



רשות ניירות ערך

רח' כנפי נשרים 22, ירושלים 95464

טל': 02-6556565

פקס': 02-6513169

www.isa.gov.il

ד' אדר ב' תשס"ח
11 במרץ 2008

חוזר לחברות בעלות רישיון ניהול תיקים,

למנהלי הקרנות ולנאמנים לקרנות

בדבר עמדת סגל הרשות בנוגע להפסקת

התקשרות של מנהל קרן עם מנהל השקעות חיצוני

לכבוד

החברות בעלות רישיון ניהול תיקים

מנהלי הקרנות והנאמנים לקרנות

באמצעות דואל לפי הכתובות במערכת מגנא

ג.א.נ.,

בחינת הסכמי התקשרות הנוהגים בענף בין מנהלי קרנות למנהלי השקעות חיצוניים, הן אגב הביקורות בנושא העסקת מנהלי השקעות חיצוניים והן אגב בדיקת תשקיפים של קרנות נאמנות המנוהלות ע"י מנהלי השקעות חיצוניים, מעלה כי לעיתים קרובות מחייבים ההסכמים את מנהל הקרן לתת למנהל השקעות החיצוני הודעה מוקדמת בדבר הפסקת ההתקשרות עמו ו/או פיצוי כספי בשל הפסקה כאמור.

על פי סעיף 13(ב)(4) לחוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה – 1995 (להלן – חוק הייעוץ):
"...לקוח רשאי לבטל בכל עת את ההתקשרות עם בעל הרישיון".

עולה מן ההוראה כי על הסכם ההתקשרות בין מנהל הקרן לבין מנהל השקעות החיצוני לאפשר למנהל הקרן, שהוא הלקוח לעניין חוק הייעוץ, לבטל אותו לאלתר. עמדת סגל הרשות הנה כי

הוראה זו לא ניתנת להתניה. אין באמור כדי למנוע מן הצדדים להסכם לקבוע הסדרים כספיים לסיום ההתקשרות, במסגרתם יתחייב מנהל קרן לשלם פיצוי כספי בגין סיום ההתקשרות מיזמתו, ואולם קביעת פיצוי כספי השקול לשכר מנהל ההשקעות החיצוני לתקופה ארוכה (העולה על 90 יום) ייראה על ידי סגל הרשות כהפרה של חוק הייעוץ, משום שהוא הופך את סיום ההתקשרות למכביד עד כדי כך שמנהל הקרן למעשה לא צפוי לממש את הזכות שמקנה לו החוק.

עוד נציין בהקשר זה, כי לדעת סגל הרשות, הוראת סעיף 13(ב)(4) לחוק הייעוץ לא ניתנת להתניה גם בהסכמים המקנים למנהל ההשקעות החיצוני זכות להעביר את ניהול הקרן למנהל קרן אחר על פי שיקול דעתו. עמדת סגל הרשות הנה כי גם בהסכמים מהסוג הזה, מנהל הקרן רשאי להפסיק את ההתקשרות עם מנהל ההשקעות החיצוני לאלתר. החליט מנהל ההשקעות החיצוני, בעקבות הפסקת ההתקשרות ע"י מנהל הקרן, להעביר את הקרן לניהולו של מנהל אחר – עד שתושלם ההעברה, ינוהלו נכסי הקרן ע"י מנהל הקרן בעצמו.

הסגל עומד לרשותכם לצורך מתן הסברים נוספים ככל שיידרש.

בברכה,

דורית גילת,
יועצת משפטית
המחלקה לפיקוח על קרנות הנאמנות

שרה קנדלר,
יועצת משפטית
המחלקה לרישוי ופקוח על
יועצי השקעות ומנהלי תיקי השקעות