



רשות ניירות ערך

מחלקת השקעות

רח' כנפי נשרים 22, ירושלים 95464

טל': 02-6556555

פקס': 02-6513169

www.isa.gov.il

י"א בתשרי תש"ע

29 בספטמבר 2009

לכבוד: עו"ד יגאל שפירא

חברת יגאל שפירא – עורכי-דין

באמצעות פקס: 03-5755688

שלום רב,

הנדון: קרן גידור – סוגיות הנוגעות לחוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות

ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995 (להלן חוק הייעוץ)

פנייתכם מיום 03.09.09

התבקשנו על ידכם לבחון מספר שאלות הנוגעות להתנהלותו של בעל רישיון בכל הנוגע להקמת קרן גידור וניהולה בדרך של שותפות מוגבלת. להלן התייחסות סגל הרשות לסוגיות העולות ממכתבך:

1. סעיף 8(ב)(1) לחוק הייעוץ קובע כי חברה לניהול תיקים תעסוק רק בניהול תיקי השקעות, בייעוץ השקעות או בשיווק השקעות או בביצוע פעולות בבורסה, ובביצוע פעולות נלוות הדרושות לשם כך. מסעיף זה, הקובע עקרון של עיסוק בלעדי (ייחוד העיסוק), עולה כי חברה לניהול תיקים אינה יכולה להיות בעלת שליטה בקרן גידור.
2. סעיף 4(ב) לחוק הייעוץ אוסר על יחיד מנהל תיקי השקעות לנהל תיק השקעות עבור תאגיד שהוא או בן משפחתו הנם בעלי השליטה בו. במקרה דנן, בעלי השליטה בשותף הכללי מנהלים בפועל תיקי השקעות (בחברה לניהול תיקים שבעלותם), ולכן אינם רשאים לנהל את תיק ההשקעות בשותפות הכללית.
3. קרן גידור רשאית להתקשר עם חברה לניהול תיקי השקעות על מנת שזו תנהל את נכסיה, ובלבד שבעלי השליטה בשותפות לא יעסקו בשם החברה בניהול תיק ההשקעות של השותפות (קרן הגידור).
4. "זיקה" כהגדרתה בחוק הייעוץ קיימת רק לנכסים פיננסיים, מאחר וקרן גידור אינה נכס פיננסי הרי שהחברה לניהול תיקים אינה נחשבת כמשווקת.

עמדתנו זו מבוססת כאמור על עובדות ומצגים שהוצגו בפנייתכם, ועל ההנחה כי פנייתכם כוללת את כל הפרטים והנתונים הדרושים לבחינת השאלה שהעליתם בה. כל שינוי בעובדות או בנסיבות שהובאו בפנינו עשויה להביא למסקנה שונה לגבי השאלות שהועלו בפנינו.

בברכה

אבי לאור, עו"ד