

הצעה לתיקון תקנון הבורסה – הכללת קרנות גידור בהגדרת "החזקות ציבור"

עדכוני לקוחות

ביום 3 בנובמבר 2024 פרסמה הבורסה הצעה לתיקון ההנחיות על פי החלק השני לתקנון הבורסה, שלפיה **החזקות של קרנות גידור, ייחשבו ציבור**, בהתקיים מספר תנאים ביחס להחזקה מקסימלית בניירות הערך של החברה, מספר נהנים מינימלי והצהרת קרן הגידור, כמפורט להלן.

חשיבות התיקון הינה בכך ש"החזקות הציבור" הינו מונח אשר משליך על הנחיות הרישום של חברה חדשה, על הנחיות הרישום של ניירות ערך של חברה נסחרת, על ההנחיות של הקצאה פרטית, על הנחיות השימור וכן על היכללות חברה במדדים השונים של הבורסה. בהתאם לתקנון הבורסה, המונח "החזקות ציבור" מתייחס למספר מניות או מספר ניירות ערך מאותה הסדרה של תאגיד **למעט ניירות ערך המוחזקים בידי בעלי עניין בתאגיד או ניירות ערך חסומים**. בהנחיות הבורסה נקבעו **מקרים חריגים בהם ניירות ערך המוחזקים על ידי בעל עניין יכללו בהחזקות ציבור**. אחד המקרים הינו כאשר הגוף המחזיק בניירות הערך נמנה עם "**קבוצת דיווח מוסדית**" (כהגדרת המונח בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970), כאשר המאפיין גופים אלה הוא שהם מנהלים כספי אחרים כגון קרנות נאמנות, קופות גמל, קופות משתתפות ברווחים של מבטחים, ולכן אינם הנהנה הסופי אלא רק רשאים לפעול בנייר הערך, עבור אחרים. להחרגת חברי קבוצת דיווח מוסדית מהכלל לפיו בעלי עניין אינם נכללים בהחזקות ציבור, יש חשיבות רבה והיא נבעה מהרצון לאפשר למחזיקים הפועלים עבור אחרים ואשר מנהלים תיקי השקעות בהיקפים גדולים, לפעול בניירות הערך מבלי לגרום נזק לחברה, אשר בניירות הערך שלה הם מחזיקים.

במסגרת הצעת התיקון, מבקשת הבורסה לקבוע כי **החזקות של קרן גידור המהוות פחות מ-15% מהון המניות של החברה**, בניכוי מניות רדומות, יחשבו ציבור, בהתקיים התנאים הבאים: (1) לקרן הגידור אין זכות למנות דירקטור או נציג מטעמה בדירקטוריון החברה; (2) קרן הגידור תמסור לבורסה, אחת לשנה (עד תאריך 1 לדצמבר של כל שנה), הצהרה חתומה על ידי השותף הכללי של הקרן (אשר תאושר גם על ידי הנאמן שמונה לקרן לביצוע הסדר המס החל עליה), כי היא עומדת בהגדרת קרן גידור, הקבועה בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים), תשנ"ה - 1994 וכי מספר השותפים המוגבלים בה הינו לפחות 20.

בהתאם לנוסח התיקון המוצע, הנימוקים להחרגת חברי "קבוצת דיווח מוסדית" שצוינו לעיל תקפים גם כשמדובר בקרנות גידור, שכן גם בקרן גידור קיים ניהול מרכזי של השקעות בידי גוף מנהל עבור אחרים. בנוסף, בשים לב לכך שקרנות הגידור מחזיקות את ניירות הערך לטווחי זמן קצרים יותר מגופים מוסדיים (כגון קופת גמל) תרומתם לסחירות נייר הערך רבה. לאור האמור, סגל הבורסה סבור כי יש להחיל את החריג החל על החזקות "קבוצת דיווח מוסדית" גם על החזקותיהן של קרנות הגידור ולראות בהן חלק מהחזקות הציבור וזאת בכפוף להגבלות כמתואר לעיל.

לנוסח הצעת התיקון לחץ [כאן](#)

אנשי קשר



יאיר שילוני
שותף



שרון ורקר שגיא
שותפה