

המחלקה לרישוי ולפיקוח על יועצי השקעות ומנהלי תיקים
מס' טלפון: 02-6556553 פקס: 02-6513169
E-mail: licensing@isa.gov.il

כ"ב אדר ב' תשס"ג
26 מרץ 2003

לכבוד
התאגידים הבנקאיים והחברות לניהול תיקי השקעות ולייעוץ השקעות

א.ג.נ.,

הנדון: **אזהרת הלקוחות מפני הסיכון להפסד הכרוך בהשקעה בנגזרים (DERIVATIVES) בעיקר באסטרטגיית "דלתא ניוטרל"**
חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה - 1995 (להלן: החוק)

א. מחקירות וביקורות שנערכו אצל בעלי רשיון ומתלונות של לקוחות עולה כי אצל לקוחות מנוהלים רבים קיימת אי בהירות בנושא הסיכונים הכרוכים בהשקעות בנגזרים ובמיוחד ביחס לאסטרטגיה המכונה "דלתא ניוטרל". מתברר כי נוצר אצל הלקוחות הרושם כאילו הסיכון הכרוך באסטרטגיה זו דומה לסיכון הקיים בהשקעות סולידיות כגון: פק"מ ופיקדונות שקליים אחרים. לעמדתנו, הדבר נובע, בין היתר, בשל כשל הסברתי של בעלי רשיון אשר אינם מסבירים ללקוחותיהם את פרטי האסטרטגיה ואת הסיכון הכרוך בה.

יש לציין כי אי הבהירות גורמת לא אחת לנזקים חמורים ללקוחות, נזקים שעלולים לגרום לחוסר אמון בבעלי רשיון. לפיכך, לאור הקבוע בסעיף 18 לחוק, כאשר מדיניות ההשקעות בתיקו של לקוח כוללת גם השקעה בנגזרים, יש לנקוט באופן מיידי בפעולות הבאות:

1. להסביר ללקוח את מלוא הסיכון הכרוך בהשקעה בנגזרים.

2. להחתים את הלקוח על אישור בכתב לפיו הוא מאשר כי הוא מודע לכך שההשקעה בנגזרים, רכישתם ומכירתם, עלולה להיות כרוכה בסיכון גבוה וכי הוא מודע לכך שקונה אופציה עלול להפסיד את מלוא סכום השקעתו וכי מוכר (כותב) אופציה עלול להיחשף להפסד גבוה מאד. על הלקוח לחתום על האישור בצירוף תאריך החתימה.

ב. בנוסף, הובאו לידיעתנו מקרים בהם לקוחות מנוהלים, שבתיקיהם בוצעו פעולות באופציות, חויבו בסכומי עמלות גבוהים ביותר ששחקו את רוב הסכום שהושקע בתיקיהם. מיותר לציין שבעמלות אלה מתחלקים בדרך כלל חבר הבורסה באמצעותו בוצעו הפעולות ומנהל התיקים.

לפיכך, יש לנקוט באופן מיידی בפעולות הבאות:

1. על מנת שהלקוחות יוכלו להעריך את סכומי העמלות שייגרעו מחשבונותיהם בתקופה מסוימת, יש לעדכן אותם מראש במחיר העמלה לביצוע פעולה באופציה ולתת להם אומדן של מספר האופציות שעשויות להתבצע בחשבונותיהם בתקופה נקובה ומוגדרת.

2. בהסכם עם הלקוח יש לגלות את שיעור חלקו של מנהל התיקים בעמלה שחבר הבורסה גובה מהלקוח. יציין כי הוראה זו חלה מכוח סעיפים 13 ו-17 לחוק, לא רק לגבי עמלות מפעילות באופציות אלא גם לגבי עמלות מכל סוג של פעילות.

אין בהוראות אלו כדי לגרוע מחובות הגילוי והדיווח של בעל רשיון ללקוחותיו על פי החוק.

מעבר להגנה על הלקוחות, פעולות אלה עשויות למנוע טענות כלפי בעלי רשיון בנושאים אלה.

בכבוד רב,

איטה שוחט
מנהלת המחלקה