

מבנה הקרן – כיישות נפרדת או תחת נאמן – נקבע בהתאם לסוג הקרן ולרגולציה החלה עליה.

### היחס ההלכתי לקרנות

היחס לקרנות בהלכה משתנה, יש פוסקים הסבורים שמנהל הקרן הוא שליח של המשקיעים, והמשקיעים הם שותפים בנכסים.

לפי דעה זו, נדרש שנכסי הקרן יהיו כאלה שמוותר להשקיע בהם מבחינה הלכתית (ראו תקנת הריבית דף מ"ט, המדריך לכשרות הממון של העדה החרדית תש"ע דף 19).

מאידך, נראה כי הקונה יחידות השתתפות בקרן אינו שותף בנכסים עצמם וכל בעלותו היא על הרווח וההפסד, בדומה לקניית מניה. כך סבור הגרי"ש אלישיב זצ"ל (וכן העידו בשמו הגרמ"מ שפרן שליט"א (ראו קובץ "הישר והטוב" חלק י"ד, עמ' מ"ב-מ"ג), וכן הגרד"א מורגנשטרן

והגר"א דביר שליט"א (ראו "אוצר המשפט" – גדר הנאמן בהלכה)).

### השפעת המשקיעים על מדיניות הקרן

יש להוסיף כי קניית יחידות השתתפות בקרן קלה יותר מקניית מניה בעוד שקניית מניות רבות מאפשרת יכולת השפעה בחברה, בקרנות המצב שונה לגמרי, שכן הקרן פועלת לפי מדיניות השקעה מוגדרת, ואין למשקיעים השפעה ישירה על מדיניות זו.

היתר הלכתי להשקעה בקרנות והחריגות לקרנות ETN

לפיכך, השקעה בקרנות השקעה או בקרנות פנסיוניות מותרת, ואין הבדל אם הקרן מחזיקה במניות, אג"ח, אופציות, וכדומה.

חריג לכך הן קרנות ETN שבהן המשקיע למעשה מלווה את כספו למנפיק התעודה, ולכן יש לוודא כי למנפיק התעודה יש היתר עיסקא כללי או שהחברה המנפיקה בבעלות רוב.