



רשות ניירות ערך
מחלקת השקעות
רח' כנפי נשרים 22, ירושלים 9546434
טל': 02-6556565
פקס': 02-6597565
www.isa.gov.il

יום ראשון כבי' כסלו תשע"ח
10 דצמבר 2017

לכבוד
בנק לאומי לישראל בע"מ

באמצעות הדוא"ל

א.ג.נ,

הנדון: הצגת מידע באתר הבנק בדבר תנועות בעלי עניין במניות הנסחרות בארה"ב
(סימוכין: מכתבכם מיום 19.11.2017)

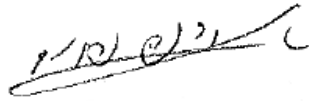
בפנייתכם שבסימוכין ביקשתם את אישורנו לכך שהנגשת מידע ללקוחות בנק לאומי לישראל בע"מ (להלן: "הבנק") באמצעות אתר האינטרנט של הבנק בדבר תנועות בעלי עניין במניות הנסחרות בארה"ב, במתכונת המתוארת להלן (להלן: "המידע"), אינה בגדר ייעוץ השקעות. לפי המתווה המתואר בפנייתכם מדובר בתנועות בעלי עניין המוצגות באתר ה- SEC (www.sec.gov), אשר ייאספו ויינתנו לבנק על ידי ספק חיצוני, מבלי שיבוצע לגביהן צמצום או סינון כלשהו. המידע יכול רשימת תנועות קניה ומכירה של בעלי עניין בכל מניה, הצגה גרפית של מספר התנועות החודשיות שביצעו בעלי עניין במניה מסוימת ומחיר המניה לאורך אותה תקופה וכן חייווי, שיוצג אף הוא באופן גרפי, האם סכום הערך הכספי המצרפי של תנועות קניה שביצעו בפועל בעלי עניין במניה מסוימת, גבוה או נמוך מהערך הכספי המצרפי של תנועות מכירה שביצעו בעלי עניין באותה מניה, המחושב מידי יום עבור תקופה של שלושה חודשים שקדמו לאותו יום. בפנייתכם הצגתם לנו גם את האופן הגרפי בו יוצג המידע ואת ההסבר שיינתן לגביו.

להלן עמדתנו:

1. בנסיבות העניין ועל רקע המתואר בפנייתכם, סגל הרשות לא יראה בשירות הצגת המידע באתר הבנק כשירות העולה כדי ייעוץ השקעות לפי חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה – 1995 (להלן: "חוק הייעוץ") וזאת בכפוף לעמידה בכל התנאים המפורטים להלן באופן מצטבר:
 - א. הנתונים אשר יפורסמו באתר הבנק יוצגו באופן אובייקטיבי מבלי שיבוצע לגביהם עיבוד, ניתוח, צמצום או סינון כלשהו מעבר לציון עודף קניות או מכירות כמתואר לעיל.
 - ב. המידע יוצג באתר ויהיה נגיש ללקוחות הבנק שיידרשו לבצע כניסה מכוונת לאתר ולאזור בו נמצא המידע באתר ולא יימסר ללקוחות הבנק ביוזמת הבנק.
 - ג. הנתונים יוצגו ביחס לתקופה שלא תפחת משבעה ימי מסחר ותינתן ללקוח אפשרות בחירה של טווחי זמן שונים אשר לגביהם יוצג המידע, ולא פחות משלוש אפשרויות (לדוגמה: מתחילת חודש, מתחילת רבעון ומתחילת שנה או מספר שנים).
 - ד. באתר הבנק יינתן גילוי בדבר מהות המידע המוצג, לרבות העובדה כי מדובר במידע בהיקף רחב הנאסף על ידי חברה חיצונית וללא הפעלת שיקול דעת וכי הבנק אינו מעורב באיסוף המידע.
2. עמדת סגל הרשות מבוססת בין היתר על מכלול השיקולים הבאים:
 - א. המתווה המתואר בפנייתכם מהווה בעיקרו שירות של ייעול תהליך איתור וריכוז תנועות בעלי עניין שהינן פומביות ופתוחות בפני כל דכפין במרחב האינטרנטי.
 - ב. המתווה כאמור כולל הנגשת מידע בהיקף רחב מאוד שאינו משקף המלצת השקעה, וזאת במובנים הבאים:
 - 1) המידע, שמקורו בחובת דיווח החלה על בעלי עניין של מניות הנסחרות בארה"ב, מתייחס למספר גדול של מניות, כולל את כל פעולות בעלי העניין בתקופה הרלוונטית במניות אלו וניתן ביחס לטווחי זמן שונים בהתאם לבחירת הלקוח.
 - 2) המידע שבמסגרתו מוצגים נתונים על פעילות עבר אינו כולל הבעת דעה על ערך הנייר.
 - ג. המידע הוא חלק ממעטפת מידע רחבה הקיימת ביחס למניה שכשלעצמו אינו מאותת באופן מובהק על כדאיות ההשקעה במניה וההנחה לגביה היא שהוא אינו מהווה בסיס בלעדי לקבלת החלטת השקעה אלא רק חלק ממכלול שיקולים עליהם תבוסס החלטת השקעה.
 - ד. המידע יוצג באתר הבנק ולא יימסר ללקוחות ביוזמת הבנק.
 - ה. הערך המוסף שיש בשירות זה ללקוחות.
3. למען הסר ספק יצוין כי אין באמור כדי לגרוע מתחולת הוראות החוק על שיחת ייעוץ השקעות במסגרתה יופנה הלקוח למידע המופיע באתר במתווה הנ"ל. כלומר, הפניית לקוח למידע על ידי יועץ השקעות תיחשב חלק ממהלך הייעוץ, על החובות המשתמעות מכך, והעמדה המובאת לעיל לא חלה לפיכך על מצב דברים זה.

4. עמדתנו זו מבוססת על עובדות ומצגים שהוצגו בפנייתכם, ועל ההנחה כי פנייתכם כוללת את כל הפרטים והנתונים הדרושים לבחינת השאלה שהעליתם בה. כל שינוי בעובדות או בנסיבות שהובאו בפנינו עשויה להביא למסקנה שונה לגבי השאלות שהועלו בפנינו.
5. בנוסף, הרינו להודיעכם כי בהתאם לנוהל טיפול בפניות מקדמיות לרשות ניירות ערך (אשר פורסם באתר האינטרנט של הרשות בחודש יוני 2008), הפנייה המקדמית והתשובה לה עשויים להתפרסם באתר הרשות. במענה לבקשתכם ועל מנת שלא לגלות מידע עסקי תפורסם הפניה בחלוף 90 יום מהיום וללא תמונת המסך שכללתם בה.

בברכה,



אורנה נחום, עו"ד

יועצת משפטית

ליחידה לפיקוח על בעלי רישיון