

נ ש י ץ ב ר נ ד ס
NASCHITZ BRANDES

נשיץ, ברנדס ושות', עורכי דין
רחוב תובל 5, תל-אביב 67897
טל. 03-623-5000 פקס. 03-623-5005

משרד חיפה: שדרות פל-ים 2,
חלונות הסיטי, בניין אורן, חיפה 33095
טל. 04-864-4433 פקס. 04-864-4833

WWW.NBLAW.COM

טל' ישיר: 03-6235165
פקס': 03-6235166
sdill@nblaw.com

תל-אביב, 21 בינואר 2009

לכבוד
גברת שרה קנדלר, עו"ד
הרשות לניירות ערך
רחוב כנפי נשרים 22
ירושלים 95464

בדואר ובאמצעות פקסימיליה

ח.נ.,

הנדון: שיווק השקעות למוסדיים

בהמשך לשיחתנו אנו מתכבדים לפנות אליכם כדלהלן:

1. מרשתנו, חברת גי אי אס פתרונות השקעה גלובליים בע"מ מתכוונת להתקשר עם State Street Global Advisors (SSGA) שהינה חברת השקעות גדולה והיא מעוניינת לפעול בקשר לניירות ערך ונכסים פיננסיים שונים אל מול גופים המנויים בתוספת א' לחוק ניירות ערך התשכ"ח – 1968 (להלן "גופים מוסדיים").
2. במסגרת זו מרשתנו מעוניינת לספק לגופים מוסדיים מידע בנוגע לניירות ערך חוץ (כהגדרת מונח זה בחוק הסדרת העיסוק ביעוץ השקעות ובניהול תיקי השקעות התשנ"ה – 1995 (להלן "החוק")). בתמורה לפעולתה של מרשתנו היא מבקשת לקבל תגמול עבור שירותיה, אשר מהווה טובת הנאה (במישרין או בעקיפין) מאותן חברות זרות.
3. למרות שמרשתנו אינה סבורה כי פעילותה עולה בכדי ייעוץ או שיווק השקעות כהגדרתם בחוק היא מעוניינת לקבל את תגובתכם כמפורט להלן.
4. סעיף 3 (א) (11) לחוק קובע כי ייעוץ השקעות לגופים מוסדיים לא טעון רישיון על פי החוק.
5. להבנתנו, הן לפי מטרתו של סעיף 3 (א) (11) והן לפי הצעת הממשלה לתיקון מס' 11 לחוק אשר פורסמה ברשומות ביום 28.7.08 (להלן "הצעת החוק"), אין לראות בשיווק השקעות לגופים מוסדיים כפעולה הדורשת רישיון.
6. ידוע לנו כי הרשות לניירות ערך אישרה בעבר כי לא תפעל כנגד משווקי השקעות לגופים מוסדיים בשל העדר רישיון ונודה על אישורכם בחוזר כי ככל שייקבע, בניגוד לדעתה של

- מרשתנו, כי פעולותיה עולות בגדר שיווק השקעות, אזי פעולות אלו אינן טעונות רישיון על פי החוק.
7. בנוסף, סעיף 17 (ב) לחוק קובע כי הוראות סעיף 17 (א) לא תחולנה על: (1) ייעוץ או שיווק בנוגע לניירות ערך המונפקים על ידי בעל הרישיון או על ידי מי שנשלט על ידו, או (2) שיווק השקעות על ידי בעל רישיון של נכסים פיננסיים שיש לבעל הרישיון כאמור זיקה אליהם.
8. יחידות של קרנות זרות כלולות בהגדרת ניירות ערך חוץ בחוק. ובהתאם, נוצר מצב בו הגדרת ניירות ערך כוללת יחידות של קרנות זרות ואילו הגדרת נכסים פיננסיים כוללת יחידות של קרנות ישראליות.
9. סעיף 17 (ב) אינו פוטר בעל רישיון מהוראות סעיף 17 (א) בכל הנוגע לשיווק יחידות של קרנות זרות ומנגד פוטר בעל רישיון משווק מהוראות סעיף 17 (א) בעת שיווק יחידות של קרנות ישראליות ככל שיש לבעל הרישיון זיקה לקרנות אלו.
10. בעקבות הבדלים אלו, נוצר, שלא לצורך, לכאורה אי שיווין בין קרנות זרות לבין קרנות ישראליות. אי שיווין זה אמור להיפתר במסגרת הצעת החוק אשר קובעת כי מניות או יחידות של קרן הרשומה מחוץ לישראל תיכלל בהגדרת "נכסים פיננסיים".
11. בהתאם, נודה על אישורכם כי יש לקרוא את הוראות סעיף 17 (א) כך שאינן חלות על שיווק מניות או יחידות של קרנות הרשומות מחוץ לישראל, מקום בו יש למשווק כאמור זיקה לקרנות אלו.
12. מרשתנו מאשרת כי ידוע לה כי הרשות לניירות ערך תהיה רשאית לפרסם את תוכנו של מכתב זה ואת תוכן אישור הרשות, עם זאת מרשתנו מבקשת כי הרשות לא תפרסם את שמה.
13. מרשתנו מתחייבת כי אם וככל שהיא תאמץ בעתיד עמדה שונה מזו שתבוא לידי ביטוי בתשובה לפניה זו, היא תודיע על כך לרשות מראש.
14. נודה על התייחסותכם בהקדם לפנייתנו זו.

בכבוד רב ובב"ח,


שי דיק, עו"ד


יואב רזין, עו"ד