

- סודי -

תאריך: 22-2-18

לכבוד

רשות ניירות ערך

שלום רב,

הנדון: פנייה מקדמית בנושא אפליקציית השקעות בני"ע - PEPPER INVEST

הרינו מתכבדים בזאת לפנות אליכם בנוגע לעניין שבנדון, כדלקמן:

א. תיאור השירות המבוקש

1. במהלך 2016 השיק לאומי את PEPPER, אשר מטרתו לספק שירותי בנקאות ללקוחות כל הבנקים באמצעות המובייל בלבד. במסגרת שירותים אלה, בכוונתנו להשיק מוצר/שירות השקעות בניירות ערך זרים. המוצר/שירות יושק על גבי אפליקציה ייעודית, ויאפשר ללקוחות לסחור במניות וזאת על דרך הגדרת סכום השקעה חלף יחידות שלמות של מניה.
2. כך, למשל, תחת קביעה של כמות המניות לרכישה לפי ערך הנקוב יוכל הלקוח להגדיר סכום השקעה, ובכך לרכש כמות מניות מהסוג שנבחר עד לגובה הסכום שהוגדר מראש (לדוגמה - מניית "Google" בסך \$100 דולר).
3. המניות המוצעות במסגרת השירות תוגבלנה למדד S&P 100 (ארה"ב)¹, וסוג המידע שיוצג לגבי כל אחת מהן יהיה אחיד.
4. בעת כניסה של מניה חדשה למדד S&P 100 (ארה"ב) - יתבצע תהליך של הוספת המניה והמידע אודותיה לאפליקציית ההשקעות, כך שמניה זו תוצג ללקוחות כחלק מכלל המניות הזמינות עבורם למסחר. בעת יציאת מניה מהמדד - המניה תישאר בקטלוג ניירות הערך וניתן יהיה להמשיך ולרכוש מניה זו (להלן: "קטלוג ניירות הערך"). לאור האמור לעיל בדבר הוספת מניות חדשות שיתווספו למדד S&P 100 והותרת מניות שנגרעו ממדד S&P 100 בקטלוג ניירות הערך, הרי שמספר המניות שייכלל באפליקציה עשוי להיות גבוה מ- 100 מניות אך לא נמוך מכך.
5. בחירת קטלוג ניירות הערך נעשתה על מנת שלא להעמיס מידע וכמות ניירות ערך שאין ביכולתו של הלקוח להכיל במסגרת אפליקציה טלפונית.
6. מסחר בניירות ערך זרים במודל האמור יספק ללקוחות פלטפורמה נוספת ונגישות לתחום שוק ההון, ויפשט עבור הלקוחות את תהליך המסחר בניירות ערך.

¹ בהמשך, בכוונתנו לבחון הרחבת המוצר/שירות כך שיכלול מסחר גם במניות נוספות וב-ETF.

- סודי -

פירוט נוסף אודות המוצר ותהליכי הקניה והמכירה במסגרתו מצורף כנספח א'.

ב. קטלוג ניירות ערך והצגת מידע על המלצות אנליסטים

ב.1 קטלוג ניירות ערך – מדד S & p 100

7. נוכח האמור לעיל, אנו סבורים כי המוצר/השירות אשר הוגבל אובייקטיבית למניות לפי מדד S&P 100 (ארה"ב) כאמור לעיל, אינו בגדר "ייעוץ בהשקעות" כמשמעותו בחוק הסדרת העיסוק בייעוץ בהשקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, תשנ"ה-1995 (להלן: "חוק הייעוץ").

8. מדובר כאמור בקטלוג ניירות ערך הנקבע אובייקטיבית ללא התערבות ו/או הפעלת שיקול דעת כלשהוא ע"י הבנק. עדכון הרשימה אף הוא מתבצע אובייקטיבית בהתאם למידע המגיע ממערכות המידע של ספק חיצוני (בלומברג), ואיננו נתון לשיקוליו והעדפותיו של הבנק.

9. מסקנה זו עולה בקנה אחד עם ההסדר המוסכם שהושג בין הצדדים במסגרת ע"א 3623/03 **איגוד הבנקים בישראל (ע"ר) נ' רשות ניירות ערך** (נבו, 9.6.2010), אשר קיבל תוקף של פסק דין, לפיו:

"מתן מידע על נייר ערך או על נכס פיננסי לאחרים, כאשר בחירתו של המידע הניתן נעשית על פי שיקול דעתו של נותן המידע או הגוף שבו הוא מועסק, ויש במידע כדי להוביל למסקנה ביחס לכדאיות ההשקעה בנייר הערך או בנכס פיננסי מסוים, הוא בבחינת ייעוץ השקעות גם אם אין ניתנת המלצה מופרשת להשקעה. הוראות פסקה זו לא יחולו אם המידע על נייר הערך או על הנכס הפיננסי הינו מידע עובדתי (שאינו פרי שיקול דעתו של נותן המידע) הניתן במענה לפנייה של מקבל המידע לרבות באמצעות טלפון, פקס או אינטרנט".

10. כמבואר לעיל, קטלוג ניירות הערך נקבע ללא כל סינון או העדפה וכן ללא צמצום או הרחבה הנובעים מנתונים הנוגעים לניירות הערך, ומכאן ללא בחירה "הנעשית על פי שיקול דעתו של נותן המידע" ו- "אין בו כדי להוביל למסקנה ביחס לכדאיות ההשקעה בנייר הערך" (כמצוטט לעיל). יתירה מכך, מלבד בדיקה טכנית כי הנתונים הרלוונטיים אודות מניה מוצגים באפליקציה בצורה תקינה, הבנק איננו סוקר או בוחן עניינית את רשימת המניות בטרם פרסומה.

11. לאור כל האמור לעיל, אנו מבקשים את אישורכם להפעלת השירות על בסיס קטלוג ניירות ערך כמתואר לעיל תחת הפרשנות שאין המדובר בייעוץ השקעות.

ב.2 הצגת מידע על המלצות אנליסטים

12. במסגרת האפליקציה יוצג מידע אודות המלצות אנליסטים ביחס לכל אחת מהמניות הכלולות באפליקציה, כלהלן -

- סודי -

ההמלצה הממוצעת של האנליסטים² שהמלצותיהם (קניה חזקה/קניה/החזקה/מכירה/מכירה חזקה) מוצגות באפליקציה לגבי אותה מניה, וכן מחיר יעד ממוצע עפ"י דעת אנליסטים. לצד המידע הנ"ל יופיע אייקון כאשר לחיצת לקוח עליו תוביל למסך נוסף שבו תוצג הרחבה של המידע הנ"ל באופן הבא :

א. מספר האנליסטים בכל רמת המלצה (קניה חזקה, קניה, החזקה, מכירה, מכירה חזקה), והמספר הכולל של האנליסטים.

ב. גרף לעניין מחיר יעד המניה עפ"י דעת האנליסטים שבו יצוינו הנתונים הבאים: מחיר היעד הגבוה ביותר, מחיר היעד הנמוך ביותר, חציון, מחיר המניה העדכני, מחיר היעד הממוצע, והמספר הכולל של האנליסטים.

המידע אודות המלצות אנליסטים יתקבל מספק חיצוני עמו התקשר הבנק ("הספק החיצוני") והוא יוצג ללקוחות AS-IS, ללא הפעלת שיקול דעת ויוזמה מצד הבנק.

כפי שנמסר לנו ע"י הספק החיצוני, המידע נאסף ויועבר אליו על ידי חברה זרה עמה התקשר הספק החיצוני, האוספת את המידע באופן רחב ומקיף, וזאת (נכון למועד הגשת בקשה זו) מלמעלה מ-185 בתי השקעות, בהם נערכות אנליזות על ידי למעלה מ-2600 אנליסטים. המידע נאסף ומועבר לספק החיצוני על ידי החברה הזרה והספק החיצוני מעבירו AS-IS-PEPPER, ללא התערבות, עיבוד וסינון המידע, וללא הפעלת שיקול דעת מטעם הספק החיצוני ו/או החברה הזרה. כמו כן, לא קיימת לספק החיצוני ו/או לחברה הזרה ו/או לבנק זיקה כלשהי לבתי השקעות ולאנליסטים העורכים את האנליזות ו/או לחברות המסוקרות על ידם.

13. באפליקציה יינתן גילוי בדבר מהות המידע המוצג על המלצות אנליסטים, לרבות העובדה כי מדובר במידע המועבר ל- PEPPER על ידי ספק חיצוני באופן רחב, ללא צמצום או סינון מכוונים וללא הפעלת שיקול דעת וכי הבנק אינו מעורב באיסוף המידע.

14. בדומה לעקרונות שפורטו בעמדת הרשות מיום 3.7.2014 – "הצגת אנליזות זרות באתר הבנק ללקוחות הפועלים בניירות ערך זרים", גם בענייננו מדובר במידע הנאסף על ידי ספק חיצוני באופן רחב וללא הפעלת שיקול דעת, אין לספק החיצוני ו/או לחברה הזרה עמה התקשר הספק החיצוני ו/או לבנק זיקה לאנליסטים, וכאמור יינתן גילוי בדבר מהות המידע המוצג. בנוסף, מדובר במספר רב של אנליסטים ובמידע שיוצג באפליקציה ללקוחות שיבחרו להיכנס ולצפות בפרטי מניה מסוימת ולא יימסר ללקוחות ביוזמת הבנק. לדעתנו, אין חולק כי יש ערך מוסף רב בהצגת המידע והנגשתו ללקוחות.

² ההמלצה הממוצעת הינה תוצאה של חישוב מתמטי פשוט של ממוצע כלל המלצות האנליסטים לאותה מניה.

- סודי -

15. לאור כל זאת, נבקש בזאת מתן No Action בכל הנוגע להצגת מידע על המלצות אנליסטים ומחירי יעד עפ"י דעת אנליסטים, כמתואר לעיל.

הבנק יישם את הנחיות הרשות כפי שתתקבל בתשובתה לפנייה זו.

הבנק מודע לכך שפנייה זו ותשובת הרשות לה יפורסמו בנוסחן המלא באתר הרשות. עם זאת ובהתאם לסיכום עמכם, הבנק מבקש **שלא לפרסם** את הפרטים נשוא פנייה זו במשך חצי שנה ממועד הפעלת אפליקציית המסחר לציבור הלקוחות, וזאת משיקולי תחרות.

אנו עומדים לרשותכם לכל שאלה והבהרה בכל עת.

בברכה,

לילך בר-דוד
מנכ"ל PEPPER

- סודי -
נספח א'

1. קניית ומכירת מניה

במסגרת השימוש במוצר יוצע ללקוח לרכוש מניות על דרך של הגדרת סכום במקום יחידות שלמות של מנייה, וכפועל יוצא מכך יתאפשר לסחור (לקנות ולמכור) גם בשברי מניות. האפליקציה תאפשר ללקוח להזין הוראה מסוג MARKET לקנייה של נ"ע הנקובה בסכום (למשל רכישת מניית "גוגל" בסך \$100). בעת מתן הוראת הקנייה הלקוח יראה מהו החלק היחסי המשוער שניתן לקבל עבור הסכום שבו נקב בהתאם לשער המנייה באותה עת. הוראת הקנייה תועבר לביצוע כחצי שעה לפני סוף יום המסחר לאחר שתאוחד עם יתר הוראות הקניה שהוזנו באותו היום על ידי לקוחות באמצעות האפליקציה ביחס לאותה מניה.

בהתאם לשער שבו בוצעה ההוראה, ללקוח יוקצה החלק היחסי של המניה שרכש בהתאם לסכום הכספי שבו נקב בעת הזנת הוראת הקניה.

באשר למכירה, יתאפשר ללקוח להזין הוראת מכירה מסוג MARKET, ביחידות שלמות או בשברי מניה, בהתאם לעניין ולפי שיקול דעתו, כאשר הוראה למכירת יחידות שלמות תועבר לביצוע מידי ואילו הוראה למכירת כמות מניות הכוללת שברי מניה תועבר לביצוע כחצי שעה לפני סוף יום המסחר לאחר שתאוחד עם יתר הוראות המכירה שהוזנו באותו היום על ידי לקוחות באמצעות האפליקציה ביחס לאותה מניה.

בעת הזנת הוראת המכירה יראה הלקוח מהו השווי המשוער שהוא יכול לקבל עבור כמות המניות הנקובה בהוראה, בהתאם לשער המניה באותה עת.

חשבון הלקוח יזוכה בהתאם למחיר בו בוצעה הוראת המכירה.

יודגש כי אין הבדל בתהליך הרישום בפיקדון נ"ע בין מי שרוכש מניות באמצעות אפליקציית PEPPER INVEST או בדרך אחרת באמצעות לאומי.

2. המידע המוצג באפליקציה ביחס לכל מניה

המידע שיוצג באפליקציה ביחס לכל מניה יכלול בין היתר פרטים בדבר -

- קטגורית התעשייה לה שייכת המניה.
- שם המניה.
- לוגו המניה.
- תמונה מייצגת.
- מספר עובדות הקשורות למניה.
- תקציר על החברה ופעילותה (פרופיל החברה).
- הכנסות ורווחי / הפסדי החברה ב- 4 הרבעונים האחרונים וב- 5 השנים האחרונות.
- דיבידנד ותשואת דיבידנד למניה ב- 4 הרבעונים האחרונים וב- 5 השנים האחרונות.
- המלצה ממוצעת לפי חוות דעת של אנליסטים (קניה חזקה / קניה / החזקה / מכירה / מכירה חזקה) וכן מספר האנליזות בכל רמת המלצה (קניה חזקה, קניה, החזקה, מכירה, מכירה חזקה) והמספר הכולל של האנליסטים.
- מחיר יעד ממוצע למניה עפ"י דעת האנליסטים וכן מחיר היעד הגבוה ביותר, מחיר היעד הנמוך ביותר, חציון, מחיר המניה העדכני והמספר הכולל של האנליסטים.

- סודי -

- מחיר מניה נוכחי, שינוי במחיר המניה חודשי/שנתי/תלת שנתי, גרף המציג שינוי חודשי/שנתי/תלת שנתי (בהתאם לבחירת הלקוח) וכן המחשה לגבי תשואת המניה בש"ח לו נרכשה על ידי הלקוח לפני שנה, וזאת לפי סכום שיזין הלקוח.