



רשות ניירות ערך

מחלקת השקעות

רח' כנפי נשרים 22, ירושלים 9546434

טלפון: 02-6556565

דוא"ל: hashkaot@isa.gov.il

www.isa.gov.il

תיקון להוראה למנהלי תיקים, מנהלי קרנות נאמנות ונאמנים לקרנות

נאמנות בנושא שירות ניהול תיקים 2.0

נוסח להערות ציבור

הערות ותגובות תתקבלנה עד ליום 27.1.2021

אנשי קשר: עו"ד עדי לוי-שיינזינגר

טל': 02-6556584, דוא"ל: adyl@isa.gov.il

נבקש להפנות את תשומת ליבכם לנוהל שפרסמה הרשות בעניין ייזום אסדרה, ראו: http://www.isa.gov.il/Download/IsaFile_7067.pdf. בהתאם לנוהל זה ההערות המרכזיות מאת הציבור יובאו במסמך המרכז את נוסח האסדרה שגובש, תוך ציון שמות המגיבים מקרב הציבור. ראו גם סעיף 7 לאותו הנהל, בדבר בקשות מיוחדות להימנע מפרסום שמי כאמור.

דברי הסבר

הוראת ניהול תיקים 2.0 מניחה את התשתית הרגולטורית להצעת שירות חדש לציבור שמכונה "שירות ניהול תיקים 2.0". בהתאם להוראה שירות ניהול תיקים 2.0 הינו שירות של שיווק השקעות במסגרתו הלקוח עובר הליך ברור צרכים אשר בהתאם לתוצאותיו ניתנת לו המלצה לרכוש יחידות קרן ייעודית מותאמת, המנוהלת בהוסטינג על ידי מנהל תיקים עבור לקוחות השירות בעלי פרופיל סיכון מסוים, כאשר ללקוח שיאשר את ההמלצה יתאפשר ליישם את החלטת ההשקעה ולרכוש לחשבון ניירות הערך שלו את יחידות הקרן הייעודית. ההוראה קובעת את המאפיינים והתנאים אשר נדרש כי יתקיימו בשירות ומאפשרת את הצעתו לציבור בשני מתווים שונים, כדלקמן –

1. מתווה במסגרתו השירות מסופק על ידי **נותן שירות מנהל תיקים**, אשר הוא זה אשר גם מנהל בהוסטינג את תיקי ההשקעות של הקרנות הייעודיות;
2. מתווה במסגרתו השירות מסופק על ידי **מפיץ ניהול תיקים 2.0**, אשר מתקשר בהסכם להפצת השירות עם מנהלי תיקים שונים, המנהלים בהוסטינג תיקי השקעות של קרנות ייעודיות.

אחד מהתנאים שנדרש שיתקיים במתווים האמורים הוא שעל השירות להינתן באופן מקוון בלבד במסגרת היישום הייעודי של נותן השירות. לאור זאת, על מנת שניתן יהיה להציע את השירות

לציבור, נדרשים נותני השירות הפוטנציאליים לפתח יישום ייעודי באמצעותו השירות יוגש לציבור וכן לוודא קיומו של ממשק (API) בין היישום הייעודי לבין חבר הבורסה שבו מתנהל חשבון ניירות הערך של הלקוח (להלן: "הממשק"), לצורך יישום המלצת ההשקעה. כמו כן, ההוראה קובעת תנאים שונים שיכללו בהסכם להפצת קרן ייעודית, אשר מטרתם, בין היתר, לשכלל את ערוצי ההפצה של השירות ולוודא כי הקרנות הייעודיות יירכשו אך ורק עבור לקוחות השירות.

נוכח היתרונות הגלומים בשירות ניהול תיקים 2.0 וביניהם:

- א. קידום התחרות בתחום ניהול התיקים ופתיחת האפשרות לבצע השוואה בין ביצועי חברות ניהול תיקים שונות;
- ב. ניהול תיקים אישי בעלויות נמוכות יחסית ותוך ניצול יתרונות המס (הגלומים בעצם ניהול תיק ההשקעות עבור הלקוח על פלטפורמה של קרן נאמנות);
- ג. הרחבת מעגל הלקוחות הפוטנציאלי של חברות ניהול התיקים, ובייחוד ללקוחות עם סכומי השקעה נמוכים מהמקובל היום בתחום - ולנוכח פניות שהגיעו לרשות, מוצע לאפשר את הצעת השירות גם במסגרת מסורתית ומבלי להידרש לפיתוחים מחשוביים משמעותיים, במסגרת מתווה שלישי – ניהול במסגרת חשבון מנוהל.

על פי המתווה המוצע נותן שירות מנהל תיקים יהיה רשאי לספק שירות ניהול תיקים 2.0 גם במתכונת של שירות ניהול תיקים (חלף שירות שיווק השקעות, שהוא השירות הרלבנטי עבור המתווים המעוגנים בהוראה ואשר תוארו לעיל) וזאת בהתקיים התנאים המוצעים בהוראה. במתווה זה, בהמשך להליך בירור צרכים שיעבור הלקוח (גנרי או ספציפי) על ידי נותן השירות, יירכשו לחשבון המנוהל שלו יחידות קרן ייעודית אחת בלבד מותאמת לפרופיל הסיכון שלו. היחידות ירכשו על ידי מנהל התיקים, באמצעות יפוי הכוח שהלקוח נותן לו במסגרת ההתקשרות, כרגיל בשירות ניהול תיקים (לכן לא נדרש פיתוח של ממשק עם הבנק המאפשר ללקוח לרכוש את הקרנות ישירות לחשבונו דרך היישום של השירות).

במתווה זה של השירות לא ייחתם עם הבנקים הסכם להפצת הקרנות הייעודיות שנותן השירות מנהל (בהוסטינג) לטובת השירות, כך שמשקיע עצמאי שאינו לקוח השירות, שיבקש לרכוש את הקרן, צפוי שיהיה מחויב בעמלת הפצה, אשר תהווה חסם אפקטיבי שירחיק לקוחות עצמאיים מלרכוש אותן באמצעות הפלטפורמות שמעמידים הבנקים לרכישת קרנות נאמנות. מטרת תנאי זה היא לוודא, עד כמה שניתן, שגם במתווה זה, הקרנות הייעודיות ירכשו על ידי לקוחות שירות ניהול תיקים 2.0 בלבד, שהם כאמור קהל היעד שעבורו הן יוקמו.

עוד יצוין, כי את השירות במתכונת זו נותן השירות אינו חייב לספק באופן מקוון, אך רשאי כמובן לעשות כן בהתאם להוראת שירותים מקוונים¹, כולו או חלקו.

עוד מוצע, כי ניתן יהיה להסב לקוח מנוהל קיים ללקוח שירות במסגרת חשבון מנוהל והכל בהתקיים התנאים המנויים בהוראה.

מצ"ב נוסח ההוראה העדכני המוצע בעקוב אחר שינויים.

¹ הוראה לבעלי רישיון בקשר למתן שירותים תוך שימוש באמצעים טכנולוגיים.

"קרן ייעודית" – קרן פתוחה שבהסכם הקרן נקבע כי היא קרן שכל ייעודה לשמש כפלטפורמה למתן שירות ניהול תיקים 2.0, והיא בעלת המאפיינים כמפורט בסעיף 2 להוראה; **"השירות"** או **"שירות ניהול תיקים 2.0"** – שירות של שיווק השקעות במסגרתו ניתנת ללקוח המלצה בנוגע לכדאיות רכישת יחידות קרן ייעודית, מותאמת לפרופיל הסיכון שלו, או שירות ניהול תיקים במסגרתו נרכשת לחשבון מנוהל קרן ייעודית אחת בלבד המותאמת לפרופיל הסיכון של הלקוח, שניתן באמצעות נותן שירות, שמתקיימים לגביו ולגבי הקרן הייעודית המאפיינים והתנאים המפורטים בסעיף 2 להלן, בהוראה זו; **"שירות במסגרת חשבון מנוהל"** – שירות ניהול תיקים 2.0 הניתן על ידי נותן שירות מנהל תיקים במסגרת חשבון מנוהל כאמור בהגדרת "שירות ניהול תיקים 2.0".

"נותן שירות" – אחד מאלה:

א. נותן שירות מנהל תיקים;

ב. מפיץ ניהול תיקים 2.0;

"נותן שירות מנהל תיקים" – חברת ניהול תיקים (העוסקת גם בשיווק השקעות), אשר מנהלת את תיק ההשקעות של הקרנות הייעודיות במיקור חוץ עבור מנהל הקרן; **"מפיץ ניהול תיקים 2.0"** – בעל רישיון משווק השקעות שקשור בהסכם להפצת שירות ניהול תיקים 2.0 (להלן: **"הסכם הפצה"**) עם חברות ניהול תיקים המנהלות במיקור חוץ קרנות ייעודיות.

"הליך בירור צרכים גנרי" – שאלון בירור צרכים ואלגוריתם לעיבוד הנתונים לצורך קביעת פרופיל הסיכון של לקוח השירות, אשר גובש על ידי מספר בעלי רישיון אשר מפיצים אותו כמוצר מדף.

2. שירות ניהול תיקים 2.0 הוא שירות העונה על המאפיינים והתנאים הבאים:

א. למעט ביחס לשירות במסגרת חשבון מנוהל – ההצטרפות לשירות וכל שלבי השירות בהם מעורב הלקוח יבוצעו באופן מקוון במסגרת היישום הייעודי של נותן השירות (להלן: **"היישום הייעודי"** או **"המערכת המקוונת של נותן השירות"**) – בירור הצרכים וההתקשרות בהסכם, קביעת דרגת הסיכון של הלקוח וגיבוש ההמלצה בדבר הקרן הייעודית המתאימה, רכישת הקרן הייעודית בידי הלקוח והקשר השוטף עם הלקוח (לרבות מתן מידע ללקוח והגדלה והקטנה של הסכום המושקע).

ב. קודם לביצוע הליך בירור צרכי הלקוח, על נותן השירות למסור ללקוח (באופן מקוון) הסבר על אודות מאפייני השירות. הסבר כאמור יעוגן במסגרת הסכם ההתקשרות עם הלקוח.

במסגרת ההסבר שיינתן על ידי נותן שירות מנהל תיקים – יובהר, בין היתר, כי שירות ניהול תיקים 2.0 הוא שירות במסגרתו תינתן ללקוח המלצה לנהל את כספו באמצעות קרן נאמנות ייעודית בלבד, המנוהלת לטובת שירות זה, מותאמת ללקוח (בהתחשב בתוצאות הליך בירור צרכים), ואשר תיבחר מבין ארבע קרנות ייעודיות אשר מותאמות לפרופילי סיכון שונים של לקוחות. בהתאם, בעת מתן השירות, נותן השירות אינו בוחן

חלופות השקעה אחרות או נוספות שיכול ומתאימות ללקוח נוכח מאפייניו. עוד יצוין כי נותן השירות מנהל את תיק ההשקעות של הקרנות הייעודיות, ועל כן סוגי ניירות הערך והנכסים הפיננסיים בקרן ושיעוריהם ייקבעו על פי שיקול דעתו בהתאם למדיניות ההשקעות של הקרן, לכללי ההשקעה לפי חוק הקרנות ולרמת הסיכון אליה סווג הלקוח. עם השלמת הליך בירור צרכי הלקוח ובחירת דרגת הסיכון אליה סווג הלקוח, נדרש נותן השירות, לצד ציון דרגת הסיכון שנבחרה כאמור ובנוסף לפירוט הנדרש בהתאם להוראת בירור צרכי לקוח², לתת גם פירוט על אודות מדיניות ההשקעות של הקרן³. בכל הנוגע לשירות במסגרת חשבון מנוהל – נוכח היות שירות זה שירות ניהול תיקים, יינתן ההסבר האמור לעיל בהתאמות הנדרשות.

במסגרת ההסבר שיינתן על ידי מפיץ ניהול תיקים 2.0 – יצוין בין היתר כי במסגרת שירות ניהול תיקים 2.0 תינתן ללקוח המלצה לרכוש יחידות קרן ייעודית מותאמת לדרגת הסיכון אליה הוא סווג (בהתחשב בתוצאות הליך בירור צרכים). במסגרת ההמלצה שתינתן על ידי מפיץ ניהול תיקים 2.0 הוא יציג את כל אותן קרנות ייעודיות בעלות פרופיל הסיכון המותאם ללקוח, אשר תיק ההשקעות של כל אחת מהן מנוהל (במיקור חוץ) על ידי מנהל תיקים שונה עימו קשור מפיץ ניהול תיקים 2.0 בהסכם הפצה וללקוח יתאפשר לרכוש יחידות קרן ייעודית **אחת** מתוך אילו המוצגות בהתאם לשיקול דעתו.

על מנת לסייע ללקוח בקבלת החלטת ההשקעה, מפיץ ניהול תיקים 2.0 יספק, ככל שניתן, נתונים שונים, בין היתר בנוגע לתשואות הקרנות הייעודיות. בנוסף, יצוין במסגרת ההסבר כי –

בעת מתן השירות, הוא אינו בוחן חלופות השקעה אחרות או נוספות שיכול ומתאימות ללקוח נוכח מאפייניו;

סוגי ניירות הערך והנכסים הפיננסיים בקרנות הייעודיות ושיעוריהם ייקבעו על פי שיקול דעתו של מנהל התיקים הרלבנטי בהתאם למדיניות ההשקעות של הקרן, לכללי ההשקעה בחוק הקרנות ולרמת הסיכון אליו סווג הלקוח.

עם השלמת הליך בירור צרכי הלקוח ובחירת דרגת הסיכון אליה סווג הלקוח, נדרש מפיץ ניהול תיקים 2.0, לצד ציון דרגת הסיכון שנבחרה כאמור ובנוסף לפירוט הנדרש בהתאם להוראת בירור צרכי לקוח, לתת גם פירוט על אודות מדיניות ההשקעות של כל הקרנות הייעודיות בעלות אותו פרופיל סיכון הרלבנטיות עבור אותו לקוח⁴.

² הוראה לבעלי רישיון בקשר לבירור צרכיו והנחיותיו של הלקוח (נוסח חדש - 2014) (להלן: "הוראת בירור צרכי לקוח") (לינק).

³ לעניין מדיניות ההשקעות של הקרן ראו גם סעיף 6 להלן.

⁴ לעניין מדיניות ההשקעות של הקרן ראו גם סעיף 6 להלן.

ג. **קביעת מדיניות ההשקעות ללקוח השירות** – במסגרת הליך בירור צרכי הלקוח, יתבקש הלקוח לתת מענה למקבץ שאלות, על פיו יסווג לאחת מארבע דרגות הסיכון הבאות:

- (1) נמוכה – חשיפה מרבית למניות ולמט"ח 10% ;
- (2) בינונית – חשיפה מרבית למניות ולמט"ח 30% ;
- (3) בינונית-גבוהה – חשיפה מרבית למניות ולמט"ח 50% ;
- (4) גבוהה – חשיפה מרבית למניות ולמט"ח 120%.

בהתאם לדרגה שהתאמה לו, יומלץ ללקוח לרכוש יחידות של קרן ייעודית אשר מדיניות ההשקעות שלה תואמת לדרגת הסיכון שלו. מפיץ ניהול תיקים 2.0 ימליץ אך ורק על קרנות ייעודיות מותאמות לדרגת הסיכון של הלקוח, שתיק ההשקעות שלהן מנוהל (במיקור חוץ) על ידי חברות ניהול תיקים עימן הוא קשור בהסכם הפצה. [בשירות במסגרת חשבון מנוהל ירכוש מנהל התיקים את הקרן הייעודית שנבחרה לחשבון הלקוח.](#)

ד. עם קבלת אישור הלקוח למדיניות ההשקעות והקרן הייעודית שנבחרה, תינתן ללקוח האפשרות לרכוש יחידות של הקרן הייעודית, באופן מקוון, לחשבון ניירות הערך שלו, בהתאם לסכום ההשקעה שבחר להשקיע, וזאת באמצעות ממשק בין היישום הייעודי לבין מערכות חבר הבורסה. לעניין מפיץ ניהול תיקים 2.0 – מובהר כי היישום הייעודי של מפיץ ניהול תיקים 2.0, יאפשר לכל לקוח לרכוש יחידות קרן ייעודית **אחת** בלבד (היינו, לא תינתן האפשרות ללקוח שהתקשר עם נותן שירות מפיץ לרכוש באמצעות היישום הייעודי יחידות של קרנות ייעודיות המנוהלות (במיקור חוץ) על ידי מספר מנהלי תיקים). [על אף האמור, בשירות במסגרת חשבון מנוהל ירכוש מנהל התיקים את הקרן הייעודית שנבחרה לחשבון הלקוח.](#)

ה. **ניהול ההשקעות בקרן הייעודית** –

- 1) לצורך מתן השירות על ידי נותן שירות מנהל תיקים, עליו לנהל (בהוסטינג) ארבע קרנות ייעודיות בעלות פרופיל סיכון שונה (כמפורט בסעיף ג' לעיל), עליהן יהיה רשאי להמליץ ללקוחותיו במסגרת השירות- [\(או במקרה של שירות במסגרת חשבון מנוהל – לרכוש לחשבונות המנוהלים של לקוחותיו\).](#) לצורך מתן השירות על ידי מפיץ ניהול תיקים 2.0, הוא יתקשר בהסכם הפצה עם חברות ניהול תיקים אשר כל אחת מהן תנהל ארבע קרנות ייעודיות בעלות פרופיל סיכון שונה (כמפורט בסעיף ג' לעיל), עליהן מפיץ ניהול תיקים 2.0 יהיה רשאי להמליץ ללקוחותיו במסגרת השירות.
- 2) חברת ניהול תיקים לא תנהל יותר מקרן ייעודית אחת בכל דרגת סיכון.
- 3) השקעות קרן ייעודית ינוהלו על ידי מנהל תיקים (בהוסטינג) בהתאם למדיניות ההשקעות של הקרן ובהתאם להשקפת עולמו ביחס להשקעות המתאימות ללקוחות שסווגו לרמת הסיכון של אותה קרן ייעודית.

ו. **הקשר השוטף עם הלקוח** –

1) ככל שבמסגרת הליך עדכון צרכי לקוח⁵ עולה כי חל שינוי במאפייני הלקוח, המצדיק שינוי בדרגת הסיכון שלו, יוצע ללקוח לעבור לקרן ייעודית התואמת את דרגת הסיכון העדכנית שלו. ככל שיבקש הלקוח ליישם את המלצת נותן השירות, יבוצע על ידי הלקוח (באמצעות היישום הייעודי) פידיון מלא של יחידות הקרן הייעודית המקורית ורכישה של יחידות הקרן הייעודית התואמת את דרגת הסיכון העדכנית אליה סווג הלקוח; על אף האמור, בשירות במסגרת חשבון מנוהל יפדה מנהל התיקים את יחידות הקרן הייעודית המוחזקת בחשבון הלקוח וירכוש במקומה יחידות בקרן ייעודית התואמת את דרגת הסיכון העדכנית שלו.

2) הגדלת/הקטנת התיק – לקוח שמעוניין לרכוש יחידות קרן ייעודית נוספות (הגדלת תיק) או לחילופין להנזיל את השקעתו בקרן הייעודית (הקטנת התיק), יהיה רשאי לבצע פעולות כאמור אך ורק באמצעות היישום הייעודי; ובשירות במסגרת חשבון מנוהל – באמצעות מתן הוראה למנהל התיקים.

3) דיווחים – במסגרת היישום הייעודי יתאפשר ללקוח לצפות בדיווחי מנהל הקרן הייעודית והנאמן לקרן כאמור, בהתאם לחוק הקרנות במועד בו הם מדווחים על ידם לרשות ולבורסה. בנוסף, יונגשו ללקוח, באמצעות "דחיפת" הודעה או קישור, הדיווחים הרלבנטיים לקרן הייעודית, שנדרש פרסומם בעיתון בהתאם להוראות הדין. בחר נותן השירות "להקפיץ" הודעה כאמור ללקוח – יפרט בה בתמציתיות את תוכן הדיווח בלשון מובנת. ללקוח שירות במסגרת חשבון מנוהל יינתן דוח רבעוני בהתאם לחובתו של מנהל התיקים לפי תקנות הסדרת העיסוק ביעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות (דוחות), התשע"ב-2012.

4) נתונים על אודות תיק השקעות –

(א) נותן השירות יציג ללקוח, אחת לחודש, את המידע הנכלל בקובץ גילוי נאות, על אודות הנכסים המוחזקים בקרן הייעודית (נתוני חשיפה). המידע יוצג ללקוח באופן ידידותי, תוך שימוש באמצעי המחשה רלוונטיים (טבלאות, גרפים וכו') ויאפשר בכל עת גישה למידע המתייחס לשלושת חודשי הדיווח האחרונים, לכל הפחות.

(ב) תינתן ללקוח האפשרות לחשב את תשואת הקרן הייעודית לכל תקופה שיבחר באמצעות "מחשבון תשואה"⁶.

(ג) סעיף זה אינו חל על שירות במסגרת חשבון מנוהל.

ז. תנאים בהסכם להפצת קרן ייעודית –

⁵ הליך עדכון צרכי הלקוח ייעשה באמצעות שליחת תמונת מצב ללקוח באמצעי המקוון. מקום בו הלקוח אינו מאשר את תמונת המצב באופן אקטיבי או משיב כי תמונת המצב השתנתה מבלי לפרט את האופן בו היא השתנתה, על אף שנדרש לכך בהודעה שקיבל, נדרש נותן השירות לשלוח הודעת תזכורת מקוונת אחת לתקופה ועד לקבלת תגובת הלקוח.

⁶ בהתאם להוראות סעיף 2(ג) לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (חישוב תשואה), תשנ"ה-1995 (להלן: "תקנות חישוב תשואה").

נחתם בין מנהל הקרן לבין בנק, ביחס לקרן ייעודית, הסכם לתשלום עמלת הפצה לפי תקנות עמלת הפצה⁷ (להלן: "הסכם לתשלום עמלת הפצה"), יכלול ההסכם את כל התנאים המפורטים להלן:

1) הבנק יחסום כל אפשרות לרכישה או לפדיון של יחידות הקרן הייעודית באמצעות מערכות הבנק המאפשרות ביצוע עסקאות בקרנות נאמנות באופן עצמאי. רכישה או פידיון של יחידות כאמור תתאפשרנה אך ורק באמצעות המערכת המקוונת של נותן השירות⁸.

2) הבנק יספק קישור מהאמצעים המקוונים שהוא מעמיד לרשות לקוחותיו למערכת המקוונת של נותן השירות, באמצעותה לקוח הבנק יוכל לצרוך את השירות ויפעל, מקום בו יהיה סבור שהשירות עשוי להיות רלוונטי ללקוחו, להפנותו לקישור האמור; 3) הבנק יפתח תשתית שתאפשר ללקוח לבצע את החלטת ההשקעה/הפידיון שהוא קיבל, מתוך המערכת המקוונת של נותן השירות. התשתית תוכל להתבסס, בין היתר, על ממשק תכנות היישומים (API) המצורף כנספח להוראה זו;

4) **שיווק השירות על ידי הבנק יעשה באמצעות הפנית הלקוח מאמצעיו המקוונים** למערכת המקוונת של נותן השירות. הבנק יציג באמצעיו המקוונים קישוריות ליישומים של כל נותני השירות אשר מספקים שירות ניהול תיקים 2.0 ביחס לקרנות נאמנות ייעודיות אשר מנהליהן חתמו איתו על הסכם לתשלום עמלת הפצה. ההצגה תהיה באופן שיספק את המידע או את הקישור באופן ניטראלי ואחיד.

5) עמלת ההפצה שתשולם בהתאם להסכם תהיה בשיעור 0 (אפס) ביחס ליחידות שנרכשו בנסיבות הבאות:

א. היחידות נרכשו תוך שהלקוח הצטרף לשירות שלא באמצעות הפנייה מאתר הבנק; ב. הלקוח מגדיל את החזקותיו ביחידות קרן ייעודית תוך שהוא מבצע את הפעולה באמצעות הפניה מאתר הבנק, כאשר היחידות של אותה קרן שבחשבונו, נרכשו על ידיו בנסיבות המתוארות בסעיף א.

6) דמי ניהול החשבון ("דמי משמרת") שייגבו בגין החזקת קרן ייעודית לא יהיו גבוהים מאלה שהלקוח היה משלם עבור החזקה בחשבונו של קרן שאינה ייעודית.

ח. גביית עמלה בידי מפיץ ניהול תיקים 2.0 –

1) העמלה שיגבה מפיץ ניהול תיקים 2.0 בגין הפצת השירות, מכל אחד ממנהלי התיקים עימם הוא קשור בהסכם הפצה, תהא זהה;

2) התקשר מפיץ ניהול תיקים 2.0 עם מנהל תיקים בהסכם הפצה, יסכים להתקשר עם כל מנהל תיקים אחר שביקש להתקשר עמו בהסכם כאמור בתנאי תשלום זהים ובעבור אותו שירות, ובלבד ששניהם, מפיץ ניהול תיקים 2.0 ומנהל התיקים, מסתמכים על אותו הליך בירור צרכים גנרי לצורך סיווג לקוחות שירות.

⁷ תקנות השקעות משותפות בנאמנות (עמלת הפצה), תשס"ו-2006.

⁸ למען הסר ספק יובהר כי קרנות ייעודיות לגביהן לא נחתם הסכם לתשלום עמלת הפצה, לא תופצנה באמצעות מערכות הבנק.

ט. עלות השירות ללקוח –

עלות השירות תסתכם בשכר מנהל הקרן ושכר הנאמן (להלן: "דמי ניהול") הנפרעים מן הקרן הייעודית בלבד. מובהר כי מנהל הקרן לא רשאי לגבות הוספה בקרנות הייעודיות. נותן השירות לא יגבה שכר מהלקוח בגין השירות; נותן שירות מנהל תיקים יתוגמל מאמצעי מנהל הקרן (עבור שירות ההוסטינג שהוא מעניק); ומפיץ ניהול תיקים 2.0 – מאמצעי מנהל התיקים עמו הוא קשור בהסכם הפצה. על נותן השירות לציין במסגרת הסכם ההתקשרות עם הלקוח, לצד שיעור דמי הניהול בהם יישא הלקוח, כי שיעור זה עשוי להשתנות מעת לעת נוכח שינוי בשיעור דמי הניהול בקרן, בכפוף למתן הודעה מראש בהתאם להוראות הדין.

3. משווק השקעות או חברת ניהול תיקים העוסקת בשיווק השקעות המבקשים לספק שירות העונה לשם "שירות ניהול תיקים 2.0" יהיו רשאים לעשות כן אך ורק ככל שהשירות עומד בכל התנאים והמאפיינים כמפורט בסעיף 2 לעיל.

4. פרסום:

4-א. לצורך פרסום השירות, נותן השירות יהיה רשאי להציג בפרסומים שיווקיים מטעמו את הקרנות הייעודיות באמצעותן הוא נותן את השירות, והרשות לא תראה באופן הצגה זה משום הטעיה או סתירה מההוראות הקבועות בהוראה בדבר הצגת תשואות תיקים מנוהלים⁹. פרסום כאמור יאושר על ידי מנהל הקרן והנאמן ויהא כפוף לכללים הרלבנטיים לעניין פרסום קרנות בחוק הקרנות, בין היתר בכל הנוגע לפרסום תשואות קרן^{10,11}.

5-ב. לא יראה כפרסום מטעה פרסום באתר האינטרנט של נותן השירות, של נתוני כל הקרנות באותה דרגת סיכון בשירות ניהול תיקים 2.0 בניהול כל מנהלי הקרנות, ויחולו לעניין זה ההוראות לפי סעיף 73(ג)(2) לחוק הקרנות ותקנה 3 לתקנות חישוב תשואה, כאשר רואים את כלל הקרנות בניהול תיקים 2.0 באותה דרגת סיכון כקרנות שסווגו בסיווג זהה בפרסום.

5. הוראות למנהל קרן ביחס לקרן ייעודית:

א. נחתם בין מנהל הקרן לבין בנק, ביחס לקרן ייעודית, הסכם לתשלום עמלת הפצה, יכלול

הסכם כאמור את התנאים המנויים בסעיף 2 לעיל.

ב. מנהל קרן לא יחתום על הסכם לתשלום עמלת הפצה עם בנק לגבי קרן ייעודית אשר

מיועדת ללקוחות שירות במסגרת חשבון מנהל.

6-ג. מנהל קרן יכלול בתשקיף קרן חדשה שהיא קרן ייעודית, את הפרטים הבאים:

⁹ הוראה לבעלי רישיון בדבר הצגת תשואות תיקים מנוהלים למי שאינו בעל התיק המנוהל ופרסומן של התשואות (לינק).

¹⁰ מובהר, כי נותן השירות רשאי לציין בפרסומים שיווקיים מטעמו, לצד תשואת הקרנות הייעודיות כוכבית שמפנה להערה לפיה התשואה מוצגת בניכוי שכר מנהל הקרן והנאמן (תשואה במונחי נטו).

¹¹ סעיף 73 לחוק הקרנות והתקנות לפיו, ולרבות עמדות שפרסם סגל הרשות ביחס לנושא.

1-א לגבי המאפיינים העיקריים של הקרן, יצוין תחת "סוג הקרן", בין היתר, כי הקרן היא קרן ייעודית, אשר משווקת באופן בלעדי ללקוחות נותן השירות במסגרת שירות ניהול תיקים 2.0 ;

2-ב במדיניות ההשקעות של הקרן בתשקיף יצוינו, בין היתר, הפרטים הבאים :
(א) דרגת הסיכון התואמת את מדיניות ההשקעות של הקרן וציון כי השקעות הקרן ינוהלו בהתאם לדרגה זו ;
(ב) שיעור החשיפה המרבי של הקרן למניות ולמט"ח, והתחייבויות או מגבלות נוספות, שלקח על עצמו מנהל הקרן, ככל שישנן ;
(ג) מגבלות אשר יביאו לכך שבשם הקרן לא נדרש לכלול סימן קריאה ;
(ד) התחייבות שלא לבצע שינוי מהותי במדיניות ההשקעות של הקרן.

7-1 על מנת ששם הקרן לא יטעה ויהא בכוחו לשקף לציבור המשקיעים כי הקרן הינה קרן ייעודית לטובת לקוחות שירות ניהול תיקים 2.0 בלבד, בעלי מאפייני סיכון מסוים, על מנהל הקרן לקבוע לקרן ייעודית שבניהולו שם שיהיה בתבנית שתכלול את שני הרכיבים הבאים –

1-א שם מזהה מקוצר של חברת ניהול התיקים, ובלבד שאין בשם כדי להטעות ;
2-ב תיק 2.0 בסיכון נמוך/בינוני/בינוני גבוה/גבוה.

10-1 נחתם בין מנהל הקרן לבין בנק, ביחס לקרן ייעודית, הסכם לתשלום עמלת הפצה, יכלול הסכם כאמור את התנאים המנויים בסעיף 2.2. לעיל.

9-ה מנהל קרן לא ינהל יותר מקרן ייעודית אחת בכל דרגת סיכון באמצעות חברת ניהול תיקים מסוימת.

10-1 מנהל קרן יישא מאמצעיו בעלות עמלות קניה ומכירה של נכסי קרן ייעודית שבניהולו.

11-1 מנהל הקרן לא יפרסם דבר ביחס לקרן ייעודית שבניהולו, למעט פרסום שהוא נדרש לבצע על פי דין.

6-12 הוראות מיוחדות בקשר לשירות ניהול תיקים 2.0 והבהרות :
א. מנהל תיקים רשאי להעביר לקוח מנוהל (בשירות ניהול תיקים מסורתי) לשירות ניהול תיקים 2.0, מבלי שאותו לקוח יידרש לבצע את כל שלבי ההצטרפות לשירות באופן מקוון, וזאת במסגרת חשבון מנוהל בכפוף להתקיימות התנאים הבאים -
ב) מנהל התיקים קיבל לכך שקיבל את הסכמת הלקוח לביצוע המעבר לאחר שזה האחרון קיבל הסבר, בין היתר, על אודות מאפייני השירות והשלכות המעבר ;

א.ג. עם הסבת התיק לשירות ניהול תיקים 2.0 יוחזקו בחשבון המנוהל של הלקוח יחידות קרן ייעודית אחת בלבד¹² ולמעשה התיק המנוהל יכלול אך ורק אותן ולא יתאפשר לרכוש אליו נכסים אחרים.

א.ב. על אף האמור בהוראה לבעלי רישיון בקשר למתן שירותים תוך שימוש באמצעים טכנולוגיים¹³, נותן השירות נדרש לספק ללקוח סיוע של גורם אנושי לצורך מתן תמיכה טכנית בלבד, ויהיה רשאי לעשות כן באמצעות מיקור חוץ¹⁴. יחד עם זאת, ככל שנותן השירות יבקש לאפשר ללקוח, שיביע רצונו להשקיע בקרן ייעודית שונה מזו שהומלצה לו במסגרת השירות, לעשות כן, הוא נדרש לתקף או לשלול את בקשת הלקוח בשיחה (לרבות צ'אט) שיקיים עמו בעל רישיון מטעמו.

א.ג. מקום בו לא מעמיד הבנק קישוריות ליישומים של כלל נותני שירות ניהול תיקים 2.0 – יודיע הבנק ללקוחותיו כי ניתן לצרוך שירות ניהול תיקים 2.0 גם באמצעות נותני שירות אחרים, ואולם אין קישור ליישום הרלבנטי שלהם באמצעים המקוונים שמעמיד הבנק. א.ד. יובהר, כי אין מניעה לכך שהלקוח יעבור את הליך בירור הצרכים עבור שירות ניהול תיקים 2.0 מחוץ ליישום הייעודי של נותן השירות, על ידי בעל רישיון אחר (המפנה), לרבות בנק, בכפוף לכך שבוצע בירור צרכים ללקוח באמצעות הליך בירור צרכים גנרי (שעל פיו גם נותן השירות מסווג את לקוחותיו לפרופילי סיכון). במקרה כזה, נותן השירות רשאי להסתמך על ההליך שבוצע על ידי בעל הרישיון הבנק המפנה כך שההליך יחשב כאילו בוצע על ידי נותן השירות וזאת בכפוף להתקיימות התנאים המנויים לעניין זה בהוראת בירור צרכי לקוח¹⁵.

¹² אפשרות נוספת היא שההסכם יוסב להסכם של שיווק השקעות ואזי ייפוי הכוח למנהל התיקים יבוטל.
¹³ (לינק)

¹⁴ למען הסר ספק – אין מניעה כי נותן השירות יספק גם שירות סיוע מקצועי אנושי לבקשת לקוח.

¹⁵ סעיף 5 להוראת בירור צרכי לקוח.