

ניירות ערך



טיפ

זמנ, זמנ

זמנ זמנ

תנאים כלליים לפעילות בניירות ערך

הלקוח מצהיר כי ידוע לו, כי בכל מקרה שיבקש לבצע בחשבון עסקות בניירות ערך ו/או לקבל מהבנק שירותים בקשר עם ניירות ערך והבנק יסכים, לפי שיקול דעתו הבלעדי ומבלי שתהיה עליו חובה לעשות כן, לבצע עבורו את העסקות ו/או לספק לו את השירותים המבוקשים, יחולו התנאים וההוראות המפורטים להלן:

1. כללי

תבוצע על ידי הבנק בכפוף ובהתאם לתקנון, להוראות ו/או להנחיות של הבורסה ו/או המסלוקה בה נסחרים ו/או נסלקים, לפי העניין, ניירות הערך נשוא העסקה.

ההוראות וההגדרות הכלולות ב"תנאים כלליים לניהול חשבון" יחולו אף על הפעילות בניירות ערך לפי כתב זה. במקרה של סתירה בין האמור ב"תנאים כלליים לניהול חשבון" לבין האמור בכתב זה יגבר האמור בכתב זה.

2. הגדרות

2.1 "נייר ערך" - כמשמעותו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, לרבות אגרות חוב ומוצרי מזדים וכן ניירות ערך המונפקים על ידי הממשלה, כל הסדר שחל עליו חוק השקעות משותפות בנאמנות התשנ"ד-1994, יחידות של קרנות גידור, וכל נייר ערך אחר בין שהוא כלול בהגדרה שבסעיף 1 לחוק ניירות ערך, ובין שאינו כלול, אף אם הבנק אינו מחזיק או שומר פיזית את תעודות ניירות הערך במסגרת ניהול החשבון, וכן כל חוזה או הסדר אחרים, שמטרתו יצירת מכשירים עתידיים או פיננסיים, בין אם נרשמו למסחר ובין אם לא.

2.2 "נייר ערך חוץ" - נייר ערך הרשום למסחר בבורסה מחוץ לישראל או בשוק מוסדר מחוץ לישראל, וכן כל סוג של ניירות ערך שהוצאו מחוץ לישראל, הנכללים בהגדרת נייר ערך שבסעיף 2.1 להסכם זה.

2.3 "עסקה" - קניה או מכירה של נייר ערך, מימוש זכות שהוקנתה למחזיק ני"ע, קבלת הטבה בגין נייר ערך.

2.4 "בורסה" - הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ, או כל בורסה אחרת שתבוא במקומה, וכן בורסה או שוק מוסדר מחוץ לישראל במסגרתם מבוצעות עסקות בניירות ערך חוץ.

2.5 "קסטודיאן" - צד ג' השומר ניירות ערך עבור הבנק מחוץ לישראל וכן ברוקר, מפיץ, סוכן, מתווך, או נציג הפועל בשם הבנק או בעבורו בישראל או מחוץ לישראל, בקשר עם החזקת או ביצוע פעולות בניירות ערך.

2.6 "מכשיר פיננסי מורכב" - מכשיר פיננסי נגזר לרבות אופציות, חוזים עתידיים, חוזי אקדמה, חוזי החלפה או כל מכשיר פיננסי אחר כפי שיקבע על ידי הבנק, לפי שיקול דעתו, מעת לעת.

3. מתן הוראות לבנק ודרך ביצוען

3.1 בכפוף לאמור במסמך זה, הלקוח יהיה רשאי לתת לבנק הוראות לביצוע עסקות בניירות ערך, בעצמו או ע"י מורשה מטעמו (בחשבון בו נחתם ייפוי כוח כנדרש ע"י הבנק), לפי העניין, בכתב או בכל דרך אחרת כפי שיוסכם בין הלקוח ובין הבנק מפעם לפעם. ככל שהלקוח יבחר לתת הוראות לביצוע על ידי מורשה מטעמו, כאמור, האמור במסמך זה יהווה חלק בלתי נפרד מיפוי הכח.

3.2 הלקוח מצהיר כי ידוע לו כי כל עסקה בניירות ערך

4. דיווחים והודעות

4.1 הבנק ימציא ללקוח הודעה בכתב, לפחות אחת לעשרה ימים, על כל עסקה שבוצעה עבורו. ההודעה תכלול לפחות פרטים אלו:

- שם הבנק.
- שם הלקוח ופריט מזהה נוסף.
- התאריך והשעה של ביצוע העסקה.
- סוג הפעולה.
- שם נייר הערך ומספרו.
- הכמות שנקנתה או שנמכרה בערך נקוב, והמחיר בו נקנה נייר הערך.
- כמות נייר הערך בחשבון לאחר ביצוע העסקה.
- סכום הכסף בו זוכה או חויב חשבון הלקוח.
- העמלה או עלות אחרת בה חויב חשבון הלקוח.
- שם השוק המוסדר ואם העסקה בוצעה מחוץ לבורסה.

4.2 ידוע ללקוח כי לפי דרישתו יוכל לקבל בבנק, בכל יום עסקים, דין וחשבון על רשימת ניירות הערך המוחזקים בחשבונו, וכי דו"ח זה ישלח ללקוח ע"י הבנק לפחות פעם בשנה. ידוע ללקוח כי שערך ני"ע הנסחרים בחו"ל אינו מבוצע על בסיס יומיומי, ולפיכך יתכנו אי דיוקים בשווי ני"ע אלה המופיעים בדו"ח.

4.3 ידוע ללקוח כי הבנק לא יהיה חייב בשליחת הודעות בקשר עם ניירות הערך המוחזקים על ידו, למעט אם קיימת לכך חובה בדין. מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, יובהר כי הבנק אינו מחויב לשלוח ללקוח המחזיק בניירות ערך הנסחרים בבורסה לניירות ערך בת"א, כל הודעה ו/או נתון שבדרך כלל ניתנים לציבור המחזיקים על-ידי חברות הנסחרות בבורסה לניירות ערך בת"א, בפרסומים של הבורסה לניירות ערך בת"א, בפרסומים של רשות אחרת או באמצעי התקשורת, אלא אם הבנק נדרש לכך ע"פ דין.

4.4 מבלי לגרוע מן האמור בסעיף 4.3 לעיל, לעניין מימוש זכויות בניירות ערך הנסחרים בבורסה, וכן בכל מקרה בו תהיה ללקוח זכות ברירה בקשר לאיזו מהזכויות הנלוות לניירות הערך, יפעל הבנק בהתאם להוראת הלקוח, ואם לא ניתנה לו הוראה כאמור, יפעל הבנק בהתאם להוראות הבורסה הרלוונטית לעניין זה. במידה ולא קיימות הוראות כאמור, יפעל הבנק בהתאם להוראות הדין ככל שקיימות הוראות כאלה, ובמקרה אחר יפעל לפי שיקול דעתו, וללקוח לא תהיה שום טענה או תביעה כלפי הבנק בקשר לכך.

4.5 ידוע ללקוח כי לצורך מכירת קרנות גידור מחשבונו הוא עשוי להידרש לתת הוראת מכירה מראש וכי המכירה תוכל להתבצע במועדים מוגדרים בלבד, בהתאם להוראות התשקיף הספציפי של אותה קרן, וכי סכום הזיכוי בגין מכירת יחידות קרן עשוי להתבסס על שיערוך זמני של היחידות ולפיכך הוא יהיה רשאי למשוך את מלוא תמורת היחידות מהחשבון רק לאחר קבלת השערוך הסופי של יחידות הקרן, בהתאם למועד השערוך הסופי שנקבע לאותה קרן. ידוע ללקוח כי עלולים להיווצר פערי זמנים בין רישום יחידות קרן הגידור לזכות הלקוח בחשבון ובין מועד העברת התמורה המשולמת בגין, וכי ככלל, ביצוע העסקה, לרבות תנאיה, מועד ועצם סליקתה, כפופים לאופן ומועד הביצוע על ידי הקסטודיאן.

5. הוראות חריגות / חריגות בחשבון

5.1 ידוע ללקוח כי לפי הוראות הבורסה לני"ע בת"א חל איסור למכור ני"ע הנסחרים בבורסה לני"ע בת"א, שאינם ברשותו (שורט), ולפיכך הוא מתחייב לתת הוראות מכירה אך ורק לגבי ני"ע שיהיו מצויים בחשבונו במועד מתן הוראת המכירה או לגבי ני"ע אשר הושאלו לו לפני מועד מתן הוראת המכירה.

5.2 ידוע ללקוח כי בכל מקרה שייתן לבנק הוראת מכירה, לא תהיה מוטלת על הבנק חובה לבדוק האם ניירות הערך נשוא הוראת המכירה, או כל חלק מהם, מצויים בחשבונו. לפיכך, אם יתברר כי לא הייתה בחשבונו כמות ניירות הערך המפורטת בהוראת המכירה, או כל חלק ממנה, יהיה הבנק רשאי, אך לא חייב, לרכוש בחזרה עבור הלקוח את ניירות הערך החסרים במועדים ובמחירים כפי

שיראה לבנק, ולחייב את חשבון הלקוח בתמורת ניירות הערך בתוספת עמלה והוצאות, לאחר שהבנק יעשה ניסיון, ככל שהדבר סביר בנסיבות העניין, להודיע על כך מראש ללקוח.

5.3 הלקוח מסכים כי הנכסים המופקדים, ובכלל זה ניירות ערך וכספים, בחשבונו יהיו ממושכנים ומשועבדים לבנק כמשכון מדרגה ראשונה להבטחת כל חוב, שהלקוח, ביחד או לחוד, יהיה חייב לבנק בכל חשבון שהוא ומכל סיבה שהיא.

5.4 השעבוד והמשכון יחולו גם על הריבית, הדיבידנד, ועל כל ההטבות והזכויות שתתווספה לניירות הערך בכל צורה ואופן שהם, וכן על תמורתם של ניירות הערך.

5.5 הבנק יהיה רשאי בכל עת לנקוט בכל האמצעים המשפטיים או האחרים הדרושים או הרצויים לפי ראות עיניו לשם מימוש המשכון, אולם, אין עליו החובה להתחיל או להמשיך בפעולות כאלה, והוא לא יהיה אחראי להצלחת הפעולות שנקט או ינקוט בהן. כמו כן, הלקוח נותן בזה מעתה לבנק הוראה בלתי חוזרת למכור את ניירות הערך שיהיו בחשבונו בכל עת, כולם או חלקם, בכל זמן ובכל מחיר, לפי שיקול דעתו של הבנק. הבנק ייתן ללקוח הודעה מוקדמת זמן סביר מראש. אם לאחר מאמץ סביר מצד הבנק לא ניתן יהיה ליצור קשר עם הלקוח כדי למסור לו את ההודעה האמורה, או במקרים מיוחדים שלפי שיקול דעתו הבלעדי של הבנק יהיה צורך למכור את ניירות הערך באופן מיידי, הבנק יהא רשאי לבצע זאת אף ללא מתן הודעה מוקדמת, והלקוח מוותר מראש על כל טענה או תביעה בקשר לכך. כל ההוצאות הכרוכות בפעולות האמורות תיזקפנה לחובת הלקוח ותשאנה ריבית מתאריך הוצאת ההוצאות האמורות ע"י הבנק ועד סילוקן המלא ע"י הלקוח.

5.6 הלקוח מתחייב לדאוג לכך שבכל עת שייתן הוראה לבצע עסקה בניירות ערך - יהיו בחשבונו סכומי כסף מספיקים לביצוע הוראתו ובמקרה שהבנק יאשר לו מסגרת אשראי בחשבונו לביצוע עסקות בניירות ערך - הלקוח מתחייב שלא לחרוג ממסגרת האשראי המאושרת כפי שתהיה מעת לעת.

5.7 הלקוח מסכים כי אם כתוצאה מביצוע הוראה כלשהי שלו, כולה או חלקה, תיווצר או תגדל יתרת החובה בחשבונו, או שיתרת החובה בחשבונו תחרוג ממסגרת האשראי שאושרה לו ע"י הבנק, אם אושרה כזו מסגרת, הבנק יהיה רשאי, אך לא חייב, בכל עת וגם לאחר קבלת הוראתו, לפעול באחת או יותר מהדרכים הבאות, ללא צורך במתן הודעה מוקדמת:

5.7.1 לא לבצע את ההוראה, כולה או חלקה.

5.7.2 במקרה של הוראת קבע לרכישת ני"ע - להפסיקה.

5.7.3 למכור את ניירות הערך שרכש הלקוח או שהוקצו לו לפי אותה הוראה, או כל נייר ערך אחר שיש או שיהיה ללקוח בבנק, כולם או חלקם, בכל עת ובכל מחיר שיראה לבנק, לפי שיקול דעתו הבלעדי, ולהשתמש בתמורה שתקבל מהמכירה (בניכוי עמלות וכל מס, היטל או תשלום חובה שיחול בכל עת על

מכירה כאמור אם יחול, לסילוק חלקי או מלא של יתרת החובה האמורה.

והכול מבלי לגרוע מזכותו של הבנק לנקוט אמצעים אחרים לגביית יתרת החובה האמורה.

6. התאמת פעילות לקוח ומכשירים פיננסיים מורכבים

6.1 הבנק מבצע התאמת פעילות לקוח לפעילות במכשירים פיננסיים מורכבים. בהתאם, ככל שהלקוח יבחר לבצע פעילות במכשיר פיננסי מורכב תבוצע עבורו התאמת פעילות למכשיר זה. הבנק עשוי שלא לאפשר את הפעילות במכשיר הפיננסי המורכב ו/או להזהיר את הלקוח טרם ביצוע הפעולה ככל שמצא הבנק שיתכן שהפעילות אינה מתאימה עבור הלקוח. בכל מקרה, האחריות על ביצוע עסקה היא על הלקוח בלבד בין אם הוזהר ובין אם לאו.

6.2 יובהר כי ביחס לפעילות בניירות ערך שאינם מכשיר פיננסי מורכב, הבנק לא יבצע התאמת פעילות לקוח, גם אם הפעילות תבוצע מחוץ לשוק מוסדר ומבלי לגרוע מהסכמה ספציפית שצריכה להתקבל לעניין זה, ככל שתידרש.

6.3 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, ייחשב כתב זה כהסכם ייעודי לפעילות.

7. ניירות ערך חוץ

7.1 הוראות כתב זה יחולו על עסקאות בניירות ערך חוץ, בשינויים המחויבים, למעט הוראות בכתב זה המתמייחסות לניירות ערך הנסחרים בבורסה לניירות ערך בתל אביב. בנוסף, הוראות כתב זה יחולו על מסחר במט"ח, בכפוף להוראות הדין הרלוונטיות, כפי שתהיינה מעת לעת.

7.2 ידוע ללקוח כי בכל עת שיבקש לבצע עבורו עסקה ו/או להפקיד עבורו במשמרת ניירות ערך חוץ, יהיה הבנק רשאי לבצע את ההוראה באמצעות קסטודיאן. ידוע ללקוח כי הפקדת ניירות ערך חוץ אצל הקסטודיאן תהיה בחשבון ע"ש הבנק עבור לקוחותיו, או לחילופין, ייעודם יהיה ברור בדרך רישומית אחרת.

הבנק ו/או הקסטודיאן יהיו רשאים, באם דבר נדרש, לפעול בשמו של הלקוח בקשר עם זכויות הנובעות מבעלותו בנייר ערך חוץ שנרכש על ידו או שנלוות לבעלות בנייר ערך חוץ כאמור, והלקוח מייפה בזה את כוחו של הקסטודיאן ו/או הבנק לביצוע כל פעולה כאמור. ידוע ללקוח כי הבנק יפעל באמצעים הסבירים להבטחת קבלת הזכויות הנובעות מבעלותו בנייר ערך חוץ שנרכש על ידו או שנלוות לבעלות בנייר ערך חוץ.

7.3 מדיניות הבנק הרלבנטית בנוגע לבחירה, התקשרות ומעקב אחר קסטודיאנים מפורסמת באתר האינטרנט של הבנק, ויכול שתעודכן מעת לעת.

הלקוח יודע ומסכים, כי יכול ותהיה לקסטודיאן זכות קיזוז ו/או עיכוב ו/או שעבוד ו/או כל זכות אחרת מעין אלו, בגין סכומים המגיעים לקסטודיאן בקשר עם דמי השמירה על ניירות ערך חוץ המופקדים אצלו, וכן בקשר לשירותים נוספים

ביחס לניירות ערך חוץ.

7.4 בכל מקרה שהלקוח יבקש לבצע עסקות בניירות ערך חוץ, יבוצעו העסקות בכפוף להוראות הדין הזר החל על אותן עסקאות (ככל שחל), וכן הוראות הבורסה ו/או המסלוקה הרלוונטית ובכפוף להוראות ההסכמים אשר נחתמו בין הבנק ובין הקסטודיאן אשר יבצע עבור הבנק את אותה עסקה, כפי שיהיו מעת לעת.

8. שמירת ניירות ערך והחזקתם

8.1 הבנק יהיה רשאי להחזיק את ניירות הערך שנרכשו עבור הלקוח אצלו, או בכל מקום אחר לפי שיקול דעתו הבלעדי, לשמור כל סוג של ניירות ערך ביחד עם ניירות ערך אחרים מאותו סוג הנשמרים ע"י הבנק, ולחלקם מפעם לפעם לקבוצות, למטרת פדיון או למטרות אחרות, לפי שיקול דעתו הבלעדי של הבנק ובהתאם לנוחות הטיפול בניירות ערך אלה.

8.2 במקרה שהבנק שמר את ניירות הערך של הלקוח ביחד עם ניירות ערך אחרים, יהיה הבנק רשאי להחזיר ללקוח ניירות ערך אחרים, בתנאי שניירות ערך אלה יהיו מאותו סוג שהופקד על ידי הלקוח למשמרת בבנק.

8.3 במקרים שנהוג לרשום את ניירות הערך ע"ש חברה לרישומים, יהיה הבנק רשאי לרשום את הבעלות בניירות הערך בספרי החברה ע"ש החברה לרישומים הרלוונטית, לפי ההסדרים הנהוגים ע"י הבורסה לני"ע בת"א והמקובלים בבנקים. כמו כן, יהיה הבנק רשאי להפקיד על שמו במסלוקת הבורסה לני"ע בת"א את ניירות הערך שהיו מופקדים בכל עת בחשבון הלקוח.

8.4 הלקוח לא יהיה רשאי לשעבד, להסב או להעביר את ניירות הערך שהיו מופקדים בחשבון הלקוח, אלא בהסכמת הבנק.

8.5 הלקוח יחתום על כל כתבי העברה ומסמכים אחרים הדרושים ושיידרשו לפי שיקול דעתו הבלעדי של הבנק על מנת לאפשר לבנק למכור את ניירות הערך או לטפל בהם באופן אחר וימצאים לבנק לפי דרישתו הראשונה של הבנק.

9. גביית הכנסות ופדיון ני"ע

9.1 הבנק יהיה רשאי לגבות עבור הלקוח כל ריבית, דיבידנד, סכומי קרן שיגיעו לפדיון והכנסות אחרות שיגיעו בגין ניירות הערך שהיו מופקדים בחשבון הלקוח מעת לעת, בעת שיגיע מועד פרעונם או בפרעון מוקדם, לפי העניין, ואת התמורה שתתקבל בגינם הלקוח מורה להעביר לזכות חשבונו בע"ש.

9.2 הבנק יהיה רשאי להחזיר ניירות ערך שהגיעו לפרעון או לפדיון כנגד תשלום תמורתם.

9.3 הבנק יהיה רשאי - אך לא חייב - לבצע תשלומים או הוצאות לפי דרישות תשלום על חשבון ניירות ערך או בקשר עם גביית התמורה של ניירות הערך או תלושי הריבית או הדיבידנד או בכל עניין אחר הנוגע לניירות הערך, וכל התשלומים וההוצאות הנ"ל יזקפו לחובת הלקוח. הבנק יהיה פטור מכל אחריות שהיא במקרה והתשלומים הנ"ל לא יעשו בכלל או שלא יעשו בזמן או באופן הנכון.

כפי שנמסרו לבנק ע"י קסטודיאנים או ספקי מידע שונים (כגון: בלומברג, רויטרס וכו'), ובכל מקרה כאמור לא יהיה הבנק אחראי לתוכן ההודעות ו/או הנתונים, ונכונותם של הנתונים וההודעות הנ"ל תהיה מוטלת כולה על הקסטודיאן או ספק המידע הרלוונטי.

13.3 הבנק יהיה פטור מכל אחריות שהיא להפסדים, נזקים או הוצאות שיגרמו ללקוח במקרה של ירידת מחיר השוק של ניירות הערך, או פדיונם בפחות ממחיר השוק או מכל סיבה אחרת שהיא.

13.4 ללקוח לא תהיה כל טענה ו/או דרישה כלפי הבנק במקרה שנגרם לו נזק ו/או הפסד, בקשר עם הפעילות בניירות ערך חוץ באמצעות קסטודיאן, או מי מטעמו, ובלבד שהבנק נקט מאמץ סביר על מנת לעמוד בהתחייבויותיו לפי הדין, לרבות בחירת הקסטודיאן בהתאם למדיניות הבנק כאמור בסעיף 7.3 לעיל.

13.5 ללקוח לא תהיה כל טענה ו/או דרישה כלפי הבנק במקרה שנגרם לו נזק ו/או הפסד, בשל פעולות או מחדלים שביצע הבנק לפי דרישת ו/או הנחיית כל רשות, לרבות אך מבלי לגרוע, הרשות לניירות ערך, רשות המיסים, בורסה, בנק ישראל וכן כל אחת מרשויות הפיקוח הרלוונטיות במדינות הזרות בהן פועל הלקוח בחשבונו.

14. מיסים ותשלומי חובה

אם יחול אירוע מס בגין ניירות הערך שבחשבונו הלקוח, או אם ביצוע של הוראה כלשהי יהיה כרוך בתשלום מס ו/או היטל ו/או ניכוי במקור ו/או תשלום חובה כלשהו על פי הוראת כל דין (להלן: "תשלום המס"), כי אז הבנק יהיה רשאי לבצע את תשלום המס באמצעות חיוב חשבונו הלקוח בסכום שיידרש כתשלום המס, או בדרך של ניכוי במקור של תשלום המס מהתמורה שאמורה להתקבל בחשבונו בגין ביצוע הוראה כלשהי, והכול לפי שיקול דעת הבנק.

15. בכל מחלוקת שתתעורר בעניין הקשור בביצועה של עסקה, הלקוח מקבל על עצמו את הכרעת השלטונות או הרשויות המוסמכות, או הבורסה או המסלקה הרלוונטית, בארץ או בחו"ל, כפי שיודיע לו הבנק. הלקוח מסכים כי כל פסק דין או החלטה של גוף כאמור יחייבו אותו, והבנק יהיה רשאי לפעול על פיהם.

מלבד תשלום סכום הרכישה (במקרה של עסקה לרכישת נייר ערך), הבנק יהיה רשאי לגבות מהלקוח עמלות קניית/מכירת ניירות ערך עם ביצוע העסקה, הוצאות אחרות שהיו לבנק בקשר עם ביצוע העסקה, וכן כל עמלה שתידרש על ידי קסטודיאן בקשר עם ביצוע עסקה על ידו. ידוע ללקוח, כי בין הבנק לבין הקסטודיאן עשויים להיות הסדרים כלכליים מסוגים שונים, לרבות קבלת תשלומים. כן יהיה הבנק רשאי לחייב את הלקוח בתחילת החודשים ינואר, אפריל, יולי ואוקטובר בכל שנה, או בכל תקופה אחרת שתקבע ע"י הבנק ובעת מכירת ני"ע בעמלה בגין דמי ניהול פיקדון ניירות ערך, וכן בכל ההוצאות הקשורות בפעילות הלקוח ובעסקות בני"ע שביצע בחשבונו (הוצאות כגון, אך לא רק: הוצאות בגין משלוח דואר, הוצאות סוויפט, וכיוצ"ב, הכול כפי שיהיו בפועל).

זאת, בין בדרך של חיוב חשבון הלקוח בבנק ובין בכל דרך אחרת, לפי התעריף שיהיה נהוג בבנק מזמן לזמן. הלקוח יחויב בתשלומים ועמלות לפי סעיף זה במטבע בו בוצעה העסקה. הלקוח יהיה רשאי להורות לבנק לרכוש עבורו את מטבע העסקה יחד עם מתן הוראת ביצוע עסקה בניירות ערך. בכל מקרה בו אין בידי הלקוח יתרה מספקת במטבע בו בוצעה העסקה, הבנק יחייב את החשבון במטבע העסקה בגובה היתרה החסרה.

11. מסירת מידע

ידוע ללקוח כי על אף חובת הסודיות המוטלת על הבנק, לגבי מסירת מידע לרשויות של מדינות זרות או מטעמן יפעל הבנק על פי צו שיפוט מתאים של רשות מוסמכת בישראל או בהתאם לדין בישראל. עוד ידוע ומוסכם על הלקוח כי לצורך פעילותו בניירות ערך בחשבונו, הבנק ימסור מידע, ככל שיידרש לעשות כן, לקסטודיאן, רשות, בורסה או מסלקה, בין בארץ או בחו"ל, וללקוח לא תהיה כל דרישה ו/או טענה ו/או תביעה כנגד הבנק בשל כך.

12. יעוץ בניירות ערך

ידוע ללקוח כי אם יתבקש הבנק לתת ללקוחותיו יעוץ בנוגע להשקעות בניירות ערך, ייתן הבנק יעוץ בתחומים ובהיקף לפי שיקול דעתו הבלעדי ובהתאם להוראות כל דין וכל רשות מוסמכת.

13. פטור מאחריות

13.1 הלקוח פוטר בזאת את הבנק מאחריות לכל נזק, הוצאה, הפסד, ו/או מניעת רווח שעלולים להיגרם לו, במישרין או בעקיפין, כתוצאה מאיחור בהעברה לביצוע של הוראת ביצוע עסקה כלשהי שתניתן על ידיו, או כתוצאה מאיחור בביצוע, ובלבד שאלו לא נגרמו כתוצאה מרשלנות של הבנק.

13.2 ידוע ללקוח כי במקרים רבים, ובמיוחד ככל שהדבר נוגע לנתונים וההודעות לגבי ניירות ערך שמוסר הבנק ללקוח, הנתונים וההודעות יימסרו

נספח א'

הודעת גילוי ללקוח - פעולות בניירות ערך

א. הקדמה

לפני החתימה על הסכם לביצוע פעילות בניירות ערך וכתשתית להסכמים נוספים שיתקבלו במהלך הפעילות, הבנק מחויב בהתאם להוראות בנק ישראל למסור ללקוחותיו מידע מקיף, הכולל תיאור של סוגי ניירות הערך שהוא מאפשר מסחר בהם, לרבות הסיכונים הגלומים בהם. על מידע זה לכלול את מדיניות הבנק בנוגע לביצוע הוראות הלקוח, לרבות מדיניות ביצוע עסקה מיטבית ללקוח, וכן להתייחס לעלויות וחובים נלווים. מסמך זה נועד להבטיח שהלקוח מבין את אופי הפעילות בניירות ערך כאמור ואת הסיכונים הגלומים בה (להלן: "מסמך הגילוי").

כל השקעה בניירות ערך מלווה בסיכונים, ובטרם קבלת החלטה על ביצוע פעילות בנייר ערך על הלקוח להעריך ולהבין את טיבו של נייר הערך ואת הסיכונים הגלומים בו, כמו גם סיכונים אחרים הנובעים מאופי הפעילות ו/או נסיבות ההשקעה אותה הוא מעוניין לבצע. בנוסף, על הלקוח להעריך ולהבין האם נייר הערך ו/או אסטרטגיית ההשקעה מתאימים עבורו בהתחשב בנסיבותיו, צרכיו וניסיונו.

יובהר כי מסמך גילוי זה אינו כולל תיאור של כל הפרטים והיבטי הסיכון הכרוכים בעסקת ניירות ערך פוטנציאלית, אלא כולל תיאור כללי של עיקרי ההיבטים הרלוונטיים ושל הסיכונים העיקריים. בטרם ביצוע עסקה בניירות ערך על הלקוח לקרוא בנוסף כל תיאור או אזהרה ספציפיים שמופיעים במסמכים שמועברים לו על ידי הבנק. אם יש ללקוח ספק – עליו לפנות לקבלת ייעוץ השקעות. אם הלקוח הינו לקוח מיועץ של הבנק, הוא רשאי לפנות ליועץ ההשקעות שלו להיוועצות.

יצוין כי גורמי הסיכון המתוארים להלן עשויים להתממש ביחד או לחוד (דבר שעשוי להגדיל את השפעתם הכוללת), וכי שימוש במינוח (שהשפעתו מגדילה את התוצאה הפוטנציאלית החיובית או השלילית) עשוי להגדיל באופן משמעותי את השפעת הסיכונים המתוארים.

אחריות הלקוח

הלקוח אחראי לבדוק ולהבין את תנאי ההשקעה לפני ביצוע כל עסקה, להיוועץ ביועץ מקצועי במידת הצורך ולנהל את תיק ההשקעות באופן שמייצג את מטרותיו האישיות וסיבולת הסיכון שלו. כל פעולת השקעה מבוצעת על פי בחירת הלקוח ועל הלקוח לפעול אך ורק בהתאם להבנתו את הסיכונים וההזדמנויות.

עדכונים ושינויים

הודעת גילוי זו עשויה להשתנות מעת לעת, בהתאם לשינויים רגולטוריים, תנאי שוק או מדיניות פנימית של הבנק. כל עדכון משמעותי במסמך גילוי זה יימסר ללקוח. הלקוח מודע לכך שהוא אחראי לעיין במסמך הגילוי העדכני באופן שוטף.

למי מיועד הגילוי

הגילוי להלן מיועד ללקוחות הבנק המעוניינים לבצע פעילות בניירות ערך באמצעות הבנק בלבד, ואין להסתמך עליו לשום מטרה אחרת.

יובהר כי מידע זה אינו מהווה ייעוץ השקעות ו/או המלצה להשקיע בניירות הערך המתוארים בו. אם יש ספק באשר לאמור בו, או ממליצים ללקוחות לפנות לייעוץ השקעות ו/או יעוץ מיסוי ו/או פיננסי ו/או משפטי חיצוני.

מסמך זה מנוסח בלשון זכר אך מתייחס לשני המינים כאחד, וכן מנוסח בלשון יחיד אך מתייחס גם לרבים ולהיפך.

ב. סוגי ניירות ערך ועיקרי הסיכונים הספציפיים

השקעה בניירות ערך כרוכה בסיכונים פיננסיים, אשר מעבר לסיכונים הכלליים שיתוארו להלן, יכולים להשתנות בהתאם לסוג נייר הערך בו משקיע הלקוח. חשוב להבין את המאפיינים של כל סוג נייר ערך ואת הסיכונים הנלווים אליו, כמפורט להלן:

1.1. מניות

מניות מייצגות בעלות בחברה ועשויות להקנות זכות הצבעה באסיפה כללית, זכות לדיבידנד (אם יחולק), זכות ליתרת הנכסים (אם תהיה) בפירוק לאחר תשלום כל חובותיה של החברה או זכויות אחרות, הקבועות בדרך כלל בתקנון החברה או בהוראות הדין. המשקיעים במניות חשופים לתנודתיות בשוק ולסיכונים של ירידת ערך. מחירי המניות עשויים להשתנות לפי תנאי השוק, ביצועי החברה המנפיקה, מצב כלכלי מקומי וגלובאלי וגורמים חיצוניים אחרים. בנוסף, קיים סיכון לאובדן מוחלט של ערך המניה במקרה של חדלות פירעון של החברה. כמו כן, השקעה במניה חושפת את המשקיע, בין היתר, לסיכונים הבאים:

- סיכון ההשקעה הראשונית- המנפיק אינו מצוי תחת התחייבות להחזיר למשקיע את סכום השקעתו הראשונית במניה, או לחלק לו את הונה של החברה ונכסיה כל עוד אינו מצוי בפירוק. בפירוק, בעלי מניות זכאים לעודפי הון החברה, ובלבד ששולמו חובות החברה לנושיה ורק אם נותרה יתרה בקופת החברה לאחר החלוקה לנושים ותשלום הוצאות הפירוק בהתאם לחוק חדלות פירעון ושיקום כלכלי, התשע"ח-2018, מה שעשוי להביא לאבדן ההשקעה הראשונית.
- סיכון מחיר המניה- מניות הינן מכשירי השקעה תנודתיים ומחירן עשוי להתאפיין בחוסר יציבות (תנודות) שקשה לצפותה, דבר שעלול לגרום להפסד. גורמים שונים עשויים להשפיע על מחיר המניה לרבות תנאי השוק, סיכונים בסקטור הספציפי, חלוקת או אי חלוקת דיבידנד ועוד. גם סיכונים שוק, סיכונים מאקרו וסיכונים הקשורים בחברה עצמה, משפיעים יחדיו או במצטבר על מחיר המניה.
- סיכון דיבידנד- החלטה על חלוקת דיבידנד נתונה הן למגבלות החלוקה על פי החוק והן לשיקול דעתה של החברה המנפיקה בהתאם למדיניות הדיבידנד שלה (לרבות האפשרות שלא יחולק דיבידנד כלל).
- סיכון נזילות- משקיע עשוי להיתקל בקושי לממש את השקעתו במניות ולמכור אותן לכשיהיה מעוניין בכך. סיכון זה נכון במיוחד בכל הנוגע למניות שהיקף סחירות נמוך, ובכלל זה מניות הנכללות ברשימת ניירות הערך דלי הסחירות או ברשימת ניירות הערך המועמדים להיכלל ברשימה כאמור.
- סיכון דילול- בהיעדר הגבלה בתקנון החברה או בהסכמים אחרים, החברה המנפיקה רשאית להנפיק מניות נוספות או ניירות ערך שניתן להמירן למניות נוספות, מה שעשוי לפגוע בערך המניה המוחזקת על ידי המשקיע.

ב.1.א. **מניות בכורה** – מניות בכורה הן מכשיר גיוס הון בדומה למניות רגילות, אך הן בעלות מאפיינים נוספים ומכונות "הון היברידי". זאת בשל היתרון היחסי שהן עשויות להקנות למחזיקים בהן (ביחס לבעלי המניות הרגילות) בעת חלוקת דיבידנדים, בהשתתפות בהצבעות ו/או בכל העדפה אחרת על פני בעלי מניות רגילות, וזאת ביחס לחלוקת יתרת הנכסים (אם ייוותרו) לאחר תשלום כל החובות במצב בו החברה נקלעת לחדלות פירעון.

ב.1.ב. **מניות דואליות** - עשויות להיסחר בו זמנית בבורסה המקומית ובבורסה חו"ל, כמניה רגילה (Common Stock), (American Depositary Receipts) ADR או (Global Depositary Receipts) GDR. ייתכנו תנודות בשערי ניירות הערך הדואליים בשעות המסחר בחו"ל בהתאם לתנאי השוק ומגמות המסחר וזאת בשעה שהבורסה המקומית סגורה. עקב כך, עשוי להיווצר פער מחירים שיצטמצם רק כאשר הבורסה המקומית תשוב לפעילות מסחר רגילה.

2.ב. מכשירי חוב

השקעה במכשירי חוב חושפת את המשקיע לסיכונים הכלליים המפורטים להלן ובפרט לסיכון אשראי ולסיכון שיעור הריבית. השקעה בסוג זה של ניירות ערך, חושפת את המשקיע לסיכון כי המנפיק לא יצליח לשלם את סכום הקרן או הריבית אליהם התחייב, כמו גם לתנודתיות במחיר נייר הערך בשל גורמים שונים וביניהם רגישות לריבית במשק, מח"מ (משך חיים ממוצע), אינפלציה, שינוי בדירוג המכשיר או המנפיק, תפיסת השוק את איתנותו הפיננסית של המנפיק, נזילות שוק כללית ועוד. ככלל, השקעה באג"ח חושפת את המשקיע לסיכונים הבאים:

- סיכון חדלות פירעון/ סיכון מנפיק- כתוצאה ממגוון גורמים, עלול המנפיק להפוך לחדל פירעון באופן זמני או קבוע, ולפיכך חסר יכולת לפדות את אגרת החוב או לשלם את הריבית בגינה. התדרדרות איתנותו הכלכלית של המנפיק, גם אינה מגיעה לכדי חדלות פירעון עלולה להשפיע על מחיר האג"ח, למשל במידה שתשפיע על דירוג המנפיק.
- סיכון שיעור ריבית- במידה ששיעור הריבית הינו קבוע, המשקיע נושא סיכון שמחיר האג"ח ירד אם שיעור ציפיות הריבית במשק יעלה. ככלל, ככל שתקופת הפירעון ארוכה יותר – מחיר אגרת החוב יהיה רגיש יותר לתנודות בשיעור הריבית כאמור.
- סיכון פדיון מוקדם- המנפיק עשוי לכלול באגרת החוב תנאי שמאפשר לו פדיון מוקדם של אגרת החוב. אפשרות זו עלולה להפחית את התשואה לה ציפה המשקיע. מקרה כזה עלול לכפות על המשקיע את הצורך במציאת מסלול השקעה חלופי, שעלול להיות פחות טוב.
- סיכון מימוש/ נזילות- מחיר אגרות חוב עלול להיות מושפע מהיכולת לממשן טרם מועד הפדיון שלהן.
- סיכון שוק - מחיר אגרת החוב מושפע מתנאי השוק והשפעתם על המנפיק, הן השפעה שלילית והן חיובית.

ב.2.א. **אגרות חוב (אג"ח) -** אגרת חוב היא נייר ערך המונפק על ידי חברה, מדינה או גוף אחר למחזיקים אשר ככלל הם בעלי זכות תביעה כלפי המנפיק בגובה סכום החוב. ערכה של אגרת חוב בעת ההנפקה מייצג את חלקה היחסי בחוב שהועמד למנפיק. תקופת התשלום ותנאיו לרוב נקבעים טרם ההנפקה. ככלל, אגרת החוב תיפדה במועד הפדיון או בתשלומים קבועים מראש. לרוב, שיעור הריבית יהיה קבוע מראש או משתנה על בסיס חיצוני, למשל ריבית בנק ישראל בתוספת מרווח קבוע. הקרן והריבית יכולות להיות צמודות למדד כגון מדד המחירים לצרכן או למטבע כלשהו, או שלא להיות צמודות כלל. משקיעים באגרות חוב חשופים לסיכון של חדלות פירעון מצד המנפיק (סיכון אשראי), כלומר, קיים סיכון שלא יוכל להחזיר את הקרן או הריבית. כמו כן, השקעה באגרות חוב בריבית קבועה לא צמודה עשויה להוביל להפסדי הון בעת עליית ציפיות הריבית ו/או עליית שיעור ציפיות האינפלציה, בדגש על מח"מ האיגרת. ניתן לסווג את אגרות החוב כדלהלן:

- אגרות חוב קונצרניות (תעודות התחייבות) - אגרת חוב המונפקת על ידי חברה ציבורית. מעבר לסיכונים שצוינו לעיל, ככל שדירוג אגרות החוב נמוך יותר, הסיכון עולה. ככלל, השקעה באג"ח בדירוג נמוך עשויה להיות מסוכנת יותר לעומת אג"ח מקבילה עם חוב בכיר ועם מח"מ זהה לזו של החברה המנפיקה, עקב הפסדי הון ועליית המרווח מול הבנצ'מרק, העשויים להיגרם בגין השקעה זו. מעבר לסיכון החברה המנפיקה, מחיר אגרות החוב חשוף לתנודות גם בשל סיכון הענף, סיכון מאקרו וסיכון של המדינה בה פועל המנפיק.

- אגרות חוב ממשלתיות - אגרת חוב המונפקת על ידי מדינה, בה המשקיע חשוף לסיכון בגין יכולת החזר החוב של המדינה. ככלל, השקעה זו נחשבת להשקעה המלווה בסיכון לירידה במחיר נייר הערך. ככל שאג"ח ממשלתית היא בעלת משך חיים ארוך יותר כך היא חשופה יותר לסיכונים כאמור.

- מק"מ (מלווה קצר מועד) - אגרת חוב המונפקת על ידי בנק ישראל ומשך חייה קצר במיוחד (שנה אחת). ככלל, מק"מ נחשב להשקעה סולידית ביותר ובעלת נזילות גבוהה. עיקר הסיכון נובע מירידת המחיר בטרם הגעת האגרת לפדיון.

ב.2. **אג"ח להמרה** - נייר ערך המונפק על ידי חברה ציבורית, אשר בתנאים המנויים בו ניתן להמירו למניות החברה המנפיקה. מעבר לסיכונים שצוינו לעיל, ככלל, נהוג לראות בהשקעה זו השקעה פחות סולידית שכן המרכיב ההוני מעלה את סיכון האשראי.

ג.2. **אג"ח חו"ל לעומת אג"ח שנסחרות בבורסה בישראל** - אגרות חוב הנסחרות בשוקי חו"ל שונות מאגרות חוב הנסחרות בישראל בעיקר באספקטים הבאים: מטבע המסחר הנקוב, בישראל, לרוב המטבע הנקוב יהיה המטבע המקומי ואילו בחו"ל מדובר בעיקר באגרות חוב הנקובות במט"ח. לאגרות חוב הנסחרות בישראל יש סולם דירוגים מקומי אשר נמדד בהשוואה לאגרת חוב הממשלתית. לעומת זאת, בדירוג העולמי שיטת הדירוג שונה ומתבצעת בהתאם למדיניות חברות דירוג האשראי הבינלאומיות. שיטת המסחר באג"ח - בישראל האג"ח רשום למסחר בבורסה (listed) לעומת אג"ח חו"ל שבדרך כלל לא נסחר בבורסה אלא נסחר OTC ("מעבר לדלפק") באמצעות עושי שוק. תמחור אגרת החוב - בישראל התמחור נעשה באמצעות מחיר ברוטו ("Dirty price"), הכולל בתוכו את רכיב הריבית הצבורה. לעומת זאת באג"ח חו"ל התמחור הינו נטו ללא ריבית צבורה וללא הצמדות (Clean price).

3. כתבי אופציות

כתבי אופציות הינם סוג של נייר ערך המעניק למחזיק את הזכות לרכוש מניות של חברה במחיר קבוע מראש ובתוך פרק זמן מסוים. כתבי אופציות ניתנים למסחר בבורסה וכוללים סיכון ספקולטיבי גבוה, שכן ככל שהתנודתיות של המניה תהיה גבוהה יותר, כך גדל הסיכון להפסדים משמעותיים. השקעה בכתבי אופציה חושפת את המשקיע, בין היתר, לסיכונים הבאים:

- סיכון מחיר - מחירן של כתבי אופציות הינו תנודתי וקשה לצפותו. תנועה, גם אם קטנה, במחיר של נייר ערך הבסיס, עשויה לגרור תנועה לא פרופורציונלית (חיובית או שלילית) במחיר כתב האופציה.
- סיכון למחיקת שווי ההשקעה (הפסד מלא) - כיוון שהזכות הגלומה בכתבי האופציה מוגבלת בזמן, אם המשקיע לא יממש את הזכות במסגרת פרק הזמן שנקבע לכך, כתב האופציה יפקע וכל ההשקעה בה תרד לטמיון. תנאי השוק ונסיבות שונות עשויים להביא לכך שמחיר כתב האופציה יהיה נמוך ממחיר המימוש ביום הפקיעה, מה שיגרום באופן מעשי להפסד שווי ההשקעה.

4. זכויות

זכויות הן ניירות ערך המונפקים על ידי חברה לבעלי מניותיה הקיימים במטרה להציע למחזיקים בהן את הזכות לרכוש ניירות ערך של החברה במחיר קבוע מראש ובתקופה מוגבלת. זכויות ניתנות בדרך כלל למחזיקים במניות החברה במקרה של גיוס הון ומאפשרות להם לשמור על שיעור אחזקותיהם בחברה או למכור את הזכות מבלי להשתתף בגיוס. הסיכון בזכויות נובע מהאפשרות שהמחיר של המניה בשוק ירד מתחת למחיר המוקצה בזכות, דבר אשר יכול להפוך את הזכות לפחות אטרקטיבית ואף לחסרת ערך.

5. קרנות נאמנות

קרנות נאמנות משקיעות בניירות ערך שונים (מניות, אגרות חוב, סחורות וכו') ומפזרות את הסיכון בין מגוון רחב של ניירות ערך. קרנות נאמנות בחו"ל מאפשרות חשיפה למגוון רחב של אפשרויות השקעה אך הן מצריכות הבנה מעמיקה מצד המשקיע בתשקיף הקרן, אופן ניהולה השוטף מצד מנהל הקרן ומנגנוני הפיקוח החלים עליה.

לצד היתרונות וניהול ההשקעה המקצועי שמציעה השקעה בקרן נאמנות, קיימים גם חסרונות וסיכונים, למשל: חוסר הוודאות בנוגע למחיר היחידה בקרן במהלך יום המסחר (שכן פרסום מחירה יהיה בסוף יום המסחר), סיכונים שער חליפין במקרה של קרנות חו"ל, סיכון חשיפה למנהל הקרן ולניהול ההשקעות על ידו, סיכון לתנודות שער הקרן וסיכון מימוש ונזילות (קרן הנאמנות אינה נסחרת באופן רציף, וניתן לבצע רכישה ומכירה לכל היותר פעם ביום).

השקעה ביחידות של קרנות נאמנות עשויה לחשוף את המשקיע לכל סוגי הסיכון הכלליים האמורים, ובנוסף לכך לסיכון נוסף התלוי במדיניות ההשקעה הספציפית שהקרן מפרסמת ובאחזקותיה בפועל. מאידך, פיזור ההשקעות באמצעות קרן נאמנות עשוי גם לסייע בצמצום סיכונים.

יובהר כי חוץ מהסיכונים ומביצועי הקרן, מומלץ למשקיעים לבחון את העלויות בהשקעה בקרן, הכוללות, בין היתר, את דמי הניהול של מנהל הקרן והנאמן.

5.4. **יחידות בקרנות נאמנות (קרנות מנוהלות/קרנות מסורתיות)** - קרן נאמנות מנוהלת/ מסורתית היא חשבון ניירות ערך משותף בבעלות חברה לנאמנות, המנוהל על ידי מנהל השקעות מקצועי על פי מדיניות ההשקעה שנקבעה

מראש. מנהל הקרן מנפיק יחידות בקרן, שאותן קונים המשקיעים. לכל יחידה ערך זהה והיא מעניקה למשקיע שקנה אותה זכות שווה בנכסים וברווחים של הקרן. מנהל ההשקעות משקיע במשותף את כספי כל המשקיעים בהשקעות מגוונות, לפי מדיניות ההשקעה ובהתאם למגבלות השקעה שנקבעו בדיון. הרווחים מההשקעות מועברים למשקיעים או מושקעים עבורם חזרה בקרן, בהתאם לחלק היחסי שלהם בכספי הקרן. ישנם סוגים רבים של קרנות נאמנות וסוג הקרן משפיע על אופי ניהול ההשקעות ועל מדיניות ההשקעה בקרן, על חלוקת הרווחים ועל המיסוי. פרטי הקרן, המאפיינים שלה ומדיניות ההשקעה בה מפורטים בתשקיף הקרן.

ב.5.ב. **יחידות בקרנות מחקות** – קרנות מחקות הינן סוג ספציפי של קרן נאמנות בניהול השקעות פאסיבי. מטרתן של קרנות אלה היא להשיג תוצאות דומות ככל הניתן לשיעורי השינוי במדד מסוים. כך למשל, ישנן קרנות מחקות שעוקבות אחרי מדדי מניות ומדדי אג"ח. קרן מחקה שואפת לחקות את ביצועי המדד שאחריה היא עוקבת ועליה להציג מתאם גבוה בין ביצועי הקרן לביצועי המדד, אך היא אינה מתחייבת למתאם מלא. חשיפה לנכסים הכלולים במדד יכולה להיעשות גם באמצעות נגזרים או מוצרי עקיבה אחרים (כגון Exchange Traded Funds).

ב.5.ג. **קרנות סל (ETF)** – קרן סל ETF הינה מוצר השקעה דומה לקרן מחקה, אך בשונה מקרן מחקה, קרן הסל נסחרת באופן רציף במהלך היום. קרנות סל הינן מכשיר פופולרי והן עוקבות אחר מדדי מניות, אג"ח, סחורות, מטבעות ועוד. הסיכונים הספציפיים בהשקעה בקרן כזו או אחרת, נגזרים מהמדד אחריו היא עוקבת ומהמוצרים אותם קונה מנהל הקרן כדי לעקוב אחר המדד (נכסי הבסיס או נגזרים). כמו כן, ישנן קרנות סל פחות סחירות ונזילות, נתון המהווה סיכון מסוים עבור המשקיע בהקשר לשיטות ועלויות המסחר, זאת במידה ועושי השוק אינם דואגים לשמור מרווח ציטוט קונה/ מוכר סביר.

ב.6. קרנות גידור (Hedge Funds)

קרנות גידור הן גופי השקעה פרטיים שמבצעים השקעות במגוון רחב של נכסים פיננסיים וכוללות אסטרטגיות השקעה שונות. קרנות אלו בדרך כלל אינן מספקות את אותה נזילות כמו קרנות נאמנות רגילות, והן עשויות להשתמש במינוף פיננסי על מנת להגדיל את תשואותיהם. הסיכון בקרנות הגידור טמון בשימוש במינוף ככלי השקעה ובעובדה שמרבית קרנות הגידור מיועדות למשקיעים כשירים או לבעלי ידע פיננסי מתקדם וסיבולת גבוהה לסיכון.

קרן גידור מצריכה בדיקה קפדנית ע"י כל משקיע טרם רכישת היחידות בקרן, שכן הסיכונים הכרוכים בהשקעה בקרן גידור עלולים לגרום להפסד רב, עד כדי אובדן מלא של ההשקעה. על המשקיע להיות מודע לסיכונים הגלומים בהשקעה בקרן גידור, ובכלל זה:

- סיכון מנהל הקרן – קרנות אלה מנוהלות ע"י גופי השקעה פרטיים, אשר לעיתים אינם מצויים תחת פיקוח רגולטורי קפדני. מנהל הקרן עשוי לפשוט רגל ובעלי היחידות ייפגעו מכך משמעותית.
- סיכון אסטרטגיית ההשקעה – קרנות אלה מהוות מוצר השקעה ספקולטיבי ובעל סיכון רב למשקיע, עקב מנגנון הקרן המאפשר השקעה בנכסים מגוונים, תנודתיים וממונפים.
- סיכון נזילות – הנזילות בקרן גידור נמוכה מאוד ומימוש כספי ההשקעה עלול להתארך לזמן רב, בעוד כספי ההשקעה מופקדים באופן מדי.

ב.7. נגזרים (חוזים עתידיים ואופציות)

מכשירים פיננסיים אלה משקפים את הזכות או החובה לקנות או למכור נכס בסיס במחיר קבוע מראש ובתוך פרק זמן מסוים. נגזרים עלולים להיות כרוכים בסיכון גבוה במיוחד, שכן ערכם מושפע מתנודות שוק ויש להם אופי ספקולטיבי. השקעה בניירות ערך אלו יכולה להוביל להפסדים משמעותיים, שאף עשויים להיות גבוהים מסכום ההשקעה הראשוני.

השקעה בחוזים עתידיים ואופציות עלולה לחשוף את המשקיע, בין היתר, לסיכונים הבאים:

- חשיפה מוגברת לסיכון שוק – זאת בהשוואה לנכסים פיננסיים אחרים. מחיר חוזה/אופציה מושפע מגורמים רבים ושונים, כגון: תנודות במחיר נכס הבסיס, הפער שבין מחיר המימוש של הנכס הפיננסי לבין מחיר השוק של נכס הבסיס, שיעורי הריבית, דיבידנד (אם מחולק בגין נכס הבסיס), מועד הפקיעה וכו'. יתכנו תנודות חדות במחיר נכס הבסיס ועלול להיגרם ללקוח הפסד משמעותי בשל כך.
- סיכון לאי החזר ההשקעה הראשונית או חלק ממנה – יובהר כי בנוסף לסיכון אובדן ההשקעה הראשונית, כתיבת אופציה עלולה לחשוף את הלקוח לסיכון להפסד כספי ניכר, אשר באופן תיאורטי אינו מוגבל, וזאת לעומת רכישת אופציה כשהסליקה בה כספית (אשר בה הקונה מסכן סכום המוגבל לפרמיה, לעמלות ועלויות העסקה בלבד). לאור זאת, כתיבת אופציות כרוכה בקבלת אשראי והלקוח עשוי להידרש, בהתאם למדיניות הבנק, להפקיד בטוחות ו/ או כספים ו/ או ניירות ערך נוספים לצורך כיסוי החשיפה, אשר גם אותם הלקוח עלול להפסיד.
- כתוצאה משיטת הסליקה של חוזים עתידיים המתבצעת באופן יומיומי, קיימת חשיפה לחיוב חשבון הלקוח מדי יום בסכומי כסף ניכרים.
- סיכון להעדר אפשרות לסגור פוזיציות – בתקופות שונות עלולים לשרור תנאים בהם יהיה קשה או לא ניתן יהיה לקבל ציטוטים עבור נכסי בסיס ו/ או עסקאות הפוכות ו/ או לסגור פוזיציות פתוחות ויתכן כי בתנאים אלה סגירת הפוזיציה תהיה כרוכה בהפסד ניכר.

ב.7.א. **חוזים עתידיים סחירים בבורסת תל אביב** – חוזה עתידי הוא חוזה המונפק על ידי מסלקת מעו"ף, שהיא חברה בת של הבורסה ומאפשר למחזיק בו לקבע את המחיר בו תבוצע בעתיד עסקה על כמות מסוימת של נכס בסיס מסוים (כגון מדד מסוים או מט"ח).

ב.7. **חוזים עתידיים סחירים בחו"ל** - חוזים המונפקים ע"י הבורסות השונות בחו"ל ומאפשרות חשיפה במינוף גבוה למדדי מניות, מדדי אג"ח, סחורות ומטבעות שונים. השקעה בחוזה עתידי הינה השקעה ספקולטיבית ובעלת סיכון רב, הדורשת הבנה מצד המשקיע בשל המינוף הגבוה, החשיפה לתנודתיות נכס הבסיס, הפקדת הבטוחות הנדרשות, עלויות גלגול ואחזקה והאפשרות להפסדי הון גבוהים, תוך התחשבות כספית מדי יום מצד הברוקר והמסלקה.

ב.7.ג. **חוזה עתידי בשוק ה-OTC** – עסקאות Forward הינן עסקאות המבוצעות מול הבנק, אשר הינו הצד הנגדי בעסקה. ככלל, נכסי הבסיס הם מט"ח וריביות. השקעה בחוזה עתידי הינה השקעה ספקולטיבית ובעלת סיכון רב ודורשת הבנה מצד המשקיע בשל המינוף הגבוה, החשיפה לתנודתיות נכס הבסיס, הפקדת הבטוחות הנדרשות, עלויות גלגול ואחזקה והאפשרות להפסדי הון גבוהים, תוך התחשבות כספית מדי יום מצד הבנק.

ב.7.ד. **אופציות** - מונפקות על ידי מסלקה, בורסה או הבנק (אופציות OTC שהבנק הוא צד נגדי לעסקה), כאשר נכס הבסיס יכול להיות מדדי מניות/אג"ח, מטבעות, ריביות, מניות, סחורות וכדומה.

ג. סיכונים נוספים הקשורים לפעילות בניירות ערך

כמו כל פעילות פיננסית, השקעה בניירות ערך כרוכה בסיכונים כלליים נוספים מעבר לסיכונים המובנים לכל סוג נייר ערך. הסיכונים העיקריים כוללים:

- סיכון שוק**: תנודתיות בשוק יכולה להשפיע על מחירי ניירות הערך, ולעיתים תיתכן ירידה חדה במחיריהם. שווי ההשקעה תלוי בגורמים רבים, כגון: מחיר מכשיר ההשקעה בשוק (ביקוש/ היצע), תפיסת המשקיעים, גורמים בענף, גורמים פוליטיים ותנאים מאקרו כלכליים. השקעה בשווקי חו"ל כרוכה בסיכונים נוספים, בעלי אופי שונה ביחס לשוק המקומי ומושפעים מתנודות השוק בחו"ל ובסיכונים שער חליפין.
- סיכון נזילות**: ייתכן ויהיה קשה או לא אפשרי למכור ניירות ערך מסוימים או להוציאם מהשוק במחיר הוגן, במיוחד בשווקים לא נזילים. נזילות מכשיר ההשקעה מושפעת ישירות מביקוש והיצע בשוק ובעקיפין ע"י שיבושי מסחר, קשיי סליקה, בעיות תשתית או הפסקות מסחר בהתאם לכללי המסחר בבורסה הרלוונטית. תנודות חדות במכשיר ההשקעה עלולות להוביל להפסקות/השעיות מסחר בהתאם לכללי הבורסה הרלוונטית, דבר שיגביל או אף ימנע את מימוש ההשקעה לפרק זמן מסוים.
- סיכון השעיה ממסחר וניירות דלי סחירות**: לא ניתן לבצע עסקאות במצב השעיית נייר ערך מהמסחר. ניירות ערך בעלי סחירות דלה עשויים לייצר קושי רב במסחר ובסליקה. בשל האמור וברקע לסיכון הקיים במסחר ובסליקה, עלולים להיגרם הפסדים משמעותיים למחזיקי ניירות הערך המושעים ודלי הסחירות.
- סיכון פוליטי**: אירועים פוליטיים ורגולטוריים עלולים להשפיע על מחירי ניירות הערך, במיוחד עבור חברות הפועלות במדינות בעלות סיכון פוליטי גבוה.
- סיכון כללי ומאורעות כלכליים עולמיים**: שינויים בכלכלה העולמית, כגון העלאות ריבית, אינפלציה או פגיעות בשווקים פיננסיים יכולים להשפיע על מחירי ניירות הערך. ערך ההשקעה תלוי בתנודתיות השוק ובגורמים השונים המשפיעים על התנהגות השווקים הפיננסיים. אופי וסיכון ההשקעה משתנים בין המוצרים הפיננסיים ובין השווקים השונים. פרופיל הסיכון שונה בין המשקיעים וצרכיהם, לרבות סיכונים פיזור התיק, המינוף והמטבע. ביצועי העבר אינם מלמדים על ביצועי העתיד.
- סיכונים אשראי**: סיכון אשראי הינו החשיפה של המשקיע ללווה, מנפיק החוב, ערבים או כל גורם נגדי רלוונטי אחר, וליכולתו של אותו גורם להחזיר את החוב ולעמוד בהתחייבויותיו. במקרה של הידרדרות הצד הלווה והרעה באיתנותו הפיננסית, איכות האשראי תיפגע ועלולים להיווצר הפסדים כספיים משמעותיים למשקיע.
- סיכונים סליקה**: סיכון סליקה הינו הסיכון שהצד הנגדי לעסקה לא יעמוד בתנאי העסקה (נייר ערך או שווי כספי).
- חדלות פירעון**: סיכון חדלות פירעון של מנפיק נייר הערך עשוי להוביל לכך שכספי ההשקעה ירדו לטמיון ולא יוחזרו בחלקם או במלואם. במקרה של נגזרים פיננסיים, ייתכן מצב בו גם כספי הבטוחות יהיו בסיכון.
- סיכונים מטבע**: תנודות שער החליפין עשויות להשפיע על שווי ההשקעה, ומכאן ליצור רווח/ הפסד למשקיע. שער החליפין מושפע מגורמי סיכון שונים, כגון: מאקרו כלכלי, פוליטי, חברתי ואף התערבות מצד המדינה או הבנק המרכזי. גידור חשיפת שער החליפין מצד המשקיע עשוי להקטין את החשיפה לשינוי ערך המטבע.
- סיכונים שער ריבית**: ריבית השוק עשויה להשתנות בהתאם להחלטת הבנק המרכזי, על רקע שינויים מאקרו כלכליים ו/ או אירועים חברתיים ופוליטיים.
- סיכונים מסחר בסחורות (Commodity)**: השקעה בסחורות מלווה בסיכון רב עקב תנודות מחיר חדות שעלולות לקרות עקב אסונות טבע, שיבושי אספקה, סיכונים גיאוגרפיים ועוד. חשיפה לסחורות עשויה להתבצע לעיתים באמצעות נגזרים פיננסיים הדורשים בטוחות מתאימות.
- ניירות ערך שנסחרים מחוץ לישראל**: ניירות אלה כוללים סיכונים שער חליפין כאמור לעיל עקב החשיפה למטבע זר, שעות מסחר שונות בשוק בו הם נסחרים, כללי מסחר שונים ורגולציה שונה החלה על אותו שוק, תלות בברוקר זר באמצעותו מבוצעות פעולות בניירות הערך, סיכונים הכרוכים במשמורן (קאסטודיאן) באמצעותו ניירות הערך מוחזקים, נגישות פחותה למידע שוק והודעות פומביות, וכן חשיפה גיאוגרפית-פוליטית וסיכונים מאקרו בשוק הזר בו ניירות הערך נסחרים ועוד.
- סיכונים משפטיים/ רגולטוריים וסיכונים ציות**: שינויים משפטיים ורגולטוריים עשויים לפגוע בתשואה הצפויה של נייר הערך, ולהשפיע על החברה המנפיקה ורווחיותה. משקיע בשווקים זרים אף עשוי להיתקל בקושי לאכוף את זכויותיו בנוגע לתחולה של הדין המקומי בנוגע אליו. בנוסף, תנאי ניירות הערך עצמם עלולים לכלול התניות שעשויות להצר או לפגוע

באינטרסים של המשקיע (למשל התניות המאפשרות שינוי של התנאים באופן חד צדדי על ידי המנפיק, או אפשרות לקבל החלטות המחייבות את כל המשקיעים אם רובם הצביעו בעד ההחלטה באסיפת המשקיעים ועוד).

- **סיכונים תפעוליים**: סיכון תפעולי עשוי לנבוע מתקלות שונות, לרבות בעיות תקשורת אשר עלולות לפגוע בזמינות המסחר למשקיעים.
- **סיכונים תנודתיים**: כל מוצר השקעה חשוף לתנודות השוק עקב גורמים רבים כפי שצוינו. התנודות עשויות להגדיל את רמת הסיכון, להקטין את הנזילות בנייר הערך ובכך לגרום להפסדים עבור המשקיע.
- **בטוחות**: הפקדת בטוחות לצורך ביצוע עסקה תהיה בהתאם לתנאי העסקה ומוצר ההשקעה ובכפוף לדרישות הבנק. הטיפול בבטיחות שיופקד בבנק עשוי להיות שונה בין עסקה לעסקה ותלוי במוצר ההשקעה.
- **עסקאות "Short"**: מכירה בחסר (שורט) הינה עסקה בסיכון גבוה ומטרתה עשיית רווח מירידת שער נייר הערך. נייר הערך אינו בבעלות המוכר בעת ביצוע המכירה אלא מתקבל באמצעות השאלת ני"ע. על המוכר בחסר מוטלת החובה לסגור את השורט במועד שנקבע ולשאת בהוצאות ריבית בגין ההשאלה, ככל שיחולו בעסקה. במידה שמחיר נייר הערך יעלה, עשוי להיווצר הפסד בלתי מוגבל למוכר בחסר.

ד. רשימת השווקים המוסדרים

רשימת השווקים המוסדרים בהם פועל הבנק לפי סוגי ניירות הערך השונים מופיעה באתר הבנק

ב - www.mizrahi-tefahot.co.il בעמודי שוק ההון, ועשויה להתעדכן מעת לעת.

ה. עלויות ועמלות

העלויות והחובות הנלווים לעסקאות בניירות ערך נמסרים על ידי הבנק על פי כללי הבנקאות (שירות ללקוח)(גילוי נאות ומסירת מסמכים), התשנ"ב-1992.

ו. מדיניות ביצוע הוראות הלקוח

ו.1. כללי

בהתאם להוראת ניהול בנקאי תקין 461 "פעילות תאגיד בנקאי כרוקר דילר" (להלן: "נב"ת 461") כאשר הבנק מבצע עסקה עבור לקוח, הוא ינקוט, ככלל, בכל האמצעים הסבירים על מנת לבצע עסקאות על הצד הטוב ביותר עבור הלקוח, תוך התחשבות, בין היתר, במאפיינים שונים של העסקה (להלן: "ביצוע העסקה המיטבית" או "ביצוע מיטבי").

הבנק אימץ מדיניות ביצוע הוראות לקוח וכן תהליכי עבודה סדורים על מנת להבטיח ביצוע מיטבי של הוראות הלקוח בהתאם למדיניות שנועדה למקסם את טובת הלקוח. במסגרת זו, יינקטו כל האמצעים הסבירים על מנת לבצע את העסקה עבור הלקוח על הצד הטוב ביותר, וזאת בצורה עקבית, בהתחשב בטבעו של המכשיר הפיננסי והשווקים המוסדרים הזמינים למסחר בסוג זה של מכשיר פיננסי (בתנאים מסחריים סבירים).

מטרתה של מדיניות הביצוע ושל תהליכי העבודה שבאמצעותם הבנק מיישם אותה היא לאזן בין שיקולים שונים לביצוע העסקה אשר עשויים לעיתים לסתור זה את זה, ובכלל זה: מחיר, עלויות הביצוע (הן ישירות והן עקיפות), הצורך בביצוע מהיר, ההסתברות לסגירת העסקה, גודל ואופי הפקודה, סבירות הביצוע והסליקה בשווקים מוסדרים אפשריים או מחוץ לשווקים מוסדרים.

מדיניות הביצוע כאמור חלה רק על לקוחות אשר לא סווגו על ידי הבנק כלקוחות כשירים וכן חלה ביחס לסוגי ניירות הערך המצוינים בהוראות נב"ת ברוקר דילר בלבד. מדיניות הביצוע כוללת את שלב קביעת השוק המתאים לביצוע, בחירת הדרך לביצוע ההוראה ומדיניות העמלות.

ו.2. הוראות בשוק מוסדר

פעולות בניירות ערך יבוצעו בשווקים מוסדרים כגון הבורסה לניירות ערך בתל אביב (TASE), שווקי המניות והאג"ח בניו יורק (NYSE, NASDAQ), שווקי המניות בלונדון (LSE) או שווקי מניות בינלאומיים. הבחירה בשוק המוסדר תיעשה בהתאם לשיקול דעתו המקצועי של הבנק, על בסיס מספר קריטריונים כגון נזילות השוק, עלות העסקה, מהירות ביצוע ואיכותו וסליקת העסקאות.

ו.3. הוראות בשוק ה-OTC

פעילות בנגזרי OTC תבוצע מול הבנק והבנק הינו הצד הנגדי ללקוח בכל עסקה מסוג זה. הפעילות כוללת, בין היתר, עסקאות Forward ואופציות OTC על נכסי בסיס שונים ביניהם מט"ח וריביות.

ו.4. מדיניות ביצוע (Best Execution)

ו.4.א. ככלל, החובה להשיג עבור הלקוח את העסקה הטובה ביותר חלה בכל עסקה שהבנק מבצע, למעט כאשר ניתנת הוראה ספציפית של הלקוח לגבי ביצוע עסקה ובמקרה כזה הבנק יפעל לביצוע הוראת הלקוח בהתאם למדיניות הביצוע של הבנק.

ו.4.ב. יובהר כי אפשר שהבנק לא יוכל להשיג את העסקה המיטבית ביותר עבור כל הוראה והוראה של הלקוח, אולם מבוצעות בקורות שוטפות על מנת לוודא שמדיניות הביצוע מכוונת להשגת העסקה המיטבית ביותר עבור הלקוח בצורה עקבית.

ו.4.ג. הבנק יפעל בכל האמצעים הסבירים להשגת ביצוע מיטבי של הוראות הלקוח, לטובת הלקוח. מדיניות הביצוע המיטבי כוללת את הבחינה של פרמטרים שונים (כאשר כל פרט הנוגע לביצוע העסקה נבחן באופן פרטני), לרבות:

- המחיר שבו תתבצע העסקה;
- מהירות ואיכות הביצוע;
- זמינות ונזילות;
- גודל העסקה;
- עמלות והוצאות נדרשות לביצוע העסקה;
- הסיכוי לבצע את העסקה במלואה;
- כל שיקול אחר שלדעת הבנק רלוונטי לביצוע ההוראה וסליקתה.

ו.4.ד. הביצוע המיטבי של הוראה ספציפית נקבע לפי החשיבות היחסית שהבנק מייחס לכל פרמטר ביחס להוראה. בהעדר הנחייה מפורשת מהלקוח, הבנק יפעל לפי שיקול דעתו וניסיונו (בשים לב למידע הזמין ביחס לשוק) על מנת לקבוע את הפרמטרים שעליו להביא בחשבון לצורך ביצוע מיטבי של ההוראה.

ו.4.ה. מהירות ואיכות ביצוע: במקרים של תנודתיות גבוהה בשוק, הלקוח עשוי להיתקל בהבדלים משמעותיים בין המחירים המבוקשים לבין המחירים שהיו בפועל בעת ביצוע ההוראה.

ו.4.ו. ביצוע מיטבי בעסקאות OTC: הבנק יפעל בהגנות ביחס למכשיר פיננסי הנסחר ב-OTC, הן בהיבטי המחיר והן בסוג העסקה המוצעים ללקוח, לרבות במקרים שבהם מדובר במוצר בהתאמה אישית.

ו.4.ז. ביצוע מיטבי באמצעות ברוקר חיצוני מחוץ לישראל: הבנק פועל בניירות ערך זרים ובשווקים מוסדרים בחו"ל באמצעות ברוקרים חיצוניים, ולכל ברוקר חיצוני מדיניות ביצוע משלו. עסקאות שיבוצעו באמצעות ברוקר חיצוני מחוץ לישראל יהיו כפופות למדיניות הביצוע של הברוקרים החיצוניים. ככלל, הברוקרים החיצוניים השונים מבצעים הוראות מסחר עבור לקוחות ה-Retail ופועלים להשגת שער ביצוע מיטבי (Best Execution). הברוקרים השונים מתנהלים בשוק תחרותי, לרבות זה עם זה ומול ספקי נזילות נוספים במטרה לשפר את מחיר העסקה ובכך להשיג את הביצוע הטוב ביותר.

ז. סיכום

על הלקוח לשקול בקפידה את כל הסיכונים הכרוכים בהשקעה בניירות ערך ולהיעזר ביעוץ מקצועי ככל שיש צורך בכך. אם תבחר לבצע פעילות בניירות ערך באמצעות הבנק, אזי בחתימתך על מסמך תנאים כלליים לפעילות בניירות ערך, הנך מאשר כי אתה מבין את מאפייני ניירות הערך והמכשירים הפיננסיים השונים ואת הסיכונים הגלומים בהם.

מסמך זה אינו ממצה את כלל הסיכונים התאורטיים האפשריים, והלקוח מודע לאפשרות התממשותו של סיכון כזה או אחר, בין אם הוזכר במסמך זה ובין אם לאו, בכל מצב בו הוא בוחר לבצע השקעה או פעולת מסחר, בין אם קנייה ובין אם מכירה.

חתימת הלקוח:

תאריך	שם	חתימה
חשבון מס' _____ סיני		

