

מידע ללקוח אודות פעילות באמצעות הבנק, בניירות ערך ובנכסים פיננסיים



מידע ללקוח אודות פעילות באמצעות הבנק, בניירות ערך ובנכסים פיננסיים

1. כללי

בטרם הבנק מאפשר ללקוחות לבצע באמצעותו פעולות בניירות ערך ובנכסים פיננסיים ("ניירות ערך") על הבנק, בהתאם לחובות החלות עליו, למסור ללקוח מידע, בהתייחס לסוגי ניירות הערך שהוא מאפשר מסחר בהם. המסמך נועד להבטיח שהלקוח מבין את אופי הפעילות בניירות ערך ואת הסיכונים הגלומים בה.

בנוסף, על הבנק למסור ללקוח כאמור מידע בדבר מדיניות הבנק בנוגע לביצוע הוראות הלקוח, לרבות ביחס לביצוע עסקה מיטבית ללקוח, ולעלויות ולחייבים נלווים.

מסמך גילוי זה כולל תיאור כללי של עיקרי ההיבטים הרלוונטיים לפעילות בניירות ערך, ושל הסיכונים העיקריים הגלומים בפעילות זו. עם זאת, יובהר כי המסמך אינו כולל תיאור של כל הפרטים והסיכונים הכרוכים בפעילות בניירות ערך.

מסמך גילוי זה עשוי להשתנות מעת לעת, בהתאם לשינויים ברגולציה, לתנאי השוק, ו/או למדיניות הבנק.

מסמך הגילוי מיועד ללקוחות הבנק המבקשים לבצע פעילות בניירות ערך באמצעות הבנק בלבד, ואין להסתמך עליו לכל מטרה אחרת. המסמך אינו מהווה יעוץ השקעות ו/או המלצה להשקיע בניירות ערך כלשהם.

המסמך מנוסח בלשון זכר יחיד, אך מתייחס לשני המינים כאחד. בכל מקום בו הנוסח הוא בלשון יחיד, הנוסח מתייחס גם לרבים, ולהפך.

2. אחריות הלקוח

בטרם ביצוע כל עסקה, באחריות הלקוח לבדוק ולהבין את תנאי ההשקעה, להיוועץ במידת הצורך, עם יועץ מקצועי, ולנהל את תיק ההשקעות שלו, באופן שהולם את מטרותיו ואת סיבולת הסיכון שלו, לאור הבנתו את הסיכונים וההזדמנויות.

בהתאם, בטרם קבלת החלטה על ביצוע פעילות בנייר ערך, על הלקוח להעריך ולהבין את טיבו של נייר הערך, ואת הסיכונים הגלומים בו, כמו גם את הסיכונים הנובעים מאופי הפעילות ו/או מנסיבות ההשקעה אותה הוא מעוניין לבצע ולקרוא בעיון כל תיאור או אזהרה שמוצגים לו. בנוסף, על הלקוח להבין ולהעריך האם נייר הערך ו/או אסטרטגית ההשקעה מתאימים עבורו, בהתחשב בנסיבותיו, צרכיו וניסיונו.

מאחר ומסמך הגילוי עשוי להשתנות באחריות הלקוח לעיין במסמך הגילוי העדכני, בטרם יבצע פעילות חדשה בניירות ערך.

3. מדיניות ביצוע הוראות לקוח לפעילות בניירות ערך - כללי

א. הבנק אימץ מדיניות ביצוע הוראות לקוח, והוא מיישם תהליכי עבודה סדורים כדי להבטיח ביצוע מיטבי ולמקסם את טובת הלקוח, וזאת תוך איזון בין שיקולים שונים לביצוע עסקה, אשר עשויים, לעיתים, להשפיע בכיוונים מנוגדים, ובכלל זה: עלויות ביצוע (ישירות ועקיפות), מהירות הביצוע, ההסתברות לסגירת עסקה, גודל ואופי ההוראה, סבירות הביצוע וסליקת העסקה בשווקים מוסדרים או מחוץ לשווקים מוסדרים וכו'.

ב. מדיניות הביצוע מתייחסת לשוק המתאים לביצוע עסקה, לאופן ביצוע ההוראה ולעלויות העסקה, כמתואר להלן.

4. אופן הטיפול בהוראות לביצוע פעולות בניירות ערך הנסחרים בבורסה בתל אביב ("הבורסה")

- א. הפעילות בניירות ערך בישראל מבוצעת בבורסה, שהבנק הינו חבר בה ובמסלקותיה.
- ב. המסחר בבורסה ממוחשב במלואו ("מסחר אלקטרוני").
- ג. מערכות הבנק מקושרות למערכות המסחר והסליקה של הבורסה ומסלקות הבורסה.
- ד. הוראות לביצוע פעולות בניירות ערך הנסחרים בבורסה, המתקבלות בשעות המסחר, מוזרמות למערכות הבנק, מיד עם קבלתן, ומשם, באופן מיידי, למערכות הבורסה, והן מבוצעות לפי כללי המסחר בבורסה (עדיפות למחיר ולזמן העברת ההוראה).
- ה. הוראות לביצוע פעולות בניירות ערך הנסחרים בבורסה, המתקבלות מחוץ לשעות המסחר בבורסה, נשמרות במערכות הבנק, מוזרמות למערכות הבורסה. עם חידוש המסחר בבורסה, בהתאם לסדר קבלתן, ומבוצעות לפי כללי המסחר בבורסה.
- ו. הוראות עם תוקף לביצוע עתידי של פעולות בניירות ערך הנסחרים בבורסה, נשמרות במערכות הבנק, מוזרמות למערכות הבורסה בהתאם למועד התוקף הנקוב בהן, ומבוצעות לפי כללי המסחר בבורסה.
- ז. הוראות לביצוע פעולות בניירות ערך הנסחרים הן בבורסה בישראל והן בבורסה בחו"ל (ני"ע דואליים) מבוצעות בבורסה שנקב הלקוח בהוראה.
- ח. ניירות הערך של לקוחות הבנק הנסחרים בבורסה, נשמרים במסלקות הבורסה, בחשבונות על שם הבנק בנאמנות עבור לקוחותיו.

5. אופן הטיפול בהוראות לביצוע פעולות בני"ע ובנכסים פיננסיים הנסחרים מחוץ לישראל ("ני"ע זרים")

- א. פעילות הבנק עבור לקוחותיו בני"ע זרים הנסחרים בחו"ל, מבוצעות בשווקים המוסדרים המפורטים באתר הבנק בכתובת www.bank-yahav.co.il בעמוד שוק ההון.
- ב. במרבית השווקים וני"ע המסחר הינו מסחר אלקטרוני, וביתר השווקים המסחר אינו אלקטרוני.
- ג. הוראה לביצוע פעולות אלקטרוניות בני"ע זרים בשווקים כאמור, מוזרמת למערכות הבנק מיידי עם קבלתה. ממערכות הבנק מוזרמת ההוראה, באופן מיידי, למערכות ברוקר באמצעותו פועל הבנק בחו"ל ("הברוקר הכללי"). ממערכות הברוקר הכללי מוזרמת ההוראה, באופן מיידי, למערכות הברוקר בחו"ל, באמצעותו פועל הברוקר הכללי בני"ע זרים נשוא ההוראה ("הברוקר בחו"ל").
- ד. ני"ע זרים מסוימים נסחרים בשווקים שלא מתקיים בהם מסחר אלקטרוני. במסגרת זו נכללים, בין השאר: אג"ח חו"ל, קרנות נאמנות הנסחרות בחו"ל, וסוגים אחרים של ני"ע. הוראה לביצוע פעולות בני"ע זרים כאמור מועברות טלפונית לביצוע באמצעות חדר מסחר.
- ה. הוראות לביצוע פעולות בניירות ערך הנסחרים ביותר מבורסה אחת, מוזרמות לביצוע בבורסה בה נקב הלקוח בהוראה.
- ו. ני"ע זרים של לקוחות הבנק נשמרים אצל הברוקר הכללי, בחשבונות על שם הבנק בנאמנות עבור לקוחותיו.
- ז. ני"ע זרים של לקוחות הבנק נשמרים אצל משמורנים בחו"ל, שהברוקר הכללי פועל באמצעותם, בחשבונות על שם הברוקר הכללי בנאמנות עבור לקוחותיו.
- ח. ביצוע מיטבי (Best Execution) - הברוקר בחו"ל מבצע את ההוראה, באופן שנועד להשיג את העסקה הטובה ביותר, בהתאם לרגולציה החלה עליו במקום מושבו ולמדיניות הביצוע שלו.

ככלל הברוקרים בחו"ל הינם כאלו המבצעים הוראות מסחר עבור לקוחות Retail, והם פועלים להשגת שער ביצוע מיטבי. הברוקרים בחו"ל פועלים בשוק תחרותי, לרבות זה עם זה ומול ספקי נזילות נוספים, במטרה להשיג ביצוע מיטבי.

בנוסף, הבנק נוקט בכל האמצעים הסבירים להשגת ביצוע מיטבי של הוראת הלקוח, לטובת הלקוח. בכלל זה נבחנים פרמטרים שונים לרבות- מחיר ביצוע העסקה, מהירות ואיכות הביצוע, זמינות ונזילות, גודל העסקה, עמלות והוצאות, הסיכוי למלא את העסקה במלואה וכן נושאים נוספים בהתאם לשיקול דעת הבנק לביצוע ההוראה וסליקתה.

6. סיכונים הגלומים בפעילות בניירות ערך - כללי

בפעילות בני"ע גלומים סיכונים מסוגים שונים, שהתממשותם עלולה לגרום להפסדים, עד כדי אובדן מלוא סכום ההשקעה. להלן הסיכונים העיקריים בפעילות בני"ע:

- **סיכון אשראי** - הסיכון שמנפיק הנייר (הצד שעליו למלא את ההתחייבויות הנובעות מנייר הערך) לא יהיה מסוגל לעמוד בהתחייבויותיו הנובעות מנייר הערך, באופן מלא ובמועד שבו הוא מחויב לעשות כן.
- **סיכון צד נגדי וסליקה** - הסיכון שהצד השני לעסקה לא יעמוד בהתחייבויותיו. כלומר לא יספק את התמורה, הכסף, או הנכס שהתחייב למסור.
- **סיכון שוק** - סיכון לירידת ערכו של נייר ערך, עקב שינויים בשל גורמים שונים כגון: אינפלציה, ריבית, שערי חליפין, מצב כלכלי עולמי, אירועים פוליטיים ו/או ביטחוניים מקומיים או גלובליים, מלחמות, מגפות ואסונות טבע. שינויים בתנאי השוק וכן סנטימנט כללי של המשקיעים.
- **סיכון נזילות** - קושי או חוסר יכולת לממש נייר ערך במחיר הוגן ובזמן סביר בשל גורמים שונים כגון - היות נייר הערך דל סחירות, או בשל השעיית נייר ערך מהמסחר לפרק זמן זמני או קבוע.
- **סיכון ריבית** - עליה בריבית השוק עשויה לפגוע בשערי ני"ע הרגישים לשינוי בריבית בשל השפעות הריבית על הוצאות המימון של חברות אלו. כמו כן, עליית הריבית עשויה לגרום לירידה במחירי אגרות החוב אף אם לא חלה הרעה ביכולת הגורם שהנפיק את האגרת לעמוד בהתחייבויותיו.
- **סיכון תפעולי** - סיכון העלול לנבוע מתקלות שונות, לרבות תקלות תקשורת, אשר עלולות לפגוע בזמינות המסחר למשקיעים.
- **סיכוי סליקה** - הסיכוי שצד נגדי לעסקה לא יעמוד בתנאי העסקה.
- **סיכון ריכוזיות / פיזור** - השקעה לא מפוזרת גורמת לחשיפה גבוהה מדי לנכס או לסקטור מסוים, מה שעלול להגדיל את החשיפה לתנודות עקב שינויים מהותיים בנכס או בסקטור הרלוונטי.
- **סיכון התנהגותי (פסיכולוגי)** - סיכון בעקבות מצבים בהם משקיעים מקבלים החלטות ממקום רגשי (כגון מכירה מתוך פאניקה בשל ירידות בשווקים) אשר עשויה להביא להפסדים שלא נובעים מהתנאים הכלכליים.
- **סיכון רגולטורי** - שינויים בחקיקה עשויים להביא לשינוי בסביבה הכלכלית ולהשפיע על מחירי ני"ע.
- **סיכונים נוספים לני"ע הנסחרים מחוץ לישראל** - בנוסף לסיכונים האמורים לעיל במסחר בני"ע זרים קיימים סיכונים נוספים הנובעים בין היתר מהגורמים הבאים: תנודת שער חליפין, שעות מסחר שונות, כללי מסחר ורגולציה שונים, תלות בברוקר זר באמצעותו

מבוצעות פעולות, סיכונים הנוגעים למשמורן באמצעותו מוחזקים ני"ע זרים, נגישות פחותה למידע שוק והודעות פומביות וכן חשיפה גיאופוליטית וסיכוי מאקרו בשוק בו נסחר נייר הערך.

- הסיכון הגלום בהשקעה בניירות ערך עשוי להתעצם, ככל שההשקעה בניירות ערך ממומנת באשראי.

7. רשימת השווקים בהם הבנק פועל

רשימת השווקים לפי סוגי ני"ע השונים מופיעה באתר הבנק בכתובת www.bank-yahav.co.il בעמוד שוק ההון ותתעדכן מעת לעת לפי הצורך.

8. עלויות וחייבים נלווים

העלויות והחייבים הנלווים לעסקאות בני"ע נמסרים על ידי הבנק בהתאם לכללי הבנקאות (שירות ללקוח וגילוי נאות ומסירת מסמכים התשנ"ב 1992), כמו כן תעריפון הבנק מפורסם באתר הבנק בכתובת: www.bank-yahav.co.il/footer/footer-menu/bank-tariff

9. מדיניות הבנק למזעור הסיכונים

בהתייחס לסיכונים אלו יצוין, כי הבנק נוקט אמצעים למזעורם, ובכלל זה יישום מדיניות DVP (Delivery Versus Payment) בהתייחס לכלל העסקאות בני"ע המבוצעות באמצעותו, ובמיוחד בני"ע הנסחרים OTC, וקיום תוכנית DRP, להתמודדות עם מצבי כשל. בהקשר זה יצוין כי ככלל, הבנק נמנע מלאפשר ללקוחותיו לממן פעילות בניירות ערך, באמצעות אשראי שמועמד לטובת הלקוח על ידי הבנק.

10. מידע נוסף אודות ני"ע עיקריים שלקוחות הבנק עשויים לבחון אפשרות השקעה בהם וסיכונים עיקריים הגלומים בהם

אגרות חוב (אג"ח)

ני"ע המהווה הלוואה לגוף המנפיק את הנייר. אג"ח נבדלות זו מזו בתקופת הפדיון שלהן, מנגנון הפדיון, מנגנון וסוג הצמדה של הקרן והריבית. להלן סוגי הסיכונים העיקריים בהשקעה באג"ח:

- סיכון של חדלות פירעון – סיכון שבהתממשותו המנפיק לא יוכל לפרוע את החוב.
- סיכון פדיון מוקדם - סיכון להפסד במקרה בו האג"ח נפדית בפדיון מוקדם ביוזמת המנפיק.
- סיכון ריבית- באג"ח בריבית קבועה שאינה צמודה קיים סיכון להפסד כאשר הריבית עולה.
- סיכון הפסד ריאלי- באג"ח שאינה צמודה קיים סיכון להפסד ריאלי כאשר האינפלציה עולה.
- מח"מ- באופן כללי ככל שמשך החיים של האג"ח (מח"מ) ארוך יותר כך היא חשופה יותר לסיכונים.

להלן סוגי האג"ח העיקריים הקיימים:

- אג"ח ממשלתיות: אג"ח המונפקות על ידי מדינה. באגרות אלו קיים סיכון לחדלות פירעון במידה והמדינה לא תעמוד בהתחייבותיה לתשלום החוב כלפי מחזקי האג"ח.

- מק"מ – מלווה קצר מועד הינו אג"ח שקלי המונפק על ידי בנק ישראל ונסחר בבורסה הישראלית. משך חיי מק"מ הינו עד שנה. השקעה במק"מ נחשבת השקעה סולידית והסיכון בה נובע מירידת המחיר בטרם הגעת המק"מ לפדיון.
 - אג"ח קונצרניות- אג"ח שהונפקו על ידי חברות ציבוריות לצורך מימון החוב של החברה. השקעה באג"ח של חברה נחשבת מסוכנת יותר מהשקעה באג"ח ממשלתיות מאחר והיא תלויה ביכולת הפיננסית של החברה לשלם את החוב, מושפעת מסיכון הענף בו החברה פועלת ומסיכונים נוספים המשפיעים על פעילות החברה. חלק מאגרות החוב מדורגות על ידי חברות דירוג. דירוג זה נועד לסייע למשקיעים להעריך את הסיכון הקיים באגרת.
 - אג"ח להמרה – אג"ח המונפקות על ידי חברות ציבוריות הניתנות להמרה למניות החברה המנפיקה בהתאם לתנאים המפורטים בה. ההשקעה באג"ח מסוג זה מצריכה היכרות עם מנגנון ההמרה למניה. מלבד הסיכונים הגלומים באג"ח המוסברים לעיל, באג"ח להמרה קיים סיכון לירידה במחיר האגרת להמרה ו/או סיכון נזילות עקב שינויים במניה.
 - אג"ח COCO (contingent convertible bond) – אג"ח המשלבת רכיבים של חוב ומניות. האגרת בעלת מנגנון מותנה להפוך למניה או להימחק בצורה חלקית או מלאה כאשר מתרחש אירוע שהוגדר מראש.
- ההשקעה באג"ח מסוג זה מצריכה הכרות עם מנגנון ההמרה. מלבד הסיכונים הגלומים באג"ח המוסברים לעיל, באג"ח COCO קיים סיכון של פדיון מוקדם בהתאם לתנאי האג"ח, סיכון לאובדן משמעותי או המרה למניות בשווי נמוך. ובמצבים מסוימים – אפשרות למחיקת שווי האג"ח.
- אג"ח חו"ל לעומת אג"ח הנסחר בישראל – אג"ח הנסחרות בשווקי חוץ שונות מאג"ח הנסחרות בבורסה הישראלית בעיקר בהיבטים הבאים:
 1. מטבע המסחר.
 2. דירוג – מדרגות דירוג האג"ח הבינלאומי שונות ממדרגות דירוג האג"ח המקומי.
 3. שיטות המסחר הינן שונות כך שבישראל אג"ח נסחר בבורסה ואילו בחו"ל אג"ח נסחר לרוב ב OTC (מסחר מעבר לדלפק) באמצעות עושי שוק.
 4. תמחור האג"ח – בישראל מחיר האג"ח כולל את רכיב הריבית הצבורה והקרן ואילו בחו"ל מחיר האגרת אינו כולל את הריבית הצבורה.

נכסים מובנים

מכשיר השקעה המשלב מספר נכסים פיננסיים, המהווים את נכס/י הבסיס של הנכס המובנה, ובכלל זה, נכסים פיננסיים סולידיים (אג"ח, פיקדונות, מטבעות וכו') נכסים פיננסיים שאינם סולידיים (מניות, סחורות וכו') נגזרים (אופציות ו/או חוזים עתידיים). השקעה בסוג מוצר זה מצריכה היכרות עם מנגנון ההשקעה וההתניות המופיעות בתשקיף.

בהשקעה זו קיימים בעיקר סיכונים בשל האפשרות לקריאה מוקדמת של הנכס המובנה וסיכון המנפיק – סיכון שמי שהנפיק את המוצר יחדל לפעול.

מניות

נייר ערך המייצג בעלות בחברה ועשוי להקנות זכות הצבעה באספה כללית, זכות לדיבידנד אם יחולק, ובמקרה של פירוק זכות לקבלת יתרת הנכסים לאחר התשלום לבעלי החוב של החברה. להלן סוגי הסיכונים העיקריים בהשקעה במניות:

- סיכון להרעה בתוצאות העסקיות של החברה שתגרום לירידת מחיר המניה ו/או לאי יכולתה לחלק דיבידנד ובמקרה קיצון אף לחדלות פירעון של המניה ואובדן מלוא סכום ההשקעה במניה.

- סיכון שוק – סיכון לירידה במחיר המניה כתוצאה מירידת ריבית ואירועי מאקרו הגורמים לירידה בשווי החברה.
- סיכון סחירות ונזילות – סיכון לחוסר יכולת לממש את ההשקעה עקב סחירות נמוכה של הנייר.
- סיכון דילול – סיכון לפגיעה בערך המניה המוחזקת על ידי המשקיע עקב כך שהחברה מפיקה מניות נוספות או ני"ע אחרים שניתן להמירן למניות החברה.

כתבי אופציה

כתבי אופציה מאפשרים למחזיק בהן זכות לרכוש מניות של החברה במחיר קבוע מראש בתוך פרק זמן מסוים. המחזיק בכתב האופציה יכול להחליט האם לממש את האופציה ולרכוש את המניה, למכור את האופציה או לוותר עליה ולתת לאופציה לפוג.

כתבי האופציה נסחרים בבורסה וכוללים סיכון תנודתיות גבוה. תנודות אף קטנות במחיר נכס בסיס של כתב אופציה, עלולות לגרום לתנודות חדות במחיר כתב האופציה.

קיים סיכון להפסד עד כדי מחיקת שווי כולל של ההשקעה במצבים בהם מחיר המימוש של כתב האופציה גבוה ממחיר בו נסחרת המניה. כמו כן, קיים סיכון למחיקת שווי ההשקעה במידה ולא ניתנה הוראת מימוש לאחר יום המסחר האחרון.

זכויות

ני"ע המונפקים על ידי חברה לבעלי מניות קיימים המקנים למחזיקים בהן את הזכות לרכוש ני"ע של החברה במחיר קבוע מראש ובתקופה מוגבלת.

לרוב הזכויות נסחרות בבורסה בישראל ביום מסחר ייעודי בזכויות כמוגדר בתשקיף, ביום זה קיימת אפשרות למשקיע למכור או לקנות את הזכויות.

בנייר מסוג זה קיים סיכון לאובדן שווי עד כדי אובדן מלוא סכום ההשקעה במצבים בהם מחיר הניצול גבוה ממחיר התמורה המתקבלת ממימוש הזכות. כמו כן, קיים סיכון למחיקת שווי ההשקעה במידה ולא ניתנה הוראת ניצול לאחר יום המסחר האחרון.

קרנות נאמנות

מכשיר פיננסי שמאפשר השקעה משותפת בניירות ערך. הקרן מנהלת ע"י מנהל השקעות מקצועי ופועלת עפ"י מדיניות השקעה המוגדרת מראש בתשקיף.

ההשקעה בקרנות נאמנות מאפשרת למשקיע פיזור סיכון בין מגוון ני"ע ומכשירי השקעה כולל השקעות בהן נדרשת מומחיות וכן מאפשרת השקעה בסוגי השקעות שפתוחות רק למשקיעים מוסדיים.

קרנות נאמנות הנסחרות בבורסה בישראל מפוקחות ע"י רשות ני"ע שמחייבת פרסום מידע לרבות תשקיפים דוחות ונתונים פומביים באתר הבורסה.

קרנות נאמנות בחו"ל מאפשרות חשיפה למגוון של אפשרויות השקעה שאינן חשופות בהכרח למשקיע פרטי מקומי אך הן מצריכות הבנה מעמיקה מצד המשקיע של תשקיף הקרן, אופן ניהולה השוטף ע"י מנהל הקרן ומנגנוני הפיקוח החלים עליה.

לצד היתרונות קיימים סיכונים בהשקעה במכשיר זה כגון:

- סיכון להפסד בעקבות ירידת ערך של נכסי הקרן.
- כשל אצל מנהל הקרן, לרבות כשל בתהליך ניהול מדיניות ההשקעות.
- חוסר וודאות בנוגע למחיר היחידה של הקרן במהלך יום המסחר (מחיר היחידה מתפרסם לאחר סיום המסחר).

בקרנות שמחירן נקוב במט"ח או שמשקיעות במט"ח ושאינן מגנות על עצמן מפני ירידה בשער החליפין קיים סיכון של ירידת שווי עקב ירידה בשער המט"ח.

להלן סוגים עיקריים של קרנות:

• קרנות מחקות -

קרן נאמנות מחקה הינו סוג ספציפי של קרן נאמנות בניהול פסיבי, בקרנות אלו מדיניות ההשקעה עוקבת אחרי מדד מסוים במטרה לשקף את הביצועים שלו באופן פסיבי. הקרן אינה מתחייבת למתאם מלא בין ביצועי הקרן לביצועי המדד הנעקב, חשיפה לנכסים המרכיבים את המדד יכולה להיעשות באמצעות רכישתם באופן ישיר וכן באמצעות נגזרים או במוצרי עקיבה אחרים. השקעה בקרן מסוג זה מאפשרת שקיפות (קיים מידע אודות השקעות הקרן לפי המדד הנעקב).

• קרנות סל (ETF)

קרן סל נועדה לעקוב אחרי מדד מסוים בדומה לקרן מחקה, אך בשונה מקרן מחקה קרן סל נסחרת בשני מסלולים - במסחר ברצף במהלך היום וכן במסחר במסלול קרנות לפי שער סוף יום. בקרן סל עשוי להתקיים סיכון סחירות ונזילות וזאת בשל אפשרות לקיום פער בין השווי ההוגן של מחיר היחידה בקרן לבין השער בו היא נסחרת המסחר ברצף.

• קרנות ממונפות ואסטרטגיות

קרנות שמדיניות ההשקעה שלהן היא ביצוע אסטרטגיות השקעה מורכבות בני"ע ובנגזרים במטרה לייצר למשקיע תשואה עודפת ביחס להשקעה ישירה בנכס הבסיס תוך שימוש במינוף פיננסי. בקרנות מסוג זה קיימים סיכונים הנובעים מתנודתיות גבוהה בשווי הקרן בעקבות שינויים בנכסים בהן הקרן משקיעה עד כדי הפסד ההון המושקע, סיכון לירידת שווי יחידה בקרן עקב כשל אצל מנהל הקרן, לרבות כשל בתהליך ניהול מדיניות ההשקעות המורכבת.

• קרנות גידור

קרן גידור הינו מוצר השקעה שמתיימר להשיג רווח במצבי שוק שונים. בקרנות אלו לרוב מבוצעות השקעות במגוון רחב של אפיקי השקעה והן כוללות שימוש באסטרטגיות השקעה שונות לרבות מכירות בחסר ושימוש בנגזרים. קרנות הגידור מיועדות לרוב למשקיעים כשירים. בקרנות מסוג זה קיימים בעיקר הסיכונים הבאים:

• נזילות - קרנות הגידור נזילות פחות מקרנות נאמנות רגילות (ניתן לממשן רק במועדים מוגדרים).

• אסטרטגיית ההשקעה - מנגנון הקרן מאפשר השקעה בנכסים תנודתיים וממונפים.

• כשל אצל מנהל הקרן, לרבות כשל בתהליך ניהול מדיניות ההשקעות המורכבת.

• חלק מהקרנות מנוהלות על ידי גופים פרטיים שלעיתים אינם נמצאים תחת פיקוח קפדני.

• קרנות גידור בנאמנות

קרן להשקעה משותפת, שמטרתה לפעול באסטרטגיות מסחר שונות, באמצעות שימוש במגוון כלים כגון - מינוף, מכירות בחסר, פעילות בנגזרים וטכניקות השקעה אחרות. קרנות גידור בנאמנות הינן מקרה פרטי של קרנות השקעה פרטיות, הן יכולות לשלב נכסים לא סחירים, פיננסיים או ריאליים. בשונה מקרנות גידור רגילות, קרן גידור בנאמנות מפוקחת על ידי רשות לני"ע.

על סוג מוצר זה לא קיימות מגבלות השקעה מתוקף תקנות החלות על קרנות נאמנות. תחתן קיימות מגבלות שמוגדרות על ידי וועדת ההשקעות של הקרן. הסרת המגבלות המוגדרות בתקנות נועדה לאפשר חופש פעולה למנהל הקרן, אך עשויה לייצר סיכון למשקיע בהתאם להחלטת וועדת ההשקעות.

בקרנות מסוג זה קיימים בעיקר הסיכונים הבאים:

- נזילות- קרנות הגידור נזילות פחות מקרנות נאמנות רגילות (ניתן לממשן רק במועדים מוגדרים)
- אסטרטגיית ההשקעה - מנגנון הקרן מאפשר השקעה בנכסים תנודתיים וממונפים.
- כשל אצל מנהל הקרן, לרבות כשל בתהליך ניהול מדיניות ההשקעות המורכבת.

11. מכשיר פיננסי מורכב והתאמת פעילות ללקוח

"נכסים פיננסיים מורכבים" כוללים בין היתר, קרנות סל ממונפות ואסטרטגיות, קרנות גידור, אג"ח להמרה, כתבי אופציה, זכויות, אג"ח COCO, נכסים מובנים, אופציות (נגזרים) וכן כל מוצר אחר שיקבע על ידי הבנק מעת לעת.

בטרם מתן אפשרות לפעילות ב"מוצרים פיננסיים מורכבים" וככל שהמידע אודות המוצר קיים הבנק, הבנק בוחן את מידת הבנת הלקוח את הסיכונים והסיכויים הגלומים בפעילות בנכסים אלו. בחינה התאמת הלקוח תיעשה בהתבסס על רמת הידע או הניסיון של הלקוחות, כפי שימסרו לבנק, בין השאר באמצעות מענה לשאלונים.

אם על פי תשובות הלקוח, הבנק יהיה סבור כי בהתבסס על המענה לשאלון, פעילויות בנכסים פיננסיים מורכבים עשויה שלא להתאים, או אם הלקוח יבחר שלא להשיב לשאלון, תוצג אזהרה מתאימה בעת העברת הוראה במוצרים אלו.

יובהר כי ביחס לפעילות בני"ע שאינם מכשיר פיננסי מורכב הבנק לא יבצע התאמת פעילות ללקוח. גם אם הפעילות תתבצע מחוץ לשוק מוסדר.

ומבלי לגרוע מהסכמה ספציפית שצריכה להתקבל לעניין זה ככל שתידרש. ככל שהפעילות במכשירים פיננסיים מורכבים תוסדר בהסכם ייעודי ספציפי לפעילות בין הבנק ובין הלקוח יחולו הוראות ההסכם הספציפי בנוסף לאמור בכתב זה. ככל שהפעילות לא תוסדר כאמור, יחשב כתב זה כהסכם ייעודי לפעילות.

12. סיכום

על הלקוח לשקול בקפידה את כל הסיכונים הכרוכים בהשקעה בני"ע ולהתייעץ בייעוץ מקצועי ככל שיש צורך בכך. אם תבחר לבצע פעילות בני"ע באמצעות הבנק אזי בחתימתך על מסמך זה הנך מאשר כי אתה מבין את מאפייני ני"ע והמכשירים הפיננסיים השונים ואת הסיכונים הגלומים בהם.

מסמך זה אינו ממצה את כל הסיכונים התאורטיים האפשריים והלקוח מודע לאפשרות התממשות סיכון כזה או אחר בין אם הוזכר במסמך זה ובין אם לא.