



רשות ניירות ערך

מחלקת השקעות

רח' כנפי נשרים 22, ירושלים 9546434

טלפון: 02-6556565

דוא"ל: hashkaot@isa.gov.il

www.isa.gov.il

יום שלישי ל' תשרי תשע"ט

09 אוקטובר 2018

לכבוד

גבי לילך בר-דוד, מנכ"ל PEPPER

בנק לאומי לישראל בע"מ

באמצעות מערכת יעל

ג.נ,

הנדון: אפליקציית השקעות בני"ע - PEPPER INVEST

(סימוכין: פנייתכם מיום 26.2.2018)

בפנייתכם שבסימוכין בקשתם את אישורנו לכך שיצירת קטלוג ניירות ערך והצגת פרטים על ניירות הערך ומידע בדבר המלצות אנליסטים, באפליקציה ייעודית להשקעות בניירות ערך (להלן: "האפליקציה") של בנק לאומי לישראל בע"מ (להלן: "הבנק"), ללקוחות שיצטרפו לשירות "PEPPER INVEST", אינה עולה כדי ייעוץ השקעות לפי חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות התשנ"ה – 1995 (להלן: "חוק הייעוץ").

להלן המתווה המתואר בפנייתכם:

1. כחלק ממסגרת שירותי בנקאות באמצעות המובייל שמקדם הבנק, בכוונת הבנק להשיק שירותי השקעות בניירות ערך על גבי אפליקציה ייעודית. השירות יאפשר ללקוחות כל הבנקים להצטרף אליו ולסחור במניות, וזאת על דרך הגדרת סכום השקעה במניה חלף רכישת יחידות שלמות של מניה.

2. המניות שייכללו בקטלוג (להלן: "הקטלוג")

2.1. המניות שיוצעו במסגרת השירות יוגבלו למדד S&P 100 (ארה"ב) וסוג המידע שיוצג לגבי כל אחת מהן יהיה אחיד. הנכם מציינים כי מספר המניות נקבע לנוכח מגבלת הלקוח להכיל מידע במסגרת אפליקציה טלפונית.

2.2. בעת כניסה של מניה חדשה למדד S&P100 (ארה"ב) יתבצע תהליך של הוספת המניה והמידע על אודותיה לאפליקציית השקעות, כך שמניה זו תוצג ללקוחות כחלק מכלל המניות הזמינות עבורם למסחר. בעת יציאת מניה מהמדד - המניה תישאר בקטלוג ניירות

הערך וניתן יהיה להמשיך ולרכוש מניה זו ומשכך, מספר המניות שייכלל באפליקציה עשוי להיות גבוה מ-100 מניות אך לא נמוך מכך.

2.3. הנכם מציינים כי רשימת המניות בקטלוג נקבעת אובייקטיבית ללא התערבות ו/או הפעלת שיקול דעת כלשהי על ידי הבנק וללא סינון או העדפה וכן ללא צמצום או הרחבה הנובעים מנתונים הנוגעים לניירות הערך. למעט בדיקה טכנית כי הנתונים הרלוונטיים על מניה מוצגים באפליקציה בצורה תקינה, הבנק אינו סוקר או בוחן עניינית את רשימת המניות טרם פרסומה. עדכון הרשימה אף הוא מתבצע אובייקטיבית בהתאם למידע המגיע ממערכות המידע של ספק חיצוני (בלומברג) ואינו נתון לשיקוליו והעדפותיו של הבנק.

2.4. להערכתכם, המודל האמור יספק ללקוחות פלטפורמה נוספת ונגישות לתחום שוק ההון, ויפשט עבור הלקוחות את תהליך המסחר בניירות ערך.

2.5. הנכם סבורים כי הפעלת השירות המתואר בפנייתכם אשר הוגבל אובייקטיבית למניות לפי מדד S&P 100 (ארה"ב) ונקבע ללא התערבות או הפעלת שיקול דעת של הבנק כאמור לעיל, אינו בגדר "ייעוץ בהשקעות" כמשמעותו בחוק הייעוץ ובהקשר זה הנכם מפנים להסדר בין איגוד הבנקים בישראל (ע"ר) נ' רשות ניירות ערך אשר קיבל תוקף של פסק דין, שיכונה להלן: "פסק הדין", כעולה בקנה אחד עם מסקנתכם האמורה.

3. הצגת מידע בקטלוג

3.1. המידע שיוצג באפליקציה על כל מניה יכלול גם פרטים בדבר: קטגוריית התעשייה אליה משתייכת המניה, שם המניה, לוגו המניה, תמונה מייצגת, מספר עובדות הקשורות למניה, תקציר על החברה ופעילותה (פרופיל החברה), הכנסות ורווחי/ הפסדי החברה וכן דיבידנד ותשואות דיבידנד למניה בארבעת הרבעונים האחרונים ובחמש השנים האחרונות.

3.2. במסגרת האפליקציה יוצג גם מידע על אודות המלצות אנליסטים ביחס לכל אחת מהמניות הכלולות בקטלוג ניירות הערך. המידע יכלול את ההמלצה הממוצעת של האנליסטים שהמלצותיהם (קניה חזקה/ קניה/ החזקה/ מכירה/מכירה חזקה) מוצגות באפליקציה לגבי אותה מניה ומחיר יעד ממוצע ביחס למניה עפ"י דעת אנליסטים. לחיצת הלקוח על אייקון הנמצא בסמוך למידע האמור תוביל למסך נוסף בו תוצג הרחבה של המידע הנ"ל ואשר יכלול את מספר האנליסטים בכל רמת המלצה (קניה חזקה/ קניה/ החזקה/מכירה/ מכירה חזקה), המספר הכולל של האנליסטים וכן גרף לעניין מחיר יעד המניה עפ"י דעת האנליסטים, בו יצוינו מחיר היעד הגבוה ביותר, מחיר היעד הנמוך ביותר, חציון, מחיר המניה העדכני ומחיר היעד הממוצע, כפי שניתנו על ידי האנליסטים.

3.3. המידע על אודות האנליזות יתקבל מספק חיצוני עמו התקשר הבנק והוא יוצג ללקוחות AS-IS, ללא הפעלת שיקול דעת ויוזמה מצד הבנק. הספק החיצוני מקבל את המידע מחברה זרה האוספת את המידע באופן רחב ומקיף וזאת, נכון למועד הגשת הפניה, מלמעלה מ-185 בתי השקעות בהם נערכות אנליזות על ידי למעלה מ-2,600 אנליסטים. המידע מועבר לבנק מהספק החיצוני ללא התערבות, עיבוד או סינון המידע וללא הפעלת שיקול דעת על ידי הספק החיצוני או החברה. לא קיימת לספק החיצוני ו/או לחברה הזרה ו/או לבנק זיקה כלשהי לבתי ההשקעות ולאנליסטים העורכים את האנליזות ו/או לחברות המסוקרות על ידם.

3.4 באפליקציה יינתן גילוי בדבר מהות המידע המוצג, לרבות העובדה כי מדובר במידע הנאסף על ידי חברה חיצונית באופן רחב וללא הפעלת שיקול דעת. בנוסף יובהר כי הבנק אינו מעורב באיסוף המידע.

3.5 הנכם סבורים כי במתווה המתואר בפנייתכם מתקיימים העקרונות שפורטו בעמדת הרשות מיום 3 ביולי 2014 בנושא "הצגת אנליזות זרות באתר הבנק ללקוחות הפועלים בניירות ערך זרים"¹ (להלן: "המענה שפורסם") ולפיכך הנכם מבקשים כי גם ביחס אליו יאשר סגל הרשות שלא ינקוט צעדי אכיפה בשל מתן השירות ללא עמידה בחובות החלים לפי החוק ביחס למתן ייעוץ השקעות.

להלן עמדתנו:

4. הקטלוג

3.1 בנסיבות העניין, ככל שהדברים נוגעים לקטלוג כשלעצמו, מבלי לכלול את המידע המוצג על המניות בקטלוג (אליו נתייחס בהמשך הדברים), על רקע ההסבר המתואר בפנייתכם ומבלי לקבל בהכרח את הניתוח המשפטי שמוצג בה, סגל הרשות לא יראה בהצגת קטלוג ניירות הערך באפליקציה ייעודית להשקעות בניירות ערך של הבנק, כשירות העולה כדי ייעוץ השקעות לפי חוק הייעוץ וזאת בכפוף לעמידה בכל התנאים המפורטים להלן באופן מצטבר:

- הקטלוג יכלול כמות מניות גדולה – כעולה מפנייתכם מדובר על כמאה מניות.
- הקטלוג, לרבות עדכונו, נקבע על ידי גורם חיצוני אובייקטיבי וללא התערבות ו/או הפעלת שיקול דעת כלשהי של הבנק לרבות סינון, עיבוד או העדפה של המניות.
- אופן הצגת הנתונים לגבי כלל המניות הנכללות בקטלוג הינו זהה ואחיד, ועדכונו יערך בתדירות זהה ביחס לכלל המניות.
- המידע שיוצג לגבי כל מניה בקטלוג לא יכלול הבעת עמדה או המלצה כלשהי בנוגע לכדאיות השקעה במניה למעט המידע שניתן יהיה להציג כמפורט בעמדתנו בסעיף 5 להלן.
- כדי שקטלוג ניירות הערך יוצג באפליקציה ויהיה נגיש ללקוחות, הם יידרשו לבצע כניסה מכוונת לאפליקציה ביוזמתם, והקטלוג וכן עדכונים שלו לא יימסרו ללקוחות ביוזמת הבנק, לדוגמא – באמצעות הודעת PUSH.
- יינתן גילוי בדבר מהות הקטלוג, לרבות העובדה כי מדובר במידע הנאסף על ידי חברה חיצונית וללא הפעלת שיקול דעת וכי הבנק אינו מעורב באיסוף המידע.

3.2 עמדת סגל הרשות מבוססת בעיקרה על כך שהקטלוג מהווה פלטפורמה להשקעה עצמאית במניות, המנגישה ומפשטת ללקוחות את המסחר בשוק ההון בדומה לפלטפורמות המיועדות למסחר עצמאי בניירות ערך, זאת אמנם תוך התמקדות במספר נמוך יותר של מניות ביחס לפלטפורמות הקיימות אך בהיקף רחב דיו ובאופן שאינו משקף המלצת השקעה.

¹ המענה לפניה שפורסם באתר הרשות: [קישור](#)

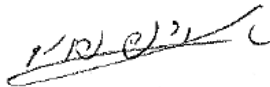
5. הצגת מידע בקטלוג

- 5.1 בעניין המידע המוצג בקטלוג נתייחס בנפרד לפרטים הכוללים את שם המניה, "לוגו המניה", "תמונה מייצגת" "מספר עובדות הקשורות למניה" ו"תקציר על החברה ופעילותה (פרופיל החברה)" (להלן ביחד: "פרטים על החברה"), להכנסות ורווחי/הפסדי החברה ודיבידנד ותשואת דיבידנד למניה בארבעת הרבעונים האחרונים ובחמש השנים האחרונות ולהמלצות האנליסטים.
- 5.2 **פרטים על החברה:** ניתן כמובן לכלול בקטלוג את שם המניה וכך גם את הלוגו של התאגיד שהנפיק את המניה, ככל שמדובר בלוגו המייצג אותו בדרך כלל בפרסום פעילותו ומזוהה עמו בתודעת הציבור. אין לכלול בקטלוג פרטים נוספים על החברה אם הצגתם עולה כדי הבעת עמדה או המלצה כלשהי בנוגע לכדאיות השקעה במניה. האמור בפנייתכם באשר ל - "תמונה מייצגת", "מספר עובדות הקשורות למניה" ו"תקציר על החברה ופעילותה (פרופיל החברה)", אינו ברור ולפיכך לא נוכל לאשר כי הצגתם בקטלוג אינה עולה כדי מתן ייעוץ השקעות, ואף לא נאשר בשלב זה כי לא נקוט לגביהם אמצעי אכיפה. נציין כי על פני הדברים פרטים אלה עלולים לפגוע בחזות האובייקטיבית והאחידה של הצגת המניות הנכללות בקטלוג.
- 5.3 **נתונים על הכנסות, דיבידנד ותשואות:** הפרטים על הכנסות ורווחי/ הפסדי החברה וכן דיבידנד ותשואות דיבידנד למניה בארבעת הרבעונים האחרונים ובחמש השנים האחרונות (להלן: "נתונים על החברה") הם בגדר מידע שהוא רק חלק ממעטפת מידע ושיקולים הרלוונטיים לקבלת החלטת השקעה. הצגת הנתונים על החברה מייעלת תהליך איתור וריכוז מידע שהוא פומבי ופתוח לכל במרחב האינטרנטי ולפיכך לא נראה בהצגת מידע זה בנסיבות פנייתכם וככל שהוא מוצג באופן אחיד, עקבי ושוטף ביחס לכל המניות בקטלוג ובהתקיים התנאים שפורטו בסעיף 4 לעיל, מתן ייעוץ השקעות לפי חוק הייעוץ
- 5.4 **המלצות אנליסטים:** באשר להמלצות האנליסטים הרי שכלל שהמידע המוצג בקטלוג ומתווה איסופו והצגתו באפליקצית ההשקעות דומים לזה שתואר במענה שפורסם, השיקולים והנימוקים שפורטו במענה שפורסם יפים גם ביחס אליו. לפיכך, בכפוף לאמור במענה שפורסם ולתנאים שפורטו בו, סגל הרשות לא ייזום ולא ינקוט הליכי אכיפה בגין הצגת מידע באפליקצית ההשקעות במסגרת הקטלוג במתווה דומה לזה שבמענה שפורסם. כפי שנאמר בשיחות שהתקיימו ביניכם ובין סגל הרשות לא יתן סגל הרשות בשלב זה, וטרם בחינה מעמיקה, התחייבות להימנע מנקיטת הליכים בשל הצגת מידע באפליקציה מעבר לזה שאושר במענה שפורסם. מענה חלקי זה ניתן במטרה לאפשר לכם את תחילת הפעילות במסגרת אפליקצית ההשקעות באופן מידי ככל שתבחרו לעשות כן בכפוף לתנאים המפורטים במענה זה.
- 5.5 למען הסר ספק יצוין כי אין באמור כדי לגרוע מתחולת הוראות החוק על שיחת ייעוץ השקעות במסגרתה יופנה לקוח למידע המופיע באפליקציה. כלומר, הפניית לקוח של הבנק לאפליקציה על ידי יועץ השקעות במסגרת שיחת ייעוץ תיחשב חלק ממהלך הייעוץ, על החובות המשתמעות מכך, ועמדה זו לא חלה לפיכך על מצב דברים זה.
6. יודגש, כי עמדת סגל הרשות מתייחסת אך ורק לסוגיות העולות ביחס לחוק הייעוץ. סגל הרשות אינו מביע עמדתו לגבי שאלות אחרות העשויות לעלות מהאמור בפנייתכם. בכלל זה,

- אין במכתב זה כדי להביע עמדה בקשר עם סוגיות העולות ביחס לעניינים אחרים שבטיפול הרשות ולחוקים אחרים, לרבות חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.
7. עמדתנו זו מבוססת על עובדות ומצגים שהוצגו בפנייתכם שבנדון ועל ההנחה כי פנייתכם כוללת את כל הפרטים והנתונים הדרושים לבחינת השאלה שהעליתם בה. כל שינוי בעובדות או בנסיבות שהובאו בפנינו בפניה בנוסח שנשלח אלינו כאמור, עשוי להביא למסקנה שונה לגבי השאלות שהועלו בפנינו.
8. כמו כן יובהר, כי מכתב זה מבטא את עמדת סגל הרשות לגבי פעולת אכיפה ואינו מתיימר להביע כל מסקנה או עמדה משפטית אחרת לגבי השאלות שהוצגו בפנינו, לרבות אפשרות נקיטת פעולות על ידי לקוחות הבנק.
9. 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 יעוכב פרסום הפניה והמענה לה למשך 90 יום שבסופם תהיו רשאים לפנות בפניה מנומקת ולבקש את הארכת עיכוב הפרסום.

בברכה,

אורנה נחום, עו"ד



יועצת משפטית

ליחידה לפיקוח על בעלי רישיון