



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

י"ט תמוז, תש"ע
1 יולי, 2010

לכבוד
מר אלמוג דורון, עו"ד
וגב' יעל פרידמן, עו"ד
משרד אלמוג דורון עורכי דין
רח' יהודה הלוי 23
תל אביב 65136

באמצעות פקס: 03-6932840

ח.נ.

הנדון: פניה מקדמית- תחולת חוק הייעוץ על שותף כללי בקרן גידור
סימוכין: פנייתכם מיום 18.2.2010

בפנייתכם שבסימוכין, נתבקש סגל הרשות להתייחס לשאלה האם ניהול תיק ההשקעות של שותפות מוגבלת המנהלת קרן גידור על ידי השותף הכללי (חברה בע"מ), בעל השליטה בשותפות, הינו עיסוק החייב ברשיון ניהול תיקי השקעות לפי חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995 (להלן: החוק). ממסכת העובדות המתוארת בפניה עולה כי מנהל ההשקעות של השותפות יבצע פעולות במכשירים פיננסיים שונים לפי שיקול דעתו לחשבון השותפות. להלן התייחסותנו לסוגיה (תוך הנחה שמדובר בשותפות רשומה):

1. נוכח כלל האישיות המשפטית הנפרדת של התאגיד, החל גם על שותפות רשומה, פעילות מנהל ההשקעות, הגם שהינו שותף בשותפות ובעל השליטה בה, היא פעילות המבוצעת עבור אחר, ומשכך, ניהול כאמור נכלל בתיבה "בחשבונם של אחרים" שבהגדרת "ניהול תיקי השקעות" שבחוק, וחייב ברישיון.

יחד עם זאת, סעיף 3 לחוק קובע רשימה של עיסוקים שאינם טעונים רישיון. בסעיף 3(א)(6) נקבע כדלקמן:

**"ניהול תיקי השקעות של תאגיד בידי מי שעושה זאת אגב מילוי תפקידו
באותו תאגיד או בתאגיד הקשור לאותו תאגיד"**

לעמדתנו, ניהול השקעותיה של שותפות רשומה על ידי השותף הכללי בה, הינו עיסוק הנכנס בגדר פטור זה היות והשותף הכללי עושה זאת במסגרת תפקידו בשותפות. כפועל

יוצא מכך, האיסורים המוטלים בחוק על בעל רישיון אינם חלים על מנהל השקעות כאמור, ולפיכך אין הוא מנוע מקבלת "דמי הצלחה".

2. על מנת שלא לפגוע במרשכם על ידי פרסום המידע העסקי המפורט בפנייתכם, פרסום שמו ושם החברה בבעלותו ידחה לחודש ימים מתאריך מתן תשובתנו זו. סכום ההשקעה המוזכר בנספח א' לפנייה לא יפורסם, מהעדר עניין בפרסומו.

עמדתנו זו מבוססת על העובדות והמצגים שהוצגו בפנייתכם ובהנחה כי פנייתכם כוללת את כל הפרטים והנתונים הדרושים לבחינת השאלות שהעלתם בה. כל שינוי בעובדות או בנסיבות שהובאו בפנינו עשוי להביא למסקנות שונות.

 בברכה,

אורית שרייבר, עו"ד
עוזרת ליועצת המשפטית למחלקה