



רשות ההגבלים העסקיים

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

בדבר מתן פטור מאישור הסדר כובל

להסדר בין אקסלנס השקעות בע"מ, אקסלנס נשואה ניהול קרנות נאמנות בע"מ, אקסלנס נשואה ניהול השקעות בע"מ, אקסלנס צמיחה ניירות ערך והשקעות בע"מ וקסם תעודות סל אחזקות בע"מ לבין פריזמה בית השקעות בע"מ, פריזמה קרנות נאמנות בע"מ, פריזמה שוקי הון בע"מ, פריזמה תעודות סל בע"מ, פריזמה מכשירים פיננסיים בע"מ

1. פתח דבר

לפניי בקשה למתן פטור לפי סעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988 להסדר כובל הנלווה להסכם מיזוג בין אקסלנס השקעות בע"מ, אקסלנס נשואה ניהול קרנות נאמנות בע"מ, אקסלנס נשואה ניהול השקעות בע"מ, אקסלנס צמיחה ניירות ערך והשקעות בע"מ וקסם תעודות סל אחזקות בע"מ (להלן יחדיו: "**אקסלנס**") לבין פריזמה בית השקעות בע"מ, פריזמה קרנות נאמנות בע"מ, פריזמה שוקי הון בע"מ, פריזמה תעודות סל בע"מ ופריזמה מכשירים פיננסיים בע"מ (להלן: "**פריזמה**"), שעניינו התחייבות של הצדדים למיזוג לתקופת אי-תחרות.

לאחר שבחנתי את ההסדר, כמו גם את השפעתו האפשרית על התחרות בשוק הרלוונטי, ולאחר שנועצתי בוועדה לפטורים ולמיזוגים, שוכנעתי כי הכבילה שבהסדר אינה פוגעת פגיעה של ממש בתחרות בשוק המושפע מן ההסדר, כי עיקרו של ההסדר אינו בהפחתת התחרות או במניעתה, וכי אין בו כבילות שאינן נחוצות למימוש עיקרו. מטעמים אלו מצאתי כי ההסדר ראוי לפטור לפי סעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, בשל הנימוקים שיפורטו להלן.

2. הצדדים להסכם

אקסלנס, חברה ציבורית בבעלות הפניקס השקעות בע"מ (39.99%), מר בירם אהרון (20.44%) ומר דויטש גיל (20.44%) והיתרה בידי הציבור. החברה עוסקת בניהול נכסי חסכון כגון קופות גמל, קרנות פנסיה, קרנות נאמנות, ניהול תיקי השקעות ומוצרים פיננסיים נוספים.

פריזמה, חברה פרטית בבעלות מלאה של פריזמה שוקי הון בע"מ מקבוצת מרקסטון¹, העוסקת בניהול נכסי חסכון כגון קופות גמל, קרנות נאמנות, ניהול תיקי השקעות ובניהול. יצוין, כי פריזמה מכרה את פעילותה בתחום ניהול קופות גמל לפסגות בית השקעות בע"מ².

3. הכבילה הנלווית למיזוג והשפעתה על התחרות

הכבילה בה עסקינן נלווית לעסקת מיזוג בין אקסלנס לבין פריזמה, במסגרתה אקסלנס נשואה ניהול קרנות נאמנות תרכוש את מלוא המניות של פריזמה קרנות נאמנות, של פריזמה תעודות סל ושל פריזמה מכשירים פיננסיים. בהתאם להסכם המיזוג, פריזמה תקבל 45% מהון המניות של אקסלנס קרנות נאמנות כך שאקסלנס תחזיק (בשרשור) ב-55% מהונה המונפק והנפרע של אקסלנס קרנות נאמנות. עם השלמת המיזוג, פעילותן של אקסלנס ושל פריזמה בתחום ניהול קרנות הנאמנות תרוכז בידי פריזמה קרנות נאמנות (אשר תוחזק יחדיו על ידי אקסלנס ופריזמה, כאמור).

בהסכם המיזוג נקבעו תניות אי-תחרות, לפיהן אקסלנס מתחייבת לבצע את כל פעילות ניהול קרנות הנאמנות שלה אך ורק באמצעות פריזמה קרנות נאמנות (כל עוד פריזמה תחזיק במניות אקסלנס קרנות נאמנות), וכן כי קרנות שינוהלו על ידי פריזמה קרנות נאמנות ואקסלנס קרנות נאמנות, ירכשו שירותי ברוקראז' מאקסלנס ברוקראז'.

הכבילות במקרה הנוכחי נלוות לעסקת מיזוג שנבחנה ואושרה על ידי, לאחר שהגעתי למסקנה כי המיזוג אינו מקים חשש סביר לפגיעה משמעותית בתחרות. בהתאם, נכון יהא לפטור גם את הכבילות, היות והן משלימות את עסקת המיזוג ותומכות בה. במקרה הנוכחי, אקסלנס ופריזמה יחזיקו יחדיו (בשרשור) בזכויות בפריזמה קרנות נאמנות, אשר תרכז כאמור את פעילותן בתחום קרנות הנאמנות, והתחייבויות הצדדים לאי תחרות בפעילות המשותפת לה ולפריזמה הנה מתבקשת וסבירה בנסיבות העניין. בנוסף, התחייבות אקסלנס לאי-תחרות בפריזמה קרנות נאמנות תחומה להיקף ולזמן סביר – כל עוד תחזיק פריזמה במניות אקסלנס קרנות נאמנות.

וכאמור, עסקת המיזוג שבין הצדדים אושרה לאחר שנמצא כי היא אינה מקימה חשש סביר לפגיעה משמעותית בתחרות, בין היתר לאור קיומם של מתחרים, נתחי שוק לא משמעותיים והעדר חסמי כניסה של ממש לשוק הרלוונטי.

4. סוף דבר

בהתאם לכל האמור לעיל, לאחר שבחנתי את הכבילות, כמו גם את השפעתן האפשרית על התחרות בשוק הרלוונטי, ולאחר שנועצתי עם הוועדה לפטורים ולמיזוגים, שוכנעתי כי הכבילות שבהסכם אינן פוגעות פגיעה של ממש בתחרות בשוק כאמור, כי עיקר ההסכם אינו בהפחתת התחרות או במניעתה, וכי אין בו כבילות שאינן נחוצות למימוש עיקרו. מטעמים אלה מצאתי כי ההסכם ראוי לפטור לפי סעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים.

¹ קרן מרקסטון מחזיקה בכ-90%, Enter בכ-5.04% והיתרה BHS Holdings Ltd.

² תיק מזג: 7617 אושר ביום 27.1.2009, העסקה, נכון להיום טרם הושלמה.

לאחר שנועצתי בועדה לפטורים ולמיזוגים, באתי לכלל מסקנה כי עליי להשתמש בסמכות הנתונה לי בסעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים ולהעניק את הפטור המבוקש.

בהתאם לסעיף 15(א) לחוק ההגבלים העסקיים, נתונה החלטתי זו לערר בתוך 45 יום בפני אב בית הדין להגבלים עסקיים על ידי איגוד עסקי, ארגון צרכנים או כל אדם העלול להיפגע מההסדר הכובל עליו ניתן הפטור.

רונית קן

הממונה על הגבלים עסקיים

ירושלים, כ"ג אדר, תשס"ט

19 מרץ, 2009