

גירסה 01

מבחן בדיני ניירות ערך ואתיקה מקצועית

מועד 11/2024

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.

רשות ניירות ערך מקפידה על טוהר הבחינות, ובסמכותה לפסול בחינות של מפרי משמעת ואף למנוע מהם לגשת לבחינות רישוי נוספות בעתיד.

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

יודגש כי נבחן שייחשד כי פגע במשמעת, פרסום ציוניו בבחינות יעוכב עד לקבלת החלטה בעניינו.

על כן, הנבחן בבחינות הרישוי נדרש להקפיד הקפדה יתרה על טוהר הבחינה, קיום כלליה, ולהישמע להוראות המשגיחים בבחינה.

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, שעון חכם ואוזניות), 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. אמיר הינו מנהל תיקים בעל רישיון, המיוודד מזה מספר שנים עם לקוחו נועם. לפני מספר חודשים התקשר נועם אל אמיר והציע למכור לאמיר את רכב היוקרה שלו, תמורת סך של 400,000 ש"ח. נועם סיפר לאמיר כי הוא רכש את הרכב לפני שלוש שנים תמורת 700,000 ש"ח, אבל, לדבריו: "אתה יודע איך הערך של מכוניות כאלה יורד. נמאס לי, מעכשיו אני אסע רק במוניות". אמיר סירב בנימוס להצעה של נועם. לאחר מספר שבועות הפקיד נועם סך של 40,000 ש"ח בחשבון המנוהל ולאחר חודש – סכום זהה. נועם שיגר אל אמיר מסרון במילים אלו: "הפקדתי לחשבון פעמיים 40 אלף. תפזר את הכסף איך שנראה לך". לאחר חודש נוסף, הפקיד נועם סך נוסף של 40,000 ש"ח. אמיר התקשר אל נועם ושאל אותו מה פשר ההעברות הללו. נועם השיב: "לא הצלחתי למצוא מישהו שיקנה את הרכב בתשלום אחד, אז מכרתי לשכן שלי – הוא משלם לי 10 תשלומים של 40,000. תאמין לי, אל תקנה בחיים דגם ספורט בצבע כתום עם שתי דלתות". אמיר השיב: "מאמין מאמין, לא צריך לשכנע אותי, בגלל זה לא רציתי לקנות ממך את הרכב".

לפי צו איסור הלבנת הון ובנסיבות המתוארות, איזה מן ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. על אמיר לדווח ללא דיחוי לרשות המוסמכת על כך שנועם רכש רכב ב- 700,000 ש"ח.
- ב. על אמיר לדווח ללא דיחוי לרשות המוסמכת על הפקדות הכספים בחשבון.
- ג. בהיותו מנהל תיקים בעל רישיון - אסור לאמיר לקיים יחסי ידידות או קשרים עסקיים עם לקוחו.
- ד. על אמיר לדווח ללא דיחוי לרשות המוסמכת על הפקדות הכספים בחשבון המנוהל, תוך ציון העובדה כי לדעתו לא מדובר בפעולות בלתי-רגילות.
- ה. אמיר אינו נדרש לדווח לרשות המוסמכת על הפקדות הכספים בחשבון המנוהל.

2. לפניכם שלושה היגדים:

- I נאמן לא יחזיק ביחידות של קרן שהוא משמש לה נאמן.
- II מנהל קרן לא יחזיק ביחידות של קרן שהוא מנהל.
- III דירקטור במנהל קרן לא יחזיק ביחידות של קרן המנוהלת על ידי אותו מנהל קרן.

איזה/אילו מההיגדים הנ"ל נכון/ים?

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

3. חברת "סבבה ניהול קרנות" בע"מ (להלן: "סבבה") מנהלת מספר קרנות נאמנות (שאינן קרנות מחקות). סבבה מחזיקה בקרן אחת שבניהולה 8% מסדרה א' של איגרות החוב של חברת "פנטזיות" בע"מ, הרשומות למסחר בבורסה. בעקבות הצלחותיה העסקיות של פנטזיות, החליטה סבבה להגדיל את החשיפה לאיגרות החוב של פנטזיות, ולרכוש לקרנות שבניהולה גם איגרות חוב הרשומות למסחר בבורסה מסדרה ב' ומסדרה ג' שהנפיקה פנטזיות.

בהקשר זה, לפניכם ארבעה היגדים:

- I יש לראות את איגרות החוב מכל הסדרות כנייר ערך אחד לעניין השיעור המירבי לאחזקה, ולפיכך, מותר לסבבה לרכוש לקרנות בניהולה לכל היותר 2% מהשווי הרשום למסחר של אחת מן הסדרות של איגרות חוב.
- II אין על סבבה כל מגבלה על רכישה של איגרות החוב של פנטזיה, כל עוד היא עומדת במדיניות ההשקעה של כל קרן.
- III שווי איגרת חוב מסדרה א' המוחזקת בקרנות שבניהולה של סבבה, לא יעלה על 25% מהשווי הרשום למסחר של סדרה א'.
- IV שווי איגרת חוב מסדרה ב' המוחזקת בכל אחת מן הקרנות בניהולה של סבבה, לא יעלה על 10% מהשווי הרשום למסחר של סדרה ב'.

איזה/אילו מן ההיגדים הנ"ל נכון/ים בהכרח?

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

4. מהם מאפייני הקרן "קרנית (D1) (!) פרימיום"?

- א. החשיפה למניות בקרן לא תעלה, בערכה המוחלט, על 10% משווי נכסי הקרן. החשיפה למט"ח לא תעלה, בערכה המוחלט, על 120% משווי נכסי הקרן. החשיפה של הקרן לאג"ח שאינן מדורגות בדירוג השקעה, וכן למזומנים ופיקדונות המופקדים בתאגידים בנקאיים שאינם נמנים עם קבוצת הדירוג הראשונה עשויה לעלות על 10% משווי נכסי הקרן.
- ב. החשיפה למניות בקרן לא תעלה, בערכה המוחלט, על 120% משווי נכסי הקרן. החשיפה למט"ח לא תעלה, בערכה המוחלט, על 10% משווי נכסי הקרן. החשיפה של הקרן לאג"ח שאינן מדורגות בדירוג השקעה, וכן למזומנים ופיקדונות המופקדים בתאגידים בנקאיים שאינם נמנים עם קבוצת הדירוג הראשונה עשויה לעלות על 120% משווי נכסי הקרן.
- ג. החשיפה למניות בקרן לא תעלה, בערכה המוחלט, על 10% משווי נכסי הקרן. החשיפה למט"ח לא תעלה, בערכה המוחלט, על 120% משווי נכסי הקרן. החשיפה של הקרן לאג"ח שאינן מדורגות בדירוג השקעה, וכן למזומנים ופיקדונות המופקדים בתאגידים בנקאיים שאינם נמנים עם קבוצת הדירוג הראשונה לא תעלה על 10% משווי נכסי הקרן.
- ד. החשיפה למניות בקרן לא תעלה, בערכה המוחלט, על 120% משווי נכסי הקרן. החשיפה למט"ח לא תעלה, בערכה המוחלט, על 10% משווי נכסי הקרן. החשיפה של הקרן לאג"ח שאינן מדורגות בדירוג השקעה, וכן למזומנים ופיקדונות המופקדים בתאגידים בנקאיים שאינם נמנים עם קבוצת הדירוג הראשונה לא תעלה על 10% משווי נכסי הקרן.
- ה. החשיפה למניות בקרן לא תעלה, בערכה המוחלט, על 10% משווי נכסי הקרן. החשיפה למט"ח לא תעלה, בערכה המוחלט, על 10% משווי נכסי הקרן. החשיפה של הקרן לאג"ח שאינן מדורגות בדירוג השקעה, וכן למזומנים ופיקדונות המופקדים בתאגידים בנקאיים שאינם נמנים עם קבוצת הדירוג הראשונה עשויה לעלות על 120% משווי נכסי הקרן.

5. על פי חוק השקעות משותפות בנאמנות, איזה מבין המצבים המתוארים להלן מהווה עילה לפירוקה של קרן?

- א. התקבלה החלטה מיוחדת בדירקטוריון של בעלי היחידות של קרן סגורה, שאינה קרן סל, על פירוקה - אלא אם נקבע אחרת בחוק.
- ב. דירקטוריון הבורסה החליט למחוק את היחידות של קרן סגורה מהמסחר בבורסה, ואם הוגש ערעור על ההחלטה, היא אושרה בפסק דין סופי.
- ג. הקרן חרגה באופן מהותי ממדיניות ההשקעות שלה.
- ד. הנאמן ביקש את פירוק הקרן, מכל סיבה שהיא.
- ה. אם חלה ירידה בשיעור העולה על 50% בשווי הנקי של נכסי הקרן, בתקופה של 90 ימים רצופים או במשך 120 ימים בתקופה של 180 ימים.

6. איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. חברה רשאית לפטור, מראש, נושא משרה מאחריותו בשל הפרת חובת האמונים כלפיה, אם נקבעה הוראה כזו בתקנון.
- ב. חברה רשאית לפטור, מראש, נושא משרה מאחריותו בשל הפרת חובת הזהירות כלפיה, אם נקבעה הוראה כזו בתקנון.
- ג. חברה אינה רשאית בשום מקרה לפטור נושא משרה מאחריותו בשל הפרת חובת הזהירות כלפיה.
- ד. חברה רשאית לפטור, מראש, דירקטור מאחריותו בשל הפרת חובת הזהירות כלפיה בחלוקה.
- ה. חברה חייבת לפטור, מראש, דירקטור מאחריותו בשל הפרת חובת הזהירות כלפיה בחלוקה.

7. איזה מבין המשפטים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. חברה רשאית לקבוע בתקנונה כי חלק ממניותיה יהיו בנות ערך נקוב וחלקן ללא ערך נקוב.
- ב. חברה שמניותיה הוצעו לציבור על פי תשקיף איננה רשאית לקבוע בתקנונה כי מניותיה יהיו ללא ערך נקוב.
- ג. האסיפה הכללית של החברה רשאית לבטל הון מניות רשום שטרם הוקצה, ללא כל מגבלה.
- ד. הדירקטוריון רשאי להאציל את סמכותו בקשר עם הנפקת מניות וניירות ערך אחרים למנהל הכללי בנוגע להקצאת מניות עקב מימוש או המרה של כתבי אופציה.
- ה. הדירקטוריון אינו רשאי להאציל את סמכותו בקשר עם הנפקת מניות וניירות ערך אחרים, למעט בקשר לאיגרות חוב המירות.

8. לפניכם ארבעה היגדים המתייחסים לתביעה נגזרת:

- I תביעה נגזרת היא תובענה שהגיש תובע בשם חברה בשל עילת תביעה שלה.
- II תביעה נגזרת היא תובענה שהגיש תובע נגד החברה ונושאי המשרה, בשם כלל בעלי המניות.
- III נושא רשאי להגיש נגד חברה תביעה נגזרת בשל חלוקת דיבידנד אסורה שבוצעה בחברה.
- IV כל בעל מניה וכל דירקטור בחברה רשאי להגיש תביעה נגזרת, בכפוף לתנאים בחוק החברות.

אילו מן ההיגדים הנ"ל נכונים בהכרח?

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

9. איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר ביחס להצעה שהיא במלואה הצעה לא אחידה?

- א. לחברה ולחתמים שיקול דעת בבחירת המשקיעים שירכשו ניירות ערך בהנפקה ובהחלטה על הכמות שהחברה תקצה לכל אחד מהם.
- ב. למזמין ניירות ערך במחיר גבוה ממחיר המכירה בהצעה תוקצה מלוא הכמות שהזמין.
- ג. למזמין ניירות ערך במחיר המכירה בהצעה, תוקצה כמות ניירות ערך לפי חלקה היחסי של הזמנתו מתוך סך כל ההזמנות שהוגשו באותו המחיר.
- ד. החברות והחתמים רשאים להעביר מידע למשקיעים המתוככמים ולנהל עימם שיח (לרבות ביחס לכמות ומחיר ניירות הערך המוצעים בקשר להנפקה) עוד טרם פרסום טיוטת תשקיף, רק במסגרת הצעה אחידה, ואינם רשאים להעביר מידע ולנהל שיח כאמור בקשר למסירת מידע למשקיעים מוסדיים בהנפקה בשיטת הצעה לא אחידה.
- ה. נדרשת התחייבות חיתומית לגבי 50% מניירות הערך המוצעים לפי התשקיף.

10. לפניכם שלושה היגדים המתייחסים ל'משקיע כשיר' (משקיע הנכלל בתוספת הראשונה לחוק ניירות ערך "משקיע כשיר"):

- I משקיע כשיר הוא, בין היתר, תאגיד שהתאגד למטרת רכישת ניירות ערך בהצעה מסוימת, שההון העצמי שלו עולה על 50 מיליון שקלים חדשים;
- II פנייה למשקיע לקבלת הסכמה להיותו משקיע כשיר לא תיחשב בפני עצמה הצעה לציבור;
- III לפחות אחת לשנה, נדרש המשקיע לתת את הסכמתו בכתב לכך שמתקיימים בו התנאים המנויים בתוספת הראשונה לחוק ניירות ערך, וכי הוא מודע למשמעות היותו בגדר משקיע הכלול בתוספת זו ומסכים לכך.

איזה/אילו מההיגדים הנ"ל נכון/ים?

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

11. החברה הציבורית "אגס גדול" בע"מ ("החברה"), הנסחרת בבורסה, הינה החברה המובילה בעולם בתחום הדשנים האורגניים. החברה דיווחה לרשות ניירות ערך ולבורסה לניירות ערך כי לקוח גדול שלה הודיע על רצונו לבטל את ההתקשרות עם החברה. הרשות סבורה כי על החברה לדווח גם את היקף ההכנסות מאותו לקוח ואת ההשפעה של ביטול ההתקשרות עימו על התוצאות הכספיות של החברה.

האם רשאית הרשות לדרוש מן החברה לפרט פרטים אלו בדוח מתקן?

- א. לא, משום שלחברה שיקול דעת בלעדי לגבי סודותיה המסחריים ויכולתה להגן על עצמה מפני תחרות בלתי-הוגנת.
- ב. לא, מכיוון שיש לדווח על אירועים באופן מיידי והמועד לדיווח חלף עם פרסום הדוח של החברה.
- ג. לא, משום שלרשות נתונה סמכות לדרוש לקבל בכתב הסבר, פירוט, ידיעות ומסמכים בקשר לפרטים הכלולים בדוח, אך אין לה סמכות לדרוש מן החברה להגיש דוח מתקן.
- ד. כן, אם הרשות נוכחה לדעת כי הדיווח שהחברה הגישה אינו כנדרש בהתאם לסעיף המעגן את חובות הדיווח בחוק ניירות ערך, או הפרטים שמסרה לה החברה בכתב לצורך הסבר לדוח, מחייבים הגשת דוח מתקן.
- ה. כן, בהסכמת החברה בכתב.

12. מהו דוח הדירקטוריון?

- א. דוח שיו"ר הדירקטוריון מעביר לחברי הדירקטוריון בתדירות שבועית, הכולל את הנתונים הכספיים של החברה במהלך השבוע החולף.
- ב. דוח על מצב ענייני התאגיד ובו הסברים של הדירקטוריון על מצב עסקי התאגיד, תוצאות פעולותיו, הונו ותזרימי המזומנים שלו. הדוח מתפרסם במסגרת הדוחות הרבעוניים והדוח התקופתי של התאגיד.
- ג. דוח הכולל תיאור מפורט של עסקי החברה, לרבות תחומי פעילות החברה, הסביבה העסקית והסכמים משמעותיים שהחברה צד להם. הדוח מתפרסם במסגרת הדוחות הרבעוניים והדוח התקופתי של התאגיד.
- ד. דוח מיידי שחברה נדרשת לפרסם בסמוך לאחר ישיבת דירקטוריון שבה הוחלט על ביצוע עיסקה שלנושא משרה יש בה עניין אישי.
- ה. דוח על אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי. הדוח מתפרסם במסגרת תשקיף החברה.

13. 'אלופים בהשקעות' ("החברה") היא חברת ניהול תיקים בעלת רישיון. מרדכי, לקוח החברה, קרא בעיתון "משקיעיסט" אנליזה שצופה האטה בסקטור הטכנולוגיה, על רקע סביבת הריבית הגבוהה והקושי של חברות העוסקות בתחום לגייס כספים. לאור האנליזה שקרא בעיתון כאמור, התקשר מרדכי לחברה וביקש למכור, באופן מיידי, את השקעותיו הקשורות לחברות טכנולוגיה. בהתאם לבקשתו של מרדכי, החברה מכרה את כל השקעותיו כאמור, למעט החזקות באג"ח של חברת האחזקות 'י.ש. החזקות והשקעות' ("חברת האחזקות"), שמחזיקה, בין היתר, גם מספר חברות טכנולוגיות, חלקן בשיעור מהותי. בעקבות ירידות שהתרחשו בסקטור הטכנולוגיה, מרדכי ספג הפסדים קשים, אשר לטענתו נגרמו בשל אי מכירת אחזקותיו בחברת האחזקות. יצוין כי הן בהסכם ניהול התיקים שנחתם בין החברה לבין מרדכי, והן בייפוי הכוח, לא הייתה קיימת הוראה שמגבילה את הלקוח ביחס למתן הוראות למנהל התיקים.

לאור העובדות המתוארות לעיל, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. החברה לא הייתה מחויבת למכור את האג"ח של חברת האחזקות מפני שהשקעות באג"ח נחשבות כהשקעה סולידית.
- ב. החברה לא הייתה מחויבת למכור את האג"ח של חברת האחזקות לאור זאת שכל עוד ייפוי הכוח בתוקף, ככלל, למנהל תיקים קיימת הזכות לפעול בתיק המנוהל לפי מיטב שיקול דעתו, גם חרף הוראות הלקוח.
- ג. החברה עשויה להימצא כמי שהפרה את חובות האמון והזהירות שלה כלפי מרדכי.
- ד. החברה לא תהא אחראית בשום מקרה להפסדים שנגרמו בתיק של לקוח בגלל ירידות שנגרמו באופן גורף לסקטור מסוים.
- ה. החברה לא הייתה מחויבת למכור את האג"ח של חברת האחזקות מפני שמרדכי לא ביקש באופן מפורש למכור גם את אחזקותיו העקיפות בחברות טכנולוגיה.

14. איזה מבין העיסוקים הבאים מחייב רישיון?

- א. יעוץ של דירקטור לתאגיד בו הוא מכהן, אגב מילוי תפקידו כחבר דירקטוריון.
- ב. ניהול תיקי השקעות בידי מנהל כספים עבור התאגיד בו הוא מכהן, אגב מילוי תפקידו בתאגיד.
- ג. יעוץ השקעות או ניהול תיקי השקעות עבור בן משפחה.
- ד. יעוץ השקעות ליחיד בעל מומחיות וכישורים בתחום שוק ההון או שהועסק לפחות שנה בתפקיד.
- ה. יעוץ השקעות למפיץ.

15. איזה מן ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר בהתייחס לביטול רישיון על ידי רשות ניירות ערך?

- א. הרשות רשאית לבטל רישיון אם בעל הרישיון השיג ללקוחותיו תשואה שלילית במשך שלוש שנים ברציפות.
- ב. הרשות רשאית לבטל רישיון אם הרישיון ניתן על יסוד מידע כוזב.
- ג. הרשות רשאית לבטל רישיון אם בעל הרישיון הורשע בכל עבירה שהיא.
- ד. הרשות רשאית לבטל רישיון אם לקוח ביקש להכריז על בעל הרישיון כפסול דין.
- ה. הרשות אינה רשאית לבטל רישיון ללא אישור בית המשפט.

16. בביקורת של רשות ניירות ערך בחברת ניהול תיקים נבדק אופן ביצוע הליך בירור צרכים ראשוני ללקוח מסוים. בביקורת נמצא כי בעל הרישיון ערך את הליך בירור הצרכים הראשוני באמצעות מילוי שאלון, כאשר בשאלה בעניין מצבו הכספי נרשמה תשובת הלקוח הבאה: "שיעור הנכסים בחשבון המנוהל מהווה פחות מ- 10% מסך הנכסים הנזילים של הלקוח" ובשאלה בעניין מטרות ההשקעה נרשמה תשובת הלקוח הבאה: "בהתאם למטרות ההשקעה של התיק". כמו כן, נמצא בביקורת שהשאלון כלל הסבר כללי על מטרות השקעה אפשריות של תיק מנוהל, לרבות מטרות השקעה במונחים של טווח ההשקעה. בנסיבות המתוארות, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. מנהל התיקים יכול להחליט לא לברר עם הלקוח את מטרות ההשקעה שלו במסגרת גיבוש תהליך בירור צורכי הלקוח והנחיותיו.
 - ב. כל עוד בעל הרישיון שאל את השאלה לגבי מטרות ההשקעה של הלקוח והשאלון כלל הסברים על מטרות השקעה אפשריות, הרי שבעל הרישיון פעל כנדרש.
 - ג. מנהל התיקים יכול להסיק שהלקוח אוהב סיכון, ולנהל את התיק בהתאם.
 - ד. ביצוע ההליך המתואר לא מתיישב עם חובת בעל הרישיון לברר את צורכי הלקוח באופן שיאפשר את התאמת השירות לצורכיו והעדפותיו.
 - ה. מנהל התיקים יכול להסיק שמדובר בלקוח כשיר.
-

דניאל עובד במחלקת בקרת-האיכות בחברת "נאבי-דג" המייצרת שבבים לתעשיית המחשבים, ומניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב. דניאל אינו מנהל בחברה, אלא אחד מיני עשרות עובדים במחלקתו. כמו יתר אלפי העובדים של החברה, קיבל דניאל אופציות למניות, אותן המיר למניות. עם עליית שער המניה של נאבי-דג לאורך השנים, הגיע היקף האחזקות של דניאל במניות אלו לשווי של כמיליון ש"ח. רועי, מנהל התיקים של דניאל, הסביר לדניאל כי רצוי שידלל את אחזקותיו במניות אלה, על מנת להימנע מחשיפת-יתר לאירוע בו ייפול שער מניית נאבי-דג. בהתאם לכך, הורה דניאל לרועי למכור מניות בשווי של 100,000 ש"ח בכל יום 1 בחודש, וזאת במשך 8 חודשים.

לאחר מספר שבועות, ביום 31 בינואר, שמע דניאל שיחה שהתקיימה במעלית המובילה מחניון העובדים לקומות המשרדים שלהם. השיחה התקיימה בין ג'וזף לבין אלכס, שני סמנכ"לים בכירים בנאבי-דג. שניהם שוחחו על אירוע ההשקה של השבב החדש שמשיקה נאבי-דג, הצפוי באותו ערב. אלכס אמר לג'וזף: "העיתונאים יהיו בהלם מהביצועים. אף אחד בעולם לא דמיין שנגיע להישגים כאלה". ג'וזף השיב: "אנחנו משאירים אבק לכל המתחרים. המניה תטוס מחר ועוד יותר אחרי שנתחיל לייצר ולמסור את השבבים".

מיד עם צאתו מן המעלית התקשר דניאל אל רועי ואמר לו לבטל את הוראת המכירה של המניות, המתוזמנת ליום המחרת, 1 בפברואר. רועי שאל את דניאל האם הוא מעוניין לרכוש מניות של נאבי-דג. דניאל השיב: "וואלה, למה לא? קנה ב-50,000 ש"ח". רועי ביצע את ההוראות של דניאל, ביטל את המכירה וביצע רכישה.

17. בהקשר זה, לפניכם שלושה היגדים:

- I חזקה שדניאל ניצל מידע פנים, משום שהוא קנה ניירות ערך של החברה בתוך שלושה חודשים מיום שבו מכר ניירות ערך כאמור.
- II דניאל ביצע שימוש במידע פנים בכך שהורה לרועי לרכוש את המניות.
- III דניאל ביצע שימוש במידע פנים בכך שמסר לרועי מידע על המניות.

איזה/אילו מן ההיגדים הנ"ל נכון/ים בהכרח?

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

18. באותו הקשר, לפניכם ארבעה היגדים:

- I ג'וזף ביצע עבירה של שימוש במידע פנים בכך שמסר מידע לאלכס.
- II אלכס ביצע עבירה של שימוש במידע פנים בכך שמסר מידע לג'וזף.
- III ג'וזף ביצע עבירה של שימוש במידע פנים בכך שמסר מידע לדניאל.
- IV אלכס ביצע עבירה של שימוש במידע פנים בכך שמסר מידע לדניאל.

איזה/אילו מן ההיגדים הנ"ל נכון/ים בהכרח?

- א. היגד I בלבד.
- ב. היגד II בלבד.
- ג. היגד III בלבד.
- ד. היגדים II ו-III בלבד.
- ה. אף אחד מן ההיגדים אינו בהכרח נכון.

19. בהמשך לעובדות המתוארות לעיל, מסתבר כי מיד לאחר שרכש מניות עבור דניאל, רועי רכש גם לעצמו מניות של נאבי-דג, וזאת בעיסקה מחוץ לבורסה.

בהקשר זה, לפניכם ארבעה היגדים:

- I מאחר שרועי הוא מנהל תיקים, חלה עליו חובת הסודיות ועל כן הוא רשאי להשתמש במידע שמוסר לו דניאל, ובלבד שלא יחלוק את המידע עם אחרים.
- II רועי זכאי להגנה מאחריות פלילית, משום שביצע את הרכישה בעיסקה מחוץ לבורסה.
- III נאבי-דג רשאית לתבוע מרועי את סכום ההפרש בין מחיר נייר הערך שבו בוצעה העיסקה לבין מחירו סמוך לאחר שמידע הפנים נודע לציבור.
- IV מאחר שרועי הינו מנהל תיקים, חל עליו איסור לרכוש מניות לעצמו.

בנסיבות העניין, איזה/אילו מן ההיגדים הנ"ל נכון/ים?

א. היגדים I ו-IV בלבד.

ב. היגד IV בלבד.

ג. היגדים III ו-IV בלבד.

ד. היגדים I ו-II בלבד.

ה. כל ההיגדים שגויים.

20. לבית ההשקעות "אריות שוקי הון" מספר חברות בנות; "אריות ניהול תיקים" - שהיא חברה בעלת רישיון ניהול תיקים העוסקת בניהול תיקים ובשיווק השקעות, "אריות קרנות נאמנות" - שהיא מנהל קרן, ו"אריות ברוקארז" - שהיא חבר בורסה.

שימי הוא מנהל תיקים העובד ב"אריות ניהול תיקים". כל לקוח חדש של "אריות ניהול תיקים" מקבל גילוי נאות בכתב ובעל-פה על כך ש"אריות ניהול תיקים" עוסקת בשיווק השקעות ולא בייעוץ השקעות, את הזיקה שיש ל"אריות ניהול תיקים" לנכסים פיננסיים ומהותה ואת דבר העדפתה את אותם נכסים פיננסיים. גילוי כאמור, הכולל גם פירוט הנכסים הפיננסיים אליהם קיימת ל"אריות ניהול תיקים" זיקה, קיים גם באתר האינטרנט של "אריות ניהול תיקים".

במהלך מתן השירותים השוטף ללקוחותיו, שימי ממליץ ללקוחות שהוא חושב שתתאים להם השקעה בקרנות נאמנות, להשקיע בקרנות נאמנות המנוהלות על-ידי "אריות קרנות נאמנות" (שהיא חברת אחות של "אריות ניהול תיקים").

בנסיבות המתוארות, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

א. שימי מצוי בניגוד עניינים ולכן רשאי להמליץ על השקעה בקרנות נאמנות המנוהלות על-ידי "אריות קרנות נאמנות" רק לאחר קבלת הסכמת הלקוח מראש ובכתב ביחס לאותה עיסקה.

ב. שימי רשאי להמליץ ללקוחות כשירים בלבד על השקעה בקרנות נאמנות המנוהלות על-ידי "אריות קרנות נאמנות".

ג. שימי מצוי בניגוד עניינים ולכן אינו רשאי להמליץ כלל על השקעה בקרנות נאמנות המנוהלות על-ידי "אריות קרנות נאמנות".

ד. ל"אריות ניהול תיקים" זיקה לקרנות נאמנות המנוהלות על-ידי "אריות קרנות נאמנות", ושימי רשאי להעדיף את הקרנות המנוהלות על-ידי אריות על פני קרנות נאמנות אחרות הדומות מבחינת התאמתן ללקוח.

ה. שימי רשאי להמליץ על קרנות המנוהלות על-ידי "אריות קרנות נאמנות" רק לאחר שמסר ללקוח פרטים מלאים (ביניהם שם הקרן, מספרה, פרופיל החשיפה של הקרן ותשואות עבר) ביחס לכל קרנות הנאמנות בקטגוריה הרלוונטית עליה הוא מעוניין להמליץ ללקוח.

21. רון עוסק בניהול תיקי השקעות. לרון אין רישיון ניהול תיקים מרשות ניירות ערך. בשנת 2023 היו לרון 4 לקוחות (יוסי, מוטי, שמעון ורמי), ובתחילת שנת 2024 רון גייס לקוח חדש בשם דני. במסגרת ההתקשרות עם דני, רון עדכן את דני שהוא עוסק בניהול תיקי השקעות אך אין ברשותו רישיון. רון החתים את דני על הסכם ניהול תיקים. על מנת להיות אטרקטיבי, הסכם הניהול כלל סעיף לפיו בתמורה לשירותי הניהול דני ישלם לרון דמי הצלחה שנתיים (שייגזרו מן התשואה בתיק) רק אם התשואה הכוללת בתיק תהיה גבוהה מ- 10%. רון כלל סעיף זה ביחס לדמי ההצלחה גם בהסכם ניהול התיקים שלו עם יוסי, שהינו 'לקוח כשיר' לפי חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות. יוסי הוא ה'לקוח כשיר' היחיד מבין כל לקוחותיו של רון.

לאור העובדות המתוארות לעיל, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. רון פעל נכון כשעדכן את דני שהוא עוסק בניהול תיקי השקעות אך אין ברשותו רישיון, אך הוא היה מחויב לפרט גם את ניסיונו המקצועי והאם היו לו הרשעות קודמות; רון פעל נכון כשהחתים את דני על הסכם; מותר היה לרון לגבות דמי הצלחה מרון אך לא מיוסי.
- ב. רון פעל נכון כשהחתים את דני על הסכם; מותר היה לרון לגבות דמי הצלחה גם מרון וגם מיוסי.
- ג. רון פעל נכון כשעדכן את דני שהוא עוסק בניהול תיקי השקעות אך אין ברשותו רישיון, אך הוא היה מחויב להודיע האם הוא מבטח בביטוח כנדרש מבעל רישיון; מותר היה לרון לגבות דמי הצלחה מיוסי, אך לא מדני.
- ד. רון לא היה מחויב להחתים את דני ואת יוסי על הסכם; מותר היה לרון לגבות דמי הצלחה מיוסי, אך לא מדני.
- ה. אם רון היה פועל במסגרת חברה שיש לה ביטוח כנדרש הוא היה רשאי להעניק שירותי ניהול תיקים לחמישה לקוחות לכל היותר, במהלך שנה קלנדרית, ללא קבלת רישיון מרשות ניירות ערך.

22. יוני וג'ק הם שני חברי ילדות שהקימו חברת הזנק מצליחה בתחומי הבינה המלאכותית, שהוחזקה על ידם שווה בשווה. לשמחתם, קרן השקעות מובילה בתחום הטכנולוגיות המתפרצות רכשה לאחרונה את חברת ההזנק שלהם בתמורה כוללת של 10 מיליון ש"ח (שהתחלקה ביניהם שווה בשווה). יוני וג'ק התעניינו כיצד להשקיע את כספם, והם הגיעו לחברת 'תותחים בהשקעות' ('החברה'), חברה בעל רישיון ניהול תיקי השקעות. הכספים של ג'ק היו בחשבון בנק של ג'ק בארה"ב (שם התגורר למשך מספר שנים), והכספים של יוני היו בחשבון בנק שלו בישראל. החברה ביצעה הליך התקשרות מול כל אחד מהשניים בהסכם ניהול תיקים, ובמסגרת הליך בירור הצרכים שערכה החברה לשניים, התברר שלשניהם צרכים זהים לחלוטין, מטרות השקעה זהות, ואותו פרופיל סיכון. משכך, ומטעמי יעילות, החליטה החברה להחזיק ולנהל את הכספים של יוני וג'ק באותו חשבון, תוך יידוע מראש שלהם על כך.

בהתייחס לעובדות המתוארות לעיל, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. לחברה אסור היה לנהל את הכספים של ג'ק משום שהם מוחזקים בחשבון בנק מחוץ לישראל.
- ב. לאור העובדה שהחברה יידעה מראש את יוני וג'ק, מותר היה לה להחזיק ולנהל את הכספים של יוני וג'ק באותו חשבון.
- ג. אסור היה לחברה להחזיק את הכספים של יוני וג'ק באותו החשבון, אך מותר היה לה לקבל החלטות לגבי ביצוע עסקאות ביחס לשניהם במשותף.
- ד. אסור היה לחברה להחזיק ולנהל את הכספים של יוני וג'ק באותו החשבון.
- ה. מותר היה לחברה להחזיק את הכספים של יוני וג'ק באותו חשבון, בכפוף לכך שהיא תנהל רישומים נפרדים על עסקאות שבוצעו ביחס לג'ק וביחס ליוני.

23. איתמר הינו בעל רישיון מנהל תיקים, המנהל את תיק ההשקעות של חנה, גימלאית אלמנה בת 75, אשר בעברה שימשה כמורה בתיכון. לפני מספר חודשים פגשה חנה את איתמר על מנת לדון במדיניות ההשקעה בתיק המנוהל שלה. חנה הגיעה לפגישה עם המטפלת הסיעודית שלה, אשר מסייעת לה להתנייד עם כיסא הגלגלים. בפגישה אמרה חנה לאיתמר כי היא לא רוצה מניות בתיק ההשקעות שלה, משום שהיא לא רוצה לספוג ירידת שערים בשוקי המניות, מכיוון שתזדקק לכסף זה לשימוש באופן שוטף. איתמר יעץ לחנה להשקיע לפי שיטת "90 / 10", ופירט את הצעתו: 10% מן הכספים יושקעו באיגרות חוב ממשלתיות, ו- 90% הנותרים יושקעו במוצר מובנה בתנאים הבאים: המוצר מבוסס על הצמדה לשער הזהב; קרן ההשקעה מובטחת; הכסף סגור במוצר המובנה לתקופה של 12 שנים. איתמר הסביר לחנה על הסיכונים הכרוכים בהשקעה במוצר מובנה, והחתים אותה על אישור להשקעה במוצר המובנה. מאז ביצוע ההשקעה עלה שער הזהב ב- 5% וחנה התקשרה לאיתמר להודות לו על הייעוץ המצויין.

בנסיבות המתוארות, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. לא היה כל פסול במעשיו של איתמר, משום שהייעוץ שלו השיא לחנה רווחים.
- ב. לא היה כל פסול במעשיו של איתמר, משום שהוא הסביר לחנה את הסיכונים הכרוכים בהשקעה.
- ג. איתמר הפר את החובה להתאים את השירות לצורכי הלקוח.
- ד. לא היה כל פסול במעשיו של איתמר, משום שתנאי המוצר המובנה קובעים כי קרן ההשקעה מובטחת.
- ה. איתמר הפר את חובת הסודיות, משום שנתן את הייעוץ בנוכחות המטפלת הסיעודית של חנה.

24. ירון, העובד בחברת ניהול תיקים בבית השקעות שעוסק, בין היתר, בניהול תיקי השקעות וניהול קרנות נאמנות, מעוניין לעסוק גם במתן יעוץ השקעות ללקוחותיו בחברת ניהול התיקים, הן לגבי קרנות "הבית" והן לגבי נכסים פיננסיים אשר לחברת ניהול התיקים אין זיקה אליהם או ניירות ערך.

בנסיבות המתוארות, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. לירון מותר לעסוק ביעוץ השקעות ללקוחותיו הן לגבי קרנות "הבית" והן לגבי ניירות ערך או נכסים פיננסיים אשר אין לחברת ניהול התיקים זיקה אליהם ועליו להחזיק הן ברישיון יעוץ השקעות והן ברישיון שיווק השקעות.
- ב. לירון מותר לעסוק ביעוץ השקעות ללקוחותיו רק לגבי הנכסים הפיננסיים אליהם יש לו זיקה, דהיינו "קרנות הבית", ועליו להחזיק ברישיון שיווק השקעות בלבד.
- ג. לירון מותר לעסוק ביעוץ השקעות ללקוחותיו רק לגבי הנכסים הפיננסיים אליהם יש לו זיקה, דהיינו "קרנות הבית" ועליו להחזיק ברישיון ייעוץ השקעות בלבד או ברישיון ניהול תיקים.
- ד. אם ירון מעוניין לעסוק ביעוץ השקעות ללקוחותיו רק לגבי ניירות ערך או נכסים פיננסיים אשר אין לחברת ניהול התיקים זיקה אליהם, עליו להחזיק ברישיון יעוץ השקעות בלבד או ברישיון ניהול תיקים.
- ה. לירון מותר לעסוק בשיווק השקעות ללקוחותיו, הן לגבי קרנות "הבית" והן לגבי נכסים פיננסיים אשר אין לחברת ניהול התיקים זיקה אליהם או לגבי ניירות ערך ועליו להחזיק ברישיון שיווק השקעות או ברישיון ניהול תיקים.

25. איזה מן הפריטים הבאים אינו חייב להיכלל בהסכם בין מנהל תיקים לבין לקוחו?

- א. תנייה המסייגת את מנהל התיקים מאחריות המוטלת עליו לפי חוק הייעוץ.
 - ב. הוראות לענין סוגי ניירות הערך והנכסים הפיננסיים שייכללו בתיק ההשקעות ושיעורו של כל סוג ביחס לשווי התיק, או הוראה כי אלה ייקבעו לפי שיקול דעתו של מנהל התיקים.
 - ג. ייפוי כוח המפרט את היקף הסמכות ושיקול הדעת המוקנים למנהל התיקים.
 - ד. האפשרות לקבל אשראי עבור הלקוח ותנאיו או היעדר אפשרות כאמור.
 - ה. כל הפריטים המפורטים בתשובות האחרות חייבים להיכלל בהסכם בין מנהל תיקים לבין הלקוח.
-

תשובות נכונות:

מספר שאלה	תשובה נכונה	תוכן התשובה הנכונה
1	ה	(ה) אמיר אינו נדרש לדווח לרשות המוסמכת על הפקדות הכספים בחשבון המנוהל.
2	ד	(ד) רק היגדים I ו- II.
3	ה	(ה) היגדים III ו- IV בלבד.
4	א	(א) החשיפה למניות בקרן לא תעלה, בערכה המוחלט, על 10% משווי נכסי הקרן. החשיפה למט"ח לא תעלה, בערכה המוחלט, על 120% משווי נכסי הקרן. החשיפה של הקרן לאג"ח שאינן מדורגות בדירוג השקעה, וכן למזומנים ופיקדונות המופקדים בתאגידים בנקאיים שאינם נמנים עם קבוצת הדירוג הראשונה עשויה לעלות על 10% משווי נכסי הקרן.
5	ב	(ב) דירקטוריון הבורסה החליט למחוק את היחידות של קרן סגורה מהמסחר בבורסה, ואם הוגש ערעור על ההחלטה, היא אושרה בפסק דין סופי.
6	ב	(ב) חברה רשאית לפטור, מראש, נושא משרה מאחריותו בשל הפרת חובת הזהירות כלפיה, אם נקבעה הוראה כזו בתקנון.
7	ד	(ד) הדירקטוריון רשאי להאציל את סמכותו בקשר עם הנפקת מניות וניירות ערך אחרים למנהל הכללי בנוגע להקצאת מניות עקב מימוש או המרה של כתבי אופציה.
8	ה	(ה) היגדים I ו- IV בלבד.
9	א	(א) לחברה ולחתמים שיקול דעת בבחירת המשקיעים שירכשו ניירות ערך בהנפקה ובהחלטה על הכמות שהחברה תקצה לכל אחד מהם.
10	ג	(ג) היגד II בלבד.
11	ד	(ד) כן, אם הרשות נוכחה לדעת כי הדיווח שהחברה הגישה אינו כנדרש בהתאם לסעיף המעגן את חובות הדיווח בחוק ניירות ערך, או הפרטים שמסרה לה החברה בכתב לצורך הסבר לדוח, מחייבים הגשת דוח מתקן.
12	ב	(ב) דוח על מצב ענייני התאגיד ובו הסברים של הדירקטוריון על מצב עסקי התאגיד, תוצאות פעולותיו, הונו ותזרימי המזומנים שלו. הדוח מתפרסם במסגרת הדוחות הרבעוניים והדוח התקופתי של התאגיד.
13	ג	(ג) החברה עשויה להימצא כמי שהפרה את חובות האמון והזהירות שלה כלפי מרדכי.
14	ד	(ד) יעוץ השקעות ליחיד בעל מומחיות וכישורים בתחום שוק ההון או שהועסק לפחות שנה בתפקיד.
15	ב	(ב) הרשות רשאית לבטל רישיון אם הרישיון ניתן על יסוד מידע כוזב.
16	ד	(ד) ביצוע ההליך המתואר לא מתיישב עם חובת בעל הרישיון לברר את צורכי הלקוח באופן שיאפשר את התאמת השירות לצורכיו והעדפותיו.
17	א	(א) היגד II בלבד.
18	ה	(ה) אף אחד מן ההיגדים אינו בהכרח נכון.
19	ב	(ב) היגד IV בלבד.
20	ד	(ד) ל"אריות ניהול תיקים" זיקה לקרנות נאמנות המנוהלות על-ידי "אריות קרנות נאמנות", ושימי רשאי להעדיף את הקרנות המנוהלות על-ידי אריות על פני קרנות נאמנות אחרות הדומות מבחינת התאמתן ללקוח.
21	ג	(ג) רון פעל נכון כשעדכן את דני שהוא עוסק בניהול תיקי השקעות אך אין ברשותו רישיון, אך הוא היה מחויב להודיע האם הוא מבוטח בביטוח כנדרש מבעל רישיון; מותר היה לרון לגבות דמי הצלחה מיוסי, אך לא מדני.
22	ד	(ד) אסור היה לחברה להחזיק ולנהל את הכספים של יוני וג'ק באותו החשבון.
23	ג	(ג) איתמר הפר את החובה להתאים את השירות לצורכי הלקוח.
24	ה	(ה) לירון מותר לעסוק בשיווק השקעות ללקוחותיו, הן לגבי קרנות "הבית" והן לגבי נכסים פיננסיים אשר אין לחברת ניהול התיקים זיקה אליהם או לגבי ניירות ערך ועליו להחזיק ברישיון שיווק השקעות או ברישיון ניהול תיקים.
25	א	(א) תנייה המסייגת את מנהל התיקים מאחריות המוטלת עליו לפי חוק הייעוץ.