



רשות ניירות ערך
מחלקת השקעות
רח' כנפי נשרים 22, ירושלים 95464
טל': 02-6556555
פקס': 02-6513169
www.isa.gov.il

**החלטת סגל בנושא תחולת הגדרת "ניהול תיקי השקעות" בחוק הסדרת העיסוק בייעוץ
השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה - 1995**

רקע

לאחרונה נתגלו מקרים בהם אדם שאינו בעל רשיון לפי חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה - 1995 (להלן - חוק הייעוץ) קיבל לידי מ"לקוחות" נפרדים כספים להשקעה בניירות ערך, אשר הועברו לחשבון אחד משותף, אותו ניהל אותו אדם. העסקאות בניירות הערך שבוצעו בחשבון, לא בוצעו עבור לקוח מסוים, אלא התיק נוהל יחד במשותף עבור כל ה"לקוחות" שהפקידו כספים בחשבון.

דיון ועמדת הסגל שהתקבלה

חוק הייעוץ וההסדר של קרנות נאמנות בחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד - 1994 (להלן - חוק הקרנות) הנם הסדרים חוקיים הנוגעים לפעילות של השקעה עבור אחרים בשוק ההון. התכלית העומדת בבסיס חוקים אלה היא שמירת ענייניו של ציבור המשקיעים והרצון להגן על ציבור זה באמצעות הסדרה ופיקוח על אלה העוסקים בניהול כספי אחרים בשוק ההון. לאור התכלית האמורה, כל פעילות שבמהותה היא ניהול השקעות עבור אחר, מוסדרת וכפופה לאחד מן החוקים המסדירים את הפעילות בשוק ההון, למעט פעילות אשר באופן מפורש הוצאה מתחולת החוקים, וגם חריגים אלה יפורשו בצמצום ולא בהרחבה.

עמדת סגל הרשות היא כי התיבה "לחשבונם של אחרים" איננה מאפשרת לעקוף את הוראות הרגולציה על ניהול תיקי השקעות בניירות ערך באמצעות ניהול תיקים של מספר לקוחות בחשבון אחד. כאשר מדובר בפעילות אשר היא במהותה ביצוע עסקאות בניירות ערך לפי שיקול דעת, המבוצע עבור אחר, מדובר בניהול תיקים ואין כל משמעות לעובדה כי הפעולות מתבצעות באותו חשבון. זאת ועוד ניהול תיקים עבור מספר לקוחות בחשבון אחד מהווה הפרה לכאורה של הוראת סעיף 22(2) לחוק הייעוץ.

לפיכך, המנהל מספר תיקים עבור מספר לקוחות בחשבון אחד, כמפורט לעיל, חייב ברשיון לניהול תיקים וכפוף לכל הכללים החלים על מנהל תיקים.

עמדות סגל הרשות המובאות להלן הינן עמדות מקצועיות המשקפות החלטות ועמדות של הסגל בסוגיות הנוגעות ליישום דיני ניירות ערך. תוכן העמדות המפורסמות מנחה את הרשות והסגל בהפעלת סמכותם והציבור יוכל להשתמש בהן ולהחילן בנסיבות דומות.

סגל הרשות מקדם בברכה מתן הערות על ידי הציבור לגבי עמדות הסגל השונות למחלקה המקצועית הרלוונטית ואלה יבחנו מעת לעת.

ט"ו אב תשס"ט

05 אוגוסט 2009