



Almog Doron, Advocates אלמוג דורון, עורכי דין

מגדל דיסקונט, קומה 27, רח' יהודה הלוי 23, תל אביב, ישראל 65136
Discount Tower, 27th Floor, 23 Yehuda Halevi St., Tel Aviv, Israel 65136
טל. 972-3-6932840 פקס. 972-3-6932841
Email address: yaelf@adhw.co.il

18 בפברואר 2010

- באמצעות פקס 02-6513646 תואר רשום -

לכבוד
רשות ניירות ערך
מחלקת השקעות
רחוב כנפי נשרים 22
ירושלים
א.ג.כ.,

הנדון: פניה מקדמית – תחולת חוק הייעוץ (כהגדרתו לחלן) על שותף כללי בקרן גידור

אנו פונים אליכם בשאלה כדלקמן:

1. משקיע אשר פרטיו מופיעים ב**נספח א'** לפניה זו (לחלן: "השותף המייסד") ומשקיעים נוספים שנוטרפו בהמשך (לחלן – "המשקיעים"), הנם בשלבי הקמה של קרן גידור שתפעל במתכונת של שותפות מוגבלת (לחלן – "השותפות"), כאשר השותף המייסד (באמצעות חברה בע"מ בבעלותו) יהיה השותף הכללי בשותפות (לחלן – "השותף הכללי"). השותף הכללי ינהל את כספי השותפות באמצעות השקעה במכשירים פיננסיים שונים בבורסות בארה"ב בלבד. על פי התוכנית העסקית של הקרן כל אחד מהמשקיעים בקרן חיינו השותפים ולרבות השותף המוגבל, יחויב במינימום השקעה כמפורט ב**נספח א'**.
 2. על פי סעיף 2(ב) לחוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, החשוייה- 1995 (לחלן – "חוק הייעוץ"): "לא יעסוק אדם בניהול תיקי השקעות אלא אם כן הוא בעל רשיון מנהל תיקים, ואם הוא יחיד – הוא בעל רשיון ועובד בחברה שהיא בעלת רשיון מנהל תיקי השקעות." ניהול תיקי השקעות מוגדר בחוק הייעוץ כ"ביצוע עסקאות, לפי שיקול דעת, לחשבונם של אחרים".
 3. מאחר וניהול כספי הנוסטרו של השותפות יתבצע על ידי השותף הכללי, בעל השליטה בשותפות, עבור השותפות, אנו בדעה כי פעילות זו אינה נכנסת תחת הביטוי "לחשבונם של אחרים" ועל כן אינה דורשת רישיון ניהול השקעות.
- מעבר לכך, הרשות כבר גילתה את דעתה בתשובתה לפניה מקדמית מיום 29 בספטמבר 2009, כי ניהול תיקי השקעות על ידי בעל השליטה בשותפות הכללית מחוזה ניהול תיקי השקעות עבור התאגיד, ומכאן שאינו מהווה "ניהול עבור אחרים", כמו כן עולה מעמדת הרשות בתשובתה הנ"ל כי בשל עיקרון ייחוד העיסוק בטעיף 8(ב)1 לחוק הייעוץ, אסר על חברה לניהול תיקים לחיות בעלת שליטה בקרן גידור.
- זאת ועוד, החלת חובת רישוי לניהול תיקים בנסיבות אלו תמנע גביית "דמי הצלחה", כנהוג במודל של קרנות גידור בכל העולם (על פי סעיף 24 לחוק הייעוץ). בכך תיגרם פגיעה קשה ביכולתם של גופים אלו להתפתח במשק הישראלי.

-2-

4. לאור כל האמור לעיל, נבקש לקבל את תבהרת הרשות בדבר אי תחולת חובת רישוי ניהול תיקים על שותף כללי בקרן גידור, בנסיבות המפורטות לעיל.

5. עקב סחידות ופרטיות המידע של המשקיעים הנ"ל ועל מנת לא לחשוף הבנות ופרטים מסחריים נבקש כי לא יפורסמו הפרטים המפורטים בנספח א'.


אנו עומדים לרשותכם לפרטים והבהרות ככל שיודרשו.

בכבוד רב,



יעל פרידמן, עו"ד

אלמוג דורון, עורכי דין



אלמוג דורון, עו"ד

FROM

<THU>2010 2 18 13:20/ST. 13:16/No. 8001876194 P 3

נספח א'

• שגיא קדם, ת.ז. 023770837, מנכ"ל חברת Simple Trade D.R.S. Ltd העוסקת במסחר בבורסה
האמריקאית.

•  מניכוס העסקה - אר"ב