



רשות ניירות ערך ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

י"ח בטבת התש"פ
15 בינואר 2020

לכבוד

עציוני ניהול תיקים בגישת "ערך" בע"מ (להלן – החברה")

בר-כוכבא 23,

בני-ברק 5126002

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 23 ביולי 2019, מכתבכם מיום 15 באוגוסט 2019

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

ביום 31 בדצמבר 2019 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 70%** (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 **32,210 ₪** זאת בהתאם למפורט בנספח א' המצ"ב להחלטת הרשות, ומהווה חלק בלתי נפרד ממנה.

עותק 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 42ג ו- 42ה 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.



רשות ניירות ערך ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

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 23 ביולי 2019 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:

הפרה ראשונה: ליקויים בדוחות התקופתיים ללקוחות

א. סעיף 26 לחוק הייעוץ מורה כי "מנהל תיקים ימציא ללקוח, אחת לשלושה חודשים לפחות, דין וחשבון מפורט על הרכב תיק ההשקעות שלו, על חשבונו הכספי ועל חיובו, במישרין או בעקיפין...". (וסעיף 27ג2) לחוק הייעוץ מקנה לשר האוצר סמכות להתקין תקנות ביחס לפרטים שיש לכלול בדוחות שבעל רישיון מחויב בהגשתם על פי החוק. מכוח סעיף זה הותקנו תקנות הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות (דוחות), התשע"ב – 2012 (להלן – "תקנות הדיווח ללקוח");

ב. מבדיקת הדיווחים התקופתיים ללקוחות ליום 30 ביוני 2018 וליום 30 בספטמבר 2018, נמצאו הליקויים כדלקמן:

1. הכנסות החברה מדמי ניהול (סך בשקלים חדשים ואחוז משווי התיק המנוהל), אינן מפורטות בפרק "תשלומים לחברה" בדיווחים התקופתיים אצל 16 לקוחות החברה המנהלים קופת גמל בניהול אישי (IRA), כנדרש בסעיף 26א) לחוק הייעוץ ובתקנה 9 לתקנות הדיווח ללקוח, הקובעת כי: "בטבלה המופיעה תחת הכותרת "תשלומים לחברה" שבתוספת הראשונה, בצד המונח "דמי ניהול" יש לפרט רק את דמי הניהול שנוכו בפועל מהחשבון;

2. בפרק "הרכב תיק השקעות ליום הדוח (החזקה ישירה בלבד)" לא קיימת חלוקה של סך האחזקה בנכסים פיננסיים (שווי נייר בשקלים ואחוז מהתיק) לקטגוריות (לדוגמא: סה"כ אג"ח מדינה בישראל, סה"כ אג"ח חברות בישראל, סה"כ מניות וכו'), כנדרש בסעיף 2א) לתקנות הדיווח ללקוח, במבנה הדוח הקבוע בתוספת הראשונה לתקנות הדיווח ללקוח ובתקנה 12 לתקנות הדיווח ללקוח;

3. מדיניות ההשקעה, המופיעה בדיווחים התקופתיים אצל 65 לקוחות החברה, אינה כוללת תוכן מילולי כפי שהוגדר בהסכם עם הלקוח בניגוד לנדרש על פי תקנה 10 לתקנות הדיווח ללקוח, הקובעת כי "תחת הכותרת "מדיניות השקעה" שבתוספת הראשונה, תצוין מדיניות



רשות ניירות ערך ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

ההשקעה כפי שהיא מוגדרת בהסכם לפי סעיף 13 לחוק, לרבות הנחיות השקעה שנתן הלקוח".

באמור לעיל הפרה החברה את סעיף 26(א) לחוק הייעוץ יחד עם תקנות 2(א), 10 ו-12 לתקנות הדיווח ללקוח, וזאת כמפורט בפרט 25 לחלק א' לתוספת השנייה בחוק הייעוץ.

הפרה שנייה: גביית יתר של דמי ניהול

ג. סעיף 13(ב)(3) לחוק קובע כי הסכם הניהול יכלול את פרטי השכר והחזר ההוצאות שיחויב בהם הלקוח ודרך חישובם. סעיף 17(א) לחוק הייעוץ קובע כי בעל רישיון לא יקבל טובת הנאה זולת שכר והחזר הוצאות מהלקוח כפי שנקבעו בהסכם לפי סעיף 13(ב)(3) לחוק.

ד. החברה גבתה דמי ניהול ביתר מ-21 לקוחות, כך ששיעור דמי הניהול בפועל היה גבוה משיעור דמי הניהול שנקבע עם הלקוחות בהסכם הניהול.

באמור לעיל הפרה החברה את סעיף 17(א) לחוק, כמפורט בפרט 2 לחלק ב' לתוספת השנייה לחוק.

לפנים משורת הדין, כוונת הרשות להטיל על החברה עיצום כספי הינה ביחס להפרה הראשונה בלבד, ואולם ההפרה השנייה עומדת ברקע כוונת הרשות כאמור, כשיקול נוסף לצורך בנקיטת הליך של הטלת עיצום כספי בנסיבות המקרה הנדון.

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 ההפחתה"). בתגובת החברה מיום 15 באוגוסט 2019, טענה החברה את טענותיה לפיהן בנסיבות העניין יש להפחית את גובה העיצום הכספי שבכוונת הרשות להטיל עליה (להלן – "תגובת החברה"), כדלהלן:

לטענת החברה, מיד עם הפניית תשומת הלב לממצאי רשות ניירות ערך, ההפרות הנטענות תוקנו לאלתר ונכון למועד תגובת החברה, כל הנתונים המופיעים בדוחות ללקוחות מופקים על ידי מנהלת תפעול חדשה שהוכשרה לאחר האירועים דנן. כמו כן, דוחות אלה מבוקרים על ידי מנכ"ל החברה. בכך, לטענת החברה, היא קיימה את **תקנה 2(א2)** לתקנות ההפחתה, הקובעת שככל שהמפר נקט בפעולות למניעת הישנות ההפרה ולהקטנת הנזק, להנחת דעתה של הרשות, כך ניתן יהיה להפחית עד 25% מגובה העיצום.

כן טענה החברה, כי לחברה לא היו הפרות קודמות, והיא עברה בהצלחה את הביקורת שנערכה מטעם רשות ניירות ערך.



רשות ניירות ערך ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

לטענת החברה, מנהל התפעול של החברה לקה באירוע מוחי פתאומי, ומשכך נאלצה החברה לקלוט ולהכשיר מנהלת תפעול חדשה. נטען, כי התקופה נשוא מכתב הכוונה נוגעת לראשית העסקתה של מנהלת התפעול בחברה. על כן מבקשת החברה להפחית מגובה העיצום, וזאת בהתאם לקבוע **בתקנה 2(4)** לתקנות ההפחתה, הקובעת כי ניתן להפחית עד 50% מגובה העיצום בהתחשב ב"קולת העובדות המהוות את ההפרה ונסיבות עובדתיות אחרות ובכלל זה, תפקידו של המפר, היקף ההפרה, הרווח שהיה עשוי להיות מופק ממנה, ההפסק שהיה עשוי להימנע או הנזק שהיה עשוי להיגרם בעקבותיה".

בנוסף, החברה טענה כי חלק מן ההפרות הנטענות הן טכניות בעיקרן, שלא הופק בגין כל רווח או לא נגרם בגין הפסד, וביקשה להביא בחשבון את היחס בין אופי ההפרות הנטענות לבין גובה העיצום הכספי. לדברי החברה, לקוחות אשר לא נרשם עבורם דמי ניהול ממילא מודעים לגובה דמי הניהול הנגבים מהם ולמדיניות ההשקעה, וזאת מתוקף ההסכם שנכרת עמם בתחילת ההתקשרות.

החברה ביקשה להביא בחשבון את העובדה שהמנכ"ל, מר איתן עציוני, משתתף פעיל במפגשים השנתיים שנערכים ביוזמת רשות ניירות ערך.

חלק ג' – החלטת הרשות

ביום 31 בדצמבר 2019 דנה הרשות, בהתאם לסמכותה לפי סעיפים 52טו ו-52יח לחוק, בבקשת החברה להפחתת סכום העיצום הכספי, ובטענותיה של החברה בעניין זה. הרשות החליטה להטיל על החברה עיצום כספי תוך הפחתתו, וזאת מהנימוקים שיפורטו להלן.

כללי:

מטרת הדוח התקופתי ללקוח הינה להציג ללקוח תמונה עדכנית, מלאה ושקופה לגבי תיק ההשקעות שלו ולגבי עלויות ניהולו.

לאור האמור, נקבעו בתקנות הדיווח ללקוח כללים לעניין הצגת התיק במטבע זר, דרך הצגת התשואה, התייחסות לתקופות בהן נמדד שיעור השינוי במדדים, חשיפות לקרנות נאמנות זרות, חשיפות לאפיקי השקעה וכו'.

מן הכלל אל הפרט:

ראשית יצוין כי בהליך העיצום הכספי הסתמך סגל הרשות על ביקורת שנערכה מטעם הרשות, כפי שפורט במכתב הכוונה וכן פורט לעיל.

כאמור, החברה ביצעה מספר הפרות של תקנות הדיווח ללקוח וזאת במספר תיקי לקוחות. הפועל היוצא מכך הוא כי אותם לקוחות לא קיבלו את מלוא המידע בנוגע לתיקם כנדרש ואף לעיתים קיבלו מידע שגוי בדבר מידת החשיפה של תיקם לאפיקים מסוימים. יצוין כי האמור לעיל מעלה חשש שלחברה לא הייתה בקרה נאותה על הדוחות התקופתיים הנשלחים ללקוחות.



רשות ניירות ערך ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

לעניין טענות החברה בקשר עם הפעולות שננקטו לצורך מניעת הישנות ההפרה - העובדה כי ההפרות התגלו על ידי סגל הרשות במסגרת ביקורת שנערכה בחברה ולא על ידי החברה עצמה, ביקורת שעלו בה ממצאים נוספים ואשר חשפה ליקויים בהליכי הבקרה בחברה, מעידה כי התנהלותה של החברה בנושא הייתה בעייתית.

בנוסף, הליקויים בנוגע לגביית היתר לא נגעו רק ללקוח יחיד, אלא למספר לקוחות (21).

יחד עם זאת, הפעולות בהן נקטה החברה על מנת למנוע את הישנות ההפרה וכן נסיבות המקרה הייחודיות, תישקלנה במסגרת השיקולים להפחתת העיצום הכספי, כמפורט להלן.

דיון בעילות ההפחתה לפי תקנות ההפחתה

א. 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 דנן, יופחת העיצום הכספי בשיעור של 25%.

ב. הפחתה בהתאם להוראות תקנה 2(2א) לתקנות ההפחתה - לפי תקנה זו, רשאית הרשות להפחית עד 25% מקום בו נקט המפר פעולות למניעת הישנות ההפרות ולהקטנת הנזק להנחת דעתה של הרשות.

לטעמנו היה מקום לנקוט בצעדים נוספים על מנת למנוע הישנות מקרים דומים בעתיד. כך למשל, היה מצופה מהחברה לתקן את תכנית האכיפה הפנימית שלה (או לבנות כזו, ככל שאין) על מנת שליקויים מן הסוג בו עסקינן יאוותרו ויטופלו באופן עצמאי ובטרם התערבות הרשות. כן מצופה היה כי החברה תפעל לחידוד הנהלים לעובדים ואת מנגנוני הבקרה כך שהעבודה לא תתבסס על מנהלת התפעול החדשה בלבד. עם זאת, לאור הבקרה שמבוצעת על ידי מנכ"ל החברה ולאור העובדה כי החברה ביצעה את כלל הזיכויים הנדרשים ללקוחות שנגבו להם דמי הניהול ביתר ובכך הקטינה משמעותית את הנזק, הוחלט לקבל את טענת החברה באופן חלקי. לאור האמור הוחלט כי העיצום הכספי יופחת בשיעור של 15% בגין תקנה זו.

ג. הפחתה בהתאם להוראות תקנה 2(4) לתקנות ההפחתה - לפי תקנה זו, רשאית הרשות להפחית עד 50% מקום בו מתקיימות נסיבות מקלות ובכלל זה, תפקידו של המפר, היקף ההפרה, הרווח שהיה עשוי להיות מופק ממנה, ההפסד שהיה עשוי להימנע או הנזק שהיה עשוי להיגרם בעקבותיה.

הגם שהאירוע המוחי בו לקה לפתע המנהל התפעולי הקודם הינו בבחינת כוח עליון שלא בשליטת החברה, לטעמנו היה מקום לנקוט בצעדים למניעת הנזק מלכתחילה, דוגמת הקמת מנגנוני בקרה נוספים וכן מנגנון אכיפה פנימית שתאפשר איתור ליקויים וטיפול בהם גם ללא



רשות ניירות ערך ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

התערבות הרשות. כך, הנזק שנגרם ללקוחות (ותוקן בעקבות פניית הרשות) עשוי היה להימנע. יתרה מכך, אלמלא הציפה הרשות את הליקויים, בהחלט ייתכן כי היה נגרם נזק גדול יותר וכי ההפרה לא היתה מתוקנת. עם זאת, לפני משורת הדין, הוחלט להפחית 30% מסכום העיצום הכספי.

העובדה שלקוחות אשר לא נרשם עבורם דמי ניהול ממילא מודעים לגובה דמי הניהול הנגבים מהם ולמדיניות ההשקעה, וזאת מתוקף ההסכם שנכרת עמם בתחילת ההתקשרות, כפי שטענה החברה במכתב התשובה, אינה עולה בקנה אחד עם החובה החלה על החברה על פי דין, לנהוג בשקיפות מלאה כלפי ציבור לקוחותיה.

לגבי טענות החברה על קולת העובדות, הוחלט שלא לקבל טענה זו. במסגרת הביקורת התגלו מספר ליקויים בדוחות של מספר לקוחות, וזאת בנוסף לליקויים נוספים, כפי שפורטו בדוח הביקורת, לרבות ההפרה השנייה שפורטה במכתב הכוונה ואשר לפני משורת הדין לא הוטל בגינה עיצום כספי. מדובר בליקויים המעידים על כשל במערך הבקרה והציות בחברה, ומכאן החומרה הרבה.

לאור האמור, הוחלט להפחית 30% מהעיצום הכספי בגין תקנה זו.

לאור כל האמור, הוחלט כי העיצום הכספי יופחת בשיעור כולל של 70%.

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 70%.
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

בהתאם להוראות סעיף 38 ב והתוספת השלישית לחוק, להלן חישוב סכום העיצום הכספי בהתאם לתוספת השלישית לחוק:

1. שווי נכסים מנוהל ליום 10.7.2018 : 1,163,244,999 ₪

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 ₪ ועד 500,000,000 ₪ משווי הנכסים הכולל : 50,000 ₪

4. סכום העיצום על כל שקל מעל 500,000,001 ₪ משווי הנכסים הכולל :

$$= 7,369 \text{ ₪} = \underline{1163244999 - 500,000,000}$$

90,000

5. סה"כ (בקירוב) : 107,369 ₪.

6. הפחתה של 25% בהתאם לתקנה (1)2 : 26,842 ₪

7. הפחתה של 15% בהתאם לתקנה (א)2 לתקנות ההפחתה : 16,105 ₪

8. הפחתה של 30% בהתאם לתקנה (4)2 לתקנות ההפחתה : 32,210 ₪

9. **סה"כ עיצום לאחר הפחתה של 70% : 32,210 ₪.**