



רשות ניירות ערך

מחלקת השקעות

רח' כנפי נשרים 22, ירושלים 95464

טל': 02-6556555

פקס': 02-6513169

www.isa.gov.il

כ"ג אדר א תשע"א
27 פברואר 2011

לכבוד
מיכל הקר, עו"ד
כספי ושות'
רח' יעבץ 33
תל אביב 65258

באמצעות פקס: 037961304

הנדון: נאמנות כלקוח כשיר

בהמשך לפנייתך בנוגע ללקוח כשיר לפי התוספת לחוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, שיווק השקעות וניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995 (להלן- **חוק הייעוץ**), הריני להשיבך כדלקמן:

1. הנאמן אחראי לפעול להשגת מטרות הנאמנות ורשאי לשם כך להעסיק אדם לשם מטרות הנאמנות כאמור בסעיף 10 לחוק הנאמנות התשל"ט-1979 (להלן- **חוק הנאמנות**). הנאמן אף חב באחריות על כל נזק שיגרם לנכסי הנאמנות לפי סעיף 12(א) לחוק הנאמנות ולפיכך הדעת נותנת כי יש לבחון את עמידתו בדרישות פרט 9 לתוספת לחוק הייעוץ ובכך את היותו לקוח כשיר.

2. עמדה זו יפה גם כאשר הנאמנות נוצרה על ידי יחיד שאינו ממלא אחר דרישות פרט 9 לתוספת לחוק הייעוץ, וזאת לאור העובדה שהספרות מכירה בכך שברגע שיוצר הנאמנות מעביר את הנכס אל הנאמן הוא מנתק את קשרי הבעלות שלו בנכס. דהיינו, די במילוי התנאים הקבועים בפרט 9 לתוספת לחוק הייעוץ על ידי מי שמשמש כנאמן על מנת להתייחס אליו כאל לקוח כשיר ואין צורך שיוצר הנאמנות יחשב אף הוא לקוח כשיר.

3. לאור האמור לעיל, הנאמן הוא זה שיבחר את היועץ בעל הרישיון או שאינו בעל הרישיון, והוא זה שייתן את הסכמתו מראש לכך שייחשב כלקוח כשיר לעניין חוק זה.

עמדתנו זו מבוססת על עובדות ומצגים שהוצגו בפנייתך ועל ההנחה כי פנייתך כוללת את כל הפרטים והנתונים הדרושים לבחינת השאלה שהעלית בה. כל שינוי בעובדות או בנסיבות שהובאו בפנינו עשויה להביא למסקנה שונה לגבי השאלה שהועלתה בפנינו.

בברכה,

שרה לושר, עו"ד