



רשות ניירות ערך
ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

כ' באדר התשע"ח
7 במרץ 2018

לכבוד
אלפא ביתא פקטוריום (2016) בע"מ (להלן – החברה")
רחוב היצירה 10
רעננה 4366356

באמצעות מערכת יעל
ודואר רשום

הנדון: דרישה לתשלום עיצום כספי לפי סעיף 38 לחוק הסדרת
העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי
השקעות, התשנ"ה-1995 (להלן – "חוק הייעוץ")

סימוכין: מכתבנו מיום 14 בדצמבר 2017, מכתבכם מיום 11 בינואר 2018

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

ביום 25 בפברואר 2018 דנה רשות ניירות ערך (להלן – "הרשות") בעניינה של החברה ובטענות שהועלו על ידה בעניין, במסגרת מכתביכם שבסימוכין. הרשות החליטה להטיל על החברה עיצום כספי, תוך הפחתתו **בשיעור של 75%** (להלן – "החלטת הרשות"), וזאת מהנימוקים המפורטים בהחלטת הרשות.

לאור האמור, ובהתאם לסעיף 38 לחוק הייעוץ וסעיף 52כב לחוק ניירות ערך, התשכ"ח – 1968, הנכם נדרשים לשלם בתוך 30 יום מתאריך קבלת מכתבנו זה, עיצום כספי, בסך כולל של **11,600 ₪** זאת בהתאם למפורט בנספח א' המצ"ב להחלטת הרשות, ומהווה חלק בלתי נפרד ממנה.

עוקב מהחלטת הרשות ושובר לתשלום העיצום הכספי מצ"ב למכתבנו זה.

על החלטת הרשות הנכם רשאים לעתור בעתירה מנהלית למחלקה הכלכלית בבית המשפט המחוזי בתל אביב – יפו, כאמור בסעיפים 42 ג 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.

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

ורד סלומון, עו"ד

מנהלת יחידת עיצומים כספיים

מחלקת אכיפה מנהלית

העתק: רן ריפולד, חשב, רשות ניירות ערך.



רשות ניירות ערך
ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

החלטה בדבר דרישה לתשלום עיצום כספי

חלק א' - תיאור ההפרה

ביום 14 בדצמבר 2017 ניתנה לחברה הודעה, בהתאם לסעיף 38א לחוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995 (להלן – "חוק הייעוץ"), בדבר כוונת הרשות להטיל על החברה עיצום כספי, זאת בשל הפרת הוראות החוק והתקנות שמכוחו, כמפורט להלן:

ההפרות ונסיבותיהן:

א. ההפרות: (1) עיסוק בניהול תיקים ללא עמידה בחובות הביטוח; (2) אי דיווח מיידי בדבר אי עמידה בתנאי מתנאי הרישיון.

1. במסגרת בדיקת הדוח הרבעוני לרבעון השני לשנת 2017 שהוגש על ידי החברה לרשות ניירות ערך, מצא סגל רשות ניירות ערך (להלן – "סגל הרשות") כי החברה ערכה ביטוח בסכום הנמוך מסכום הביטוח שנדרש על פי דין, כמפורט בתקנות הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות (הון עצמי וביטוח), התש"ס-2000 (להלן: "התקנות").

2. סכום הביטוח שערכה החברה בתקופת הדיווח, עמד על 1,332,000 ₪. זאת על אף שסכום הביטוח הנדרש לפי הדין ברבעון השני לשנת 2017 עמד על 4,419,465 ₪, ומבלי שיתרת הסכום הומרה בבטוחה.

3. לאחר פניית סגל הרשות לחברה במכתב מיום 26 ביולי 2017 דיווחה החברה לסגל הרשות ביום 28 בספטמבר 2017, על הגדלת סכום הביטוח באופן רטרואקטיבי לסכום של 4,500,000 ₪.

4. לאור העובדה כי החברה לא עמדה בחובות הביטוח כנדרש, הפרה החברה את סעיף 20ג לחוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה – 1995 (להלן – "החוק"), אשר קובע כי תאגיד מורשה לא יעסוק בניהול תיקים בעת שאינו עומד בתנאים ובסכומים שנקבעו בתקנות לעניין הביטוח, וזאת כמפורט בפרט (15) לחלק א' בתוספת השנייה לחוק.

5. בנוסף, החברה לא דיווחה לרשות באופן מיידי על אי עמידתה בתנאי מתנאי הרישיון ובכך הפרה החברה את סעיף 27(ג) לחוק אשר מטיל חובה על מנהל תיקים לדווח לרשות מיד אם חדל להתקיים בו תנאי מתנאי הרישיון. אחד התנאים למתן רישיון ניהול תיקים לחברה לפי סעיף 8(ב)(5) לחוק, הינו עמידה בתנאי הביטוח כקבוע בתקנות הביטוח ולפיכך אי דיווח



רשות ניירות ערך ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

לרשות על אי עמידה בתנאי זה מהווה הפרה בת עיצום כספי בהתאם לפרט (6) לחלק ב' לתוספת השנייה לחוק.

על אף האמור, לפני משורת הדין, הרשות הטילה עיצום כספי על החברה בגין ההפרה של אי עמידה בחובות הביטוח בלבד, נוכח העובדה כי שתי ההפרות שתוארו לעיל, נבעו ממסכת עובדתית אחת.

ב. הפרה נמשכת

בהתאם לסעיף 38א לחוק ביחד עם סעיף 52 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן – "חוק ניירות ערך"), מדובר בנסיבות העניין ב"הפרה נמשכת". לצורך חישוב התוספת שתיוסף לסכום העיצום הכספי בגין הימשכות ההפרה, ימנו ימי ההפרה החל ממועד הגשת הדוח לרבעון השני ועד למועד בו הגדילה החברה את סכום הביטוח. לאור האמור, ההפרה נמשכה מיום 20 ביולי 2017 ועד ליום 24 בספטמבר 2017, דהיינו במשך 66 ימים.

חלק ב' - טענות החברה

בהתאם להודעה האמורה התבקשה החברה למסור לרשות את טענותיה בעניין, לרבות בהתייחס להפחתת סכום העיצום הכספי בהתאם לתקנות ניירות ערך (הפחתה של סכום עיצום כספי), התשע"א-2011 (להלן – "תקנות הפחתה"). במכתבה מיום 11 בינואר 2018, טענה החברה את טענותיה לפיהן בנסיבות העניין יש להימנע מלהטיל על החברה עיצום כספי או לחילופין, להפחית את סכום העיצום הכספי בשיעור של 100% או לחילופין, להפחיתו באופן משמעותי, כדלהלן:

1. מנהל התיקים מייחס חשיבות רבה לעמידה בהוראות הדין הרלוונטיות ביחס אליו, והאירועים נשוא מכתב זה, נובעים אך ורק מהעובדה שבמועדים הרלוונטיים מנהל התיקים היה בראשית דרכו. מנהל התיקים סמוך ובטוח, שנכון להיום לאחר שהמבנה הארגוני אצלו התבסס והתחזק, מקרים דומים לא יישנו, ומשכך נודה מאד להתחשבות רשות ניירות ערך בנסיבות אלו.
2. ביום 26.7.17 פנה סגל הרשות למנהל התיקים במכתב בדבר אי עמידה בגובה הכיסוי הביטוחי הנדרש. בעקבות כך, פעל מנהל התיקים להגדלת הסכום האמור (כאשר הגדלת הסכום עודכנה עם תוקף רטרואקטיבי ליום 1.4.17 ושלה הודעה לרשות בעניין זה ביום 28.9.17).
3. בכדי למנוע הישנות מקרים דומים, ביצע מנהל התיקים תחקיר בנושא ובעקבותיו יישם את הצעדים הבאים:
 - א. מנכ"ל מנהל התיקים בודק באופן אישי את שווי הנכסים המנוהלים אל מול דרישות הביטוח אחת לשבוע לפחות.



רשות ניירות ערך ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

- ב. הכיסוי הביטוחי הוגדל מעבר לסכום המחוייב לפי הדין, בכדי לייצר "מרווח ביטחון".
- ג. הנהלת החברה החליטה כי אם וככל שבעתיד, בשל גידול נוסף בשווי הנכסים המנוהלים יידרש עדכון ההיקף הביטוחי, הגדלת ההיקף תהיה גם במקרה שכזה מעבר לסכום המדויק הרלוונטי לפי דרישות הדין, בכדי להמשיך ולשמור על מרווחי הביטחון.
- ד. גיוס והשמה של עובדת תפעול מנוסה לאלפא ביתא פקטורים 2016 בע"מ.
4. מדובר בחברה בראשית דרכה, אשר במועדים הרלוונטיים, חלוקת האחריות בין האורגנים ובעלי התפקידים השונים בה טרם גובשה דיה. בנוסף, התנהלות הפיקוח והבקרה היתה בחיתוליה ולא מחודדת דיה. משכך, החריגה עצמה לא נתגלתה ע"י מנהל התיקים עצמו ונבעה מטעות אנוש בתום לב וחלילה לא בצורה מכוונת.
5. מנהל התיקים מבהיר כי בתקנה הרלוונטית, המורה על הסכום הביטוחי המינימלי למנהלי תיקים, למעשה קיימות 2 חלופות הנדרשות ליישום בכדי לקבוע את היקף הביטוח הנדרש. הראשונה היא סכום הקבוע מראש והשנייה סכום אשר מהווה אחוז מסוים משווי הנכסים. התקנה מורה כי על סכום הכיסוי הביטוחי להיות הגבוה מבין שתי האפשרויות. עקב טעות אנוש התפספסה החלופה השנייה ע"י מנהל התיקים ועל כן עמד סכום הכיסוי הביטוחי על פי האפשרות הראשונה בלבד מבלי להיות מודעים לצורך בבחינת החלופה השנייה, והצורך בעמידה בחלופה המייצרת את ההיקף הביטוחי הגבוה מבין שתי החלופות. הטעות התרחשה בתום לב וללא כוונה אקטיבית לחרוג מהתקנות.
6. מעבר לכך, בתקופת החריגה לא נגרם נזק בפועל בשל הכיסוי הביטוחי החסר וכן בוצע תיקון **רטרואקטיבי** להיקף הביטוח.
7. מנהל התיקים מדגיש כי כאמור לעיל, בעקבות החריגה, נקבעו מנגנוני בקרה חדשים, חודדו הנהלים וכן חודדה חלוקת האחריות בין בעלי התפקידים השונים.

טענות לעניין הפחתת סכום העיצום הכספי

1. **תקנה 2(א2) לתקנות הפחתה** – כפי שפורט לעיל בסעיף 3, בכדי למנוע הישנות מקרים דומים נקט מנהל התיקים בפעולות רבות, והחברה בטוחה כי מקרים שכאלו לא ישנו.
2. **תקנה 2(4) לתקנות הפחתה** –
- ראשית**, כפי שצוין לעיל, מדובר בטעות שהינה **טעות אנוש גרידא בתום לב**, שמנסיבות המקרה ומתחקיר האירוע עולה באופן חד משמעי **שלא נעשתה בזדון** ו/או חלילה מתוך כוונה להפיק רווח או הטבה אסורה.



רשות ניירות ערך ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

שנית, לא היה אמור להיגרם רווח בשל ההפרה מכיוון שגובה הכיסוי הביטוחי לא נועד ליצירת רווח לחברה ו/או ללקוחותיה, כלומר לא בוצעה פעולה אסורה שמטרתה יצירת רווח. גם אם נסתכל על סכום הפרמייה הנמוך יותר ששולמה, כמעין רווח שנוצר לחברה, חשוב להדגיש כי מדובר בסכום זניח ולא מהותי, שכמובן גם הושלם על ידי ביצוע התיקון הרטרואקטיבי להיקף כיסוי הביטוח.

שלישית, עקב העובדה שמדובר בחברה לניהול תיקים אשר חלק גדול מאד מהנכסים המנוהל על ידה הם למעשה נכסים של קרנות נאמנות שמנוהלות על ידי מיטב דש קרנות נאמנות בע"מ (מנגנון של הוסטינג) הרי שנכסים אלו "נהנים" מהגנת הביטוח הנדרש ממנהל הקרנות ובכך בעצם צומצם (שלא ביודעין) הסיכון והנזק הפוטנציאלי מהחריגה עצמה.

3. **תקנה 2(5) לתקנות ההפחתה - יצוין**, שלאור העובדה שהחברה עדיין נמצאת בתחילת דרכה ופועלת לביסוס מעמדה ואיתנותה, ומטבע הדברים לחברה הוצאות גבוהות במיוחד בתקופה זו, הטלת העיצום הכספי תקשה ותכביד על פעילות החברה.

חלק ג' – החלטת הרשות

ביום 25 בפברואר 2018 דנה הרשות, בהתאם לסמכותה לפי סעיפים 52טו ו-52יח לחוק, בבקשת החברה להימנע מלהטיל עליה תשלום עיצום כספי ולחילופין להפחיתו, ובטענותיה של החברה בעניין זה. הרשות החליטה להטיל על החברה עיצום כספי תוך הפחתתו, וזאת מהנימוקים שיפורטו להלן.

כללי

תקנה 4(ב) לתקנות מחייבת עמידה בפועל בכל רגע נתון בדרישות הכיסוי הביטוחי. לפי התקנה, על חברה לעמוד בתנאי הרישיון לעניין ביטוח שלא יפחת "בכל זמן" מהסכומים שנקבעו בתקנות. לפיכך, על חברה לנקוט באופן יזום באמצעים סבירים, שיש בהם כדי למנוע מצב של אי עמידה בדרישות הביטוח. לכל הפחות, מצופה כי במסגרת הכנת הדוחות הרבעוניים, אשר לצורך הגשתם לרשות בודקת החברה את הנתון בדבר שווי הנכסים המנוהל על ידה באופן מדויק, תבצע החברה גם בקרות לעניין עמידתה בחובת הביטוח.

מן הכלל את הפרט

במקרה דן החברה לא עמדה בדרישות הדין לעניין הכיסוי הביטוחי אותו היתה צריכה. החסר בכיסוי הביטוחי היה משמעותי מאוד. למעשה, לחברה היה ביטוח בסכום של כ- 25% מסכום הביטוח אותו היתה צריכה. בנוסף, פרק הזמן בו הכיסוי הביטוחי היה חסר אינו זניח ונמשך מספר שבועות.

לאור האמור, הוחלט שלא לקבל את טענות החברה לעניין אי הטלת העיצום הכספי.



רשות ניירות ערך ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

הפחתת העיצום הכספי:

- א. **הפחתה בהתאם להוראות תקנה 2(1) לתקנות ההפחתה** - על פי תקנה זו תפחית הרשות 25% מסכום העיצום הכספי מקום בו בשלוש שנים הקודמות למועד ביצוע ההפרה לא מצאה הרשות כי המפר הפר את החובות החלות עליו מכוח החוקים המסמיכים. כפי שצוין במכתב הכוונה, נוכח העובדה כי לא מצאה הרשות שהחברה הפרה חובות החלות עליה בשלוש השנים שקדמו לביצוע ההפרות דנן, **יופחת העיצום הכספי בשיעור של 25%.**
- ב. **הפחתה בהתאם להוראות תקנה 2(2א) לתקנות ההפחתה** - לפי תקנה זו רשאית הרשות להפחית עד 25% מסכום העיצום הכספי בנסיבות בהן המפר נקט בפעולות למניעת הישנות ההפרה ולהקטנת הנזק, להנחת דעתה של הרשות. לאור הפעולות אותן ביצעה החברה כמפורט לעיל, **יופחת סכום העיצום הכספי בשיעור של 25%.**
- ג. **הפחתה בהתאם להוראות תקנה 2(4) לתקנות ההפחתה**-
טענת החברה כי ההפרה נבעה מטעות וטענת החברה בעניין העדר הרווח אינן מהוות לעמדת הרשות עילה להפחתת העיצום הכספי בהפרות מסוג זה, שכן מטרת העיצום הכספי בהפרה מסוג זה הינה, בין היתר, להניע חברות לבצע את הבקורות הנדרשות על מנת להימנע מטעות כגון זו. עיצום כספי מוטל גם מקום בו ההפרה בוצעה בתום לב ומתוך טעות. יצוין כי בגין הפרה זו, הרשות היתה מוסמכת לבטל את רישיונה של החברה נוכח אי עמידתה בתנאי מתנאי הרישיון, אך הרשות לא פעלה במישור זה, מתוך הבנה כי מדובר בטעות וכי בכוונת החברה לתקן את ההפרה. ואולם לעניין העיצום הכספי, אין מקום להפחיתו בשל כך שהחברה לא ביצעה פעולה פשוטה של בדיקת עמידתה בחובת הביטוח מול שווי הנכסים המנוהלים על ידה. בדיקה אשר מצופה שחברה תערוך, לכל הפחות, במועד הגשת הדוחות הרבעוניים על מנת לעמוד בחובה כי הכיסוי הביטוחי יעמוד בסכומים הנדרשים בכל עת. לפיכך הוחלט שלא לקבל את טענות החברה בעניין זה.
טענת החברה בקשר לעובדה כי רוב הנכסים הינם קרנות נאמנות גם היא אינה מהווה לעמדת הרשות עילה להפחתת העיצום הכספי. על החברה היה לכלול בביטוח לפי החוק גם את שווי קרנות הנאמנות המנוהלות על ידה בהוסטינג שהוחזקו על ידי לקוחותיה המנוהלים. עמדת סגל הרשות בעניין זה באה לידי ביטוי פומבי במסגרת העיצומים הכספיים שהוטלו על להבה ניהול תיקי השקעות בע"מ ביולי 2012 ועל אימפקט ניהול תיקי השקעות בע"מ באפריל 2016. לפיכך הוחלט שלא לקבל את טענות החברה בעניין זה.
- עם זאת, הפרה שנסיבותיה הינן עריכת ביטוח בהיקף נמוך מהנדרש בתקנות, כבמקרה דנן, אינה שקולה בחומריתה להפרה של אי עריכת ביטוח בכלל, הן בהיבט הרווח לחברה והן בהיבט הנזק הפוטנציאלי ללקוחות. בנוסף, מדובר בחברה חדשה שבתחילת תקופת הדוח כלל לא היו לה נכסים, ולכן הגידול בנכסיה ומכאן החסר בביטוח היו בשיעור מאוד גבוה בתקופת הדוח. כמו כן מדובר בדוח ראשון שהחברה הגישה.
- לאור האמור יופחת העיצום הכספי בשיעור של 25%.**



רשות ניירות ערך ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

ד. הפחתה בהתאם להוראות תקנה 2(5) לתקנות ההפחתה – לטענת החברה, הטלת העיצום הכספי תקשה ותכביד על פעילות החברה. מוצע שלא לקבל את טענת החברה בעניין זה. הטלת עיצום כספי על מפר טומנת בחובה פגיעה כלכלית במפר מעצם טיבו של ההליך. לפיכך, אין הכוונה להפחית לפי תקנה זו כל עיצום כספי באופן אוטומטי, אלא על המפר להראות כי יש בהטלת העיצום הכספי השפעה משמעותית שהינה מעבר לפגיעה הכלכלית שבעצם הטלת העיצום הכספי, ואשר יש בה כדי להשפיע על המשך פעילותו של המפר. **לאור האמור הוחלט שלא להפחית את העיצום הכספי בגין תקנה זו.**

לאור כל האמור, העיצום הכספי יופחת בשיעור כולל של 75%.

חלק ד' - החלטה ודרישה

לאור כל האמור לעיל, קבעה הרשות בהחלטתה כי יש להטיל על החברה עיצום כספי תוך הפחתתו, וכמפורט להלן:

1. החברה הפרה את הוראות החוק והתקנות כמפורט בחלק א' להחלטה זו, וכאמור לעיל;
2. בטענותיה של החברה, לא הובאו נימוק או טענה, שיש בהם כדי לסתור את האמור לעיל, או כדי לשכנע את הרשות, כי לא הפרה את הוראות החוק והתקנות כאמור, או כי נבצר מהחברה לעמוד בחובה המוטלת עליה על פי הוראות החוק והתקנות, בכל הנוגע להפרות האמורות, או כי בנסיבות העניין אין כלל מקום להטיל על החברה עיצום כספי בשל ההפרות האמורות;
3. הפחתת סכום העיצום הכספי - סך העיצום הכספי יופחת בהתאם להוראות תקנות ההפחתה, מהנימוקים שהובאו לעיל בשיעור של 75%.
4. לאור כל האמור לעיל, יש לדרוש מהחברה תשלום עיצום כספי, בכפוף להחלטה בעניין תוך הפחתת סכום העיצום הכספי, **כמפורט בנספח א' להחלטה זו.**



רשות ניירות ערך
ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

נספח א'

חישוב סכום העיצום הכספי לחברה

לאור כל האמור, הוחלט לחייב את החברה לשלם עיצום כספי בסך של 11,600 ₪ לפי סעיף 338 לחוק בגין ההפרה כאמור, לפי חישוב שנעשה בהתאם להוראות סעיף 338 והתוספת השלישית לחוק, כדלקמן:

- (1) סכום העיצום (לפי שווי נכסים כולל מנוהל): 20,000 ₪
 - (2) תוספת הפרה נמשכת - תוספת של 2% מסכום העיצום הכספי לכל יום בו נמשכת ההפרה, ההפרה נמשכה 66 ימים - סך של 26,400 ₪.
 - (3) סה"כ: 46,400 ₪
 - (4) הפחתה של 25% בהתאם לתקנה 2(1) לתקנות ההפחתה - 11,600 ₪
 - (5) הפחתה של 25% בהתאם לתקנה 2(א) לתקנות ההפחתה - 11,600 ₪.
 - (6) הפחתה של 25% בהתאם לתקנה 2(4) לתקנות ההפחתה - 11,600 ₪.
- סה"כ עיצום כספי (לאחר הפחתה של 75%): 11,600 ₪**