



רשות ההגבלים העסקיים

החלטה לפי סעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988

בדבר מתן פטור בתנאים מאישור הסדר כובל להסכם בין:

משרד עורכי הדין שטיינמץ, הרינג, גורמן ושות' ומשקיעים מוסדיים בקרן

מרקסטון

1. פתח דבר

ביום 10 ביוני 2014 הונחה לפניי בקשת פטור לפי סעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988 (להלן: "החוק") להסדר כובל שצדדים לו הם משרד עורכי הדין שטיינמץ, הרינג, גורמן ושות' (להלן: "משרד עורכי הדין") ומספר גופים מוסדיים, שהם שותפים מוגבלים בקרן מרקסטון, כדלהלן: כלל חברה לביטוח בע"מ, עתודות קרן פנסיה לשכירים ועצמאים בע"מ, כלל פנסיה וגמל בע"מ, מנורה מבטחים ביטוח בע"מ, מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ, הראל חברה לביטוח בע"מ, הראל גמל והשתלמות בע"מ, קרן החסכון לצבא הקבע - חברה לניהול קופות גמל בע"מ, הפניקס השקעות ופיננסים בע"מ, מבטחים מוסד לביטוח סוציאלי של העובדים בע"מ, קרן הגמלאות המרכזית של עובדי ההסתדרות בע"מ, קרן מקפת מרכז פנסיה ותגמולים א.ש. בע"מ, אילון חברה לביטוח בע"מ, איילון פנסיה וגמל בע"מ, אגודה שיתופית של עובדי תעשייה האווירית לישראל לניהול קופות גמל בע"מ, מיטב דש השקעות בע"מ, רעות קרן השתלמות בע"מ, פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ, החברה המנהלת של רום קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות בע"מ, מתר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ, הלמן אלדובי בית השקעות (להלן ביחד: "המשקיעים המוסדיים").

עניינו של ההסדר הוא בהקמת נציגות של המשקיעים הישראלים בקרן מרקסטון, אשר תלווה ביעוץ משפטי של משרד עורכי הדין, והסמכת משרד עורכי הדין לפעול בשם המשקיעים המוסדיים מול הקרן או מול צדדים שלישיים.

לאחר שבחנתי את ההסדר ואת הכבילות המצויות בו, כמו גם את השפעתן האפשרית על התחרות בשווקים הרלוונטיים ולאחר שנועצתי בוועדה לפטורים ולמיזוגים, שוכנעתי כי בכפוף לקיום התנאים שיפורטו להלן ומהווים חלק בלתי נפרד מהחלטתי זו, ההסדר אינו פוגע פגיעה של ממש בתחרות בשוק, עיקרו של ההסדר אינו בהפחתת התחרות או במניעתה, וכי אין בו כבילות שאינן נחוצות למימוש עיקרו. מטעמים אלה ובהתבסס על הנימוקים שיפורטו להלן, מצאתי לנכון ליתן פטור בתנאים להסדר דנא.



רשות ההגבלים העסקיים

2. הצדדים להסדר

קרן מרקסטון היא קרן השקעות פרטית המאוגדת בדרך של שותפות מוגבלת. מירב משקיעיה של קרן מרקסטון הם משקיעים זרים, ומקצתם ישראלים. לקרן מרקסטון מספר אחזקות בישראל, וביניהן רשת התכשיטים "מגנוליה", חברת ייצור סיבי הניילון נילי בע"מ, חברת הנדל"ן אלרן נדל"ן בע"מ, חברת רכבי השטח תומקאר בע"מ וחברת PRS, העוסקת בדיפון תעלות וייצוב קרקע ותשתית.

המשקיעים המוסדיים, המבקשים להקים את הנציגות המשותפת, הם גופים מוסדיים ישראלים השותפים בקרן מרקסטון. במסגרת הסכם השותפות ומעבר להשקעתם הראשונית בקרן, התחייבו המשקיעים המוסדיים כי בנסיבות מסוימות הם ישקיעו בקרן כספים נוספים, כאשר תקרת ההשקעה נקבעה עבור כל משקיע מראש (להלן: "**ההתחייבות להשקעה**").

3. הרקע להסדר ותיאורו

על פי הפרטים שנמסרו על ידי הצדדים להסדר, ישנו חשש כי לאחרונה נקלעה קרן מרקסטון לקשיים ניהוליים וכספיים. כמו כן, דרשה הקרן מהשותפים בה (הישראלים והזרים), להזרים לה כספים נוספים, בהתאם להתחייבות להשקעה.

הצדדים ציינו כי על רקע אירועים אלו, התחדד הצורך של המשקיעים המוסדיים השונים בקרן מרקסטון לקבל מידע אודות הקרן, ניהולה בעבר ובהווה, כמו גם הצורך לקבל החלטות לגבי עתידה של הקרן והתנהלותה בזמן המשבר, וביקשו לשתף פעולה בעניינים אלו, במסגרת נציגות משותפת.

שיתוף הפעולה המבוקש כולל, בשלב הראשון, בחינה של מצבה הפיננסי של קרן מרקסטון ואיתנותה, זאת על ידי בדיקת נתונים הפיננסיים של הקרן וביצועיה, תוך ניתוח המידע על ידי משרד עורכי הדין ואנשי מקצוע נוספים כגון רואי חשבון ויועצים פיננסיים. בשלב השני, מבקשים המשקיעים המוסדיים לגבש מתווה פעולה להתנהלותם מול הנהלת הקרן וצדדים שלישיים, לאור המידע שייאסף, וכן לנהל משא ומתן עם גופים אלו, בין היתר לעניין ההתחייבות להשקעה. בשלב השלישי, וככל שיהיה בכך צורך, עשויים המשקיעים המוסדיים לשקול מינוי נאמן, כונס נכסים, מפרק או מנהל מיוחד לנכסי הקרן, אשר יטפל במימוש הקרן, וכן לבחון צעדים משפטיים כנגד מנהלי הקרן. הצדדים הדגישו כי על אף הקמת הנציגות, ההחלטה הסופית בעניינים שפורטו לעיל תתקבל על ידי כל גוף, בנפרד.



רשות ההגבלים העסקיים

4. השפעת ההסדר על התחרות

ההסדר שלפנינו מעלה שני חששות עיקריים במישור התחרות שבין המשקיעים המוסדיים לבין עצמם. חשש אחד הוא כי המידע שיוחלף בין המשקיעים המוסדיים ומתווה הפעולה שיגובש על ידי הנציגות המשותפת יפגעו בתחרות ביניהם בתחום מתן האשראי.

חשש נוסף הוא מפני זליגה וחלחול של שיתוף הפעולה בין המשקיעים המוסדיים בנוגע להשקעתם בקרן מרקסטון לתחומים נוספים בהם הם מתחרים זה בזה. חבירה בין מתחרים לשולחן משותף, בו צפויים להתקיים מספר רב של דיונים במשך תקופה ארוכה, עשויה להוות תשתית לדיאלוג נמשך ביניהם, ומעלה חשש כי שיתוף הפעולה יזלוג אל מעבר לתחומי ההסדר עצמו, ויגרום לפגיעה בתחרות בתחומים אחרים בהם מתחרים השותפים להסדר¹.

לאחר שבחנתי את החששות האמורים, הגעתי לכדי מסקנה כי בנסיבות העניין הקונקרטי הזה ובכפוף למספר תנאים, אין בכילות שבהסדר כדי לפגוע פגיעה של ממש בתחרות בין המשקיעים המוסדיים בתחום האשראי. זאת, בין היתר, מאחר שהסכומים אותם השקיעו המשקיעים המוסדיים בקרן מרקסטון מהווים חלק קטן מסך ההשקעות של השותפים המוגבלים בקרן, וחלק קטן עוד יותר מסך ההשקעות של הגופים המוסדיים.

לאור השקעתם הקטנה יחסית של המשקיעים המוסדיים, השתכנעתי גם כי שיתוף הפעולה המבוקש עשוי להביא ליעילות וחסכון בעת בחינת מצבה הפיננסי של קרן מרקסטון ובשלב המשא ומתן מול הקרן, ועשוי לאפשר לצדדים כולם להגיע לתוצאה יעילה ומהירה יותר. זאת, בשים לב למצבה האפשרי של קרן מרקסטון, ולקיומם האפשרי של ניגודי אינטרסים ופערי מידע בין המשקיעים המוגבלים בקרן לבין הקרן ומנהליה.

יובהר כי אין בהחלטה זו בכדי לנקוט עמדה האם טענות הצדדים להסדר אל מול קרן מרקסטון, ככל שעלו או יועלו טענות כאלה, נכונות.

התנאים שקבעתי, אשר יפורטו בהמשך, כוללים הגבלות באשר למידע שיועבר בפגישות והנושאים שיידונו במהלכם, וכן הגבלות נוספות הנוגעות לסוג בעלי התפקידים שישתתפו בפגישות אלו. בפרט, הבהרתי למשקיעים המוסדיים כי הדיונים לא יעסקו בהענקת אשראי מעבר להתחייבות להשקעה שנקבעה בעבר, בהתאם להחלטתו של כל משקיע. כמו כן, קובעים התנאים כי הדיונים

1 ראו החלטה בדבר מתן פטור בתנאים מאישור הסדר כובל להסדר בין בנק מזרחי טפחות בע"מ, בנק איגוד בע"מ והבנק הבינלאומי הראשון בע"מ – הקמת בסיס נתונים משותף לאמידת סיכוני אשראי, 2006 הגבלים עסקיים 5000434 וכן החלטה ראו החלטה בדבר מתן פטור בתנאים מאישור הסדר כובל להסדר בין בנק דיסקונט לישראל בע"מ, בנק הפועלים בע"מ, בנק נזרחי טפחות בע"מ, בנק לאומי לישראל בע"מ, BNP Paribas ו- HSBC Bank PLC, 2013 הגבלים עסקיים 500546.



רשות ההגבלים העסקיים

בין המשקיעים המוסדיים יתועדו באופן מלא, כאשר תיעוד זה יועבר לרשות ההגבלים העסקיים על פי דרישה.

4. סוף דבר

לאחר שנועצתי בוועדה לפטורים ומיזוגים, ראיתי לנכון להשתמש בסמכות הנתונה לי בסעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים ולהעניק את הפטור המבוקש למשך תקופה של שנה מהיום בכפוף לתנאים שיפורטו להלן:

הגדרות

בתנאים אלה יהיו למונחים הבאים הפירוש המופיע לצדם להלן:

"אדם קשור"

יראו אדם כקשור לכל אחד מהבאים: א. כל תאגיד בו הוא שולט;
ב. כל תאגיד הנשלט על ידיו; ג. כל תאגיד הנשלט בידי מי מהם;
ד. כל אדם השולט עמו בתאגיד לפי הסכם;

"דיונים"

לרבות באמצעות מפגשים, התכתבויות, שיחות וכל דרך תקשורת אחרת;

"המשקיעים המוסדיים"

כלל חברה לביטוח בע"מ, עתודות קרן פנסיה לשכירים ועצמאים בע"מ, כלל פנסיה וגמל בע"מ, מנורה מבטחים ביטוח בע"מ, מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ, הראל חברה לביטוח בע"מ, הראל גמל והשתלמות בע"מ, קרן החסכון לצבא הקבע - חברה לניהול קופות גמל בע"מ, הפניקס השקעות ופיננסים בע"מ, מבטחים מוסד לביטוח סוציאלי של העובדים בע"מ, קרן הגמלאות המרכזית של עובדי ההסתדרות בע"מ, קרן מקפת מרכז פנסיה ותגמולים א.ש. בע"מ, אילון חברה לביטוח בע"מ, איילון פנסיה וגמל בע"מ, אגודה שיתופית של עובדי תעשייה האווירית לישראל לניהול קופות גמל בע"מ, מיטב דש השקעות בע"מ, רעות קרן השתלמות בע"מ, פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ, החברה המנהלת של רום קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות בע"מ, מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ, הלמן אלדובי בית השקעות;



רשות ההגבלים העסקיים

"הממונה"

הממונה על הגבלים עסקיים ;

"הנושאים הנדונים"

בחינת מצבה הפיננסי של קרן מרקסטון ואיתנותה ; גיבוש מתווה פעולה מומלץ להתנהלות המשקיעים המוסדיים מול הנהלת הקרן וצדדים שלישיים, בעניינה של קרן מרקסטון ; ניהול משא ומתן עם גופים כאמור ; בחינה של מינוי נאמן, כונס נכסים, מפרק או מנהל מיוחד לנכסי הקרן, אשר יטפל במימוש הקרן ונכסיה ; בחינה של צעדים משפטיים כנגד מנהלי הקרן ;

"הענקת אשראי"

לרבות לקרן מרקסטון או לאדם קשור לה, ופרט להזרמת כספים בהתאם לדרישת קרן מרקסטון מיום 2.6.2014 ובהתאם להתחייבות להשקעה מצד המשקיעים המוסדיים ;

"התחייבות להשקעה"

התחייבות המשקיעים המוסדיים בהסכם השותפות מיום 2.2.2004, להשקיע בקרן מרקסטון כספים עד לסכום אשר נקבע מראש, עבור כל משקיע בנפרד ;

"נושא משרה"

מנהל כללי או דירקטור במשקיע מוסדי או באדם קשור למשקיע מוסדי, וכן כל ממלא תפקיד כאמור, אף אם תוארו שונה ;

"שליטה"

כהגדרתה בכללי ההגבלים העסקיים (הוראות והגדרות כלליות), תשס"ו-2006 ;

1. לא יועבר מידע ולא יידונו נושאים שאינם כלולים בנושאים הנדונים, והדיונים לא יעסקו בהענקת אשראי.
2. ייערך תיעוד מלא של כל דיון כאמור, לרבות שמות המשתתפים, תפקידיהם וכן המידע והמסמכים שהועברו ביניהם (להלן ביחד: **"התיעוד"**). תיעוד זה, וכן כל מידע אחר שיועבר בין המשקיעים המוסדיים במסגרת שיתוף הפעולה, יומצא לממונה, על פי דרישה, בתוך 5 ימים ממועד הדרישה.
3. לא ייקח חלק בדיונים כאמור מי שהשתתפותו אינה הכרחית לשם גיבוש הסכמות בנושאים הנדונים. מבלי לגרוע מכלליות האמור, לא ייקח חלק בדיונים כאמור נושא משרה או מי שנמנה על מערך ההשקעות או מתן האשראי של המשקיעים המוסדיים.



רשות ההגבלים העסקיים

בהתאם לסעיף 15(א) לחוק נתונה החלטתי זו לערר בפני אב בית הדין להגבלים עסקיים על ידי איגוד עסקי, ארגון צרכנים או כל אדם העלול להיפגע מההסדר הכובל עליו ניתן הפטור.

פרופ' דיויד גילה

הממונה על הגבלים עסקיים

ירושלים, כ"ו בתמוז תשע"ד

24 ביולי 2014