



רשות ניירות ערך

מחלקת השקעות

רח' כנפי נשרים 22, ירושלים 9546434

טלפון: 02-6556565

דוא"ל: hashkaot@isa.gov.il

www.isa.gov.il

13 נובמבר 2019

ט"ו חשוון תש"פ

פניה לבעלי רישיון המבקשים להציע לציבור שירות "ניהול תיקים 2.0" להשתתף בהתנעת תהליך לגיבוש שאלון בירור צרכים גנרי ואלגוריתם לעיבוד הנתונים לצורך קביעת פרופיל הסיכון של לקוח השירות

ביום 23 באוקטובר 2019 פורסמה באתר הרשות טיוטת הוראה בנושא שירות ניהול תיקים 2.0¹ להערות ציבור. בהתאם לנוסח ההוראה, מנהל תיקים שיבקש לספק שירות העונה לשם "ניהול תיקים 2.0" (להלן: "נותן השירות") ידרש לעמוד בכל אותם תנאים ומאפיינים אשר רק בהתקיימם ניתן יהיה להגדיר את השירות כשירות ניהול תיקים 2.0 (להלן: "השירות").

מאפיינים ותנאים אלה מתייחסים בין היתר לכך שהשירות הוא שירות של שיווק השקעות דיגיטלי במסגרתו יעבור הלקוח הליך של בירור צרכים, על פיו יסווג לפרופיל סיכון מסוים מתוך ארבעה אפשריים ויומלץ לו לרכוש יחידות קרן ייעודית אחת המתאימה לפרופיל סיכון זה. כמו כן, לצורך מתן השירות, נותן השירות נדרש לנהל (בהוסטינג) ארבע קרנות נאמנות ייעודיות עבור ארבעה פרופילי סיכון של לקוחות, אשר מוגבלות בשיעורי החשיפה המירביים שלהן למניות, למט"ח ולאג"ח שאינו בדירוג השקעה (בהתאם לדרגת הסיכון של הלקוחות עבורם הן מנוהלות).

קביעת כללי התנהלות אחידים וסטנדרטיים למתן השירות הינה חיונית למימוש היתרונות הפוטנציאליים הגלומים בשירות זה לטובת ציבור המשקיעים. כך לדוגמא, מאחר שהמודל קובע סטנדרטים אחידים להתאמת הקרן הייעודית לפרופיל סיכון מסוים, עתידה ההוראה להתיר לנותני השירות לפרסם את תשואות הקרנות הייעודיות במטרה לאפשר לציבור המשקיעים להשוות בין תשואות של קרנות ייעודיות אשר נותני שירות שונים מיעדים ללקוחות בעלי פרופיל סיכון כלשהו.

נוכח המאפיינים הייחודיים של מודל שירות ניהול תיקים 2.0, מבקש סגל הרשות להניע מהלך שתכליתו לייצר סטנדרטיזציה בקרב מציעי השירות גם בכל הנוגע להליך אפיון לקוח שירות ניהול תיקים 2.0 לפרופיל סיכון כלשהו, בדרך של גיבוש "מוצר מדף" של שאלון בירור צרכים אחיד

¹ טיוטת הוראה למנהלי תיקים, מנהלי קרנות ונאמנים לקרנות נאמנות בנושא שירות ניהול תיקים 2.0 (לינק).

ואלגוריתם לעיבוד הנתונים לצורך קביעת פרופיל הסיכון של לקוח השירות (להלן: "בירור צרכים גנרי").

סגל הרשות זיהה שני יתרונות עיקריים לגיבוש בירור צרכים גנרי ואימוצו² על ידי נותני השירות השונים, כדלקמן:

1. אחידות כאמצעי מסייע להגברת השקיפות ולקבלת החלטת השקעה מושכלת - אחידות מלאה בקרב נותני השירות בכל הנוגע לאופן שבו הלקוח מאופיין על ידם תצמצם את האפשרות לפערים בפרופיל הסיכון שייוחס ללקוח מסוים בידי נותני שירות שונים ולאופן שבו השקעותיו ינוהלו בידם; בהתאם, תיפתח האפשרות לפיתוח כלים באמצעותם יתאפשר ללקוח פוטנציאלי ללמוד אודות פרופיל הסיכון אליו הוא מסווג עוד קודם לקבלת החלטה בדבר זהות נותן השירות. מידע כאמור, נוסף על מידע השוואתי אודות ביצועי הקרנות הייעודיות השונות בפרופיל הסיכון הרלבנטי עבור אותו לקוח, יסייע ללקוח לקבל החלטת השקעה מושכלת;
2. שכלול ערוצי ההפצה השונים של השירות - מפיצי השירות (בעלי רישיון) יוכלו להפנות לקוח לנותן שירות מסוים וזאת בהתבסס על הליך בירור צרכים גנרי שערכו לו (מחוץ ליישום של נותן שירות כלשהו) ובהסתמך על השוואת ביצועי הקרנות הייעודיות המנוהלות (בהוסטינג) על ידי נותני השירות השונים.

גיבוש הליך בירור צרכים הוא בתחום מומחיותם המקצועית המובהקת של בעלי הרישיון. נוכח כל האמור, ועל מנת להתניע את תהליך גיבוש הליך בירור צרכים גנרי, הרשות מזמינה בעלי רישיון אשר מבקשים להציע לציבור את השירות ואשר מעוניינים לקחת חלק פעיל בתהליך של אפיון הליך בירור צרכים גנרי, לשלוח הודעת דוא"ל לכתובת המייל adyl@isa.gov.il וזאת עד ליום **24 בנובמבר 2019**. הרשות תעמוד בקשר עם גורמים שיפנו אליה על מנת לגבש פורום מייצג ככל האפשר לצורך קידום המהלך.

² למען הסר ספק, לא יהיה בקיומו של הליך בירור צרכים גנרי, ככל שאכן יגובש, כדי לגרוע מחובתו של בעל רישיון המבקש לאמצו, להפעיל שיקול דעת מקצועי ולקחת אחריות על ההליך ועל האלגוריתם לעיבוד הנתונים.