



**רשות ניירות ערך**  
**ISRAEL SECURITIES AUTHORITY**  
**מחלקת אכיפה מנהלית**

כ' בחשון התשע"ז  
21 בנובמבר 2016

**לכבוד**  
**קרמית שוקי הון (ניהול תיקי השקעות) בע"מ (להלן - החברה")**  
רחוב נירים 3  
**תל אביב 67060**

באמצעות מערכת יעל  
ובדואר רשום

הנדון: **דרישה לתשלום עיצום כספי לפי סעיף 38 לחוק הסדרת העיסוק בייצוג השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995**  
סימוכין: מכתבנו מיום 22 ביוני 2016, מכתבכם מיום 21 ביולי 2016

בהמשך למכתבנו שבסימוכין, בדבר הודעה על כוונה לדרוש מהחברה תשלום עיצום כספי, ולמכתבכם שבסימוכין, בתגובה להודעה האמורה, הרינו להודיעכם כדלקמן:

ביום 30 באוקטובר 2016 דנה רשות ניירות ערך (להלן - "הרשות") בעניינה של החברה ובטענות שהועלו על ידה בעניין, במסגרת מכתבכם שבסימוכין. הרשות דחתה את טענות החברה בקשר עם הטלת העיצום הכספי לגופו, ואולם החליטה להפחית את סכום העיצום הכספי **בשיעור של 60%** (להלן - "החלטת הרשות"), וזאת מהנימוקים המפורטים בהחלטת הרשות. **עותק מהחלטת הרשות מצ"ב למכתבנו זה.**

על החלטת הרשות הנכס רשאים לעתור בעתירה מנהלית למחלקה הכלכלית בבית המשפט המחוזי בתל אביב – יפו, כאמור בסעיפים 42 ו- 42 לחוק בתי המשפט [נוסח משולב], תשמ"ד – 1984 (להלן – "חוק בתי המשפט"). אין בהגשת עתירה כאמור, כדי לעכב את מועד תשלום העיצום הכספי, זולת אם יורה בית המשפט אחרת.

בהתאם להוראת סעיף 52 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח – 1968, הנכם נדרשים לשלם בתוך 30 יום מתאריך קבלת מכתבנו זה, עיצום כספי, בסך כולל של **35,630 ₪** (מצ"ב שובר לתשלום העיצום הכספי), זאת בהתאם למפורט בנספח א' המצ"ב להחלטת הרשות, ומהווה חלק בלתי נפרד ממנה.

על עיצום כספי שלא ישולם במלואו במועד ייוספו הפרשי הצמדה וריבית.

בכבוד רב,

אורית שרייבר, עו"ד

משפטנית בכירה, אחראית עיצום כספי

העתק: משה בן דוד, חשב, רשות ניירות ערך;  
רן ריפולד, חשב, רשות ניירות ערך;

## רשות ניירות ערך

### החלטה בדבר דרישה לתשלום עיצום כספי

#### חלק א' - תיאור ההפרה

ביום 22 ביוני 2016 ניתנה לחברה הודעה, בהתאם לסעיף 38א לחוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995 (להלן- "החוק"), בדבר כוונת הרשות להטיל על החברה עיצום כספי בסך 89,075 ₪<sup>1</sup>, זאת בשל הפרת הוראות החוק והתקנות שמכוחו, כמפורט להלן:

#### ההפרות ונסיבותיהן:

**ההפרה: החברה לא סימנה בדוח הרבעוני ללקוח נכסים חריגים ו/או דלי סחירות בפירוט הרכב תיק ההשקעות וכן לא כללה התייחסות לשווי נכסים אלה ולשווי התיק בניכויים, כנדרש.**

סעיף 26 לחוק הייעוץ מטיל חובה על מנהל תיקים להמציא ללקוח אחת לשלושה חודשים לפחות דין וחשבון מפורט, בין היתר, על הרכב תיק ההשקעות שלו. תקנה 2 לתקנות הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות (דוחות), התשע"ב-2012 (להלן: "תקנות הדוחות") קובעת כי הדוח הרבעוני ללקוח ייערך לפי הנוסח שבתוספת הראשונה לתקנות אלה. לפי התוספת הראשונה, על מנהל התיקים להציג בדוח ללקוח תחת הכותרת "נתונים כלליים על אודות התיק המנוהל", בין היתר, את שווי תיק ההשקעות של הלקוח בניכוי נכסים חריגים ונכסים דלי סחירות וכן את סך שווי הנכסים החריגים ודלי הסחירות המוחזקים בתיק. בנוסף, על מנהל תיקים לסמן בטבלה המפרטת את הרכב תיק ההשקעות נכסים חריגים באות "ח" ונכסים דלי סחירות באות "ד".

על פי דוח ביקורת שערכה הרשות, מיום 8 בפברואר 2016, נמצאו הפרות בדיווחים תקופתיים ליום 30 ליוני 2015 שנשלחו ל-16 לקוחות החברה, ביחס ל-15 נכסים דלי סחירות ו/או נכסים חריגים, אשר השווי הכולל של האחזקות בהם בתיקי הלקוחות שנדגמו עמד על כ-4.5 מיליון ₪, כדלקמן:

- א. בפירוט הרכב תיק ההשקעות שבדוח, לא סומנו נכסים דלי סחירות ו/או נכסים חריגים מסוימים אשר הוחזקו בתיקים הללו.
- ב. שווי תיק ההשקעות של הלקוח לא הוצג בדוח בניכוי אותם נכסים חריגים ונכסים דלי סחירות.
- ג. הדוח ללקוח לא כלל הצגה של סך שווי הנכסים החריגים ודלי הסחירות המוחזקים בתיק.

<sup>1</sup> במכתב הכוונה נאמר כי סגל הרשות ימליץ על הפחתת סכום העיצום הכספי בשיעור של 25% בהתאם לתקנה 112 לתקנות ההפחתה, כך שהעיצום הכספי יעמוד על 66,806 ₪, בכפוף לאישור הוועדה.

בכך שהחברה לא כללה את הפרטים שצוינו לעיל בדוח הרבעוני ללקוחות, הפרה החברה את הוראות סעיף 26(א) לחוק ותקנה 2(א) לתקנות הדוחות. הפרה זו הינה בת עיצום כספי בהתאם לפרט (25) לחלק א' לתוספת השנייה לחוק.

## **חלק ב' - טענות החברה**

במכתבה מיום 21 ביולי 2016 טענה החברה את טענותיה לפיהן בנסיבות העניין יש לבטל או לחילופין להפחית את סכום העיצום הכספי. להלן יובאו טענות החברה בתמצית:

החברה קיבלה את ממצאי הביקורת ואולם היא סבורה כי בנסיבות העניין קיים מקום לשקול מחדש את הטלת העיצום הכספי על החברה. זאת לאור היותה חברת ניהול תיקים קטנה הפועלת באמצעות 2 עובדים (שהינם בעלי החברה), שפעלה רבות תוך השקעת משאבים בתוכנית אכיפה פנימית, ביקורת פנים ובקורות, לרבות בקרה על נאותות הדיווחים הרבעוניים ללקוח. לטענת החברה מדובר בתקלה טכנית בלבד שכן החברה לא ידעה כי היא צריכה לעדכן את המערכת כדי שניירות ערך דלי סחירות יסומנו, אלא סברה כי המערכת מסמנת אותם באופן אוטומטי. החברה לא גילתה את ההפרה בבקורות שערכה בשל כך שמצאה כי נכסים חריגים כן סומנו במערכת. בנוסף טענה החברה כי לא נגרם נזק ממשי ללקוחות וכי היקף העיצום הכספי מהווה שיעור משמעותי מהיקף הכנסות החברה ופוגע קשות ברווחיותה.

### **טענות החברה לעניין הפחתת סכום העיצום הכספי מכוח תקנות ניירות ערך (הפחתה של סכומי עיצום כספי), התשע"א-2011 (להלן: "תקנות ההפחתה")**

- **הפחתה של 50% מסכום העיצום הכספי לפי תקנה 2(2)(א) לתקנות ההפחתה:** החברה פעלה באופן מידי לתיקון הליקוי עוד בטרם קבלת הדוח הסופי ו/או מכתב הכוונה. בנוסף, פעלה החברה לשינוי תהליכי העבודה והוספת בקורות על הדוחות הרבעוניים. החברה החלה בבדיקה פרטנית של הנכסים למול רשימת "דלי הסחירות" מאתר הבורסה, בחינת קיומם של נכסים "חריגים" בתיקי הלקוחות ובדיקה כי כלל הנכסים סומנו בתיק הלקוח ונלקחו בחשבון בחישוב שווי התיק עם וללא הנכסים הללו.
- **הפחתה של 50% מגובה העיצום הכספי לפי תקנה 2(4) לתקנות ההפחתה:** לטענת החברה מתקיימות נסיבות מקלות בשל כך שהנכסים ה"חריגים" משוערכים בשווי קרוב ל-0 ולפיכך, ההשפעה על שווי תיק הלקוח זניחה. כמו כן, שיעור החזקות לקוחות החברה, ככלל, בנכסים "חריגים" הינו זניח, ובפרט בתיקי הלקוחות בהם נמצאה ההפרה. מעבר לכך, טוענת החברה כי רוב הנכסים שלא סומנו אינם חריגים במהותם, אלא באופן זמני, לדוגמא, אג"ח אשר קרוב למועד פירעונו ועל כן לא מתקיים בו מסחר. בנוסף, ללקוחות החברה מידע אודות הנכסים באמצעות מערכות הבנקים, וממילא אופן חישוב התשואה בתיקיהם לא השתנה בשל סימון או אי סימון הנכסים. עוד טוענת החברה כי לא נוצרה לחברה כל טובת הנאה, במישרין או בעקיפין, מהפרה זו וכי מקורה של ההפרה בטעות טכנית אשר בשל אופייה לא עלתה בבקורות שננטו על ידי החברה.

## חלק ג' – החלטת הרשות

### כללי

מטרת הדוח הרבעוני ללקוח היא להציג ללקוח תמונה עדכנית מלאה ושקופה לגבי תיקו. למתן המידע ואופן הצגתו ללקוח כנדרש בתקנות הדוחות, קיימת חשיבות רבה לאור ההשלכות האפשריות לעניינים שונים, לרבות שווי התיק המנוהל, התשואה בו, חישוב דמי הניהול והסיכון הגלום בתיק בהיבט של נזילות וסחירות.

לאור האמור, נקבע בתקנות הדוחות, כי אם כלל דוח תקופתי, נייר ערך או נכס פיננסי שביום הדוח שוויו חורג, להערכת מנהל התיקים, באופן קיצוני מהשווי שהיה צפוי לו בהתחשב בשווי שבו ניתן לממשו או בשווי שנקבע לנכס הבסיס שלו, או שביום הדוח חלפו למעלה משלושה ימי מסחר מאז שהמסחר בו הופסק, על מנהל התיקים לסמן את נייר הערך או הנכס הפיננסי בדוח התקופתי ללקוח על ידי האות "ח" ונכסים דלי סחירות יסומנו באות "ד". בנוסף, על מנהל התיקים לערוך סכימה נפרדת לשווי הנכסים החריגים ודלי הסחירות.

### מן הכלל אל הפרט

כאמור, החברה לא סימנה מספר ניירות ערך חריגים או דלי סחירות שהוחזקו בכמה מתיקי הלקוחות. הפועל היוצא מכך הוא כי אותם לקוחות לא קיבלו את מלוא המידע בנוגע להרכב התיק, הסיכון הגלום בתיק בהיבטים של נזילות וסחירות, ושוויו. חומרת ההפרה מתגברת נוכח העובדה כי השקעות החברה מוטות לאג"ח בסיכון גבוה, ואף בתיקים נשוא ההפרה הוחזקו ניירות הערך האמורים בשיעור לא נמוך. החברה הודתה בהפרה ואין בטענותיה כדי לאיין את ההפרה או כדי להצדיק את ביטולו של העיצום הכספי. טענות החברה רלבנטיות לדיון בהפחתת סכום העיצום הכספי בהתאם לתקנות ההפחתה ולפיכך יידונו ביחד עם טענותיה החלופיות של החברה להפחתת סכום העיצום הכספי, שיובאו להלן.

### הפחתת סכום העיצום הכספי

- **הפחתה בהתאם להוראות תקנה 2(1) לתקנות ההפחתה** – כפי שצוין במכתב הכוונה, נוכח העובדה כי לא מצאה הרשות שהחברה הפרה חובות החלות עליה בשלוש השנים שקדמו לביצוע ההפרות דן, יופחת העיצום הכספי בשיעור של 25%.

יודגש, כי אין בהפחתה על פי תקנה 2(1) לתקנות ההפחתה, כאמור, משום אישור או הבעת עמדה של הרשות לגבי קיום חובותיו של המפר על פי דין, וכי אין בכך כדי למנוע מהרשות לנקוט בהליכים אחרים נגדו בעתיד.

- **הפחתה בהתאם להוראות תקנה 2 לתקנות ההפחתה** - התקנה מקנה סמכות לרשות להפחית עד 25% מסכום העיצום הכספי אם המפר הפסיק את ההפרה מיוזמתו ודיווח עליה לרשות. לאור

העובדה כי ההפרה התגלתה במסגרת ביקורת ולא על ידי החברה, לא ניתן להפחית את סכום העיצום הכספי לפי תקנה זו.

- **הפחתה בהתאם להוראות תקנה 2(א) לתקנות ההפחתה-** התקנה מקנה סמכות לרשות להפחית עד 25% מסכום העיצום הכספי במידה והמפר נקט פעולות למניעת הישנות ההפרה ולהקטנת הנזק. מטענות החברה עולה כי החברה שיפרה את נוהל העבודה העוסק בסימון נכסים חריגים ואת הבקורות בתחום ולפיכך **יופחת סכום העיצום הכספי ב-25%**.
- **הפחתה בהתאם להוראות תקנה 2(4) לתקנות ההפחתה-** התקנה מקנה סמכות לרשות להפחית עד 50% מסכום העיצום הכספי בהתחשב בקלות העובדות המהוות את ההפרה ונסיבות עובדתיות אחרות.

בנוגע לטענות החברה באשר לכך כי לא נגרם נזק ללקוחות או צמח רווח לחברה, נציין כי לנוכח תכלית החובות בעניין מתן דוחות ללקוחות לא ניתן לומר בוודאות כי הפרות אלה לא הטעו את הלקוחות ו/או לא גרמו לנזק. מעבר לכך, נציין כי לצורך הטלת עיצום כספי לא נדרשת הוכחת נזק, כפי שנקבע בפס"ד ברן [עת"ם 1092/09 **קבוצת ברן בע"מ נ' רנ"ע**, פסקה ג']: **"די בעצם ההפרה, אין צורך בידיעה על ההפרה. כיוצא בזה לעניין הנזק. כאמור לעיל, על מנת להטיל עיצום כספי אין צורך בהוכחת נזק"**. כמו כן, היות המידע נגיש ללקוחות החברה במערכות הבנקים אינו מפחית מאחריותה של החברה לדווח ללקוחות את כל המידע שנדרש ממנה בחוק ובתקנות ובאופן הקבוע בתקנות. עם זאת, מוצע להתחשב בכך כי החברה ערכה תכנית אכיפה פנימית ופועלת ליישומה. לאור האמור, ובשים לב למכלול נסיבות העניין **יופחת העיצום הכספי בשיעור של 10%**.

**לאור כל האמור לעיל, הוחלט לדרוש מהחברה עיצום כספי, לאחר הפחתתו בשיעור כולל של 60%, בסך של 35,630 ₪, כמפורט בנספח א' להחלטה זו.**

## נספח א'

### חישוב סכום העיצום הכספי לחברה

נוכח האמור, על החברה לשלם עיצום בהתאם להוראות סעיף 38 ב והתוספת השלישית לחוק, כדלקמן:

- (1) שווי נכסים כולל מנוהל נכון ליום 31.03.15 : 401,679,825 ש"ח.
  - (2) סכום העיצום על כל שקל עד 50,000,000 ₪ משווי הנכסים הכולל : 50,000 ₪
  - (3) סכום העיצום על כל שקל מעל 50,000,001 ₪ משווי הנכסים הכולל :  
 $401,679,825 - 50,000,000 = 39,075$  ₪.
- 9,000
- (4) סה"כ 89,075 ₪.
  - (5) הפחתה של 25% לפי תקנה 2(1) לתקנות ההפחתה בסך של 22,269 ₪.
  - (6) הפחתה של 25% לפי תקנה 2(א2) לתקנות ההפחתה בסך של 22,269 ₪.
  - (7) הפחתה של 10% לפי תקנה 2(4) לתקנות ההפחתה בסך של 8,907 ₪.

**סה"כ עיצום כספי : 35,630 ₪**