

# הפסדת תשואה של יום-יומיים כשדילגת בין מסלולי השקעה? ביהמ"ש לא יעזור לך

בבקשה לתביעה ייצוגית נגד בית ההשקעות אלטשולר שחם נטען כי במעבר בין מסלולים נמנעה ממנו תשואה של יומיים שלא כדיון • השופטת קרת-מאיר דחתה את הטענה על הסף וקבעה כי המבקש לא פירש נכון את התקנה הרלוונטית • ביהמ"ש ידון בעילת ההטעיה

בין עמית שמושך כספים לעמית שעובר בין קופות. לגבי עמית המרשך כספים, התשואה תיזקף לזכותו "במועד החישוב שקדם למועד שבו התקבלו הכספים", ולגבי עמית המעביר כספים, התשואה תיזקף לזכותו "למועד שבו הועברו". כלומר, בעוד שהעמית המושך כספים נהנה מהתשואה על כספו עד ליומיים שקדמו לקבלת הכספים בידיו, העמית המעביר נהנה, כביכול, מתשואה עד היום האחרון שבו הועברו הכספים.

קרת-מאיר, שציינה כי מדובר במקרה שבו מוצדק לדון בטענת סף לסילוק בקשת האישור, לא קיבלה את הפרשנות הזאת וקבעה כי "המחוקק ביקש לגזור גזירה שווה בין עמית מושך לעמית מעביר". לפי קביעתה, "יש לזקוף לזכות העמית את כספי התשואה על כספו, כפי שאלו הושגו עד למועד החישוב, ולא כפי שאלו הושגו עד למועד העברת הכספים". השופטת קבעה כי כעת נותר לדון רק בעילת ההטעיה של המבקש, שלפיה באלטשולר הסתירו את העובדה שהעמית המעביר מפסיד ימי תשואה בגין ימי המעבר.



גילעד אלטשולר צילום: אילן אטיבו

רשנות של תקנה 41 לתקנות קופות גמל שכותרתה "חלקו של עמית ברווחי קופה". לפי התקנה, הרווחים הנצברים בקופה מדי יום עסקים ייזקפו לזכות העמיתים ליום העסקים האחרון של כל חודש, ולגבי עמית המושך או מעביר כספים מהקופה "במועד החישוב שקדם למועד שבו התקבלו הכספים בידיו העמית או למועד בו הועברו". המבקש טען כי הפרשנות המרשכת שפטית הנכונה היא שיש אבהנה

שאשא, כי בקשת האישור מבוססת על פרשנות שגויה של דדון לתקנות קופות הגמל וכי בית ההשקעות פועל בהתאם לדין ולכן יש לדחות כבר בשלב ראשוני זה את הבקשה לייצוגיות על הסף. כמו כן נטען, כי בית ההשקעות כלל אינו מהתשואה – החיובית או השלילית – שאינה נזקפת לחשבון העמית במעבר בין המסלולים שכן תשואה זו מורמת לכיסי העמיתים שנשארו בקופה. המחלוקת היתה בנוגע לפי-

## אפרת נוימן

שופטת בית המשפט המחוזי בתל אביב (המחלקה הכלכלית), הניה קרת-מאיר, נתנה בשבוע שעבר החלטה בעלת משמעות רחבה, העוסקת בפרשנות של החוק המתירחם לחישוב הדישואה שמגיעה לעמיתי קופות גמל, קרנות השתלמות וקרנות פיצויים העוברים בין מסלולי השקעה שונים.

מדובר בבקשה לתביעה ייצוגית שהגיש דולב דדון בספטמבר 2015 נגד בית ההשקעות אלטשולר שחם, שבו הוא ניהל קרן השתלמות. דדון טען כי בניגוד לתקנות קופות גמל, במקרה של מעבר ממסלול השקעה אחד לאחר בקופות הגמל המנוהלות אצל אלטשולר שחם, נמנעת ממנו תשואה של יומיים בשל ימי המעבר. בנוסף, דדון טען כי יש בכך הטעיה של העמיתים, חוסר תום לב, ניצול לרעה של מעמדו והתעשרות שלא כדיון על חשבון העמיתים העוברים בין מסלולים.

באלטשולר שחם טענו, באמ"צעות עורכי הדין רונן עדיני ואפי