



רשות ניירות ערך

מחלקת השקעות

רח' כנפי נשרים 22, ירושלים 95464

טל': 02-6556565

פקס': 02-6513169

www.isa.gov.il

ו' בניסן, תשע"ג

17 במרץ 2013

Ea13019a

לכבוד

עוה"ד עודד אופק, שרון פרידמן ומיכל וייס נבון

מ.פירון ושות', עורכי דין

באמצעות דוא"ל odedo@firon.co.il

א.נ.ג.נ.

הנדון: הנחיה מקדמית בעניין פרסום באמצעות יישום ב"סמארטפון" של חברת ניהול קרנות

נאמנות (פנייתכם מיום 11 בפברואר 2013)

1. בפנייתכם שבסימוכין התייחסתם ליישום (אפליקציה – "APP") ייעודי ומקוון (להלן – האפליקציה) אותו מפתח מנהל הקרן "מנורה מבטחים קרנות נאמנות בע"מ (להלן – מנהל הקרן), שיאפשר לציבור הרחב נגישות למידע באמצעות מכשיר טלפון סלולרי ("סמארטפון"), שמטרתו שיווק מנהל הקרן ויחידות ההשתתפות של הקרנות בניהולו. ציינתם כי התכנים שיועלו במסגרת האפליקציה לפרסום בפני הציבור הרחב יהיו, בין היתר, אלה:

א. סקירות מאקרו (לרבות מחקרים מעולם הכלכלה, צפי ריבית, התייחסות לתוצאות מדדים, צפי לפתיחת המסחר בבורסה ועדכונים הנוגעים לכלכלת מדינות שונות בעולם);

ב. סקירות מיקרו וכן המלצות על אפיקי השקעה;

ג. מבזקי מידע חדשותיים בנושאים הנוגעים לשוק ההון ויומן אירועים כלכליים בשוק ההון (מועדי פדיון אג"ח, מועדי אקס, וכיו"ב);

ד. קידום מכירות לקרנות בניהול מנהל הקרן.

2. הוספתם כי התכנים שיועלו באפליקציה יכולים לעלות כדי שיווק השקעות, כהגדרת מונח זה בחוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה – 1995 (להלן: "חוק הייעוץ").

3. על רקע זה פניתם לרשות ניירות ערך, בשמו של מנהל הקרן, על מנת לקבל את עמדתה של הרשות בקשר לשתי שאלות:

א. האם יש בתכנים אשר יפורסמו באפליקציה משום פגיעה בדרישת בלעדיות העיסוק המוטלת על מנהל הקרן בהתאם לסעיף 13(א) לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד – 1994 (להלן: "חוק הקרנות").

ב. האם ניתן לראות בפרסום התכנים, כפי שפורטו בפנייתכם, במסגרת האפליקציה, כפרסום ב"כלי תקשורת" בהתאם להוראות סעיף 16(ד) לחוק הייעוץ, על כל המשתמע מכך מבחינת החובות שחלות על מנהל הקרן.

להלן עמדת הרשות בסוגיות

4. שאלת בלעדיות העיסוק: סעיף 13(א) לחוק הקרנות קובע מגבלת ייחוד עיסוק ביחס למנהל קרן:

"13(א) לא תשמש חברה מנהל קרן אלא אם כן אושרה בידי יושב ראש הרשות, לאחר שראה כי נתקיימו בחברה הוראות אלה:

(1) עיסוקה הבלעדי הוא ניהול קרנות;

5. סגל הרשות נדרש לשאלת בלעדיות העיסוק בשני מקרים בעבר, בהנחיה שעניינה "השקעת כספי נוסטרו"¹, ובהנחיה שעניינה "מתן שירותי תפעול למנהל קרן אחר"². בהנחיות אלו בחן סגל הרשות האם העיסוק העומד בפניה הינו עיסוק "עצמאי" או "עיקרי" העומד בפני עצמו, או שמא מדובר בפעילות/עיסוק נלווה לפעילות העיקרית (ניהול השקעותיה של הקרן), פעילות אשר הינה חלק בלתי נפרד מניהול הקרן. למען הסר ספק, אף כאשר מדובר בפעילות אשר מוגדרת כנלווית לפעילות העיקרית כאשר היא נעשית בקשר עם הקרנות שבניהול מנהל הקרן, היא אינה נתפסת כנלווית כאשר היא נעשית עבור גורמים מחוץ למנהל קרן, ולכן אסורה.

6. במקרה שלפנינו, ניראה כי פעילות שיווק מנהל הקרן באמצעות האפליקציה הינה פעילות נלווית לניהול הקרן. פעילות זו מאפשרת למנהל הקרן לפרסם את הקרנות שבניהולו לציבור הרחב, מאפייניהן ונתונים הרלוונטיים לפרסום, בהתאם להוראות חוק הקרנות. שיווק או פרסום כאמור יכולים שיתייחסו אף לגוף המנהל את המוצר, לצורך הצגת איכותו של הגוף המנהל את הקרנות, למשל באמצעות מתן סקירות כלליות אודות שוק ההון, שיש בהן כדי להבליט את מקצועיותו של מנהל הקרן, ובכך לתרום לשיווק הקרנות שבניהולו.

7. לאור האמור, ומבלי להסכים בהכרח לניתוח המוצג בפנייתכם שבסמך, סבור סגל הרשות כי פרסום תכנים כמתואר בפנייתכם, וללא תמורה, אינו בגדר הפרה של מגבלת בלעדיות העיסוק.

8. פרסום התכנים במסגרת האפליקציה מנקודת המבט של חוק הייעוץ: במענה לשאלתכם השניה, אם פרסום התכנים באפליקציה הוא בגדר פרסום "בכלי תקשורת", ומבלי להידרש או להסכים בהכרח לניתוח הכלול בפנייתכם בעניין זה, עמדת סגל הרשות ביחס לסוגיות העולות בעניין זה הינה כדלקמן:

א. שיווק השקעות, גם בכלי תקשורת, אינו עיסוק הפטור מרשיון לפי חוק הייעוץ. לפיכך, מנהל הקרן מנוע מפרסום תכנים העולה בגדר שיווק השקעות במסגרת האפליקציה, למעט ביחס לקרנות שבניהולו, בהתאם לסעיף 2(ב) לחוק.

¹ http://www.isa.gov.il/Download/IsaFile_4396.pdf

² http://www.isa.gov.il/Download/IsaFile_4401.pdf

ב. אשר להעלאת תכנים שהם בגדר שיווק השקעות בקשר לקרנות שבניהול מנהל הקרן, עליו לפעול כאמור בסעיף 16א(ד).

ג. הננו להפנות תשומת ליבכם כי פרסום לגבי הקרנות שבניהול מנהל הקרן כפוף לכל הוראות חוק הקרנות לענין פרסום.

אנו מקבלים את בקשתכם לעכב את פרסום הפניה המקדמית והתשובה לה, בנוסחן המלא, באתר הרשות, למשך 30 יום מתאריך מכתבנו זה. אם לא תושק האפליקציה עד מועד זה, הינכם רשאים לפנות בבקשה נוספת לדחיית הפרסום.

העמדות שהובאו לעיל מבוססות על המצגים שהוצגו בפנייתכם ועל ההנחה כי פנייתכם כוללת את כל הפרטים והנתונים הדרושים לשאלה שהעליתם בה. כל שינוי בעובדות או בנסיבות שהובאו בפנינו עשוי להביא למסקנות שונות מהאמור בתשובתנו.

בכבוד רב,

אלעזר אמיר – הימל, עו"ד,
ראש תחום רישוי, מערך הרישוי