

מבחן בדיני ניירות ערך ואתיקה מקצועית

מועד 05/2021

שם פרטי: _____

שם משפחה: _____

מס' ת"ז/דרכון: _____

מס' נבחן: _____ מופיע על דף התשובות מתחת למס' ת"ז.

לפניכם המבחן בדיני ניירות ערך ואתיקה מקצועית המועבר במסגרת חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה - 1995.

לפני שתתחילו לפתור את הבחינה עליכם לסמן את מספר הגירסה על דף התשובות!!
השאלות והתשובות במבחן נוסחו בצורה בהירה ולא תהיה אפשרות לשאול שאלות במהלך הבחינה.
יודגש, כי נבחן אשר יימצא כי פגע במשמעת יטופל בחומרה ויהיה חשוף, בין היתר, לעונש של פסילת בחינתו ומניעה מלגשת לבחינות רשות ניירות ערך בעתיד.

שימו לב!

- במבחן שאלות "סגורות". בכל שאלה מוצעות מספר אפשרויות תשובה.
- עליכם לבחור לכל שאלה את התשובה הנכונה ביותר ולסמנה ב- X במקום המתאים בדף התשובות.
- הציון במבחן נקבע אך ורק על פי הסימונים בדף התשובות.
- את התשובות עליכם לסמן בעט שחור או כחול.
- ניתן לבטל סימון תשובה על ידי מילוי כל המשבצת בעט.
- אין להכניס לאולם הבחינה חומרי לימוד.
- במהלך הבחינה חל איסור מוחלט לתקשר בדרך כלשהי עם נבחנים אחרים ועם גורמים מחוץ לחדר הבחינה.
- אין להשאיר בידיכם כל מכשיר המחובר לרשת האינטרנט.
- במהלך הבחינה חל איסור על החזקת אמצעי תקשורת (לרבות טלפון נייד ושעון חכם), במצב פעיל או כבוי.

בהצלחה!

הערה:

בכל פעם שמופיע במבחן המונח "חוק הייעוץ" או "החוק", הכוונה היא ל"חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה – 1995".

בכל פעם שמופיע במבחן המונח "חוק החברות", הכוונה היא ל"חוק החברות, התשנ"ט - 1999".

בכל פעם שמופיע במבחן המונח "חוק ניירות ערך", הכוונה היא ל"חוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968".

1. ביחס למי מהבאים מציע או חתם איננו רשאי לקבל התחייבות מוקדמת בהצעה לא אחידה לציבור?

- א. מנהל תיקים בעל רישיון הרוכש עבור לקוח, שהוא תאגיד בעל הון עצמי העולה על 50 מיליון ש"ח.
- ב. מנהל תיקים בעל רישיון הרוכש לפי שיקול דעתו לחשבונות של לקוחותיו שאינם לקוחות כשירים.
- ג. קרן נאמנות.
- ד. תאגיד בנקאי הרוכש עבור עצמו.
- ה. תאגיד בעל הון עצמי העולה על 50 מיליון ש"ח.

2. מהם מאפייני הקרן "קרנית (2B) 20/80"?

- א. לפחות 80% חשיפה לאג"ח ופקדונות, עד 20% חשיפה למניות.
- ב. לפחות 20% חשיפה למניות, עד 80% חשיפה לאג"ח ופקדונות.
- ג. לפחות 80% חשיפה לאג"ח ופקדונות, עד 20% חשיפה למט"ח.
- ד. לפחות 20% חשיפה למט"ח, עד 80% חשיפה למניות.
- ה. לפחות 80% חשיפה לאג"ח שאינן מדורגות, עד 20% חשיפה לפקדונות.

3. מהי קרן נאמנות פתוחה ומהי קרן נאמנות סגורה?

- א. קרן נאמנות פתוחה היא קרן שהרווחים הנוצרים בה פטורים ממס, וקרן נאמנות סגורה היא קרן שהרווחים הנוצרים בה חייבים במס רווחי הון המשולם מנכסי הקרן.
- ב. קרן נאמנות פתוחה היא קרן שעל פי מדיניות ההשקעות שלה השווי של ניירות ערך חוץ, מט"ח והחשיפה לנכסים שנסחרים בחו"ל באמצעות פעילות בנגזרים בבורסות בחו"ל יכול לעלות על 10% מהשווי הנקי של נכסיה, וקרן נאמנות סגורה היא קרן שעל פי מדיניות ההשקעות שלה השווי של ניירות ערך חוץ, מט"ח והחשיפה לנכסים שנסחרים בחו"ל באמצעות פעילות בנגזרים בבורסות בחו"ל לא יעלה על 10% מהשווי הנקי של נכסיה.
- ג. קרן נאמנות פתוחה היא קרן המאפשרת מכירה ופידיון בהתאם לדרישה מהציבור ולפי השווי הנקי של נכסיה, ובקרן נאמנות סגורה נקבעים מחירי יחידות הקרן במהלך המסחר בבורסה ולא לפי השווי הנקי של נכסיה.
- ד. קרן נאמנות פתוחה היא קרן שאחת לתקופה משלמת תשלומים לבעלי יחידות (מעין דיבידנד) וקרן נאמנות סגורה היא קרן שמנהל הקרן הודיע לגביה שהיא צוברת את הנכסים ולא יחולקו ממנה תשלומים במזומן לבעלי היחידות.
- ה. קרן נאמנות פתוחה היא קרן שמטרתה השקעה משותפת בניירות ערך שהוקמה במדינת חוץ על פי דיניה וקרן נאמנות סגורה היא קרן שהוקמה בישראל.

4. לפניכם חמישה היגדים המתייחסים להחלטות שמתקבלות בחברה ציבורית. איזו מההחלטות נדרש בהכרח לקבל באסיפה הכללית של החברה, ובאיזה רוב?

- א. החלטה לאישור מדיניות תגמול נושאי משרה. ההחלטה תתקבל ברוב קולות בעלי המניות המשתתפים בהצבעה, למעט קולות הנמנעים.
- ב. החלטה לאישור הקצאה פרטית לבנו של בעל השליטה של 0.5% מזכויות ההצבעה בחברה. ההחלטה תתקבל ברוב קולות בעלי המניות שאינם בעלי עניין אישי באישור ההקצאה.
- ג. החלטה למינוי דירקטור חיצוני בחברה. ההחלטה תתקבל ברוב קולות בעלי המניות שהם בעלי השליטה או בעלי עניין אישי באישור המינוי המשתתפים בהצבעה.
- ד. החלטה לעדכון תנאי השכר הקבוע של סמנכ"ל הכספים בהתאם למדיניות התגמול של החברה. ההחלטה תתקבל באסיפה הכללית ברוב קולות בעלי המניות המשתתפים בהצבעה.
- ה. החלטה על חלוקת דיבידנד בסכום של 2.5 ש"ח למניה לאחר המלצת הדירקטוריון לחלק דיבידנד בסכום של 2.2 ש"ח למניה. ההחלטה תתקבל ברוב קולות בעלי המניות שאינם בעלי השליטה בחברה.

5. מאיה היא סמנכ"לית שירות לקוחות בחברת "קרדיט מהיר", חברה העוסקת במתן הלוואות ללקוחותיה. במקביל לעבודתה בחברה מעוניינת מאיה להקים, בשיתוף עם אחותה, מיזם חדש שיחבר בין לווים ומלווים ויתחרה באופן ישיר ב"קרדיט מהיר".

בנסיבות המתוארות, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. מאיה נושאת משרה בקרדיט מהיר ועליה להימנע מכל פעולה שיש בה תחרות עם עסקי קרדיט מהיר.
- ב. מאיה יכולה להפעיל את המיזם, ובלבד שהוא לא צפוי להקטין את רווחי קרדיט מהיר ביותר מ- 10%.
- ג. חובת האמונים מחייבת את מאיה לא להקים את המיזם כל עוד היא מכהנת כסמנכ"לית בקרדיט מהיר ולפחות 10 שנים לאחר תום כהונתה בחברה.
- ד. מאיה חייבת לנקוט אמצעים סבירים לקבל מידע הנוגע לכדאיות העיסוקית של הקמת המיזם.
- ה. מאיה יכולה להפעיל את המיזם רק אם תציע לקרדיט מהיר להיות שותפה במיזם וקרדיט מהיר תסרב.

6. דנה, משווקת השקעות בעלת רישיון, מבצעת את הפעולות הבאות:

- I שיווק השקעות בכלי תקשורת.
 - II שיווק השקעות של נכס מסוג קפ"מ (קרן פיקדונות ומילווה).
 - III שיווק השקעות לחברת "השותלים", שיינתן אגב מילוי תפקידה כחברה בוועדת ההשקעות של השותלים.
 - IV מתן יעוץ השקעות לחבריה ומכריה הרבים ביחס לאיגרות חוב מדורגות, בסכומים שאינם עולים על 50,000 ש"ח לכל אחד.
- דנה שוקלת להתלות את רישיונה.

איזו/אילו מהפעולות המפורטות לעיל דנה תוכל לבצע לאחר שתתלה את רישיונה?

- א. פעולה IV בלבד.
- ב. פעולות I, II ו- III בלבד.
- ג. פעולות II ו- III בלבד.
- ד. פעולות I ו- IV בלבד.
- ה. פעולות I, III ו- IV בלבד.

7. איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר ביחס לחובת הדיווח של מנהל תיקים ללקוחותיו?

- א. מנהל תיקים ישלח ללקוח דוח מפורט של תיק ההשקעות לפחות אחת לחודש, אלא אם הלקוח ביקש לקבל דוח בתדירות רבעונית.
- ב. מנהל תיקים ישלח ללקוח דוח מפורט של תיק ההשקעות אחת לרבעון והוא רשאי לשלוח ללקוח דוח מפורט בכל חודש, ובלבד שהדוח החודשי ייערך לפי המתכונת הקבועה בהוראות הדין.
- ג. מנהל תיקים ישלח ללקוח דיווח בסמוך לאחר ביצוע כל עסקה, ובכל מקרה לא יאוחר משבוע לאחר ביצוע העסקה, אלא אם הלקוח ביקש אחרת.
- ד. מנהל תיקים ישלח ללקוח דיווח בסמוך לאחר ביצוע עסקה בניגוד עניינים או באשראי, ובכל מקרה לא יאוחר משלושה ימים לאחר ביצוע העסקה, אלא אם הלקוח ביקש אחרת.
- ה. מנהל התיקים והלקוח יסכמו ביניהם על לפחות שלוש חברות שהאנליזות שלהן יצורפו לדיווחים התקופתיים שמנהל התיקים ישלח ללקוח.

8. מניית חברת "תלמור", חברה ציבורית הנסחרת בבורסה לניירות ערך בתל אביב, מועמדת לכניסה לאחד המדדים בבורסה. הכניסה למדד תלויה, בין היתר, בשער המניה במועד שנקבע. בעל השליטה בתלמור פנה לברוקר שלו וביקש ממנו לבצע עסקאות במניית תלמור, בתקופה הקובעת לצורך הכניסה למדד, וזאת על מנת להביא להעלאת שער המניה ולהבטיח את כניסת מניית תלמור לאותו מדד. הברוקר ביצע עסקאות כפי שהתבקש, העלה את שער המניה והבטיח את כניסת המניה למדד.

בנסיבות המתוארות, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. אין כל פסול בביצוע העסקאות במניית תלמור, ובלבד שבעל השליטה הודיע לחברה מיד לאחר ביצוע העסקאות והחברה פירסמה דיווח מידי על העסקאות.
- ב. קיים חשד שבעל השליטה והברוקר השפיעו בדרכי תרמית על השער של מניית תלמור.
- ג. לא קיים חשד שבעל השליטה והברוקר ביצעו תרמית בקשר לניירות ערך, מכיוון שלא הניעו אחרים לרכוש את מניות תלמור.
- ד. אין כל פסול בביצוע העסקאות, ובלבד שהחלטה על ביצוען התקבלה בדירקטוריון חברת תלמור.
- ה. בעל השליטה בתלמור והברוקר נחשבים "גורם מפוקח" ולכן אסור להם לבצע כלל עסקאות במניות תלמור.

9. עופר עובד במשרד ליחסי ציבור וקשרי משקיעים ובמסגרת תפקידו מטפל בחברת "חשמלית" בע"מ, חברה ציבורית שהיא לקוח של המשרד. במסגרת עבודתו מקבל עופר מידע ונתונים מסמנכ"ל חברת חשמלית, על עסקאות מהותיות ודיווחים מיידיים שהחברה צפויה לפרסם, על מנת שיוכל להיערך ליצירת קשר מול משקיעים וגופי תקשורת לאחר פרסום הדיווחים. לאחר קבלת המידע מהסמנכ"ל על עסקאות מהותיות צפויות ובטרם פרסום דיווח עליהן על-ידי החברה נוהג עופר לרכוש את מניות חברת חשמלית.

בנסיבות המתוארות, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. עופר נחשב "איש פנים" מרכזי ולכן אם ימכור את מניות חברת חשמלית בתוך שלושה חודשים מיום שקנה אותן, תהיה זו ראייה לכאורה שעופר ביצע "שימוש במידע פנים".
- ב. עופר לא נחשב "איש פנים" בחברת חשמלית ולכן אין חשש שביצע "שימוש במידע פנים".
- ג. עופר נחשב "איש פנים" בחברת חשמלית ולכן קיים חשש שביצע "שימוש במידע פנים".
- ד. עופר לא מסר את המידע לגורמים נוספים ולכן לא ביצע "שימוש במידע פנים".
- ה. קיים חשש שעופר ביצע "שימוש במידע פנים" אם ביצע במהלך הרבעון יותר משלוש עסקאות במניות חברת חשמלית.

10. איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר ביחס לעריכת בירור צרכים ראשוני?

- א. בירור צרכים ראשוני יתבצע רק בפגישה פנים מול פנים בין הלקוח לבעל הרישיון.
- ב. בירור צרכים ראשוני יכול להתבצע באופן מקוון, ללא אינטראקציה של הלקוח עם גורם אנושי, בהתאם לתנאים הקבועים בהוראות רשות ניירות ערך לבעלי רישיון בקשר למתן שירותים תוך שימוש באמצעים טכנולוגיים, ובלבד שבירור הצרכים התקופתי ייערך לפחות אחת לשנה במפגש פנים מול פנים בין הלקוח לבין בעל הרישיון.
- ג. בעל רישיון רשאי לערוך את בירור הצרכים הראשוני והתקופתי מול הלקוח באופן מקוון, ללא אינטראקציה עם גורם אנושי, ובלבד שימלא אחר התנאים הקבועים בהוראות רשות ניירות ערך לבעלי רישיון בקשר למתן שירותים תוך שימוש באמצעים טכנולוגיים.
- ד. לא ניתן לבצע בירור צרכים ראשוני באמצעות תכתובת דוא"ל או שיחות (צ'אט) שנשמרו בדרך הניתנת לאיחזור, אך ניתן לבצע בירור צרכים תקופתי באמצעות תכתובת דוא"ל.
- ה. כאשר מספר לקוחות הם בעלי חשבון משותף, בירור צרכים ראשוני או תקופתי יבוצעו תמיד מול כל בעלי החשבון.

11. דניאל, בעל רישיון ניהול תיקים שהינו מומחה בהשקעות בחו"ל, עובד בבית ההשקעות "כוכבים" העוסק, באמצעות מספר חברות בנות, בעיסוקים הבאים: ניהול קרנות נאמנות, חיתום וניהול תיקים. דניאל נפגש עם אלי, לקוח חדש המעוניין לנהל תיק השקעות בחברת "כוכבים" ניהול תיקי השקעות, מקבוצת "כוכבים". בפגישה דניאל החתים את אלי על הסכם התקשרות וערך לו בירור צרכים.

האם ניתן להתחיל לנהל את התיק של אלי? מדוע?

- א. לא; לפני תחילת ניהול התיק דניאל נדרש לגלות לאלי בעל-פה, בלשון המובנת לו, שהחברה עוסקת בשיווק השקעות ולא בייעוץ השקעות, כי היא קשורה לחברת ניהול קרנות הנאמנות שבקבוצת כוכבים ואת דבר העדפתו את הנכסים הפיננסיים שבניהולה.
- ב. לא; לפני תחילת ניהול התיק דניאל יודא שנתלה שלט במשרדי בית ההשקעות כוכבים, ולפיו החברה עוסקת בייעוץ השקעות ולא בשיווק השקעות.
- ג. כן; אלי חתם על הסכם ניהול תיק השקעות בחברת כוכבים ניהול תיקי השקעות.
- ד. כן; אם ההסכם כולל התייחסות לכך שהחברה עוסקת בשיווק השקעות ולא בייעוץ השקעות ולהיותה קשורה לחברת ניהול קרנות נאמנות.
- ה. לא; מאחר שלכוכבים ניהול תיקי השקעות זיקה לנכס פיננסי. לפני תחילת ניהול התיק דניאל חייב לציין שלחברה יש ניגוד עניינים בינה לבין הלקוח ולקבל את הסכמת הלקוח מראש ובכתב ביחס לכל פעולה שברצונו לבצע בתיק.

12. במהלך שנה קלנדרית מנהלת תמר השקעות ללא יותר מארבעה לקוחות שאינם כשירים. בהקשר זה, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. תמר חייבת להיות בעלת רישיון והיא רשאית להתנות את שכרה ברווח שהפיק הלקוח מניהול התיק.
- ב. תמר חייבת להיות בעלת רישיון והיא רשאית להתנות את שכרה במספר העסקאות שביצעה עבור הלקוח.
- ג. תמר אינה חייבת להיות בעלת רישיון והיא רשאית להתנות את שכרה במספר העסקאות שביצעה עבור הלקוח.
- ד. תמר אינה חייבת להיות בעלת רישיון והיא רשאית להתנות את שכרה ברווח שהפיק הלקוח מניהול התיק.
- ה. תמר אינה חייבת להיות בעלת רישיון והיא לא רשאית להתנות את שכרה ברווח שהפיק הלקוח מניהול התיק.

13. האם בעל רישיון רשאי לתת ללקוח יעוץ השקעות בכתב ביחס לנייר ערך שהוא מצוי לגביו בניגוד עניינים? אם כן – כיצד? אם לא – מדוע?

- א. כן. בתחילת ההתכתבות במסגרתה ניתן הייעוץ יהיה כתוב שביחס להמלצה שתוצג, בעל הרישיון נמצא בניגוד עניינים ויובהר כי נדרשת הסכמת הלקוח מראש כתנאי למתן הייעוץ בנסיבות אלה, וכי אם הלקוח לא מסכים לקבלת יעוץ הכרוך בניגוד עניינים, ההמלצה אינה רלוונטית ללקוח ואין טעם בקריאתה.
- ב. לא. אין אפשרות לתת ללקוח יעוץ השקעות בכתב ביחס לנייר ערך שבעל הרישיון מצוי לגביו בניגוד עניינים.
- ג. כן. בסוף ההתכתבות במסגרתה ניתן הייעוץ יהיה כתוב שביחס להמלצה המוצגת, בעל הרישיון נמצא בניגוד עניינים ואם הלקוח לא מסכים לקבלת יעוץ בנסיבות אלה, ההמלצה אינה רלוונטית ללקוח ויש למחוק אותה מיד.
- ד. כן. בעל הרישיון ישלח ללקוח את יעוץ ההשקעות בכתב רק לאחר קבלת אישור הלקוח מראש ובכתב לקבל יעוץ השקעות בניגוד עניינים ביחס לסוג ניגוד העניינים.
- ה. לא. הלקוח חייב לאשר בעל-פה בשיחה טלפונית שתיערך בקו מוקלט שהוא מוכן לקבל יעוץ השקעות כאשר בעל הרישיון מצוי בניגוד עניינים.

14. לפניכם ארבעה היגדים הנוגעים להגדרות בחוק החברות:

- I "בעל מניה מהותי" הוא מי שמחזיק בחמישה אחוזים או יותר מהון המניות המונפק של החברה או מזכויות ההצבעה בה.
- II "בעל עניין" הוא בעל מניות המחזיק 2.5% או יותר מהון המניות המונפק של החברה, או מזכויות ההצבעה בה.
- III "דבוקת שליטה" הן מניות המקנות 20% או יותר מכלל זכויות ההצבעה באסיפה הכללית.
- IV "אמצעי שליטה" הוא כל אחד מאלה: (1) זכות ההצבעה באסיפה הכללית של חברה; (2) הזכות למנות דירקטור של חברה.

איזה/אילו מן ההיגדים הנ"ל נכון/ים?

- א. רק היגדים I ו-IV.
- ב. רק היגד I.
- ג. רק היגדים II ו-III.
- ד. רק היגדים II ו-IV.
- ה. רק היגדים I, II ו-IV.

15. איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר בהתייחס ל"מידע צופה פני עתיד", כהגדרתו בחוק ניירות ערך?

- א. "מידע צופה פני עתיד" הוא מידע שאסור לכלול בדיווחים של חברה מדווחת, משום שהדיווחים צריכים להתייחס לתוצאות הכספיות בעבר - למשל, עד סוף הרבעון האחרון.
- ב. "מידע צופה פני עתיד" הינו תחזית, הערכה, אומדן או מידע אחר, המתייחסים לאירוע או לעניין עתידיים, שהתממשותם אינה ודאית ואינה בשליטתו של התאגיד בלבד, למעט כאלה שיש לכלול אותם בדוחות כספיים.
- ג. בכל מקרה לא תקום אחריות בגין פרט מטעה בתשקיף ביחס ל"מידע צופה פני עתיד".
- ד. לא תקום אחריות בגין פרט מטעה רק ביחס לעובדות, נתונים או פרטים אחרים בתשקיף, בחוות דעת, בדוח, בסקירה או באישור, לפי העניין, ששימשו בסיס ל"מידע צופה פני עתיד".
- ה. "מידע צופה פני עתיד" הינו תחזית, הערכה, אומדן או מידע אחר שחברות טכנולוגיה בלבד רשאיות לפרסם ביחס לפיתוחים טכנולוגיים המצויים בהליך הפיתוח, כגון תרופות - למעט כאלה שיש לכלול אותם בדוחות כספיים.

16. מה מבין הבאים הוא ההבדל בין הצעה לציבור של מניות לבין הצעה לציבור של איגרות חוב?

- א. בחברה המציעה לראשונה מניות נדרש מינוי של שני דירקטורים חיצוניים קודם לפרסום תשקיף, ואילו בחברה המציעה לראשונה איגרות חוב נדרש מינוי של שלושה דירקטורים חיצוניים.
- ב. הצעה לציבור של איגרות חוב מחייבת מתן בטוחה לטובת מחזיקי איגרות החוב, ולגבי מניות – אין צורך בבטוחה.
- ג. להבדיל מהצעה לציבור של מניות, הצעה לציבור של איגרות חוב אינה מחייבת פרסום תשקיף, אלא אם מוצעות לציבור יחידות הכוללות איגרות חוב הניתנות להמרה למניות.
- ד. הצעה לציבור של איגרות חוב מחייבת קבלת דוח דירוג של חברה מדרגת ואילו הצעה לציבור של מניות אינה מחייבת קבלת דירוג.
- ה. הצעה לציבור של איגרות חוב מחייבת מינוי נאמן למחזיקי איגרות החוב, ולגבי מניות – אין צורך במינוי נאמן.

17. לפניכם ארבעה היגדים המתייחסים ל"הוספה" בקרנות נאמנות:

- I. ההוספה הינה סכום שניתן לגבות מרוכש יחידה בעת הרכישה או מפודה יחידה בעת הפידיון של יחידה בקרן, בשיעור שנקבע בהסכם הקרן משווי היחידה בעת רכישתה או בעת פידיונה, לפי העניין.
- II. ההוספה היא חלק משכרו של מנהל הקרן.
- III. שיעור ההוספה שקבע מנהל קרן הוא אחיד לכל רוכש או פודה יחידה בקרן. עם זאת, מנהל הקרן רשאי לתת הנחה פרטנית מהוספה, לפי שיקול דעתו.
- IV. מנהל קרן רשאי להחליט האם להעביר הוספה שנגבתה אל חשבון הקרן או שההוספה תהיה חלק משכרו של מנהל הקרן.

איזה/אילו מן ההיגדים הנ"ל נכון/ים?

- א. רק היגד IV.
- ב. רק היגדים I ו-III.
- ג. רק היגדים I ו-II.
- ד. רק היגדים II ו-III.
- ה. רק היגד I.

18. על פי חוק הייעוץ, איזו מן ההגדרות הבאות היא הנכונה ביותר בהתייחס ל"נאמנות עיוורת"?

- א. "נאמנות עיוורת" היא מנגנון ניהול קרנות נאמנות ואין לה נגיעה לחוק הייעוץ.
- ב. "נאמנות עיוורת" היא ניהול תיקי השקעות עבור לקוח אשר אינו רשאי ליתן הוראות או הנחיות בדבר ניירות ערך או נכסים פיננסיים שיירכשו, שיוחזקו או שיימכרו עבורו.
- ג. "נאמנות עיוורת" היא ניהול תיקי השקעות עבור בעל רישיון אשר רשאי ליתן הוראות או הנחיות בדבר ניירות ערך שיירכשו, שיוחזקו או שיימכרו עבורו.
- ד. "נאמנות עיוורת" היא תיק השקעות שמנהל בעל רישיון עבור עצמו, בה יירכשו, יוחזקו או יימכרו עבורו ניירות ערך או נכסים פיננסיים.
- ה. "נאמנות עיוורת" היא מנגנון ניהול תיקי השקעות עבור בעלי רישיון, אך לא עבור לקוחות שאינם בעלי רישיון.

19. לפניכם תיאור חמישה מקרים המתייחסים לאדם שעשה עיסקאות בנכס פיננסי מסוים:

- I. אותו אדם זכאי לטובת הנאה בקשר עם ביצוע עיסקה בנכס פיננסי.
- II. אותו אדם זכאי להחזר עמלת הפצה בקשר עם ביצוע עיסקה בנכס פיננסי.
- III. מי ששולט באותו אדם זכאי לטובת הנאה בקשר עם ביצוע עיסקה בנכס פיננסי.
- IV. הנכס הפיננסי הונפק על ידי אותו אדם.
- V. הנכס הפיננסי הוא בניהולו של אותו אדם.

על פי חוק הייעוץ, איזה/אילו מבין המקרים הנ"ל לא ייחשבו כ"זיקה" של אותו אדם לנכס פיננסי?

- א. מקרים I ו-II בלבד.
- ב. מקרה II בלבד.
- ג. מקרה IV בלבד.
- ד. מקרים III ו-IV בלבד.
- ה. כל המקרים ייחשבו כ"זיקה".

20. מה מבין הבאים בעל רישיון אינו רשאי להחזיק לעצמו, אם לא החזיק בהם לפני קבלת הרישיון והעבירם לנאמנות עיוורת?

- א. ניירות ערך זרים שהשווי הרשום למסחר בהם נמוך מסכום בש"ח השווה ל-200 מיליון דולר ארה"ב.
- ב. קופות גמל.
- ג. יחידות של קרן פתוחה.
- ד. מוצרי מדדים.
- ה. ניירות ערך שהנפיק התאגיד בו עובד בן-זוגו של בעל הרישיון במסגרת תוכנית תגמול לעובדים.

21. לפניכם שלושה היגדים המתייחסים לצו איסור הלבנת הון:

- I מנהל תיקים יכול לתת שירות ניהול תיקים למי שמבקש לקבל את שירותיו, ורק לאחר תחילת ההתקשרות העסקית לבצע את חובות הזיהוי לגבי מי שמבקש להיות לקוח כנדרש בצו איסור הלבנת הון.
- II מנהל תיקים יכול לתת שירות ניהול תיקים למי שמבקש לקבל את שירותיו, רק אם לפני תחילת ההתקשרות העסקית ביצע את חובות הזיהוי לגבי מי שמבקש להיות לקוח כנדרש בצו איסור הלבנת הון.
- III התעורר ספק ביחס לזהות לקוח או לאמיתות מסמכי הזיהוי המצויים בידי מנהל התיקים, יבצע מנהל התיקים הליך הכרת לקוח פעם נוספת לפי מידת הסיכון של הלקוח ותוך נקיטת אמצעים סבירים.

איזה/אילו מן ההיגדים הנ"ל נכון/ים?

- א. כל ההיגדים.
- ב. רק היגד II.
- ג. רק היגדים I ו-II.
- ד. רק היגדים II ו-III.
- ה. רק היגדים I ו-III.

22. טום הינו יועץ השקעות בעל רישיון. עד לפרוץ משבר הקורונה נהג טום לאכול, לפחות פעם בשבוע, במסעדה הצרפתית הסמוכה למקום עבודתו. הבעלים של המסעדה, ג'יזל, הפכה לימים לקוחה של טום. במהלך משבר הקורונה ראה טום כי המסעדה פועלת רק בשירות משלוחים. לפני מספר חודשים ביצע טום לג'יזל הליך עדכון צורכי לקוח, במסגרתו סיכמו השניים כי לאור הפצת החיסונים המתקרבת והצפי לפתיחת המסעדות, אין כל צורך לשנות את מדיניות ההשקעה של ג'יזל, שהתמקדה במניות מתחומים מגוונים. לפני שבוע הבחין טום כי המסעדה ריקה מכל ציוד ועל החלון תלוי שלט "להשכרה". שלוש התקשרה ג'יזל אל טום ושאלה אותו: "מה אתה אומר? כדאי להיכנס לנדל"ן בפורטוגל? או אולי להגדיל את הפוזיציה שלי במניות חברות שפועלות בתחום האנרגיה הסולארית?" טום השיב כי לדעתו כדאי לג'יזל להשקיע במניות של חברות אנרגיה סולארית.

בנסיבות המתוארות, איזה מן ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. השקעה במניות של חברות אנרגיה סולארית הינה השקעה בסיכון מיוחד ועל טום היה להבהיר זאת לג'יזל.
- ב. לפני שיעץ לה, היה על טום לברר את מטרות ההשקעה ואת מצבה הכספי העדכני של ג'יזל, לרבות ניירות הערך והנכסים הפיננסיים שלה.
- ג. אין זה ראוי שטום יהיה לקוח של ג'יזל, בשעה שג'יזל הינה לקוחה של טום.
- ד. טום אינו רשאי לתת יעוץ השקעות בקשר לנדל"ן.
- ה. על טום היה לבקש מג'יזל להיפגש עימו במשרדיו, על מנת שיקיים את הייעוץ עימה פנים מול פנים.

23. מזה כשלוש שנים מיקי הינו מנהל התיקים של דונלד, קבלן מצליח. דונלד נוהג להתקשר אל מיקי מספר פעמים ביום ומתלבט עימו בזמן אמת על ניירות הערך שיש לקנות או למכור. השניים גם מרבים להיפגש, ומטבע הדברים, במהלך השנים והשיחות המרובות נעשו דונלד ומיקי חברים המשווים גם בנושאים אחרים, מעבר לנושא ניהול תיק ההשקעות. מיקי עצמו מרבה להיוועץ בדונלד בנושאי נדל"ן, משום שהוא מחפש הזדמנויות השקעה בתחום. לפני מספר שבועות פנה דונלד אל מיקי וביקש כי יתלווה אליו לביקור אצל רב מקובל עימו נוהג דונלד להתייעץ. גם הפעם התייעץ דונלד עם הרב לגבי כניסתו לפרויקט בינוי גדול בירושלים. הרב נתן את ברכתו לדונלד, ואמר לו "ברכה תהיה על ראשו של כל מי שבונה בירושלים. כל מי שבונה שם יכפיל את ההשקעה שלו ואתה תשלש את ההשקעה שלך". מיקי התרשם מאוד מן המעמד אצל הרב. עם שובו למשרד למחרת, חיפש מיקי בעיתונות הכלכלית אילו מחברות הבנייה הנסחרות בבורסה בונות פרויקטים בירושלים, ומצא 8 חברות ציבוריות כאלה, בהן מעולם לא השקיע. מיד רכש מיקי מניות של חברות אלה לתיקיהם של כמה מלקוחותיו.

בנסיבות המתוארות, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. מיקי הפר את חובת הסודיות.
- ב. מיקי הפר את חובתו להתאים את השירות לצרכים וההנחיות של הלקוחות.
- ג. מיקי פעל בניגוד עניינים.
- ד. מיקי הפר את חובת הזהירות.
- ה. מיקי הפר את חובת ההגינות.

- לפניכם תיאור קצר של פעולותיהם של חמישה אנשים הקשורים לחברה הציבורית "פירמידה" בע"מ (להלן: "החברה"):
- I אבי, דירקטור בחברה, מכר מניות של החברה.
 - II בני, בעל מניות עיקרי בחברה, אשר מחזיק במידע פנים חיובי על החברה, מתחייב כי תאגיד בשליטתו בשם "בני" בע"מ, ירכוש מניות של החברה מגדי.
 - III גדי, שאינו "איש פנים" בחברה, מסכים למכור מניות של החברה לבני בע"מ.
 - IV דני, בנו של המנהל הכללי בחברה, מוסר להודיה מידע פנים על החברה.
 - V הודיה מוכרת מניות של החברה שבוע לאחר שמידע הפנים שמסר לה דני פורסם לציבור.

24. מי מן המנויים לעיל בהכרח ביצע "שימוש במידע פנים"?

- א. רק בני.
- ב. רק הודיה.
- ג. רק אבי, בני וגדי.
- ד. רק אבי ודני.
- ה. רק בני ודני.

25. מי מבין המנויים לעיל הינו "איש פנים מרכזי" בחברה?

- א. רק אבי ובני.
- ב. רק אבי ודני.
- ג. רק בני ודני.
- ד. רק אבי, בני ודני.
- ה. רק אבי, בני, בני בע"מ ודני.

תשובות נכונות:

מספר שאלה	תשובה נכונה	תוכן התשובה הנכונה
1	ב	(ב) מנהל תיקים בעל רישיון הרוכש לפי שיקול דעתו לחשבוניות של לקוחותיו שאינם לקוחות כשירים.
2	א	(א) לפחות 80% חשיפה לאג"ח ופקדונות, עד 20% חשיפה למניות.
3	ג	(ג) קרן נאמנות פתוחה היא קרן המאפשרת מכירה ופידיון בהתאם לדרישה מהציבור ולפי השווי הנקי של נכסיה, ובקרן נאמנות סגורה נקבעים מחירי יחידות הקרן במהלך המסחר בבורסה ולא לפי השווי הנקי של נכסיה.
4	ב	(ב) החלטה לאישור הקצאה פרטית לבנו של בעל השליטה של 0.5% מזכויות ההצבעה בחברה. ההחלטה תתקבל ברוב קולות בעלי המניות שאינם בעלי עניין אישי באישור ההקצאה.
5	א	(א) מאיה נושאת משרה בקרדיט מהיר ועליה להימנע מכל פעולה שיש בה תחרות עם עסקי קרדיט מהיר.
6	ג	(ג) פעולות II ו- III בלבד.
7	ב	(ב) מנהל תיקים ישלח ללקוח דוח מפורט של תיק ההשקעות אחת לרבעון והוא רשאי לשלוח ללקוח דוח מפורט בכל חודש, ובלבד שהדוח החודשי ייערך לפי המתכונת הקבועה בהוראות הדין.
8	ב	(ב) קיים חשד שבעל השליטה והברוקר השפיעו בדרכי תרמית על השער של מניית תלמור.
9	ג	(ג) עופר נחשב "איש פנים" בחברת חשמלית ולכן קיים חשש שביצע "שימוש במידע פנים".
10	ג	(ג) בעל רישיון רשאי לערוך את בירור הצרכים הראשוני והתקופתי מול הלקוח באופן מקוון, ללא אינטראקציה עם גורם אנושי, ובלבד שימלא אחר התנאים הקבועים בהוראות רשות ניירות ערך לבעלי רישיון בקשר למתן שירותים תוך שימוש באמצעים טכנולוגיים.
11	א	(א) לא; לפני תחילת ניהול התיק דניאל נדרש לגלות לאלי בעל-פה, בלשון המובנת לו, שהחברה עוסקת בשיווק השקעות ולא בייעוץ השקעות, כי היא קשורה לחברת ניהול קרנות הנאמנות שבקבוצת כוכבים ואת דבר העדפתו את הנכסים הפיננסיים שבניהולה.
12	ה	(ה) תמר אינה חייבת להיות בעלת רישיון והיא לא רשאית להתנות את שכרה ברווח שהפיק הלקוח מניהול התיק.
13	א	(א) כן. בתחילת ההתכתבות במסגרתה ניתן הייעוץ יהיה כתוב שביחס להמלצה שתוצג, בעל הרישיון נמצא בניגוד עניינים ויובהר כי נדרשת הסכמת הלקוח מראש כתנאי למתן הייעוץ בנסיבות אלה, וכי אם הלקוח לא מסכים לקבלת יעוץ הכרוך בניגוד עניינים, ההמלצה אינה רלוונטית ללקוח ואין טעם בקריאתה.
14	א	(א) רק היגדים I ו- IV.
15	ב	(ב) "מידע צופה פני עתיד" הינו תחזית, הערכה, אומדן או מידע אחר, המתייחסים לאירוע או לעניין עתידיים, שהתממשותם אינה ודאית ואינה בשליטתו של התאגיד בלבד, למעט כאלה שיש לכלול אותם בדוחות כספיים.
16	ה	(ה) הצעה לציבור של איגרות חוב מחייבת מינוי נאמן למחזיקי איגרות החוב, ולגבי מניות – אין צורך במינוי נאמן.
17	ג	(ג) רק היגדים I ו- II.
18	ב	(ב) "נאמנות עיוורת" היא ניהול תיקי השקעות עבור לקוח אשר אינו רשאי ליתן הוראות או הנחיות בדבר ניירות ערך או נכסים פיננסיים שיירכשו, שיוחזקו או שיימכרו עבורו.
19	ב	(ב) מקרה II בלבד.
20	א	(א) ניירות ערך זרים שהשווי הרשום למסחר בהם נמוך מסכום בש"ח השווה ל-200 מיליון דולר ארה"ב.
21	ד	(ד) רק היגדים II ו- III.
22	ב	(ב) לפני שיעץ לה, היה על טום לברר את מטרות ההשקעה ואת מצבה הכספי העדכני של ג'יזל, לרבות ניירות הערך והנכסים הפיננסיים שלה.
23	ד	(ד) מיקי הפר את חובת הזהירות.
24	א	(א) רק בני.
25	ה	(ה) רק אבי, בני, בע"מ ודני.