ייחודיים, תוך שימוש בתשתיות תפעול, ציוד ובקרה של מנהל קרן קיים. אולם, בצד יתרונות אלו, פעילות ההוסטינג כרוכה גם בסיכונים אינהרנטיים. כאשר ניהול ההשקעות, ההחלטה אילו נכסים לקנות או למכור בקרן ובאיזו אלוקציה בהתאם למדיניות ההשקעות של הקרן - ליבת פעילותה של הקרן - מבוצעת בידי גורם חיצוני, מתחדד הפער בין האחריות המשפטית המלאה המוטלת על מנהל הקרן לבין זהות מקבל ההחלטות בפועל. בהיעדר התאמה רגולטורית מספקת, עלול להיווצר ארביטראז' רגולטורי, במסגרתו פעילות הדומה במהותה לניהול קרן מתבצעת תחת משטר פיקוח המותאם למתן שירות של ניהול תיקים פרטיים ולא לניהול מוצרי השקעה לציבור הרחב. פער זה

מחלקת השקעות

אינו עולה בקנה אחד עם קיומה של אסדרה ייעודית לפעילות של ניהול קרנות, עלול לפגוע ביעילות הפיקוח, לעודד לקיחת סיכונים ואף להשפיע על רמת ההגנה הניתנת למשקיעים.

לאור זאת, ההוראה קובעת תנאים, מגבלות ודרישות החלים על מנהל הקרן המחויב להבטיח את ביצועם על ידי חברת ניהול התיקים המתארכת, במטרה להבטיח כי פעילות ההוסטינג תתבצע באופן מבוקר ותוך שמירה על אפקטיביות אחריותו ופיקוחו של מנהל הקרן.

במסגרת זו, ההוראה קובעת מגבלה על היקף פעילות ההוסטינג אצל מנהל הקרן, כך שבכל עת במהלך תקופת ההתקשרות יידרש מנהל הקרן לנהל במישרין את מרבית נכסי הקרנות שבניהולו. דרישה זו חלה באופן מתמשך לאורך כל תקופת ההתקשרות, נוכח חשיבותה המהותית להבטיח כי פעילות ההוסטינג תיוותר פעילות נלווית לפעילות הליבה של מנהל הקרן בניהול קרנות. קביעה זו נועדה, בין היתר, להבטיח כי מנהל הקרן ימשיך להיות הגורם המרכזי בניהול הקרנות שבניהולו, וכי יישמרו בידיו מעורבות, שליטה ויכולת פיקוח אפקטיבית על כלל פעילות הקרנות, גם כאשר הוא פועל באמצעות חברות ניהול תיקים חיצוניות. לצד זאת, ההוראה קובעת גם תנאי סף להתקשרות של מנהל קרן עם חברת ניהול תיקים מתארכת לאמידת ניסיונה ומקצועיותה. על פי תנאים אלו נדרשת בחינה מהותית כי הלכה למעשה חברת ניהול התיקים מקיימת פעילות ניהול תיקים למול לקוחות קמעונאיים וזאת קודם למועד ההתקשרות עם מנהל הקרן ותחילת פעילותה בניהול קרנות. תנאי זה נדרש שיתקיים לאורך כל תקופת ההתקשרות עם מנהל הקרן.

כמו כן, נקבעו חובות אשר יוחלו באופן הדרגתי על מנהל התיקים המתארח בהתאם להיקף הנכסים המנוהלים על ידו וזאת באמצעות קביעת מדרגות פעילות, שלכל אחת מהן הותאמו דרישות ותנאים שונים כתנאי להתקשרות של מנהל הקרן עימו. המדרגות נקבעו בהתאם לעוצמת פעילות מנהל התיקים בניהול הקרנות: היקף פעילות מוגבל, היקף פעילות ניכר והיקף פעילות משמעותי. מדרגות פעילות אלו נועדו ליצר איזון בין הרצון לשמר את יתרונות מודל ההוסטינג ולעודד כניסת שחקנים חדשים לשוק, לבין הצורך לצמצם פערים רגולטוריים ולהבטיח כי ככל שהיקף הפעילות גדל, כך יוגברו בהדרגה גם דרישות הממשל התאגידי, ניהול הסיכונים והבקרה אשר מנהל התיקים המתארח, הפועל ללא רישיון לניהול קרנות נאמנות, יידרש לעמוד בהם. מודל מדורג זה משמר "הגנת ינוקא" לגופים קטנים בראשית דרכם, אך קובע מסלול הסתגלות ברור, שבמסגרתו גידול מהותי בהיקף הנכסים יחייב עמידה בסטנדרטים רגולטוריים קרובים יותר לאלו החלים על מנהל קרן נאמנות.

באמצעות קביעת מדרגות היקף פעילות, והגדרת תנאי סף להתקשרות, ההוראה מחזקת את יכולת הפיקוח האפקטיבית של מנהל הקרן והרשות, מצמצמת סיכונים תפעוליים ומערכתיים ובאופן זה מבקשת לטייב את מבנה האחריות והפיקוח לנעשה בפועל.

מחלקת השקעות

סוג נוסף של התקשרות אותו ההוראה מסדירה הוא של התקשרות מנהל הקרן עם יועץ חיצוני לצורך קבלת המלצות השקעה בקרן. להתקשרות מסוג זה יתרונות שונים - ייעוץ מקצועי עשוי להעשיר את בסיס הידע של מנהל הקרן, להקנות גישה למומחיות נקודתית בתחומים מורכבים, ולשפר את איכות תהליך קבלת ההחלטות מבלי להעביר את סמכות ניהול ההשקעות בקרן עצמה. מודל זה גמיש יותר מטבעו, שכן הוא מבוסס על מתן המלצות או חוות דעת בלבד, כאשר שיקול הדעת הסופי נותר בידי מנהל הקרן. עם זאת, גם שירות מסוג זה נושא בחובו סיכונים: עלול להתקיים טשטוש גבולות בין ייעוץ השקעות לבין ניהול השקעות בפועל באופן המביא להעברת השפעה מהותית על החלטות ההשקעה לגורם שאינו כפוף לאותן חובות מהותיות ומבניות החלות על מנהל קרן ואשר אינו מחויב להחזיק ברישיון לניהול השקעות (בניגוד לניהול השקעות בקרן שמחויב להיות בידי בעל רישיון; בנוסף, בהיעדר מנגנוני בקרה ברורים, קיים קושי לוודא כי ההמלצות נבחנות באופן עצמאי וכי מנוהלים כראוי ניגודי עניינים פוטנציאליים. יובהר כי ההסדרה אינה חלה על קבלת מידע, מחקר או ניתוחים כלליים, אלא על התקשרות עם גורם חיצוני המעניק למנהל הקרן המלצות השקעה קונקרטיות לצורך גיבוש החלטות ההשקעה בקרן.

לאור האמור, ההוראה קובעת כי ההתקשרות עם יועץ חיצוני לקרן תוסדר באמצעות קביעת תנאים מהותיים וברורים להתקשרות עמו ולפיקוח עליו, אשר יחולו בכל מקרה שבו מנהל הקרן נעזר בגורם חיצוני לצורך קבלת המלצות השקעה. במסגרת זו יידרש מנהל הקרן להתקשר עם היועץ בהסכם כתוב ומפורט, לבצע בדיקות מוקדמות ביחס לכשירותו, ניסיונו ומהימנותו, לוודא קיומם של מנגנונים לניהול ניגודי עניינים, ולקבוע מנגנוני בקרה שיבטיחו כי שיקול הדעת ההשקעתי נותר עצמאי ומופעל בפועל על ידו. בנוסף, ההוראה מבהירה כי יועץ חיצוני לא יהיה רשאי להשתתף בקבלת החלטות השקעה או בביצוען, וכי מקום שבו בפועל מתקיימת מעורבות החורגת ממתן ייעוץ בלבד - יראו בכך פעילות הטעונה הסדרה כניהול השקעות ולא כשירות ייעוץ לקרן.

נוסף על האמור, נוכח האחריות המוטלת על מנהל הקרן לניהול תקין של פעילות הקרנות ולשמירה על עניינם של בעלי היחידות, מצופה ממנהל הקרן לנקוט משנה זהירות בבחינת מהימנותה של חברת ניהול התיקים המתארכת או של היועץ החיצוני, ולברר כל אירוע מהותי או מידע מהותי המקיים חשש לפגם במהימנות העולה במסגרת הבדיקות המקדימות או במהלך תקופת ההתקשרות. חשש כאמור מחייב את מנהל הקרן לבחון את נסיבות העניין ואת מהימנותו של הגורם החיצוני. זאת, בשים לב לכך שהסתייעות בגורם חיצוני לצורך מעורבות בניהול השקעות הקרן, בין בדרך של ניהול השקעות ובין בדרך של מתן המלצות השקעה, מחייבת כי מהימנותו של הגורם החיצוני תאפשר למנהל הקרן להסתמך על פעילותו ולפקח עליה באופן אפקטיבי. התקשרות עם גורם שלגביו קיים חשש לפגם במהימנות עלולה להגדיל את הסיכונים הכרוכים בהסתייעות בגורם חיצוני ולפגוע בהגנה על עניינם של בעלי היחידות.

מחלקת השקעות

בהתאם לאמור, תכליתה של ההוראה היא להבטיח כי השימוש במיקור חוץ במודלים של הוסטינג וייעוץ השקעות חיצוני למנהל קרן ימשיך להתקיים באופן התורם להתפתחות השוק ולתחרות, אך במסגרת ברורה המותאמת להיקף הפעילות ולרמת הסיכון, תוך שמירה על אמון הציבור והגנה מיטבית על בעלי היחידות.

ב. ההוראה

פרק א' – כללי

1. בהוראה זו:

“גוף מוסדי” – כהגדרתו בתקנות הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות (דוחות), התשפ”ב – 2022.

“הוראה בדבר ניהול סיכונים” – ההוראה למנהלי קרנות נאמנות בדבר ניהול סיכונים לפי סעיף 97 לחוק הקרנות, או כל נוסח שיחליף אותה.

“חוק הקרנות” – חוק השקעות משותפות בנאמנות, תשנ”ד – 1994.

“חוק הייעוץ” – חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, תשנ”ה – 1995.

“חברת ניהול תיקים” – חברה בעלת רישיון לעסוק בניהול תיקי השקעות מכוח הוראות חוק הייעוץ.

“ייעוץ חיצוני לקרן” – יחיד או חברה המספק למנהל הקרן ייעוץ והמלצות השקעה לצורך קבלת החלטות השקעה בקרן מסוימת, ואינו מקבל החלטות השקעה או מבצע פעולות השקעה בקרן.

“פעילות הוסטינג” – ניהול השקעות של קרן נאמנות בידי חברת ניהול תיקים, מכוח הסכם התקשרות עם מנהל קרן.

“קבוצה” – קבוצה של תאגידים שמקיימים ביניהם קשרי שליטה, לרבות חברה-בת וחברה קשורה, כהגדרתן בחוק ניירות ערך, וחברה בשליטת חברה השולטת בכל אחת מהן.

פרק ב' – ניהול השקעות בקרן באמצעות חברת ניהול תיקים מתארכת

מגבלה על היקף שווי נכסי הקרנות המנוהלות על ידי חברות ניהול תיקים

- מנהל הקרן יבטיח כי בכל עת שווי נכסי הקרנות המנוהלים על ידו במישרין יעלה על שווי נכסי הקרנות שניהול השקעותיהן מבוצע באמצעות חברות ניהול תיקים במסגרת פעילות הוסטינג אצל מנהל הקרן (להלן: “מגבלת שווי הנכסים”).
- עלה שווי נכסי הקרנות שניהול השקעותיהן מבוצע באמצעות חברות ניהול תיקים על שווי נכסי הקרנות המנוהלים במישרין על ידי מנהל הקרן, יפעל מנהל הקרן להשבת העמידה במגבלות

מחלקת השקעות

שווי הנכסים בהקדם האפשרי, וינקוט לשם כך צעדים סבירים ומידתיים, תוך שמירה על טובת בעלי החידות, וזאת בתוך תקופה שלא תעלה על שישה חודשים ממועד היווצרות החריגה (להלן: "תקופת התיקון").

4. מנהל הקרן ידווח על דבר החריגה ועל הצעדים שבכוונתו לנקוט לשם השבת העמידה במגבלת שווי הנכסים במסגרת חובתו לדווח לרשות על מידע מהותי וחשוב במהלך עסקיו באמצעות דוח על אירוע במנהל קרן, בהתאם לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (דוחות), תשנ"ה-1994 (להלן: "תקנות הדוחות"). בתקופת התיקון כאמור, לא יראו בחריגה כשלעצמה כהפרה של הוראה זו, ובלבד שמנהל הקרן נוקט צעדים סבירים ומידתיים להשבת העמידה במגבלת שווי הנכסים בתוך התקופה האמורה.

תנאי סף להתקשרות של מנהל קרן עם חברת ניהול תיקים מתארכת

5. מנהל קרן לא יתקשר עם חברת ניהול תיקים לצורך ניהול השקעות בקרנות, אלא אם חברת ניהול התיקים מעניקה ערב ההתקשרות שירותי ניהול תיקים ללקוחות שאינם קרן נאמנות או גוף מוסדי אחר, וזאת לאורך זמן של לפחות שנה קודם להתקשרות. מנהל הקרן יוודא התקיימותו של תנאי זה לאורך כל תקופת ההתקשרות.

6. מנהל קרן יפסיק את התקשרותו עם חברת ניהול תיקים אשר אינה עומדת בתנאי הסף הקבוע בסעיף 5 לכל המאוחר בתום שישה חודשים מהמועד בו חדלה לעמוד בתנאי זה.

7. מבלי לגרוע מהאמור בסעיף 5 ובטרם יתקשר מנהל קרן עם חברת ניהול תיקים שתועסק על ידו בניהול השקעות בקרנות, יבחן מנהל הקרן את ניסיונם המקצועי של חברת ניהול התיקים ועובדיה ויגבש את כלל המידע הנדרש לו על מנת לוודא שלחברת ניהול התיקים ועובדיה יכולת מקצועית מספקת לניהול השקעות בכלל ובקרנות בפרט. בכלל זה, יבחן מנהל הקרן:

7.1. ניסיונם הקודם של עובדי חברת ניהול התיקים בניהול הסדרי השקעה או נכסים פיננסיים אחרים, ככל שקיים;

7.2. הידע, המומחיות והניסיון המקצועי שיש לחברת ניהול התיקים ועובדיה הרלוונטיים לסוג הקרן ולאפיקי ההשקעה בהם היא פועלת, בשים לב לסיכונים הגלומים בהם.

עקרונות מנחים ודרישות בהתקשרות של מנהל קרן עם חברת ניהול תיקים

8. לשם התקשרות עם חברת ניהול תיקים, יבצע מנהל הקרן בדיקות מקדימות ומעמיקות הנוגעות למהימנותה וכשירותה של חברת ניהול התיקים, בעלי השליטה בה, נושאי המשרה בה והגורמים המיועדים לעסוק בניהול ההשקעות בקרן. בדיקות אלו ילוו בדרישות מידע מחברת ניהול התיקים על פי דין ויכללו בין היתר:

8.1. בחינת עמידתה של חברת ניהול התיקים ועובדיה בדרישות סטטוטוריות ורגולטוריות לרבות רישיון תקף על פי דין ובטוחה כנדרש;

מחלקת השקעות

- 8.2. בחינת כשירותם של עובדי חברת ניהול התיקים המיועדים לעסוק בניהול ההשקעות של הקרנות;
- 8.3. בחינת בקיאותה של חברת ניהול התיקים ועובדיה בהוראות חוק הקרנות והתקנות על פיו;
- 8.4. בחינת מידע בדבר ניגודי עניינים, ככל שקיימים;
- 8.5. בחינה מקיפה של מידע בדבר הליכי אכיפה, ביקורות רגולטוריות, קנסות, הליכים משמעתיים או פליליים וכל מידע מהותי אחר העשוי להשפיע על מהימנותה וכשירותה של חברת ניהול התיקים לרבות בעלי השליטה בה ועובדיה. במסגרת זו, מנהל הקרן יבצע בדיקות עצמאיות לאימות המידע שהתקבל, לרבות שימוש במקורות מידע פומביים ובכלל זה מאגרי מידע ופרסומים של רשויות רלוונטיות. בנוסף על מנהל הקרן לפנות לגורמים רלוונטיים אחרים כפי שעולה ממסמכים שהגישה חברת ניהול התיקים ולערוך מולם בירור עצמאי;
- 8.6. גיבוש שאלוני מידע אשר יכללו את כל הנתונים הנדרשים לצורך קבלת החלטה בדבר התקשרות ודרישת מילוי שאלונים אלו באופן מלא ועדכני, ובליווי תצהירים חתומים ומאומתים בידי עורך דין, מבעלי שליטה, נושאי משרה וכל גורם אחר הצפוי להיות מעורב בניהול השקעות הקרן או בקבלת ההחלטות על ניהול ההשקעות של הקרן והכל בכפוף לדין. כל שינוי או השלמה לשאלון המתייחסים לכשירות ומהימנות יחייבו אימות מחודש של התצהיר כדין;
9. מבלי לגרוע מחובת הבחינה המהותית כאמור בסעיף 8, מנהל קרן לא יתקשר עם חברת ניהול תיקים אם נפל פגם במהימנותה של חברת ניהול התיקים, של בעל שליטה בה, של נושא משרה בה או של מי מהגורמים המיועדים לעסוק בניהול השקעות הקרן, בהתקיים אחת או יותר מהנסיבות המפורטות בסעיף 9א(א) לחוק הקרנות וברשימת נסיבות לבחינת פגם במהימנות גופים מפוקחים על ידי הרשות¹ או כל נוסח אחר שיחליף אותה.
10. דירקטוריון מנהל הקרן יאשר את התקשרות מנהל קרן עם חברת ניהול תיקים לאחר שיקיים דיון, אשר יעסוק בהתקשרות עם חברת ניהול התיקים וזאת כנושא נפרד שאינו אגב דיון בקשר עם ניהול ההשקעות בקרנות של מנהל הקרן ו/או קרנות המיועדות לניהול ההשקעות באמצעות חברת ניהול התיקים. לצורך קבלת החלטה, יבחנו חברי הדירקטוריון את ההיבטים המהותיים של ההתקשרות לרבות הדרישות המופיעות בסעיפים 5-8 להוראה זו. כמו כן יתרשם הדירקטוריון באופן בלתי אמצעי מעובדי חברת ניהול התיקים ששותפים בקבלת ההחלטות בניהול ההשקעות בקרן בנוגע לרקע המקצועי שלהם.

¹ רשימת נסיבות לבחינת פגם במהימנות גופים מפוקחים על ידי הרשות, רשות ניירות ערך-
https://www.new.isa.gov.il/images/Fittings/isa/asset_library_pic/al_lobby/al_lobby-63a2db729e575/listupdate101223.pdf

מחלקת השקעות

- במסגרת הדיון כאמור, ולצורך קבלת החלטה מושכלת, יקבל הדירקטוריון ממנהל הקרן את כלל החומרים הרלוונטיים ויבחן גם את אלו:
- 10.1. יכולתו של מנהל הקרן לקיים פיקוח ובקרה אפקטיביים על פעילות חברת ניהול התיקים בשים לב לסיכונים הכרוכים בהתקשרות, בהיקף חברות ניהול התיקים עימן התקשר והקרנות שמנוהלות על ידם וכן היקף הקרנות שבניהולו הישיר;
- 10.2. התאמת מערכות המידע, התשתיות התפעוליות ומשאבי כוח האדם העומדים לרשות מנהל הקרן לצורך ביצוע פיקוח שוטף, עצמאי ויעיל;
- 10.3. לאשר כי אין בהתקשרות בכדי לפגוע באפקטיביות מנגנוני הפיקוח הקיימים, של מנהל הקרן לרבות יכולת בקרה ותיעוד נאותים לאורך תקופת ההתקשרות.
11. מנהל הקרן יעגן בהסכם בכתב את התקשרותו עם חברת ניהול התיקים. ההסכם יכלול בין היתר, קביעה והגדרה של הנושאים הבאים:
- 11.1. מנגנוני הדיווח, הפיקוח והבקרה שיחולו על מנהל התיקים לאורך כל תקופת ההתקשרות לרבות האפשרות לביצוע ביקורות יזומות או בחינות עומק נקודתיות באמצעות גורמי בקרה ופיקוח, ובכלל זה גם ביקורות במסגרת תכנית הביקורת הפנימית;
- 11.2. התחייבות מנהל הקרן לעדכן את חברת ניהול התיקים בדבר כל החלטה שתקבל על ידי ועדת ההשקעות אשר נוגעת לקרנות המנוהלות על ידו;
- 11.3. האירועים המחייבים עדכון שוטף או מיידי של מנהל התיקים למנהל הקרן, ביניהם הפרטים שלהלן הנוגעים למנהל התיקים: עדכון בדבר שווי נכסים מנוהל לרבות ביחס לפעילות מנהל התיקים אצל מנהלי קרנות נוספים ולרבות ביחס לפעילות יעוץ שניתן על ידו למנהלי קרנות אחרים ובפרט בעת מעבר בין מדרגות היקף פעילות; שינוי בזהות בעלי השליטה או נושאי המשרה והגורמים העוסקים בניהול ההשקעות בקרן; שינוי במבנה הבעלות; הרחבת או שינוי פעילות מקצועית; מתן שירותים לגופים נוספים; פתיחה או קיום של ביקורות והליכים משפטיים ומשמעתיים; דרישות מסמכים מרגולטורים ורשויות.
- 11.4. עדכון מיידי בעת שחדל להתקיים בחברת ניהול התיקים תנאי מהתנאים המנויים בסעיפים 5, 7 ו-8 ועל כל אירוע שעלול להשפיע על פעילותה או על מהימנותה.
- 11.5. הוראות בדבר סיום ההתקשרות בהודעה מוקדמת. בנוסף, ההסכם יכלול זכות לסיום מיידי של ההתקשרות במקרה של הפרה מהותית של הוראות ההסכם או הוראות הדין וכן בנסיבות אחרות העלולות להשפיע באופן מהותי על פעילותו או כשירותו של מנהל התיקים החיצוני. ההסכם יכלול מנגנון יציאה אפקטיבי, שיאפשר למנהל הקרן להביא את ההתקשרות לסיומה במועדים ובתנאים שאינם מגבילים באופן בלתי סביר את שיקול דעתו ואינם עשויים להשפיע לרעה על טובת הקרן ובעלי יחידותיה. בתוך כך, ההסכם לא יכלול תניות לאחר סיום ההתקשרות או חסמים חוזיים אחרים, אשר יש בהם כדי ליצור

מחלקת השקעות

תמריץ להמשך התקשרות שאינה מיטבית, העלולים לפגוע ביכולתו של מנהל הקרן להפסיק את ההתקשרות מטעמים מקצועיים או להשפיע לרעה על טובת הקרן ובעלי יחידותיה.

פיקוח, בקרה וניהול סיכונים שוטפים

12. מנהל הקרן יביא לידיעת עובדי חברת ניהול התיקים העוסקים בפעילות ההוסטינג טרם תחילת הפעילות, את הוראות חוק הקרנות והתקנות על פיו לרבות שינויי חקיקה ואת חוזרי הרשות בנושאים הרלוונטיים.

13. מנהל קרן יסווג חברת ניהול תיקים למדרגות פעילות בהתאם להיקף פעילותה באופן הבא:

א. **"פעילות במדרגה ראשונה – היקף פעילות מוגבל"** – חברת ניהול תיקים המנהלת קרנות

בשווי נכסים שאינו עולה על 1 מיליארד ש"ח;

ב. **"פעילות במדרגה שנייה – היקף פעילות ניכר"** – חברת ניהול תיקים המנהלת קרנות בשווי

נכסים העולה על 1 מיליארד ואינו גבוה משלושה מיליארד ש"ח;

ג. **"פעילות במדרגה שלישית – היקף פעילות משמעותי"** – חברת ניהול תיקים המנהלת

קרנות בשווי נכסים העולה על שלושה מיליארד ש"ח.

שווי הנכסים המנוהלים בקרנות לצורך קביעת המדרגה, יחושב עבור כל חברת ניהול תיקים עבור כל הקרנות אותן היא מנהלת בהוסטינג אצל מנהל קרן אחד או יותר. במניין שווי הנכסים כאמור יכללו גם שווי נכסי הקרנות אשר מנהל התיקים מספק שירותי יעוץ לגביהן למנהלי קרנות במקביל לפעילות ההוסטינג. כמו כן, במקרים בהם קיימות מספר חברות ניהול תיקים תחת אותה קבוצת ניהול תיקים, השווי המנוהל לצורך קביעת מדרגה, יחושב יחד עבור כל חברות ניהול התיקים שבקבוצת ניהול התיקים.

14. לאורך תקופת ההתקשרות, מנהל הקרן ישמור בכל עת על יכולת פיקוח אפקטיבית על פעילותה

של חברת ניהול התיקים עמה נקשר בהסכם לצורך ניהול השקעות בקרן, ויתאים את הפיקוח

למדרגת היקף הפעילות עליה נמנית חברת ניהול התיקים כמוגדר בסעיף 13 להוראה זו.

14.1. בתום תקופה של שנתיים שבה על בסיס מדידה שתבוצע לכל הפחות בתום כל חודש,

לפחות ב- 75% מהימים, השווי המנוהל בקרנות בהוסטינג של חברת ניהול התיקים יהיה

גבוהה של היקף פעילות ניכר וייכלל במדרגה השנייה, מנהל הקרן יפקח על עמידתה של

חברת ניהול התיקים עמה התקשר ויודא עמידתה בחובות הבאות:

14.1.1. יישום מערכת לניהול סיכונים בחברת ניהול התיקים לרבות עמידה בדרישות

הוראה למנהלי קרנות בדבר ניהול סיכונים;

14.1.2. מנהל הקרן יקצה שעות ביקורת פנים לבחינת התנהלות חברת ניהול התיקים עמה

התקשר וזאת בהתאם להיקף פעילות ההוסטינג ביחס לפעילות הכוללת של מנהל

הקרן.

מחלקת השקעות

14.2. בתום תקופה של שנתיים שבה על בסיס מדידה שתבוצע לכל הפחות בתום כל חודש, לפחות 75% מהימים, השווי המנוהל בקרנות בהוסטינג של חברת ניהול התיקים יהיה בגובה של היקף פעילות משמעותי וייכלל במדרגה השלישית, יידרש מנהל הקרן לפקח על עמידתה של חברת ניהול התיקים עמה התקשר ולוודא עמידתה בדרישות כאמור בסעיף 14.1, וכן כי חברת ניהול התיקים תעמוד בדרישות חוק הקרנות והתקנות מכוחו החלות על מנהלי קרנות ובכלל זה הדרישות המפורטות להלן; לצורך כך תעמוד לחברת ניהול התיקים תקופת היערכות של שישה חודשים ממועד כניסתה למדרגה השלישית לשם עמידתה בכל הדרישות שלהלן:

א. דרישות הון עצמי- בהתאם לסעיף 13(א)(2) וכן לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (הון עצמי וביטוח של מנהל קרן ונאמן ותנאי כשירות של דירקטורים וחברי ועדת ההשקעות), התשנ"ו-1995 (להלן: "תקנות הון עצמי וביטוח");

ב. דרישת ביטוח- בהתאם לסעיף 13(א)(3) וכן לתקנות הון עצמי וביטוח;

ג. דרישת ממשל תאגידי וניהול תקין- מנהל הקרן יוודא כי חברת ניהול התיקים מקיימת מבנה ממשל תאגידי וניהול תקין בהתאם לסעיפים 16 עד 21 לחוק הקרנות, והתקנות הרלוונטיות, לרבות:

- קיום דירקטוריון וועדותיו לרבות דרישות כשירות, הרכב ומינוי חבריה;
- ועדת השקעות לרבות דרישות כשירות, הרכב וסמכויות;
- ועדת ביקורת הכוללת סמכויות לפקח על פעילות הדירקטוריון והניהול הבכיר;
- ניהול תקין ובקורות- הקמת מנגנוני בקרה פנימית, ציות וניהול סיכונים לצורך עמידה בחובות הוראות הדין.

מנגנונים אלו יבטיחו עמידה בהוראות הדין, הסכם הקרן, התשקיף והתחייבויות הקרן כלפי בעלי היחידות.

14.3. בתום תקופה של שנתיים, על בסיס מדידה שתבוצע לכל הפחות בתום כל חודש, שבה לפחות ב- 75% מהימים, שווי הנכסים המנוהל בקרנות הוסטינג של חברת ניהול התיקים עלה על 5 מיליארד ש"ח, יסיים מנהל הקרן את ההתקשרות עם חברת ניהול התיקים בתוך שישה חודשים ממועד חציית הרף, והכל באופן שיבטיח את המשך ניהולן התקין של הקרנות ולא יפגע בעניינם של בעלי היחידות. לעניין זה, מנהל הקרן אינו נדרש לסיים התקשרותו עם חברת ניהול תיקים על אף שעמדה בתנאים הקבועים בסעיף זה ובלבד שהיא חברה אחת בקבוצת מנהל הקרן וזהות ותמהיל האחזקות בכל אחת מהחברות זהה.

14.4. ימשיכו לראות חברת ניהול תיקים כחברת ניהול תיקים הפועלת במדרגת הפעילות בה סווגה, אף אם השווי המנוהל בקרנות בהוסטינג ירד מתחת לסף שנקבע לה, וזאת עד תום

מחלקת השקעות

- תקופה של שנתיים שבה לפחות ב-75% מהימים השווי המנוהל היה נמוך מהסף האמור. מתחת לסף האמור; יצוין כי מדידה זו תבוצע לכל הפחות בתום כל חודש.
15. מנהל הקרן יפקח על הקרנות שהשקעותיהן מנוהלות על ידי חברת ניהול תיקים באופן זהה ושלא יפחת מרמת הפיקוח על קרנות אחרות שבניהולו הישיר של מנהל הקרן.
16. אחת לשנה, או בהתקיים אירוע המנוי בסעיף 11.3, מנהל הקרן יבצע בדיקות וידרוש מידע ביחס לכשירותה ומהימנותה של חברת ניהול התיקים, בעלי שליטה, נושאי משרה והגורמים העוסקים בניהול ההשקעות בקרן, לרבות הדרישות המנויות בסעיפים 5, 7 ו-8.
17. מנהל הקרן יבצע בקרות יזומות על פעילות חברת ניהול התיקים, באופן המאפשר לו להתערב ולעצור פעילות במקרה של זיהוי חריגה או חשש מפני התממשות סיכון מהותי. במסגרת בקרות אלו, יבצע מנהל הקרן לכל הפחות:
- 17.1. מעקב אחר עסקאות שמבצעת חברת ניהול התיקים בזמן אמת במהלך יום מסחר;
 - 17.2. בדיקת עמידה במגבלות ההשקעה שנקבעו לקרן;
 - 17.3. זיהוי פעילות חריגה;
 - 17.4. וידוא תיעוד נאות של החלטות השקעה.
18. על מנהל הקרן לנטר את סיכוני הצד השלישי הנובעים מעצם קבלת שירות מידי חברת ניהול התיקים, ביניהם:
- 18.1. סיכונים תפעוליים, לרבות, כשלים במערכות, בבקורות, בתהליכים או במשאבי כוח אדם;
 - 18.2. סיכונים משפטיים ורגולטוריים, לרבות, חשיפה להליכים משפטיים או רגולטוריים לרבות אי עמידה בדרישות הדין.
19. מנהל הקרן יקבע תכנית לרציפות ניהול ההשקעות בקרן במקרה של הפסקת פעילות חברת ניהול התיקים.
20. מנהל הקרן יקבע נוהל טיפול במקרים חריגים שביצעה חברת ניהול התיקים אשר תכלול את בחינת המקרה והשלכותיו, צעדים להגנה על אינטרס בעלי היחידות בקרן, תיעוד המקרה והטיפול בו, האם המקרה מהווה עילה להפסקת ההתקשרות והאם נדרש ביידוע בעלי היחידות, הבחינה תיערך בהתאם לנסיבות המקרה.
21. מנהל הקרן ינהל תיעוד מסודר ומפורט של כל פעילות ההתקשרות, הפיקוח, הבקרה וניהול הסיכונים, וישמור אותם באופן הניתן לאחזור לתקופה שלא תפחת מ-7 שנים. תיעוד כאמור יכלול בין היתר:
- 21.1. מסמכי הבדיקה וההתקשרות עם חברת ניהול התיקים;
 - 21.2. פרוטוקולים של ישיבות פיקוח על פעילות ההוסטינג;
 - 21.3. דוחות בדיקות תקופתיות;
 - 21.4. תיעוד מקרים חריגים וטיפול בהם;

מחלקת השקעות

- 21.5. תכתובות וכל אינטראקציה מהותית שקיים מנהל הקרן עם חברת ניהול התיקים.
22. מנהל הקרן ידווח לרשות ניירות ערך על אירועים המחייבים עדכון שוטף או מידי כאמור בסעיפים 11.3 ו- 11.4.
23. דירקטוריון מנהל הקרן יקיים דיון לכל הפחות אחת לשנה ובהתקיים אירוע המנוי בסעיף 11.3, בעניין המשך ההתקשרות עם חברת ניהול התיקים ובמסגרת זו יבחן את כשירותה ומהימנותה כמפורט בסעיף 8. בכלל זה, יבחן הדירקטוריון את ביצועי ההשקעות, הסיכונים והחשיפות שנטלה החברה בניהול השקעותיה בקרן ואת קיומם של מקרים חריגים ככל שאירעו.
- סיום ההתקשרות**
24. במסגרת סיום ההתקשרות שבין מנהל הקרן למנהל התיקים יודא מנהל הקרן רצף ניהול השקעות תקין ומניעת פגיעה באינטרסים של בעלי היחידות, ויקבע תכנית מעבר מפורטת שתתייחס, בין היתר, להעברת ניהול ההשקעות בקרן, להעברת מידע ומסמכים רלוונטיים, להבטחת המשכיות בקבלת החלטות השקעה ולתקופת מעבר, ככל שנדרש.
25. מנהל הקרן יקבע רשימת נסיבות המחייבות בחינת הצורך בסיום ההתקשרות עם מנהל התיקים. רשימה כאמור תכלול בין היתר, נושאים אלו:
- 25.1. הליכים משפטיים, רגולטוריים או משמעותיים מהותיים כנגד חברת ניהול התיקים ו/או בעלי שליטה בה ו/או נושאי משרה בה ו/או הגורמים העוסקים בניהול ההשקעות בקרן;
- 25.2. שינוי במבנה הבעלות או בנושאי המשרה והגורמים העוסקים בניהול ההשקעות בקרן ללא הודעה מוקדמת;
- 25.3. הפרת התחייבויות חוזיות או רגולטוריות;
- 25.4. פגיעה ביכולת הפיקוח האפקטיבי של מנהל הקרן;
- 25.5. כל נסיבה המעלה חשש לפגם במהימנותה או בהתאמתה של חברת ניהול התיקים להמשך ההתקשרות עמה.
26. החלטה על סיום ההתקשרות תתקבל בדירקטוריון מנהל הקרן לאחר דיון מעמיק ובחינת כלל ההיבטים הרלוונטיים, לרבות השפעת הפסקת ההתקשרות בין הצדדים, על ניהול הקרן ועל בעלי היחידות.
27. החלטת סיום ההתקשרות תתועד במלואה, לרבות הנימוקים לסיום ההתקשרות והשיקולים שהובאו בחשבון.
28. סיום ההתקשרות יתאפשר בכל עת על ידי כל אחד מהצדדים, תוך מתן הודעה מוקדמת. בנוסף, ניתן יהיה לסיים את ההתקשרות מיידית במצבים חריגים, לרבות במקרים של הפרה מהותית של הוראות הדין או נסיבות אחרות העלולות להשפיע מהותית על פעילות הגורם החיצוני.
29. מנהל הקרן ידווח על סיום ההתקשרות באמצעות דוח על סיום כהונת יועץ השקעות/תאגיד לניהול תיק ההשקעות של קרן, בהתאם לתקנות הדוחות. ויכלול בהודעתו פירוט על אודות הסיבות לסיום ההתקשרות כאמור.

פרק ג' – יועץ חיצוני לקרן

מנהל קרן המתקשר עם יועץ חיצוני לצורך קבלת ייעוץ והמלצות השקעה בקשר לקרן, יבטיח שההתקשרות עם היועץ החיצוני תיעשה באופן שישמור על עצמאות שיקול הדעת של מנהל הקרן ועל טובת בעלי היחידות ויקיים את הוראות שלהלן :

עקרונות מנחים ודרישות בהתקשרות של מנהל קרן עם יועץ חיצוני לקרן

30. לשם התקשרות עם יועץ חיצוני, יבצע מנהל הקרן בדיקות מקדימות ומעמיקות הנוגעות

למהימנותו וכשירותו של היועץ החיצוני לרבות בעלי שליטה, נושאי משרה וכל גורם השותף לייעוץ ההשקעות לקרן. בדיקות כאמור יבוצעו בין אם היועץ החיצוני הוא בעל רישיון מכוח חוק הייעוץ ובין אם לאו. בדיקות אלה ילוו בדרישות מידע מהיועץ החיצוני ויכללו בין היתר :

30.1. בדיקת רישיון מקצועי תקף ככל שקיים. ככל שרישיון מקצועי כאמור הותלה או נשלל,

יובא הדבר לידיעתו של דירקטוריון מנהל הקרן וכן הסברים להתליה או שלילה כאמור

לצורך בחינת השלכת הדברים על ההתקשרות עם היועץ החיצוני על ידי מנהל הקרן ;

30.2. בחינת מומחיותו של היועץ החיצוני בתחום פעילות הרלוונטי לסוג ואפיקי ההשקעה

בקרן ;

30.3. בחינת ניסיונו המקצועי של היועץ החיצוני והמוניטין הקיים לו בענף ובכלל ;

30.4. בחינה בכפוף לניתן על פי דין, של מידע מקיף בדבר הליכי אכיפה, ביקורות רגולטוריות,

קנסות, הליכים משמעתיים או פליליים וכל מידע מהותי אחר העשוי להשפיע על

מהימנותו וכשירותו של היועץ החיצוני. במסגרת זו, מנהל הקרן יבצע בדיקות עצמאיות

לאימות המידע שהתקבל, לרבות שימוש במקורות מידע פומביים ובכלל זה מאגרי מידע

ופרסומים של רשויות רלוונטיות. בנוסף, על מנהל הקרן לפנות לגורמים רלוונטיים כפי

שעולה מהמסמכים שהגיש היועץ החיצוני ולערוך בירור מולם ;

30.5. גיבוש שאלוני מידע אשר יכללו את כל הנתונים הנדרשים לצורך קבלת החלטה בדבר

התקשרות ודרישת מילוי שאלונים אלו באופן מלא ועדכני, ובליוי תצהירים חתומים

ומאומתים בידי עורך דין. כל שינוי או השלמה לשאלון המתייחסים למהימנות וכשירות

יחייבו אימות מחודש של התצהיר כדן.

31. מבלי לגרוע מחובת הבחינה המהותית כאמור בסעיף 30, מנהל קרן לא יתקשר עם יועץ חיצוני

אם נפל פגם במהימנות של היועץ החיצוני, ואם היה היועץ החיצוני חברה- נפל פגם במהימנות

גם של אחד מאלה : של בעל שליטה בו, של נושא משרה בו או של מי מהגורמים השותפים לייעוץ

ההשקעות לקרן. פגם במהימנות כאמור יבחן בהתבסס, בין היתר, על התקיימות אחת או יותר

מחלקת השקעות

- מהנסיבות המפורטות בסעיף 9א(א) לחוק הקרנות וברשימת נסיבות לבחינת פגם במהימנות גופים מפוקחים על ידי הרשות² ובכל נוסח אחר שיחליף אותה.
32. מנהל קרן ידרוש מהיועץ החיצוני לרבות בעלי השליטה ונושאי המשרה בו וכל גורם השותף לייעוץ ההשקעות לקרן, כל מידע רלוונטי הנוגע לקיומם של ניגודי עניינים קיימים או פוטנציאליים לרבות לנוכח אחזקותיהם הרלוונטיות ויפתח מנגנונים מתאימים להתמודדות עימם על מנת למנוע את התממשותם בתהליך קבלת שירותי הייעוץ. מנהל הקרן ימנע מלפעול על פי ייעוץ שניתן לו ככל שלא יתאפשר לו להתמודד עם מצב של ניגוד עניינים שקיים לייעוץ ואשר עלול לפגוע בטובת בעלי היחידות.
33. דירקטוריון מנהל הקרן יאשר את התקשרות מנהל קרן עם יועץ חיצוני לקרן לאחר שקיים דיון, אשר יעסוק בעצם ההתקשרות עימו למתן יעוץ וזאת בנושא נפרד שאינו אגב דיון בקרנות המסוימות אשר בכוונת מנהל הקרן להסתייע ביועץ החיצוני בקשר עם ניהול ההשקעות בהן. לצורך קבלת החלטה, יבחנו חברי הדירקטוריון את ההיבטים המהותיים של ההתקשרות לרבות הדרישות המופיעות בסעיפים 30, 31 ו-32. כמו כן, יתרשם הדירקטוריון באופן בלתי אמצעי מהיועץ החיצוני לרבות בעלי שליטה, נושאי משרה וכל גורם השותף לייעוץ ההשקעות לקרן, בהתייחס לרקע המקצועי והמומחיות שלהם.
34. מנהל הקרן יעגן בהסכם בכתב את התקשרותו עם היועץ החיצוני. ההסכם יכלול בין היתר, קביעה והגדרה של הנושאים הבאים:
- 34.1. מנגנוני הדיווח, הפיקוח והבקרה שיחולו על היועץ החיצוני בהתייחס למתן שירותי הייעוץ וניגודי עניינים, לאורך כל תקופת ההתקשרות לרבות האפשרות לביצוע ביקורות יזומות או בחינות עומק נקודתיות על באמצעות גורמי בקרה ופיקוח, ובכלל זה גם ביקורות במסגרת תכנית הביקורת הפנימית;
- 34.2. התחייבות היועץ החיצוני לרבות בעלי שליטה ונושאי משרה בו וכל גורם השותף לייעוץ ההשקעות לקרן, שלא לתת ייעוץ או לנקוט פעולות בנוגע לנכסים אחרים שהוא מנהל או מייעץ להם, אם פעולות אלה מביאות את מנהל הקרן לאי עמידה בחובותיו לפי הוראות הדין;
- 34.3. התחייבות היועץ החיצוני לרבות בעלי שליטה ונושאי משרה בו וכל גורם השותף לייעוץ ההשקעות לקרן, לדווח למנהל הקרן על פעילויות נוספות או אירועים העלולים ליצור ניגוד עניינים ועל כל שינוי העלול להשפיע על מהימנותו באופן מיידי לרבות: הרחבת או שינוי פעילות מקצועית; מתן שירותים לגופים נוספים; פתיחה או קיום של ביקורות והליכים משפטיים, הליכים מעין משפטיים ומשמעתיים; דרישות מסמכים מרגולטורים ורשויות;

² רשימת נסיבות לבחינת פגם במהימנות גופים מפוקחים על ידי הרשות, רשות ניירות ערך-
https://www.new.isa.gov.il/images/Fittings/isa/asset_library_pic/al_lobby/al_lobby-63a2db729e575/listupdate101223.pdf

מחלקת השקעות

34.4. הוראות בדבר סיום ההתקשרות בהודעה מוקדמת- בנוסף, ההסכם יכול לכלול זכות לסיום מיידי של ההתקשרות במקרה של הפרה מהותית של הוראות ההסכם או הוראות הדין וכן בנסיבות אחרות העלולות להשפיע באופן מהותי על פעילותו או כשירותו של היועץ החיצוני. ההסכם יכול לכלול מנגנון יציאה אפקטיבי, שיאפשר למנהל הקרן להביא את ההתקשרות לסיומה במועדים ובתנאים שאינם מגבילים באופן בלתי סביר את שיקול דעתו ואינם עשויים להשפיע לרעה על טובת הקרן ובעלי יחידותיה. בתוך כך, ההסכם לא יכול לכלול תניות לאחר סיום ההתקשרות או חסמים חוזיים אחרים, אשר יש בהם כדי ליצור תמריץ להמשך התקשרות שאינה מיטבית, לפגוע ביכולתו של מנהל הקרן להפסיק את ההתקשרות מטעמים מקצועיים או להשפיע לרעה על טובת הקרן ובעלי יחידותיה.

עקרונות בסיסיים לפיקוח, בקרה וניהול סיכונים

35. לאורך תקופת ההתקשרות, על מנהל הקרן לבצע ניטור יזום, בדיקות תקופתיות ולדרוש מידע מהיועץ החיצוני לרבות בעלי שליטה, נושאי משרה וכל גורם השותף לייעוץ ההשקעות לקרן ביחס לכשירותם ומהימנותם ותקפות המידע אודותיהם לרבות הדרישות המנויות בסעיפים 30, 31 ו-32, וכן קבלת הצהרה עיתית של היועץ החיצוני לפיה הביא לידיעת מנהל הקרן מידע מלא ועדכני בעניינים כאמור. בנוסף, יבצע מנהל הקרן בדיקות תקופתיות ויבחן את תקפות המידע מהיועץ החיצוני לרבות בעלי שליטה ונושאי משרה בו וכל גורם השותף לייעוץ ההשקעות לקרן ביחס לקיומם של ניגודי עניינים ויבצע בקרה כי המנגנונים שהקים מתאימים להתמודדות עימם.

36. מנהל הקרן ינהל תיעוד מסודר ומפורט של כל פעילות ההתקשרות, הפיקוח והבקרה, וישמור אותם באופן הניתן לאחזור לתקופה שלא תפחת מ- 7 שנים. תיעוד כאמור יכלול בין היתר:

- 36.1. מסמכי הבדיקה וההתקשרות עם היועץ;
 - 36.2. שיקולי קבלת ההחלטות ואופן השימוש בהמלצות היועץ החיצוני;
 - 36.3. תכתובות וכל אינטראקציה מהותית שקיים מנהל הקרן עם היועץ החיצוני;
- יובהר כי ככל שלא ימצא תיעוד מלא כאמור בסעיפים 36.2 ו-36.3, יראו בפעולות ההשקעה שבוצעו בקרן כפעולות שבוצעו בהמלצת היועץ החיצוני לצורכי בקרה, פיקוח ובחינת קיומם של ניגודי עניינים.

37. מנהל הקרן יקבע נוהל לטיפול במקרים בהם מתעורר חשש לניגוד עניינים בין היועץ החיצוני לרבות בעלי שליטה, נושאי משרה וכל גורם השותף לייעוץ ההשקעות לקרן לבין הקרן ודרכי הפעולה והאמצעים המיידיים בהם ינקוט לטיפול בניגוד העניינים לרבות בחינת הפסקת ההתקשרות עם היועץ החיצוני ודיווח לרשות ניירות ערך ולמחזיקי היחידות בקרן.

38. מנהל הקרן ידווח במקרים בהם נמצא ניגוד עניינים מהותי בין היועץ החיצוני לרבות בעלי שליטה, נושאי משרה וכל גורם השותף לייעוץ ההשקעות לקרן לבין הקרן, באמצעות דוח

מחלקת השקעות

פרסום תשקיף לקרן חדשה ובאירועים שוטפים באמצעות דוח על אירוע בקרן. הדיווח יוגש בהתאם לתקנות הדוחות ויכלול בהודעתו פירוט על ניגוד העניינים כאמור.

39. דירקטוריון מנהל הקרן יקיים דיון ביחס לכשירותו ומהימנותו של היועץ החיצוני לרבות בעלי שליטה, נושאי משרה וכל גורם השותף ליועץ ההשקעות לקרן, לכל הפחות אחת לשנה. במסגרת דיון כאמור תיבחן בין היתר כשירותו ומהימנותו של היועץ כמפורט בסעיף 30. בכלל זה, יבחן הדירקטוריון את פעילות היועץ החיצוני ובפרט קיומם של ניגודי עניינים ותקבל החלטה על המשך ההתקשרות עימו.

סיום התקשרות

40. במסגרת סיום ההתקשרות שבין מנהל קרן ליועץ חיצוני, יודא מנהל הקרן רצף ניהול השקעות תקין, ומניעת פגיעה באינטרסים של בעלי היחידות.
41. מבלי לגרוע מהאמור בסעיף 37, מנהל הקרן יקבע רשימת נסיבות המחייבות בחינת סיום התקשרות. רשימה כאמור תכלול בין היתר, נושאים אלו:
- 41.1. הליכים משפטיים, רגולטוריים או משמעותיים מהותיים;
- 41.2. הפרת התחייבויות חוזיות או רגולטוריות;
- 41.3. פגיעה ביכולת הפיקוח האפקטיבי של מנהל הקרן;
- 41.4. כל נסיבה המעלה חשש לפגם במהימנותו או בהתאמתו של היועץ החיצוני לרבות בעלי שליטה, נושאי משרה וכל גורם השותף ליועץ ההשקעות לקרן להמשך ההתקשרות עמם.
42. החלטה על סיום התקשרות תתקבל בדירקטוריון מנהל הקרן לאחר דיון מעמיק ובחינת כלל ההיבטים הרלוונטיים, לרבות השפעת הסיום על ניהול הקרן ועל בעלי היחידות.
43. החלטת סיום ההתקשרות תתועד במלואה, לרבות הנימוקים לסיום ההתקשרות והשיקולים שהובאו בחשבון.
44. סיום ההתקשרות יתאפשר בכל עת על ידי כל אחד מהצדדים, תוך מתן הודעה מוקדמת. בנוסף, ניתן יהיה לסיים את ההתקשרות מיידית במצבים חריגים, לרבות במקרים של הפרה מהותית של הוראות הדין או נסיבות אחרות העלולות להשפיע מהותית על פעילות הגורם החיצוני.
45. מנהל הקרן יודיע לרשות ניירות ערך על סיום ההתקשרות בהתאם להוראות הדין הרלוונטיות ויכלול בהודעתו פירוט על אודות הסיבות לסיום ההתקשרות כאמור.

פרק ד' – נוהל עבודה ומנגנוני פיקוח ובקרה

46. מנהל קרן יקבע ויישם מנגנוני בקרה ופיקוח להבטחת יישום הוראה זו.
47. מנהל קרן יעגן בנוהל עבודה את כלל תהליך ההתקשרות והפיקוח על חברת ניהול תיקים ו/או יועץ חיצוני לקרן אשר יאושר על ידי דירקטוריון מנהל הקרן ויבטיח את ביצועו. הנוהל יסדיר את התהליך על כל שלביו בהתאם להוראה זו, ויכלול בין היתר, את אופן היישום, תיעוד

מחלקת השקעות

התהליך ושמירתו, מנגנוני בקרה ופיקוח אפקטיביים, תיעוד מעקב ואחריות על פעילותה של חברת ניהול התיקים ו/או היועץ החיצוני.

48. מנהל קרן יעדכן את הנוהל מעת לעת בהתאם לשינויים רגולטוריים ולתובנות מהפיקוח השוטף שלו על פעילותה של חברת ניהול התיקים ו/או היועץ החיצוני.

49. הנאמן למנהל הקרן יוודא, במסגרת בקרה ייעודית, כי הליכי ההתקשרות והפיקוח על חברת ניהול תיקים ו/או יועץ חיצוני לקרן מתבצעים בהתאם לנוהל כאמור ובהתאם להוראה זו. לצורך כך, ישתתף הנאמן בדיוני הדירקטוריון הנוגעים להתקשרות עם חברת ניהול התיקים ו/או היועץ החיצוני, העוסקים באישור ההתקשרות וכן בדיונים במהלך תקופת ההתקשרות בדבר כשירותם ומהימנותם ובכל אירוע מהותי.

פרק ה' – הוראות מעבר ותחילה

50. תחילתה של הוראה זו בתום 90 ימים מיום פרסום הודעה על נתינתה ברשומות.
51. על אף האמור בסעיף 50, תחילתה של הוראה זו לגבי התקשרויות קיימות בין מנהל קרן לבין חברת ניהול תיקים מתארכת או לבין יועץ חיצוני ערב פרסומה, בתום שנה ממועד פרסום הודעה על קביעת ההוראה ברשומות.
52. חברת ניהול תיקים מתארכת אשר ניהלה קרנות נאמנות במועד התחילה של הוראה זו ואשר אינה עומדת בתנאי הסף כאמור בסעיף 5-7, תהיה רשאית להמשיך בפעילותה במשך תקופת היערכות של שנתיים ממועד התחילה, במהלכן תתאים פעילותה לדרישות ההוראה.
53. בחינה ראשונה של ההוראה לפי סעיף 36 לחוק עקרונות האסדרה, התשפ"ב- 2021 תתבצע בתום 10 שנים מיום תחילתה.