

גרסה 01

מבחן בדיני ניירות ערך ואתיקה מקצועית

מועד 05/2025

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, שיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה - 1995.

לפני שתתחילו לפתור את הבחינה עליכם לסמן את מספר הגירסה על דף התשובות!!

רשות ניירות ערך מקפידה על טוהר הבחינות, נבחן שייחשד כי פגע במשמעת, פרסום ציוניו בבחינות יעוכב עד לקבלת החלטה בעניינו.

בסמכותה של הרשות לפסול בחינות של מפרי משמעת ואף למנוע מהם לגשת לבחינות רישוי נוספות בעתיד כמפורט בנוהל פסילת הבחינות המפורסם באתר הרשות.

בהתאם לכך, יינקטו אמצעי ענישה כנגד נבחן שיפגע במשמעת ולא יקפיד על ההוראות והכללים לפני הבחינה, במהלכה ולאחריה.

על כן, הנבחן בבחינות הרישוי נדרש להקפיד הקפדה יתרה על טוהר הבחינה, קיום כלליה, ולהישמע להוראות המשגיחים בבחינה ובכלל זה על להוראות הרשומות מעלה ועל מחברת הבחינה.

שימו לב!

- * במבחן שאלות "סגורות". בכל שאלה מוצעות מספר אפשרויות תשובה. השאלות והתשובות במבחן נוסחו בצורה בהירה ולא תהיה אפשרות לשאול שאלות במהלך הבחינה.
- * עליכם לבחור לכל שאלה את התשובה הנכונה ביותר ולסמנה ב- X במקום המתאים בדף התשובות.
- * עגלו תשובתכם בהתאם למידת הדיוק בהן מופיעות התשובות האפשריות.
- * הציון במבחן נקבע אך ורק על פי הסימונים בדף התשובות.
- * את התשובות עליכם לסמן בעט כחול או שחור.
- * ניתן לבטל סימון תשובה על ידי מילוי כל המשבצת בעט.
- * בשאלות חישוביות יש להראות את אופן החישוב על גבי מחברת הבחינה או על גבי דפי הטיוטה.
- * על כל הטלפונים הניידים להיות מונחים כאשר הם מכובים, על שולחן הנבחן.
- * במהלך הבחינה והיציאה לשרותים חל איסור על החזקת אמצעי תקשורת (לרבות טלפון נייד, מצלמה, שעון חכם ואוזניות), במצב פעיל או כבוי. על הטלפונים הניידים להישאר מונחים כאשר הם מכובים על השולחן במהלך כל הבחינה, גם בזמן יציאת הנבחן לשרותים. שאר המכשירים האלקטרוניים נדרשים להיות מונחים בתיק או על השולחן. לתשומת לבכם הנושא נאכף, ונבחן שיתפס מחזיק באמצעי תקשורת במצב דולק או כבוי מבצע הפרת משמעת חמורה וחשוף לנקיטת אמצעים משמעתיים חמורים.
- * אין להשאיר בידיכם כל מכשיר המחובר לרשת האינטרנט או לרשת הסלולר, בלוטות' או לכל רשת תקשורת שהיא. חל איסור להחזיק בכל מכשיר בעל יכולת תקשורת שהיא. מי שיחשד באחזקת מכשיר כלשהו במהלך הבחינה, בין אם עשה בו שימוש ובין אם לא, חשוף לנקיטת אמצעים משמעתיים חמורים.
- * אין להכניס לאולם הבחינה חומרי לימוד, דפי טיוטה, או כל חומר עזר אחר שאינו מאושר לבחינה.
- * אין לכתוב על השולחן או בכל מקום אחר פרט לזכר חוברת הבחינה. דפי חוברת הבחינה משמשים כדפי טיוטה.

* היציאה לשרותים באישור המשגיח על הכיתה בלבד. אין לצאת מהכיתה במהלך הבחינה לשירותים עם עטים, דפים או כל אמצעי תקשורת (לרבות טלפון נייד, שעון חכם ואוזניות). לפני יציאה לשרותים יש לרוקן את הכיסים מכל חפץ, כולל אוזניות, ניירות, סיגריות ומציתים.

* במהלך הבחינה חל איסור מוחלט לתקשר בדרך כלשהי עם נבחנים אחרים ועם כל גורם מחוץ לחדר הבחינה. נבחן שיחשד כי יצר קשר עם נבחנים אחרים או עם גורמים מחוץ לכיתה חשוף לנקיטת אמצעים משמעתיים חמורים.

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. מהי "התחייבות חיתומית"?

- א. התחייבות לרכוש ניירות ערך המוצעים על פי תשקיף אם לא ירכוש אותם הציבור, או התחייבות לרכוש ניירות ערך המוצעים על פי תשקיף כדי למכור אותם לציבור.
- ב. התחייבות של חתם להיות אחראי למצגים בתשקיף שלא בהכרח צמודה להתחייבות לרכוש ניירות ערך מסוימים.
- ג. התחייבות של חתם לא למכור ניירות ערך במחיר הנמוך ממחיר השוק, אלא אם הדברים הוסכמו מראש בכתב ההתחייבות.
- ד. התחייבות של כל מי שחתם על תשקיף להיות אחראי למצגים בתשקיף שלא בהכרח צמודה להתחייבות לרכוש ניירות ערך מסוימים.
- ה. התחייבות לחתום על תעודות המניה ועל איגרות-החוב המונפקות לציבור.

2. יהונתן עוסק במתן שירותי ניהול תיקים ללקוחות כשירים בלבד והוא אינו בעל רישיון ניהול תיקים. שיר מתעניינת בהשקעה בקרנות הרשומות מחוץ לישראל וקיבלה לאחרונה המלצה על שירותיו של יהונתן מאת טליה, לקוחה ותיקה של יהונתן. שיר, כמשקיעה מנוסה, פנתה ליהונתן לקבלת שירותי יעוץ השקעות בלבד (ולא ניהול תיקים). סוכס ששירותי הייעוץ יוגבלו לייעוץ ביחס לקרנות רשומות מחוץ לישראל בלבד. על מנת להקל על ביצוע שירותי הייעוץ, חתמה שיר על ייפוי כוח בחשבון הבנק שלה, שמסמיך את יהונתן לבצע את הוראות ההשקעה עבורה. בתחילת ההתקשרות עם שיר, יהונתן לא ביצע לשיר 'הליך זיהוי והכרת הלקוח' בנוגע להיבטי איסור הלבנת הון. פלג, חבר וקולגה של יהונתן, שמע על כך ואמר ליהונתן שלדעתו הוא נהג שלא כדין.

לאור העובדות המתוארות לעיל, איזה מבין המשפטים שלהלן הוא הנכון ביותר?

- א. פלג טועה, משום שהחובות הנוגעות להיבטי איסור הלבנת הון חלות רק על מנהל תיקים בעל רישיון, ויהונתן הוא לא בעל רישיון.
- ב. פלג טועה, משום שהחובות הנוגעות להיבטי איסור הלבנת הון חלות רק ביחס לחשבון מנוהל, ובמקרה המתואר לעיל, הוסכם שיהונתן יעניק ביחס לחשבון שירותי יעוץ בלבד.
- ג. פלג צודק, משום שאסור ליהונתן, כמנהל תיקים, לקבל ייפוי כוח בחשבון שאינו כולל הסכמה ברורה לביצוע פעולות לפי שיקול דעתו של יהונתן.
- ד. פלג טועה, משום שהחובות הנוגעות להיבטי איסור הלבנת הון חלות רק ביחס לחשבון ניירות ערך, והן לא חלות ביחס להשקעות בקרנות הרשומות מחוץ לישראל.
- ה. פלג צודק, משום שהחובות הנוגעות להיבטי איסור הלבנת הון ביחס למנהלי תיקים חלות על מי שעוסק בניהול תיקים, בין אם הוא בעל רישיון ובין שלא, והעובדה שייפוי הכוח שניתן ליהונתן לפעול בחשבון לא כלל סמכות להפעיל שיקול דעת איננה משנה לעניין זה.

3. "AI טכנולוגיות מתקדמות" ("החברה") היא חברת הזנק המפתחת כלי בינה מלאכותית חדשניים לשימושים מגוונים. החברה גייסה ממשקיעים פרטיים כ- 10 מיליון דולר לפני כשנתיים (ולא בוצעו גיוסים או ניסיונות גיוס לאחר מכן). כעת, החברה זקוקה לגיוס כספים חדש לצורך מימון פעילותה השוטפת. לצורך כך, החברה פנתה ל"א.ב פתרונות השקעה", חברה חיצונית המתמחה באיתור משקיעים, לרבות לחברות הזנק, ובתיווך בין חברות למשקיעים. החברה הנחתה את א.ב פתרונות השקעה כי היא נדרשת להשקעה של כ- 5 מיליון דולר נוספים, ושבתמורה לכך היא תקצה עד כ- 25% ממניות החברה למשקיעים. יצוין כי א.ב פתרונות השקעה אינה מעורבת בפעילות החברות שעבורן היא מגייסת משקיעים, או בניהולן. במסגרת הליכי השיווק, שבוצעו באופן ממוקד וישיר אך ורק לגורמים שנמנים במאגר משקיעים ייחודי שבניהול א.ב פתרונות השקעה, נשלחה למשקיעים מצגת שתארה את פעילות החברה ואת כוונתה לגייס כספים (וכן כללה פרטים ונתונים כספיים על החברה ועל ההשקעה המבוקשת והמניות המוצעות למשקיעים. כחודש לאחר פנייתו של החברה כאמור, א.ב פתרונות השקעה עידכנה את החברה כי איתרה כ- 20 משקיעים פרטיים פוטנציאליים שהביעו עניין רב להשקיע בהון החברה (כל משקיע לפי חלקו המבוקש), וזאת בנוסף ל- 20 משקיעים פוטנציאליים שאליהם פנתה החברה במישרין במהלך החודשים האחרונים. יצוין כי כלל המשקיעים הפוטנציאליים האמורים אינם משקיעים מהסוגים המנויים בתוספת הראשונה לחוק ניירות ערך. החברה לא פירסמה תשקיף או טיוטת תשקיף שאושרו על ידי רשות ניירות ערך בקשר עם ההשקעה הנ"ל.

לאור העובדות המתוארות לעיל, איזה מבין המשפטים שלהלן הוא הנכון ביותר?

- א. הקצאת מניות מצד החברה למשקיעים הפוטנציאליים בתמורה להשקעתם בחברה איננה חייבת בפרסום תשקיף שקיבל היתר של רשות ניירות ערך, מכיוון שמדובר בפנייה שנעשתה באופן ישיר למשקיעים פרטיים ולא בפנייה שנעשתה לציבור הרחב.
- ב. הקצאת מניות מצד החברה למשקיעים הפוטנציאליים בתמורה להשקעתם בחברה איננה חייבת בפרסום תשקיף שקיבל היתר של רשות ניירות ערך, מכיוון שמדובר בהצעה החוסה תחת הפטור הנוגע לפרסום כללי בדבר כוונה להציע ניירות ערך.
- ג. הקצאת מניות מצד החברה למשקיעים הפוטנציאליים בתמורה להשקעתם בחברה איננה חייבת בפרסום תשקיף שקיבל היתר של רשות ניירות ערך, מכיוון שהחברה פנתה בהצעה ביוזמתה הישירה לפחות מ- 35 ניצעים במהלך 12 החודשים שקדמו להצעת ההשקעה.
- ד. א.ב פתרונות השקעה עשויה להיחשב כמי שהציעה ניירות ערך לציבור ללא פרסום תשקיף או טיוטת תשקיף שאושרו על ידי רשות ניירות ערך.
- ה. הוראות חוק ניירות ערך לעניין הצעת ניירות ערך לציבור אינן חלות על גורמים שעוסקים אך ורק בתיווך בין חברה המציעה את ניירות הערך שלה לבין משקיעים פוטנציאליים.

4. חברת "שבבים חדשניים", חברה ציבורית העוסקת בפיתוח שבבים חדשניים, מעוניינת לגייס הון מהציבור לצורך פעילות מחקר ופיתוח. לחברה יש תשקיף מדף שקיבל את אישור רשות ניירות ערך, והיא מעוניינת לבצע את הגיוס באמצעות דוח הצעת מדף של מניות על פי תשקיף המדף.

איזה מבין ההיגדים הבאים נכון ביחס לתשקיף מדף ולדוח הצעת מדף?

- א. ככלל, ניתן להציע ניירות ערך על פי תשקיף מדף לתקופה של 12 חודשים בלבד.
- ב. פרסום דוח הצעת מדף מחייב תמיד קבלת היתר נוסף מרשות ניירות ערך.
- ג. דוח הצעת מדף נחשב כחלק בלתי נפרד מתשקיף המדף, ממועד פרסומו, ודינו כדין תשקיף.
- ד. בכל הצעה של ניירות ערך שנעשית על פי תשקיף מדף יש חובה להגיש לרשות ניירות ערך דוח הצעת מדף.
- ה. תשקיף מדף מאפשר הצעה חד-פעמית של ניירות ערך בלבד.

5. חברת "סולאר אגירת אנרגיה" ("החברה") פירסמה תשקיף לצורך הנפקת מניות לציבור. בתשקיף נכתב כי החברה חתמה על הסכם עם עיריית תל אביב להתקנת פאנלים סולאריים על גגות מבני ציבור בעיר, וכי הסכם זה צפוי, להערכת החברה, להניב לחברה הכנסות משמעותיות בשנים הקרובות. לאחר ההנפקה, הסתבר כי החברה נמצאת בהליכי משא ומתן מוקדמים עם עיריית תל אביב בקשר לעיסקה כאמור, וכי טרם נחתם הסכם מחייב בין הצדדים. כתוצאה מכך, מחיר המניה של החברה ירד בצורה חדה.

לאור העובדות המתוארות לעיל, איזה מבין המשפטים שלהלן הוא הנכון ביותר?

- א. נושאי המשרה בחברה בלבד אחראים לנזק שנגרם בגין הפרט המטעה.
- ב. נושאי המשרה בחברה והחתמים שחתמו על התשקיף עשויים להיות אחראים לנזק שנגרם, משום שהצהרה כזו בתשקיף נחשבת לפרט מטעה, וכן הם עשויים לשאת באחריות לנזק שנגרם כתוצאה מכך.
- ג. נושאי המשרה בחברה והחתמים שחתמו על התשקיף אינם אחראים בכל מקרה כלפי ציבור המשקיעים בנסיבות של ירידה בערך המניה.
- ד. נושאי המשרה בחברה והחתמים שחתמו על התשקיף אחראים לנזק שנגרם, אך רק אם יוכח כי הייתה כוונה לרמות את הציבור.
- ה. נושאי המשרה בחברה והחתמים שחתמו על התשקיף אינם אחראים לנזק שנגרם, מפני שבכל מקרה מדובר בהערכה בלבד, ובשום מקרה אין אחריות לפרט מטעה בגין תחזית או הערכה צופה פני עתיד בתשקיף.

6. חברת "תני-טול" ("החברה") מעוניינת להציע לציבור לרכוש מניות בהצעה אחידה במחיר של 10 ש"ח למניה ("מחיר המכירה"). במסגרת ההנפקה, התקבלו בחברה הזמנות במספר מחירים: חלק מהמשקיעים הציעו מחירים גבוהים ממחיר המכירה, חלק הזמינו בדיוק במחיר המכירה, וחלק הגישו הצעות נמוכות יותר. לאחר סיום ההנפקה, התברר כי לא הושג פיזור מזערי של החזקות הציבור בהתאם לתקנון הבורסה במסגרת ההזמנות שהוגשו במחיר המכירה או מחיר גבוה ממנו. בהתאם לתקנות בקשר לאופן הצעת ניירות ערך לציבור ולאור העובדות המתוארות לעיל, כיצד החברה רשאית לפעול במצב זה?

- א. מכיוון שלא הושג פיזור מזערי של החזקות הציבור לפי תקנון הבורסה במחיר המכירה או גבוה ממנו, החברה לא רשאית לקבל את ההצעות שהתקבלו במחיר הנמוך ממחיר המכירה וההנפקה תבוטל.
- ב. החברה רשאית להקצות רק למזמינים שהציעו מחירים גבוהים ממחיר המכירה, גם אם כתוצאה מכך לא תוקצה מלוא כמות ניירות הערך שהוצעו בהנפקה.
- ג. החברה מחויבת בכל מקרה לבצע הקצאה לפי החלק היחסי של כל הזמנה שהוגשה במחיר המכירה או במחיר הגבוה ממחיר המכירה, ללא קשר לפיזור המזערי של החזקות הציבור.
- ד. החברה רשאית לקבוע מחיר הנמוך ממחיר המכירה, שהוא המחיר הגבוה ביותר שבו יושג הפיזור המזערי, בתנאי שלא תינתן עדיפות למזמינים במחיר נמוך על פני מזמינים במחיר גבוה יותר, ושאופן הקצאה זה פורט בתשקיף.
- ה. החברה תעביר את ההחלטה על ההקצאה לידי הבורסה, שתכריע כיצד לחלק את המניות בין המזמינים.

7. איזה מבין ההיגדים הבאים מגדיר נכון עקרונות בקשר לקביעת שם של קרן נאמנות?

- א. שם הקרן יכול לכלול כל מונח שמנהל הקרן רואה לנכון, כל עוד יש בכך למשוך משקיעים לקרן ולהבדילה מקרנות אחרות.
- ב. בשם קרן לא יכללו מונח או תיאור המתארים את הקרן באופן שאינו קשור למדיניות ההשקעות שלה או לאחד ממאפייניה.
- ג. בתחילת שם הקרן יכלול בהכרח שם מנהל הקרן.
- ד. מנהל קרן רשאי לכלול בשם הקרן כל מונח שיבחר המתאר אפיק השקעה או דרך ניהול השקעות, גם אם אין קשר מהותי בין השם שנבחר לבין הגורמים המשפיעים על תוצאות ניהול תיק ההשקעות של הקרן, על מנת להבדילה מקרנות אחרות.
- ה. שם הקרן לא יכלול בשום אופן שם של אפיק השקעה, שיעור חשיפה, או מדיניות השקעות, אפילו אם אלה מהווים גורמים מרכזיים בתוצאות ניהול הקרן.

8. בהתאם לחוק החברות, כיצד על נושא משרה בחברה לפעול במקרה בו נוצר ניגוד עניינים בין תפקידו בחברה לבין תפקיד אחר שהוא ממלא, או לבין ענייניו האישיים?

- א. נושא המשרה רשאי להעדיף את טובתו האישית, בתנאי שהוא מקיים את חובת הזהירות המוטלת עליו.
- ב. על נושא המשרה להימנע מכל פעולה שיש בה ניגוד עניינים בין תפקידו בחברה לבין ענייניו האישיים או לבין תפקיד אחר.
- ג. אם נושא המשרה נתן גילוי לדירקטוריון על אודות ניגוד העניינים, הוא רשאי להמשיך לפעול באותו האופן בו נהג.
- ד. כל עוד לא מדובר בניגוד עניינים המהווה תחרות עם עסקי החברה, הוא רשאי להמשיך לפעול באותו האופן בו נהג.
- ה. על נושא המשרה לפנות בדחיפות לבית המשפט על מנת לקבל הוראות כיצד לפעול.

9. איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר בהתייחס לשיווק השקעות?

- א. משווק השקעות רשאי להסתפק באזהרה כללית ללקוחותיו כי ייתכן שיש לו זיקות לנכסים מסוימים, ללא חובה לפרט.
- ב. משווק השקעות מחויב ליידע את לקוחותיו כי הוא משווק השקעות ולא יועץ השקעות, ולפרט את הגופים המוסדיים שהוא בעל זיקה אליהם, וכן את הזיקה שיש לו לנכסים פיננסיים ומהותה.
- ג. משווק השקעות אינו מחויב ליידע את לקוחותיו על זיקותיו לנכסים פיננסיים, אלא אם הלקוח מבקש מידע זה באופן מפורש.
- ד. משווק השקעות מחויב לפרט את זיקותיו לנכסים פיננסיים רק אם הדבר עלול לגרום לניגוד עניינים חמור בעת מתן השירותים ללקוח.
- ה. זיקה של משווק השקעות לנכס פיננסי עשויה להיחשב כניגוד עניינים בינו לבין הלקוח.

10. דני, יועץ השקעות בעל רישיון, נפגש עם לקוחה חדשה, עינת, המעוניינת להשקיע את חסכוניותה. דני ביצע בירור ראשוני של מצבה הכספי ומטרות ההשקעה שלה, וגיבש עבורה רמת סיכון מותאמת אישית.

מה מהבאים נכון לגבי אופן תיעוד ושמירת המידע על אודות בירור הצרכים הראשוני שביצע דני?

- א. דני נדרש לשמור את המידע למשך 3 שנים לפחות מיום איסופו.
- ב. דני נדרש לתעד אך ורק את רמת הסיכון ומדיניות ההשקעה שנקבעה לעינת.
- ג. דני נדרש לשמור את המידע לתקופה שלא תפחת מ- 7 שנים מהמועד האחרון בו שימש המידע במתן השירות והצדדים הסתמכו עליו.
- ד. דני רשאי לקבוע כיצד יתועד המידע ואת משך הזמן המתאים לשמירת המידע, לפי שיקול דעתו המוחלט, כל עוד שהוא קבע נוהל מסודר בקשר לכך ופועל על פיו.
- ה. דני מחויב לשמור את המידע באופן הניתן לאיחזור, רק אם הלקוח דרש זאת.

11. חברת "ההשקעה הבטוחה" ("החברה") היא חברה בעלת רישיון לניהול תיקי השקעות, אשר עוסקת גם בשיווק השקעות. לאחרונה, החברה שוקלת להרחיב את תחום פעילותה ולעסוק גם במתן אשראי צרכני, לרבות באמצעות הקמת חברה בת יעודית לצורך זה.

בנסיבות המתוארות, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. אין מניעה על החברה להעניק גם שירותי אשראי צרכני, כל עוד הדבר לא מייצר לה ניגוד עניינים עם פעילויותיה האחרות.
- ב. חברה בעלת רישיון מנהל תיקים רשאית לפעול, מעבר למתן שירותי ניהול תיקים, בתחום עיסוק אחד נוסף בלבד. משכך, הואיל והחברה מעניקה גם שירותי שיווק השקעות, היא אינה רשאית לפעול בתחום פעילות נוסף.
- ג. החברה מחויבת לפנות לרשות ניירות ערך על מנת לקבל את אישורה לעסוק בעיסוק נוסף.
- ד. אין מניעה על החברה להעניק גם שירותי אשראי צרכני, אולם היא מחויבת לעשות זאת אך ורק באמצעות הקמת חברה בת שתעניק את שירותי האשראי הצרכני, ובכפוף לכך פעילותה של חברת הבת נפרדת מפעילות ניהול התיקים.
- ה. לחברה אסור לעסוק בשירותי אשראי צרכני, לרבות באמצעות חברה בת נפרדת.

12. "אלפא", חברה בעלת רישיון יעוץ השקעות, מעוניינת לעודד את היועצים שלה להמליץ על קרנות מסוימות ללקוחותיה. לשם כך, היא מתכננת לערוך תחרות בין הסניפים שלה, כאשר הסניף שלקוחותיו ישקיעו את הסכום הגבוה ביותר בקרנות של חברת "בטא" יזכה בפרס קבוצתי - נופש לכל עובדי הסניף.

בנסיבות המתוארות, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. אין מניעה לקיים את התחרות ולהעניק את הפרס, כל עוד חברת "אלפא" מגלה ללקוחות על קיום התחרות והפרס ומקבלת את הסכמתם מראש ובכתב.
- ב. אין מניעה לקיים את התחרות, כל עוד מתן הפרס יותנה בכך שהקרנות של חברת "בטא" יניבו ללקוחות תשואה חיובית, ולפי קריטריונים ברורים שיוגדרו וישוקפו גם ללקוחות.
- ג. אין מניעה לקיים את התחרות, ובלבד שחברת "בטא" היא זו שמממנת את הפרס ולא חברת "אלפא".
- ד. מדובר בהתנהלות פסולה, מכיוון שהיא מהווה מתן טובת הנאה שנקבעת בהתחשב בזכות הגוף שמנפיק את הקרנות.
- ה. בהינתן של "אלפא" אין זיקה לקרנות של "בטא", אין מניעה לקיים את התחרות ולהעניק את הפרס.

13. חברת "השקעות מצוינות" ("החברה"), חברה לניהול תיקים, מציעה ללקוחות חדשים מתנת הצטרפות בסך 500 ש"ח, בכפוף לכך שתיק ההשקעות שלהם יכלול קרנות נאמנות מסוימות, ושהם יישארו לקוחות החברה לפחות שנה. שירה, לקוחה של החברה, החליטה לבטל את ההתקשרות עם החברה לאחר ארבעה חודשים בלבד, ולכן נדרשה להחזיר את המתנה שקיבלה, בטענה שלא עמדה בתנאי ההסכם.

בנסיבות המתוארות, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. לא נפל פגם בהתנהלות החברה, כל עוד נמסר לשירה גילוי מראש על תנאי מתנת ההצטרפות והיא אישרה אותם מראש.
- ב. החברה הייתה רשאית להתנות את קבלת השי בהרכב תיק ההשקעות, אך אינה רשאית לקבוע סנקציה בגין ביטול ההתקשרות על ידי שירה.
- ג. החברה אינה רשאית להתנות את קבלת השי בהרכב תיק ההשקעות, אך היא רשאית להתנות את קבלתו בתקופת התקשרות של שנה לפחות.
- ד. החברה אינה רשאית להתנות את קבלת השי בהרכב תיק ההשקעות או בתקופת ההתקשרות, ועליה לאפשר לשירה לשמור את השי גם אם תבטל את ההתקשרות לאחר ארבעה חודשים.
- ה. אסור למנהל תיקים להעניק מתנת הצטרפות ללקוח בשום מקרה, מכיוון שהדבר מהווה מתן תמריץ אסור.

14. לפניכם ארבעה היגדים הנוגעים להצעת רכש מלאה לפי חוק החברות:

- I אם התקבלה הצעת רכש מלאה ונותרו פחות מ- 5% ממניות החברה בידי ניצעים שלא נענו להצעה ויותר ממחצית הניצעים שאין להם עניין אישי בקבלת ההצעה נענו לה, יעברו לבעלותו של המציע כלל המניות שביקש לרכוש, גם אם חלק מבעלי המניות לא נענו להצעת הרכש.
- II גם אם לא התקבלה הצעת רכש מלאה, חייב המציע לרכוש את כל המניות מהניצעים שנענו להצעה.
- III התקבלה הצעת רכש מלאה, וההצעה היתה לסוג המניות היחיד של החברה, או לכל הסוגים של מניות החברה שבידי הציבור, תהפוך החברה לחברה פרטית.
- IV מציע רשאי לקבוע בתנאי הצעת הרכש המלאה כי ניצע שנענה להצעת הרכש המלאה שהתקבלה לא יהיה זכאי לסעד הערכה, גם אם ייפסק על ידי בית המשפט.

איזה/אילו מההיגדים הנ"ל נכון/ים בהכרח?

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

15. בית ההשקעות "ציריך שוקי הון" בע"מ, שהינו תאגיד בעל רישיון יעוץ השקעות, עבר על הוראות חוק הייעוץ בעניין מתן תמריצים.

בנסיבות המתוארות, מי עשוי להיות אחראי לעבירה, בנוסף לתאגיד?

- א. הדירקטורים של התאגיד, המנהל הכללי שלו וכן בעלי השליטה בו.
- ב. הדירקטורים של התאגיד והמנהל הכללי שלו, וכן כל בעל מניות המחזיק יותר מ- 5% מהון המניות בתאגיד.
- ג. הדירקטורים של התאגיד והמנהל הכללי שלו, ובשותפות עשויים להיות אחראים השותפים, למעט שותפים מוגבלים.
- ד. הדירקטורים של התאגיד והמנהל הכללי שלו, ובשותפות עשויים להיות אחראים כל השותפים.
- ה. הדירקטורים של התאגיד, המנהל הכללי שלו וכן הנאמן.

16. ליאו הינו יועץ השקעות בעל רישיון. ליאו המליץ לכריסטיאנו, לקוח המתפרנס מאימון קבוצת כדורגל, לשנות את תמהיל תיק ההשקעות שלו, על דרך הגדלה של האחזקות במניות של חברות ציבוריות ישראליות, בהיקף כולל של 200,000 ש"ח. כריסטיאנו קיבל את ההמלצה ואמר לליאו: "הראש שלי עסוק עכשיו בחלון ההעברות של שחקנים, אני חייב להחתים בלם ימני ומגן שמאלי. תבחר אתה את המניות להשקעה, לפי מה שאתה מבין. תקנה עבורי לפי השער בבורסה במועד הקנייה ותעדכן אותי". יצוין כי ליאו לא קיבל ייפוי כוח לפעול בחשבונו של כריסטיאנו.

בנסיבות המתוארות, איזה מן ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. ליאו רשאי לרכוש מניות לחשבון של כריסטיאנו לפי שיקול דעתו, משום שכריסטיאנו נתן לו את הסכמתו ל"עסקאות הכרוכות באותו סוג סיכון" (מניות של חברות ציבוריות ישראליות) ואף נתן הנחיה לרכוש מניות בהיקף של 200,000 ש"ח.
- ב. ליאו רשאי לרכוש מניות על פי שיקול דעתו לחשבון של כריסטיאנו, רק אם כריסטיאנו יגדיר את סכום הרכישה המירבי לכל מניה שליאו יחליט לרכוש.
- ג. לליאו מותר לייעץ לכריסטיאנו רק ביחס לאפיקי השקעה מומלצים, אבל את בחירת המניות חייב כריסטיאנו לבצע באופן עצמאי וללא כל מעורבות וייעוץ מליאו.
- ד. ליאו אינו רשאי לקבל החלטות השקעה עבור כריסטיאנו, ולכן אינו רשאי להחליט בעצמו אילו מניות לרכוש עבור כריסטיאנו.
- ה. ליאו אינו רשאי לרכוש מניות לחשבון של כריסטיאנו לפי שיקול דעתו, משום שמדובר בסכום גבוה מידי.

17. איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. כל בעל רישיון חייב לפעול באמונה ובזהירות, אולם החובה לפעול בשקידה ראויה חלה רק על בעל רישיון מנהל תיקים.
 - ב. יועץ השקעות רשאי לבטל את הסכם הייעוץ רק בהודעה מוקדמת בכתב, שתיכנס לתוקפה בתוך 7 ימי עסקים.
 - ג. מנהל תיקים לא יבצע עיסקה עם לקוח ולא יפיק טובת הנאה מנכסי לקוח, אלא אם הסכים הלקוח מראש בכתב לאותה עיסקה או לאותה טובת הנאה.
 - ד. הסכם עם מנהל תיקים חייב לכלול פירוט מדויק של ניירות הערך אשר יירכשו על ידי מנהל התיקים, ולא ניתן להסתפק בתיאור כוללני של ניירות הערך, למשל לפי הענפים או המדד בו הם נסחרים.
 - ה. בעל רישיון חייב לשמור בסוד מידע שהביא הלקוח לידיעתו, לרבות המסמכים שהועברו לרשותו ותוכנם, אולם חובת הסודיות אינה חלה על הפעולות שלגביהן עסק בייעוץ או בשיווק כלפי הלקוח או ביצע לחשבונו.
-

נתונים לשאלות 18-19

גליה משמשת בתפקיד סמנכ"ל כספים בחברת "פוזיטרון" בע"מ, שהיא חברה ישראלית הנסחרת בבורסה לניירות ערך בתל אביב. פוזיטרון מייצרת משחקי קופסא פופולריים. גליה היא האחראית בחברה על ביצוע הדיווחים המיידיים של החברה במערכת "מגנא" של רשות ניירות ערך. ביום 20/12/2024 בשעה 15:10 דיווחה גליה באמצעות מערכת מגנא דיווח של החברה אודות חתימתה על הסכם מכירות עם רשת המרכולים הגדולה במדינה, אשר תאפשר לפוזיטרון להציב את מוצריה באזור הממתקים במרכולים. הדיווח פורסם באתר המגנא והמאיה בשעה 15:30. להתקשרות זו עתידה להיות השפעה חיובית משמעותית על המכירות של פוזיטרון.

באותה שעה היו כל הפעילים של שוק ההון הישראלי מכוונסים בוועידה הכלכלית של עיתון פיננסי מוביל, משום שבהזמנה לוועידה נכתב כי בשעה 15:30 ינאם אורח הכבוד, נגיד הבנק המרכזי של ארצות-הברית. למרבה הצער, בשעה 15:31 התחוללה רעידת אדמה קשה באיטליה, בשעה 15:32 הוכרזה הפיכה צבאית בארה"ב ובשעה 15:33 שותקה הבורסה בלונדון באמצעות התקפת סייבר קשה. באופן מיידי "המסכים של שוק ההון נצבעו באדום" בשל פקודות מכירה שהוזרמו בו זמנית בכל הבורסות בעולם. בתוך דקות הסתבר כי יהיה זה היום הגרוע ביותר בתולדות שוקי ההון בעולם, מאז ומעולם. גליה, אשר קיבלה את כל הדיווחים בהתראות החדשות במכשיר הסלולרי שלה, הבינה מייד כי איש מפעילי שוק ההון הישראלי לא שם לב ולא ישים לב לדיווח שדיווחה עבור "פוזיטרון".

כפי שצפתה, הידיעה על חברת "פוזיטרון" לא עניינה איש ביום כה עגום ודרמטי. בשעה 15:38 התקשרה גליה אל חברתה סיגל, אשר מתפרנסת כ"סוחרת יום" מקנייה ומכירה של ניירות ערך. גליה היפנתה את תשומת ליבה של סיגל לדיווח המיידי של פוזיטרון, ואף שלחה במסרון קישור (לינק) לדיווח המיידי. סיגל ניצלה את המידע שמסרה לה גליה, ורכשה בשעה 15:50 מניות של "פוזיטרון" בשווי 49,000 ש"ח.

18. בנסיבות המתוארות, איזה מהמשפטים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. רק גליה עשתה שימוש במידע פנים.
- ב. רק סיגל עשתה שימוש במידע פנים.
- ג. גליה וגם סיגל עשו שימוש במידע פנים.
- ד. גליה לא עשתה שימוש במידע פנים וגם סיגל לא עשתה שימוש במידע פנים.
- ה. גליה אינה איש פנים מרכזי.

19. בהמשך לנתונים שלעיל; חלפו שתי יממות מאז פירסמה גליה את הדיווח המיידני. עם פתיחת המסחר רכשה גליה מניות של החברה בסך 20,000 ש"ח, בניגוד למגמה הכללית, כלומר פקודת הקנייה שלה היתה פקודת הקנייה היחידה מול פקודות מכירה רבות. מדובר במצב הפוך בדיוק למצב שהתרחש באוקטובר 2024, אז רכשה גליה מניות בשווי 10,000 ש"ח עם המגמה, כלומר היו פקודות קנייה מרובות לצד פקודת הקנייה שלה. בנסיבות המתוארות, איזה מהמשפטים הבאים הוא הנכון ביותר בהתייחס לפעילותה של גליה ביממה זו?

- א. גליה עשתה שימוש במידע פנים.
- ב. גליה צריכה להוכיח שהיא לא עשתה שימוש במידע פנים.
- ג. גליה היא 'איש פנים', אך אינה 'איש פנים מרכזי'.
- ד. גליה לא עשתה שימוש במידע פנים.
- ה. גליה לא עשתה שימוש במידע פנים, אך היא צריכה להוכיח זאת.

20. אורן הינו המנכ"ל של חברה ציבורית בשם "קרדיו-קליר" המפתחת ציוד רפואי לטיפול קרדיולוגיים. קרדיו-קליר מתקשה מאוד לפתח את הדור הבא של המסתמים המלאכותיים ללב, שנועדו להימכר במקום הדור הקודם והמיושן שפיתחה לפני עשור. צוותי הפיתוח של קרדיו-קליר מסרו לאורן בישיבה השבועית האחרונה, כי לדעתם הניסויים הקליניים הצפויים במסתמי הדור החדש - ייכשלו. אתמול הירצה אורן בכנס קרדיולוגים גדול, במסגרת פאנל של בכירים בתעשיית המיכשור הרפואי. במהלך הפאנל, שמע אורן את גבי, מנהל חברה מתחרה, מתפאר כי החברה שלו מצויה בשלב מתקדם מאוד בפיתוח מסתם מלאכותי עם שבב בינה מלאכותית, אשר התוצאות הקליניות שלו מעולות. כשהגיע תורו של אורן לדבר, הוא הסביר כי קרדיו-קליר "פיתחה דור חדש של מסתמים, התוצאות בבעלי חיים נראות מבטיחות מאוד, אנחנו נתחיל בעריכת ניסויים קליניים בבני אדם בעוד כמה שבועות". מנחה הפאנל הגיב לדברים במילים: "חדשות מעולות, הגיע הזמן שהאופציות שלך יהיו שוות משהו". הקהל באולם צחקק, ואורן מיד הגיב: "אני בטוח שעם סיום הניסויים הקליניים האופציות שלי למניות יהיו שוות הרבה, המניה תשבור את כל השיאים שלה".

בנסיבות המתוארות, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. אורן ביצע שימוש במידע פנים.
- ב. אורן ניסה להניע את הקהל לרכוש את מניות החברה באמרה בעל פה, כאשר הוא ידע או היה עליו לדעת שאמרתו כוזבת או מטעה והדבר יכול להיחשב לביצוע תרמית בניירות ערך.
- ג. אין פסול בדבריו של אורן, משום שידוע שחברות המפתחות מיכשור רפואי הינן חברות בסיכון גבוה ובניסויים קליניים עשויים לקרות דברים מפתיעים.
- ד. אין פסול במעשיו של אורן, שכן הדברים נאמרו בכנס של רופאים מומחים ולא בכנס של יועצי השקעות ומנהלי תיקים.
- ה. אורן לא השפיע בדרכי תרמית על תנודות השער של ניירות ערך, משום שהוא לא ביצע פעולות ייצוב.

21. מנהל קרן "קרנית (4A) מניות ישראל" מעוניין לרכוש עבור הקרן מניות של חברת "אוקיינוס" בע"מ, הנסחרת בבורסה ואשר שווי המניות הרשומות למסחר שלה עולה על 300 מיליון ש"ח. השווי הנקי של נכסי הקרן הוא 100 מיליון ש"ח.

אם נתון כי השקעה במניות של חברת "אוקיינוס" בע"מ תואמת את מדיניות ההשקעה המפורטת בתשקיף הקרן, מהו הסכום המקסימלי שמותר יהיה לקרן להחזיק במניות של אוקיינוס?

א. 24,999,999 ש"ח.

ב. 10 מיליון ש"ח.

ג. 5 מיליון ש"ח.

ד. 40 מיליון ש"ח.

ה. התשובה תלויה בדרגה של מניית אוקיינוס לפי סולם דרגות לטווח ארוך או לפי סולם דרגות לטווח קצר.

22. מדיניות ההשקעות של קרן קובעת כי השיעור המירבי של החשיפה למניות בקרן הינו 20%. "פנטסטיקה" בע"מ, אחת מן החברות בה מחזיקה הקרן מניות, דיווחה על הצלחה בניסוי לתרופה שהיא מפתחת, ושער מניותיה עלה ב- 300% במהלך יום המסחר. בעקבות זאת, עלה שיעור החשיפה למניות בקרן ל- 23%.

לפניכם שלושה תנאים אפשריים:

I מנהל הקרן תיקן את החריגה עד לתום יום חישוב המחירים השני שלאחר היום שבו היא החלה.

II השקעות הקרן חרגו ממדיניות ההשקעות כאמור לא יותר מחמש פעמים בתקופה של שנים עשר חודשים.

III מנהל הקרן ימכור את כל האחזקות במניות פנטסטיקה בתוך שבעה ימי מסחר.

בהתקיים איזה/אילו מן התנאים הנ"ל לא יראו בנסיבות העניין הפרה של חוק השקעות משותפות בנאמנות?

א. תנאי I בלבד.

ב. בכל מקרה יראו בחריגה המתוארת ממדיניות ההשקעה כהפרה של חוק השקעות משותפות בנאמנות.

ג. תנאי III בלבד.

ד. תנאי II ותנאי III במצטבר.

ה. תנאי I ותנאי II במצטבר.

23. איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. קרן סל היא קרן פתוחה שייעודה הוא השגת תוצאות הנגזרות משיעור השינוי במחיר מדד או סחורה.
- ב. מנהל קרן יחשב את מחירי היחידה של הקרן ואת שווי היחידה בקרן סל לגבי כל יום מסחר, לתום המסחר באותו יום.
- ג. מחיר הקנייה והמכירה של קרן פתוחה נקבע על פי הביקוש וההיצע ליחידות הקרן במהלך המסחר בבורסה.
- ד. מנהל קרן יחשב את מחירי הקנייה והמכירה של כל קרן פתוחה פעם בכל שבוע מסחר.
- ה. קרן נאמנות פטורה היא קרן שהרווחים הנוצרים בה חייבים במס רווחי הון המשולם מנכסי הקרן והמשקיע בקרן פטור מתשלום מס כשהוא פודה את היחידות שבבעלותו.

24. לפניכם תיאור של שלושה תמריצים:

- I קבלת החזר עמלת קנייה או מכירה בידי מנהל תיקים מאת חבר בורסה בשל ביצוע עיסקה מסוימת, ובלבד שהלקוח שבעבורו בוצעה העיסקה הסכים מראש ובכתב לקבלת החזר כאמור ולשיעורו.
- II קבלת עמלה בגין שיווק השקעות על ידי בעל רישיון משווק, בנכסים פיננסיים שיש לו זיקה אליהם.
- III קבלת עמלה בידי יועץ השקעות, ששולמה על ידי חברה מנהלת קרנות השתלמות, בשל ביצוע עיסקה בקרן השתלמות, ובלבד שהלקוח שבעבורו בוצעה העיסקה הסכים מראש ובכתב לקבלת העמלה ולשיעורה, וששיעור העמלה אינו תלוי בזהות החברה המנהלת שממנה היא מתקבלת.

אילו מהנ"ל מתארים תמריצים המותרים על פי חוק הייעוץ?

- א. תמריצים II ו-III בלבד.
- ב. תמריצים I ו-II בלבד.
- ג. תמריצים I ו-III בלבד.
- ד. כל התמריצים הנ"ל אסורים על פי החוק.
- ה. כל התמריצים.

25. במהלך הדרכה שנערכה בחברת ניהול תיקים בקשר עם רישום פעולות יעוץ (קרי, כתיבת פרוטוקול יעוץ), בעלי הרישיון אמרו את הדברים הבאים:

לילי: יש לערוך פרוטוקול יעוץ רק אם פעולת הייעוץ הסתיימה בביצוע עיסקה.

גילי: בפרוטוקול יעוץ יש לציין את פרטי העיסקה שהלקוח בחר לבצע וגם את אפשרויות ההשקעה האחרות שהוצגו ללקוח.

דנה: אם הלקוח בחר לבצע עיסקה, יש לציין בפרוטוקול הייעוץ רק את העיסקה שהלקוח בחר לבצע, אבל אם הלקוח לא בחר לבצע עיסקה, יש לציין את אפשרויות ההשקעה שהוצגו לו.

יאנה: אם הייעוץ ניתן לגבי תיק מנוהל, אין חובה למסור ללקוח את פרוטוקול הייעוץ, אלא אם הלקוח ביקש זאת.

שרון: אם הייעוץ ניתן לגבי תיק מנוהל, אין חובה לערוך פרוטוקול יעוץ, אלא אם הלקוח ביקש זאת.

מי מבעלי הרישיון צודק?

א. רק לילי.

ב. דנה ויאנה.

ג. רק גילי.

ד. גילי ויאנה.

ה. לילי ושרון.

מספר שאלה	תשובה נכונה	תוכן התשובה הנכונה
1	א	(א) התחייבות לרכוש ניירות ערך המוצעים על פי תשקיף אם לא ירכוש אותם הציבור, או התחייבות לרכוש ניירות ערך המוצעים על פי תשקיף כדי למכור אותם לציבור.
2	ה	(ה) פלג צודק, משום שהחובות הנוגעות להיבטי איסור הלבנת הון ביחס למנהלי תיקים חלות על מי שעוסק בניהול תיקים, בין אם הוא בעל רישיון ובין שלא, והעובדה שייפוי הכוח שניתן ליהונתן לפעול בחשבון לא כלל סמכות להפעיל שיקול דעת איננה משנה לעניין זה.
3	ד	(ד) א.ב פתרונות השקעה עשויה להיחשב כמי שהציעה ניירות ערך לציבור ללא פרסום תשקיף או טיוטת תשקיף שאושרו על ידי רשות ניירות ערך.
4	ג	(ג) דוח הצעת מדף נחשב כחלק בלתי נפרד מתשקיף המדף, ממועד פרסומו, ודינו כדין תשקיף.
5	ב	(ב) נושאי המשרה בחברה והחתמים שחתמו על התשקיף עשויים להיות אחראים לנזק שנגרם, משום שהצהרה כזו בתשקיף נחשבת לפרט מטעה, וכן הם עשויים לשאת באחריות לנזק שנגרם כתוצאה מכך.
6	ד	(ד) החברה רשאית לקבוע מחיר הנמוך ממחיר המכירה, שהוא המחיר הגבוה ביותר שבו יושג הפיזור המזערי, בתנאי שלא תינתן עדיפות למזמינים במחיר נמוך על פני מזמינים במחיר גבוה יותר, ושאופן הקצאה זה פורט בתשקיף.
7	ב	(ב) בשם קרן לא יכלילו מונח או תיאור המתארים את הקרן באופן שאינו קשור למדיניות ההשקעות שלה או לאחד ממאפייניה.
8	ב	(ב) על נושא המשרה להימנע מכל פעולה שיש בה ניגוד עניינים בין תפקידו בחברה לבין ענייניו האישיים או לבין תפקיד אחר.
9	ב	(ב) משווק השקעות מחויב ליידע את לקוחותיו כי הוא משווק השקעות ולא יועץ השקעות, ולפרט את הגופים המוסדיים שהוא בעל זיקה אליהם, וכן את הזיקה שיש לו לנכסים פיננסיים ומהותה.
10	ג	(ג) דני נדרש לשמור את המידע לתקופה שלא תפחת מ- 7 שנים מהמועד האחרון בו שימש המידע במתן השירות והצדדים הסתמכו עליו.
11	ה	(ה) לחברה אסור לעסוק בשירותי אשראי צרכני, לרבות באמצעות חברה בת נפרדת.
12	ד	(ד) מדובר בהתנהלות פסולה, מכיוון שהיא מהווה מתן טובת הנאה שנקבעת בהתחשב בזהות הגוף שמנפיק את הקרנות.

13	ד	(ד) החברה אינה רשאית להתנות את קבלת השי בהרכב תיק ההשקעות או בתקופת ההתקשרות, ועליה לאפשר לשירה לשמור את השי גם אם תבטל את ההתקשרות לאחר ארבעה חודשים.
14	ה	(ה) היגדים III, I ו- IV בלבד.
15	ג	(ג) הדירקטורים של התאגיד והמנהל הכללי שלו, ובשותפות עשויים להיות אחראים השותפים, למעט שותפים מוגבלים.
16	ד	(ד) ליאו אינו רשאי לקבל החלטות השקעה עבור כריסטיאנו, ולכן אינו רשאי להחליט בעצמו אילו מניות לרכוש עבור כריסטיאנו.
17	ג	(ג) מנהל תיקים לא יבצע עסקה עם לקוח ולא יפיק טובת הנאה מנכסי לקוח, אלא אם הסכים הלקוח מראש בכתב לאותה עסקה או לאותה טובת הנאה.
18	ג	(ג) גליה וגם סיגל עשו שימוש במידע פנים.
19	ד	(ד) גליה לא עשתה שימוש במידע פנים.
20	ב	(ב) אורן ניסה להניע את הקהל לרכוש את מניות החברה באמרה בעל פה, כאשר הוא ידע או היה עליו לדעת שאמרתו כוזבת או מטעה והדבר יכול להיחשב לביצוע תרמית בניירות ערך.
21	ב	(ב) 10 מיליון ש"ח.
22	ה	(ה) תנאי I ותנאי II במצטבר.
23	ב	(ב) מנהל קרן יחשב את מחירי היחידה של הקרן ואת שווי היחידה בקרן סל לגבי כל יום מסחר, לתום המסחר באותו יום.
24	ה	(ה) כל התמריצים.
25	ד	(ד) גילי ויאנה.