



# רשות ניירות ערך

## מחלקת השקעות

רח' כנפי נשרים 22, ירושלים 95464

טל': 02-6556555

פקס': 02-6513169

[www.isa.gov.il](http://www.isa.gov.il)

ב' אלול, תש"ע  
12 אוגוסט, 2010

לכבוד

מר יורם סירקיס וגב' אלה גולן  
הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ

**באמצעות פקס: 03-5105714**

א.ג.נ.,

**הנדון: הוראת קבע בתעודת סל**  
סימוכין: פנייתכם מיום 26.4.2010

בפנייתכם שבסימוכין ובשיחות בעל פה נתבקש סגל הרשות להתייחס למוצר חסכון חדש המושתת על הוראת קבע לתעודות סל, כמפורט בפנייתכם. להלן עמדת סגל הרשות בהתייחס לסוגיות העולות מפנייתכם:

1. המלצה או הצעה של הבנק להשקעה בתעודות סל באמצעות הוראת קבע הינה בגדר ייעוץ השקעות ומשכך, חייבת להיעשות על ידי יועץ השקעות מורשה. נוכח העובדה כי הורתן של כל אחת מהעסקאות שתבוצענה במהלך תקופת הוראת הקבע בייעוץ השקעות, אנו רואים **כל הפקדה חודשית** לרכישת תעודות סל **כפעולה מיועצת** העומדת בפני עצמה, וזאת על אף שהיא מבוצעת באמצעות הוראת קבע. פועל יוצא מכך הוא, כי על בעל הרשיון לבחון את מידת התאמת הפעולה החודשית לצרכי הלקוח וכדאיותה מידי חודש ולא ניתן להסתפק בבדיקה שערך שעה שיעץ ללקוח בנוגע לרכישת המוצר באמצעות הוראת קבע כאמור.
2. מקום בו סבור בעל הרשיון, לאור בחינת התאמת העסקה כאמור, כי המוצר עודנו מתאים ללקוח, אין הוא חייב ליצור קשר עם הלקוח מדי חודש במהלך תקופת הוראת הקבע. היה ובעל הרשיון סבור כי המוצר אינו מתאים עוד ללקוח והמלצתו היא להפסיק את הוראת הקבע, על בעל הרשיון לנקוט מאמצים סבירים על מנת ליצור קשר עם הלקוח ולהודיע לו עמדתו כאמור.
3. על פי המתווה המתואר בפנייתכם, לאחר בחירת המדד, יוצעו ללקוח שלושה יצרני תעודות סל אופציונאליים מתוכם יבחר בסופו של התהליך יצרן אחד לפי הציטוטים

וגובה דמי הניהול. בנוסף, מדי חודש יבחן הבנק את הציטוטים של שלוש חברות תעודות הסל ובהסתמך על בחינה זו ימליץ ללקוח, במידת הצורך, על החלפת חברה. לעמדתנו, על הבנק לבחון, הן בבחינת העסקה בייעוץ הראשוני לביצועה והן בבחינה שתעשה באופן חודשי, את כל חברות תעודות הסל ולא רק את שלוש החברות שנבחרו מראש וכן את **מכלול** הפרמטרים הרלוונטיים ולא שני פרמטרים בלבד.

4. לשאלתכם, אין מניעה כי תהא אפשרות ללקוח ליתן הוראת קבע לרכישת תעודות סל מיוזמתו ולא כתוצאה מפעולת ייעוץ על ידי הבנק, אך אם הוראת הקבע ניתנה בעקבות ייעוץ השקעות, אין בקבלת הצהרה מהלקוח לפיה אינו מעוניין בייעוץ השקעות בנוגע להפקדה השוטפת, כדי לפטור את הבנק מקיום חובתו כמפורט לעיל.

5. יצוין, כי ככל שקיימת עמלת מינימום עבור קניית תעודות סל, הרי שזו מעמידה את כדאיותה של העסקה בספק עבור לקוחות שנתנו הוראת קבע על סכום נמוך יחסית ובמסגרת חובת הזהירות המוטלת על היועץ עליו לבחון היתכנות חוסר הכדאיות ולהבהיר נושא זה ללקוח. בחינת כדאיות כאמור תעשה מבלי להתחשב בהסתברות לקבלת החזר העמלות, על פי התנאים שפורטו בפנייתכם. כלומר, יועץ ההשקעות יבחן את המוצר תוך שקילת ההתחייבות הגלומה בו לתשלום העמלות.

6. במענה לבקשתכם לעניין שמירה על סודיות עסקית, נדחה את פרסום הפניה והתשובה בשלושה חודשים ממועד מתן תשובתנו זו.

עמדתנו מבוססת על העובדות והמצגים שהוצגו בפנייתכם ובהנחה כי פנייתכם כוללת את כל הפרטים והנתונים הדרושים לבחינת השאלות שהעלתם בה. כל שינוי בעובדות או בנסיבות שהובאו בפנינו עשוי להביא למסקנות שונות.

בברכה,

אורית שרייבר, עו"ד  
עוזרת ליועצת המשפטית למחלקה