

גירסה 01

מבחן בדיני ניירות ערך ואתיקה מקצועית

מועד 09/2024

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 ביעוץ 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. שי הוא מנהל תיקים בחברת ניהול תיקים. שי החל לנהל תיק ללקוח חדש בשם גיא, המתגורר בארצות הברית, וזאת לאחר שערך לגיא הליך 'הכר את הלקוח' והשלים את כל הפעולות הנדרשות לצורך פתיחת החשבון המנוהל, בהתאם לצו איסור הלבנת הון. החשבון של גיא מנוהל בבנק גדול בישראל. שלושה חודשים לאחר פתיחת החשבון המנוהל, הפקיד גיא סכומים משמעותיים בחשבון ומיד אחר כך העביר לשי רצף של הוראות קנייה של מניות מסוימות בבורסה האמריקאית. שי מילא את הוראותיו של גיא, אבל בשיחתם האחרונה אמר לגיא: "המניות שאתה מבקש לרכוש בכלל לא מתאימות לפרופיל הסיכון של החברות בהן ביקשת להשקיע במסגרת התיק המנוהל, ובנוסף, אתה גר בארצות הברית ויש לך חשבון מנוהל בבנק בישראל. זה לא הגיוני שתקנה מניות אמריקאיות באמצעות התיק המנוהל בחשבון בבנק בישראל. אם תקנה את המניות בארצות הברית, זה ייצא לך הרבה יותר זול ואני אמשך לנהל את התיק לפי שיקול דעתי, בהתאם למדיניות ההשקעות עליה סיכמנו". תשובתו של גיא הייתה שזה בסדר, הוא יודע מה הוא עושה וממש לא אכפת לו מהעמלות.

בנסיבות המתוארות, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. שי חייב לדווח לרשות האמריקאית לאיסור הלבנת הון ומימון טרור.
- ב. שי לא רשאי לרכוש מניות בארצות הברית עבור לקוח שהוא מעניק לו שירות בארץ.
- ג. רצף הוראות של גיא לרכישת ניירות ערך ללא סיבה נראית לעין וחוסר אכפתיות מצידו באשר לסיכונים ולעלויות, הם תסמינים לפעילות בלתי רגילה, ועל שי לדווח בעניין לרשות (הישראלית) לאיסור הלבנת הון ומימון טרור.
- ד. חוסר אכפתיות מצד גיא ביחס לסיכונים ולעמלות של פעילויות אינו מהווה תסמין לפעילות בלתי רגילה לפי צו איסור הלבנת הון, ושי לא נדרש לדווח בעניין לרשות (הישראלית) לאיסור הלבנת הון ומימון טרור.
- ה. אם שי חושד שמתבצעת בחשבון פעילות בלתי רגילה, הוא חייב להודיע לגיא על כוונתו לדווח על פעולה בלתי רגילה לרשות (הישראלית) לאיסור הלבנת הון ומימון טרור ולבקש את תגובתו.

2. מהי "קרן ממונפת"?

- א. קרן שבהסכם הקרן שלה נקבע כי היא קרן ממונפת.
- ב. קרן שאינה מפקידה בטוחות לגיבוי השקעותיה.
- ג. קרן בה ניתן לחרוג עד 200% ממגבלות ההשקעה בכל אחד מסוגי ניירות הערך.
- ד. קרן שרשאית להחזיק אופציות ללא כל מגבלה.
- ה. קרן בעלת אסטרטגיית השקעה המבוססת על אלגוריתמים מתמטיים.

3. מהו שיעור החשיפה המקסימלי מהשווי הנקי של נכסי הקרן של אופציות שניתן להחזיק בקרן נאמנות?

- א. בקרן נאמנות – לא יותר מ- 10%. בקרן ממונפת – ללא מגבלה.
- ב. בקרן נאמנות – לא יותר מ- 30%. בקרן ממונפת – לא יותר מ- 15%.
- ג. בקרן נאמנות – לא יותר מ- 10%. בקרן ממונפת – לא יותר מ- 30%.
- ד. בקרן נאמנות – אסור להחזיק אופציות בכלל. בקרן ממונפת – לא יותר מ- 30%.
- ה. בקרן נאמנות – אסור להחזיק אופציות בכלל. בקרן ממונפת – ללא מגבלה.

4. מי מהבאים אינו רשאי להתמנות כנאמן לקרן?

- א. חברה אשר יותר מחמישה אחוזים מההון המונפק שלה מוחזקים בידי גורם הנמנה עם מנהל הקרן, אדם השולט במנהל הקרן ותאגיד בשליטת אדם כאמור.
- ב. תאגיד בנקאי.
- ג. מבטח.
- ד. חברה אשר עובד שלה מועסק על ידי אדם השולט במנהל הקרן.
- ה. חברה המקיימת כל סוג של קשר עסקי, לרבות קשר עסקי שאינו מהותי, עם אדם השולט במנהל הקרן.

5. איזה מבין ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר בהתייחס לקרן כספית?

- א. קרן סגורה שבהסכם הקרן נקבע כי תהיה קרן כספית.
- ב. קרן שמותר להחזיק בה מזומנים ופקדונות לזמן קצוב בלבד.
- ג. משך החיים הממוצע של כלל הנכסים המוחזקים בקרן כספית, לא יעלה, בכל עת, על שישים ימים.
- ד. בקרן כספית שמוחזקים בה נכסים שאינם צמודים לשער מטבע, יוחזקו פיקדונות לזמן קצוב ומזומנים בשקלים חדשים בלבד.
- ה. אין מניעה להחזיק בקרן כספית נכסים הצמודים לשערי מטבע שונים, ובלבד שמדובר בנכסים נזילים.

6. בחברת "א.ב.ג. שירותים" בע"מ ("החברה") בוצעה חלוקת דיבידנד שלא מקיימת את מבחן הרווח, ללא אישור בית המשפט. יוסי כיהן כדירקטור בחברה במועד החלוקה. חיים שימש כמנכ"ל החברה במועד החלוקה.

בהקשר זה, לפניכם ארבעה היגדים:

- I ככל שמדובר בחלוקה אסורה, חזקה על יוסי וחיים שהם הפרו את חובת הזהירות וחובת האמונים שלהם כלפי החברה.
 - II ככל שמדובר בחלוקה אסורה, יוסי עשוי להיחשב כמי שהפר את חובת הזהירות וחובת האמונים שלו כלפי החברה, אלא אם יוכיח שהתנגד לחלוקה האסורה ונקט את כל האמצעים הסבירים כדי למנוע אותה.
 - III ככל שמדובר בחלוקה אסורה, יוסי עשוי להיחשב כמי שהפר את חובת הזהירות וחובת האמונים שלו כלפי החברה, אלא אם יוכיח שבנסיבות העניין, לא ידע ולא היה עליו לדעת על החלוקה.
 - IV לא מדובר בחלוקה אסורה, אם הדירקטוריון קבע כי לא קיים חשש סביר שהחלוקה תמנע מן החברה את היכולת לעמוד בחבוייתה הקיימות והצפויות בהגיע מועד קיומן.
- איזה/אילו מההיגדים הנ"ל נכון/ים?

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

7. אילו מינויים חובה לבצע בחברה ציבורית, אך אין חובה לבצע בחברה פרטית שאינה חברת איגרות חוב?

- א. דח"צים, ועדת ביקורת, מבקר פנימי.
- ב. דח"צים, ועדת ביקורת, רו"ח-מבקר.
- ג. ועדת ביקורת, מבקר פנימי, רו"ח-מבקר.
- ד. דח"צים, מבקר פנימי, רו"ח-מבקר ומנהל חשבונות.
- ה. ועדת ביקורת, מבקר פנימי, מורשה חתימה חיצוני.

8. איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. הדירקטוריון מוסמך לקבוע עקרונות לאופן מימון פעילות החברה, אך הוא אינו מוסמך להחליט לגבי מדיניות השכר והתגמול של החברה.
- ב. בהיעדר הוראה אחרת בתקנון החברה, מי שמוסמך לאשר את הדוחות הכספיים של החברה הם המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים.
- ג. מנכ"ל החברה מוסמך להחליט על חלוקת דיבידנד, אם החלוקה מקיימת את תנאי החלוקה הקבועים בחוק.
- ד. בחברה פרטית שהיא חברת איגרות חוב יכול שיהיה דירקטוריון המונה אדם אחד.
- ה. במקרה של הצעת רכש מיוחדת, הדירקטוריון רשאי להימנע מלחוות את דעתו, אם אינו יכול לעשות זאת, ובלבד שידווח על הסיבות להימנעותו.

9. "רילאסטייס לרנקה" בע"מ ("החברה") היא חברת נדל"ן העוסקת בייזום ושיווק של נכסי נדל"ן בחו"ל, ובעיקר בקפריסין. על רקע עליית הפופולריות של רכישת נכסי נדל"ן להשקעה, השיקה החברה פרויקט חדש בשם "לרנקה גולדן ריזורט", אשר במסגרתו הציעה החברה אפשרות לרכוש יחידת נופש אישית במיקום ספציפי במלון היוקרה "לרנקה גולדן ריזורט", הממוקם בנמל לרקנה שבקפריסין, ואשר מנוהל על ידי החברה. לפי תנאי הפרויקט, יחידת נופש שתרכש בפרויקט תירשם על שם הרוכש במרשם המקרקעין הייעודי בקפריסין, וכל מי שירכוש יחידת נופש יהא זכאי להתגורר מספר ימים בשנה במלון (לא בהכרח ביחידה שנרכשה). כמו כן, כל רוכש כאמור יקבל, בנוסף, גם חלק יחסי מהרווחים של המלון, מתוך כלל יחידות הנופש שיוצעו למכירה בפרויקט (וזאת ללא תלות בביצועי יחידת הנופש של הרוכש). את פרויקט "לרנקה גולדן ריזורט" שיווקה החברה למתעניינים בחו"ל, אך גם בישראל. בניסיון למשוך מתעניינים, יחידות הנופש הוצעו למכירה במחיר מאוד אטרקטיבי, ובעלון הפרסומי הכללי שהופץ למתעניינים ציינה החברה שהיא צופה "שהתשואה לרוכשים בפרויקט מיחידת הנופש צפויה לעמוד על שיעור שנתי ממוצע של 12%".

איזה מבין ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר בהתייחס לפרויקט "לרנקה גולדן ריזורט"?

- א. מכיוון שמדובר בשיווק ומכירה של יחידות נופש שנרשמו על שם הרוכשים במרשם המקרקעין הייעודי לכך, ואשר הרוכשים היו זכאים להתגורר בהן כפי שתואר לעיל, ניתן לומר שבהכרח לא מדובר בהצעה לציבור החייבת בתשקיף.
- ב. מכיוון שמדובר בפרויקט נדל"ן הממוקם מחוץ לישראל, חוק ניירות ערך לא חל על שיווק הפרויקט בישראל.
- ג. במסגרת שיווק הפרויקט בישראל, החברה יכולה להסתמך על הפטור שנוגע לפרסום כללי בדבר כוונה להציע ניירות ערך.
- ד. יחידות הנופש עשויות להיחשב כניירות ערך שהצעתן לציבור חייבת בתשקיף.
- ה. בהנחה שהזכויות בקשר ליחידות הנופש אינן סחירות בבורסה, אין מדובר בניירות ערך שהצעתם לציבור חייבת בתשקיף.

10. סטיב הינו המייסד ויו"ר הדירקטוריון של החברה הציבורית "תפוח מתוק" בע"מ ("החברה"), הנסחרת בבורסה והינה החברה המובילה בעולם בתחום הדשנים האורגניים. לאחר מספר ימים בהם נעדר סטיב מן העבודה, בירר מנכ"ל החברה עם אשתו של סטיב אודות מצבו, וגילה כי סטיב קיבל את תוצאות הבדיקות הרפואיות שלו, על-פיהן הוא חולה אנוש ולא צפוי לשוב לעבודתו בקרוב, אם בכלל.

האם נדרש להודיע על כך בדיווח מיידי?

- א. יש לדווח על מצבו של סטיב רק אם אין בכך כדי להשפיע באופן משמעותי על מחיר ניירות הערך של התאגיד.
- ב. אין צורך לדווח על מצבו של סטיב, משום שמדובר בעניינים שבצנעת הפרט.
- ג. יש לדווח על מצבו של סטיב לציבור במסיבת עיתונאים.
- ד. אם למצבו של סטיב יש, או עשויה להיות, השפעה מהותית על החברה – יש להודיע על כך בדיווח מיידי.
- ה. אין צורך לדווח על מצבו של סטיב בשום מקרה, גם אם ייתן הסכמתו לכך.

11. איזה מבין המשפטים הבאים הוא הנכון ביותר בהתייחס ל"תשקיף מדף"?

- א. מדובר בתשקיף שאף פעם אינו מצריך היתר מרשות ניירות ערך בשלב של פרסומו, אלא רק לקראת פרסום דוח הצעת מדף.
- ב. מדובר בתשקיף שעל פיו רשאית חברה להציע ניירות ערך פעם ב- 12 חודשים באמצעות דוח הצעת מדף.
- ג. מדובר בתשקיף המאפשר להציע ניירות ערך במועדים שונים במהלך 12 חודשים או 24 חודשים (שניתן להאריכם ל- 36 חודשים) מיום פרסומו, בהתאם לסוג ניירות הערך המוצעים.
- ד. מדובר בתשקיף שפג ההיתר להציע ניירות ערך מכוחו ועל כן הוא "על המדף" ולא "על השולחן", אולם המצגים הכלולים בו עדיין יכולים לשמש עילה לאישום בגין פרט מטעה בתשקיף.
- ה. "תשקיף מדף" הינו תשקיף מצומצם, כאשר את הפרטים המהותיים והמפורטים אודות החברה מפרטים בדוח הצעת מדף מעת לעת, לאחר אישור רשות ניירות ערך.

12. מה ההבדל בין הצעה אחידה להצעה שאינה אחידה?

- א. הצעה אחידה מופנית לציבור הרחב, בעוד שהצעה לא אחידה מופנית למשקיעים מוסדיים וניתן לשתף בה את הציבור בשיעור של עד 30%.
- ב. בהצעה אחידה התאגיד בוחר לאילו משקיעים להקצות ניירות ערך בהנפקה וכמה להקצות, בעוד שבהצעה לא אחידה אין אפשרות לבחור לאילו משקיעים להקצות ניירות ערך בהנפקה וכמה להקצות.
- ג. בהצעה אחידה המחיר בהנפקה נקבע מראש באמצעות משא ומתן בין התאגיד למשקיעים מוסדיים, בעוד שבהצעה לא אחידה המחיר בהנפקה נקבע בדרך של מכרז.
- ד. בהצעה אחידה נדרשת קבלת התחייבות חיתומית בשיעור של לפחות 25% מההנפקה, בעוד שבהצעה לא אחידה קבלת התחייבות חיתומית נתונה לבחירת התאגיד.
- ה. בהצעה אחידה נדרשת קבלת התחייבות חיתומית בשיעור של 15% לפחות מההנפקה ובהצעה לא אחידה נדרשת קבלת התחייבות חיתומית בשיעור של 25% לפחות מההנפקה.

13. ניר וגלי נשואים באושר מזה מספר שנים וגרים יחדיו בדירה קטנה בתל אביב. ניר הוא אומן המעביר את מרבית זמנו בביתם בפיסול, וגלי מכהנת כיו"ר דירקטוריון בחברת "אלטר-אגרו" ("החברה"), חברה ציבורית שמניותיה נסחרות בבורסה בתל אביב, המפתחת פתרונות טכנולוגיים להכשרת קרקע מדברית לחקלאות. גלי נוהגת לעיתים להשתתף בישיבות דירקטוריון של החברה (באופן מקוון) מחדר העבודה בביתם. ביום שני האחרון, עבדו מהבית שני בני הזוג. גלי שהתה בחדר העבודה והשתתפה בישיבת דירקטוריון של החברה, וניר עבד על יצירה חדשה במרפסת. במהלך אותו יום, חלף ניר ליד חדר העבודה וצותת לדבריה של גלי, ללא ידיעתה. גלי הצהירה בישיבה כי "לאור אישוש טכנולוגיית פיריון הקרקע של חברת "פרודקטיב-סויל", דירקטוריון החברה מאשר את רכישת "פרודקטיב-סויל" שתבצע בעוד כשבוע, ואף הוסיפה: "הנני סבורה כי מדובר במהלך סינרגטי לפעילות החברה, שישפר את ביצועי החברה וישיא את רווחיה, וכן יהווה מכפיל כוח משמעותי לפעילותה". נרגש מהדברים שזה עתה שמע, ניר מיהר להתקשר לחברו הטוב רועי ולספר לו את אשר שמע. באותו היום, רכשו ניר ורועי מניות של החברה בסכום ניכר. שבוע לאחר מכן, ביצעה החברה את עיסקת הרכישה האמורה ושווי מניותיה של החברה נסק.

בנסיבות המתוארות, איזה מן ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. ניר אינו נחשב כ"איש פנים" בחברה, ועבר לכאורה עבירה של שימוש במידע פנים.
- ב. רועי אינו נחשב כ"איש פנים" בחברה, ועבר לכאורה עבירה של שימוש במידע פנים.
- ג. רועי נחשב כ"איש פנים" בחברה, ועבר לכאורה עבירה של שימוש במידע פנים.
- ד. בהינתן שרועי וניר היו מוכרים את מניות החברה כחודש לאחר שרכשו אותן, ברווח, החברה רשאית הייתה לתבוע את הרווח בגין המכירה מניר, אך לא מרועי.
- ה. המידע על אודות העיסקה המתוארת לרכישת "פרודקטיב-סויל" לא מהווה מידע פנים, משום שהוא הגיע לידיהם של ניר ורועי ללא ידיעתה של גלי ומבלי שהיא התכוונה למסור אותו.

14. ג'רי הוא בעל רישיון מנהל תיקים אשר מנהל גם את ההשקעות של איליין. בעקבות קריסת שווי המניה של חברת "טוויטר", המפעילה רשת חברתית, התקשרה איליין לג'רי והורתה לו למכור באופן מיידי מן התיק שהוא מנהל עבורה, את כל ההשקעות הקשורות לחברות אינטרנט. איליין סיכמה את הוראתה במשפט: "לא רוצה שום חברות אינטרנט בתיק שלי, הכל בועה אחת גדולה". ג'רי מכר את כל האחזקות של איליין במניות ואיגרות-חוב של חברות אינטרנט, כפי שביקשה, אך לא מכר את האחזקות של איליין בקרן הסל על מדד S&P 500 בארה"ב. אותו מדד כולל את 500 המניות הנסחרות בארה"ב ובכללן גם מניות של חברות אינטרנט אחרות, כגון חברות גוגל ופייסבוק. בעקבות ירידות בשערי מניות חברות האינטרנט בארה"ב, לרבות מניית גוגל, ירד מדד S&P 500 והשקעתה של איליין בתעודת הסל ספגה הפסדים.

בנסיבות המתוארות, איזה מהמשפטים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. ג'רי לא היה צריך למכור את קרן הסל, משום שמוצרי מדדים אינם בגדר נכסים פיננסיים.
- ב. ג'רי לא היה צריך לבחון האם עליו למכור את קרן הסל, משום שאיליין לא ביקשה ממנו באופן מפורש למכור את קרן הסל.
- ג. ג'רי היה צריך לבחון אילו ניירות ערך מוחזקים בקרן הסל, ומה משקלן של מניות חברות האינטרנט הכלולות בו, מכיוון שחובת הזהירות והחובה להתאים את התיק לצורכי הלקוח מחייבות אותו לבחון באופן יסודי את התאמת התיק לצורכיו והנחיותיו של הלקוח.
- ד. ג'רי לא היה צריך למכור את קרן הסל, משום שמוצרי מדדים הינם בגדר אמצעי המשמש מנהל תיקים לצורך הימנעות מהעדפה אסורה.
- ה. ג'רי היה צריך למכור את קרן הסל בחשבונה של איליין ובשאר החשבונות המנוהלים על ידו, משום שקריסת שווי המניה של חברת "טוויטר" הוכיחה שאין לתת אמון בשווקי המניות בארה"ב.

15. לפניכם רשימה של ארבעה תנאים המתייחסים לחברה המבקשת לקבל רישיון ניהול תיקים:

- I החברה אינה עוסקת בחיתום.
- II החברה התחייבה כי מי שיעסקו בשמה בניהול תיקים, בייעוץ השקעות או בשיווק השקעות הם עובדי החברה שהם בעלי רישיון מתאים, או כי עובד אחד לפחות הוא בעל רישיון מנהל תיקים, והאחרים שיעסקו בשמה כאמור הם עוסקים זרים הרשאים לעסוק בניהול תיקי השקעות, בייעוץ השקעות או בשיווק השקעות לפי הוראות סעיף 10ב לחוק הייעוץ.
- III לחברה הון עצמי בסכום שאינו קטן מהסכום שנקבע בתקנות.
- IV לחברה ביטוח, ערבות בנקאית, פיקדון או ניירות ערך בסכומים, בשיעורים ובתנאים שנקבעו בתקנות.

איזה/אילו מן התנאים הנ"ל אינם הכרחיים לשם קבלת רישיון ניהול תיקים לחברה?

- א. תנאי II בלבד.
- ב. תנאים I ו-II בלבד.
- ג. תנאי III בלבד.
- ד. תנאי IV בלבד.
- ה. כל התנאים הנ"ל הכרחיים לצורך קבלת רישיון ניהול תיקים.

16. מירנדה וסמנתה הן כלכלניות בהכשרתן, ואינן בעלות רישיון יעוץ השקעות. מירנדה מלמדת כלכלה באוניברסיטה. הבוקר, לאחר שהסתיים השיעור ונותרו רק עשרה סטודנטים בכיתה, היא סיפרה להם על "סנפיר", חברת פינטק חדשה שמניותיה נסחרות בבורסה. בין היתר אמרה: "אם הייתי אמא שלכם הייתי אומרת לכם להתחיל להשקיע במניות בגיל צעיר. המניה של 'סנפיר' נראית כמו השקעה בטוחה. ממליצה לכל מי שנמצא פה לקנות מניות 'סנפיר', אפילו בסכומים נמוכים". סמנתה היא בעלת פינה שבועית בתוכנית רדיו כלכלית. גם היא שמעה על "סנפיר", והבוקר סיפרה עליה למאזיניה: "שמעתי על סנפיר לאחרונה, לא מכירה אותם אישית ואין לי עניין אישי בנושא, אבל להערכתי, המניה שלהם נסחרת בחסר ומחירה צפוי לעלות בזמן הקרוב, ולכן אני ממליצה לרכוש את המניה. רק אל תשכחו שעצות הזהב שלי זה לא תחליף לייעוץ אישי המתחשב בנתונים ובצרכים של כל אדם".

בנסיבות המתוארות, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר ביחס לאמירותיהן של מירנדה וסמנתה?

- א. למירנדה וגם לסמנתה מותר להמליץ על מניית סנפיר. שתיהן כלכלניות במקצוען, ובנוסף, האמירות שלהן לא מהוות יעוץ השקעות.
- ב. מירנדה וסמנתה אינן בעלות רישיון יעוץ השקעות, ולכן אינן יכולות לייעץ על כדאיות ההשקעה במניית סנפיר.
- ג. מירנדה עמדה בדרישות חוק הייעוץ, אך סמנתה הפרה אותו.
- ד. סמנתה עמדה בדרישות חוק הייעוץ, אך מירנדה הפרה אותו.
- ה. האמירות של מירנדה וסמנתה מהוות יעוץ השקעות, ולשתיהן מותר להמליץ על מניית סנפיר.

17. שי הוא מנכ"ל חברת ניהול תיקים גדולה, כהגדרתה בחוק. באחד הימים פגש שי את יחזקאל, חבר ילדות שאותו לא ראה שנים רבות. שי הציע ליחזקאל, שפרש לפנסיה מעבודתו כשכיר, לנהל עבורו תיק השקעות ואמר לו: "מחר תתקשר אליך שירי, היא יד ימיני, והיא תסביר לך הכל." למחרת שירי, בעלת רישיון העובדת בחברת ניהול התיקים שבניהול שי, אכן התקשרה אל יחזקאל, הסבירה לו מהו ניהול תיקים ופירטה את תשואות העבר של ממוצע התיקים המנוהלים על ידה ושל התיקים המנוהלים על-ידי שי, והבהירה שאין בתשואות העבר כדי להעיד על היכולת להשיג תשואות דומות בעתיד. מיד לאחר השיחה, שירי שלחה ליחזקאל באמצעות דוא"ל עלון שכולל תשואות עבר של הקרנות המחקות שאותן היא נוהגת לרכוש לתיקי לקוחותיה, כפי שנמסרו לה על-ידי מנהלי הקרנות. יחזקאל התרשם מאוד מהמידע ומהמקצועיות של שירי, וקבע עם שירי פגישה, שבה ישלימו את הדרוש כדי להתחיל לנהל עבורו תיק השקעות.

לפניכם חמישה היגדים בהקשר זה:

- I שירי פעלה כדין, מפני שקיבלה את נתוני תשואות העבר של הקרנות המחקות ממנהלי הקרנות עצמם, וזהו מקור מהימן.
- II שירי לא פעלה כדין, מפני שיכלה להציג ליחזקאל תשואות עבר בפגישה פנים אל פנים או בהתוועדות חזותית.
- III שירי לא פעלה כדין, מפני שהיה עליה לעמוד בדרישות מיוחדות הנוגעות לאופן הצגת התשואה הכוללות דרישה להציג ליחזקאל את התשואה הגבוהה ביותר ואת התשואה הנמוכה ביותר בדרגת הסיכון הנבחרת.
- IV שירי פעלה כדין, מפני שלא הסתפקה בפירוט תשואות העבר של התיקים המנוהלים על ידה ועל-ידי שי ושלחה מידע נוסף ממקור מהימן באמצעות הדוא"ל.
- V שירי לא פעלה כדין, מפני שהיה עליה לבצע ליחזקאל בירור צרכים ראשוני ורק לאחר מכן היתה יכולה להציג לו את תשואות העבר של ממוצע התיקים שבניהולה ובניהול שי.

בנסיבות המתוארות, איזה/אילו מההיגדים הנ"ל נכון/ים?

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

נתונים לשאלות 18-19

יעקב הינו משווק השקעות בעל רישיון, העובד בבית ההשקעות "פנתיאון שוקי הון" בע"מ, שהינה חברה בעלת רישיון משווק, המשווקת ללקוחותיה גם 23 קרנות נאמנות שמנוהלות על ידי מנהל הקרן "פנתיאון קרנות נאמנות" בע"מ ("מנהל הקרן"), שהיא חברה-אחות.

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

- א. לבעל רישיון, לרבות משווק השקעות, אסור להעדיף נכסים פיננסיים של תאגיד הקשור לגוף בו הוא עובד. לפיכך אסור ליעקב לשווק ללקוחותיו קרנות נאמנות של מנהל הקרן פנתיאון קרנות נאמנות בע"מ.
- ב. מאחר שיעקב הינו "משווק השקעות" ולא "מנהל תיקים משווק השקעות" אין עליו חובה מיוחדת לגלות את הזיקה שלו לנכסים של מנהל הקרן פנתיאון קרנות נאמנות בע"מ.
- ג. בית ההשקעות פנתיאון שוקי הון בע"מ ויעקב חייבים להביא לידיעת לקוחותיהם, בכל מקום שבו הם מנהלים את עסקיהם, בשלט בולט וברור, את דבר היותו של פנתיאון שוקי הון בע"מ תאגיד קשור למנהל הקרן פנתיאון קרנות נאמנות בע"מ.
- ד. בית ההשקעות פנתיאון שוקי הון בע"מ חייב להביא לידיעת לקוחותיו, בכל מקום שבו הוא מנהל את עסקיו, בשלט בולט וברור, את דבר היותו תאגיד קשור למנהל הקרן פנתיאון קרנות נאמנות בע"מ, אולם יעקב אינו חייב בחובה זו.
- ה. בית ההשקעות פנתיאון שוקי הון בע"מ מחויב להחזיק גם ברישיון ניהול תיקים.

19. לפניכם ארבעה היגדים המתייחסים לנתונים שלעיל:

- I חובת הגילוי מחייבת לפרט ללקוח של בית ההשקעות פנתיאון שוקי הון בע"מ בדוח הרבעוני שישלח לו, את רשימת כל 23 קרנות הנאמנות אשר בניהול של מנהל הקרן פנתיאון קרנות נאמנות בע"מ.
- II במסמך שיימסר ללקוח של בית ההשקעות פנתיאון שוקי הון בע"מ טרם ההתקשרות עימו, ניתן להסתפק בגילוי אודות שמו של מנהל הקרן פנתיאון קרנות נאמנות בע"מ וסוגי הנכסים אשר יש לו זיקה אליהם, ללא צורך בפירוט של כל 23 הקרנות.
- III במסמך שיימסר ללקוח של בית ההשקעות פנתיאון שוקי הון בע"מ טרם ההתקשרות עימו, יודגש בפני הלקוח כי קיימת זיקה לנכסים הפיננסיים.
- IV גילוי מפורט ועדכני לגבי הנכסים הפיננסיים אליהם קיימת זיקה לפי חוק הייעוץ, יינתן באתר האינטרנט של החברה פנתיאון שוקי הון בע"מ, ובמסמך שיימסר ללקוח תהיה הפנייה מדויקת לכתובת דף האינטרנט בו מופיע פירוט זה.

איזה/אילו מההיגדים הנ"ל נכון/ים?

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

20. חברת הקוסמטיקה הציבורית "ביוטיליש" בע"מ ("החברה") עמלה מזה תקופה על פיתוח מוצר חדשני - שפתון המחליף צבעים בתאורה שונה. פיתוח המוצר נשמר בסוד על מנת שלא ייודע למתחרי החברה, כך שסמנכ"ל הפיתוח בחברה, מאק, ויד ימינו, אסתי, לאחר פגישות רבות שקיימו בנושא עם מנהלי הפיתוח, היו בין היחידים לדעת שהמוצר צפוי לצאת להשקה ב- 1.1.22. מאק ואסתי העריכו שהדבר ישפיע באופן משמעותי על מכירות החברה ותוצאותיה.

לאחר ההשקה המוצלחת עלה חשד שבסמוך לפני מועד ההשקה בוצעו הוראות רכישה חריגות של מניית החברה על ידי מספר גורמים, ונחקר חשד כי מידע אודות השקת המוצר החדש דלף.

בבדיקה התגלה שהגורמים הבאים רכשו את מניות החברה בשבוע שלפני ההשקה:

- * אנסטסיה, מזכירתה של אסתי, אשר מיד לאחר כל פגישה של אסתי מקבלת מאסתי עדכון מפורט על תוכן הפגישה.
- * מאק.
- * גילי, בעלת מניות המחזיקה 1.75% ממניות החברה.
- * קים, אחותו של ראלף, המכהן כדירקטור בחברה.

בנסיבות המתוארות, מי מבין הגורמים שרכשו את מניות החברה נחשב ל"איש פנים" בחברה?

- א. אנסטסיה, מאק, גילי וקים.
- ב. רק אנסטסיה.
- ג. רק מאק.
- ד. רק קים.
- ה. רק אנסטסיה, מאק וקים.

21. ראובן הוא מנכ"ל חברת "ביוטק" בע"מ ("ביוטק") העוסקת בהשקעות בתחום הביוטכנולוגיה. לאחרונה פנה המנכ"ל של חברת "מדיקל-טק" בע"מ ("מדיקל-טק"), העוסקת גם היא בתחום הביוטכנולוגיה, אל ראובן בהצעת למזג את שתי החברות. מניות שתי החברות נסחרות בבורסה לניירות ערך בת"א.

דירקטוריון ביוטק נתן אור ירוק למשא ומתן על עיסקה אפשרית בין שתי החברות, אבל ראובן חשב שהסיכוי שעיסקה כזו תצא לפועל נמוך, בגלל הפערים הגדולים בין הצדדים. בסמוך לאחר החלטת הדירקטוריון ביצע ראובן את הפעולות הבאות: מכר מניות של מדיקל-טק שהיו ברשותו; מכר מניות של חברת "פארמה-טק" בע"מ, המתחרה העיקרית של ביוטק; רכש מניות של חברת הנדל"ן "מגדלים" בע"מ.

כעבור חודש שיפרה מדיקל-טק את הצעתה, ודירקטוריון ביוטק החליט לאשר את המיזוג, בכפוף לאישור האסיפה הכללית. שתי החברות פירסמו דיווח מידי על המיזוג, ומיד לאחר פרסום הדיווח זינק שער מניית ביוטק ב- 30%, ואילו שער מניית מדיקל-טק ירד ב- 25%.

ביחס לביצוע עיסקה במניות של מי מבין החברות, ייתכן שראובן עשה שימוש במידע פנים?

- א. חברת "מדיקל-טק" בע"מ.
- ב. חברת "פארמה-טק" בע"מ.
- ג. חברת "ביוטק" בע"מ.
- ד. חברת "מגדלים" בע"מ.
- ה. ראובן לא עשה שימוש במידע פנים ביחס לעיסקה במניות של אף אחת מהחברות.

22. שמשון הינו מנהל תיקים בעל רישיון, המתמחה בהשקעה במניות הנסחרות בארצות הברית. יסמין היא אחת מן הלקוחות של שמשון, שעובדת כחשבת בסניף הישראלי של חברת תוכנה אמריקאית גדולה, לאחר שסיימה בהצטיינות תואר שני במינהל עסקים (MBA). יסמין נתנה לשמשון את הסכמתה מראש ובכתב כי בתיק ההשקעות הפרטי שלה יבוצעו עסקאות במניות הנסחרות בישראל ובארה"ב.

לאחר שהתפרסמו דוחות גרועים של חברת התרופות האמריקאית "גאמא-דלתא", הסיק שמשון כי גם חברת "אומגה-תטא", המתחרה העיקרית של "גאמא-דלתא", תציג דוחות גרועים, ושער המניות שלה ירד. לפיכך החליט שמשון לבצע בתיק ההשקעות של יסמין מכירה בחסר (כמשמעותה בסעיף 63 לחוק השקעות משותפות בנאמנות) של מניית "אומגה-תטא", ולצורך ביצוע העסקה שאל מניות אלה. אכן, כפי שצפה שמשון, בתוך מספר ימים ירד שער המניה של "אומגה-תטא" ב- 15%, ויסמין הרוויחה כ- 7,000 דולר.

בנסיבות המתוארות, איזה מן ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. אין פגם בפעולתו של שמשון, משום שיסמין הינה משקיעה מתחכמת.
- ב. פעולתו של שמשון פגומה, משום שיסמין לא נתנה את הסכמתה לביצוע העסקה או לעסקאות הכרוכות באותו סוג סיכון מראש ובכתב.
- ג. פעולתו של שמשון פגומה, משום שאסור לשאול מניות לצורך מכירתן.
- ד. אין פגם בפעולתו של שמשון אם יסמין נתנה את הסכמתה מראש ובכתב לביצוע עסקאות בחוזים עתידיים ובאופציות.
- ה. יש פגם בפעולתו של שמשון רק אם בתשקיף של "אומגה-תטא" צוין כי ההשקעה במניותיה כרוכה בסיכון מיוחד.

23. 'שמיניות באוויר' היא חברת ניהול תיקים בעלת רישיון. 'שמיניות באוויר' החליטה להעניק לכל לקוח חדש מתנת הצטרפות ללא כל תנאי. בהסכם לניהול תיקים ש"שמיניות באוויר" עורכת עם לקוחותיה נקבע שאם הלקוח יחליט לסיים את ההתקשרות עם החברה, היא תמכור מיד את כל הנכסים הפיננסיים וניירות הערך של הלקוח המצויים בתיק המנוהל, אלא אם הלקוח ינחה אותה בכתב שלא לעשות כן. עוד נקבע בהסכם כי אם תתקבל מהלקוח הנחיה לא למכור מיד את כל הנכסים הפיננסיים וניירות הערך בתיק, הלקוח יחויב בתשלום בגובה דמי ניהול לרבעון מלא נוסף.

בהקשר זה לפניכם ארבעה היגדים:

- I 'שמיניות באוויר' אינה רשאית להגביל את זכותו של הלקוח לבטל בכל עת את ההתקשרות עימה.
- II מכירת נכסי לקוח רק בשל החלטתו להפסיק את ההתקשרות עם מנהל התיק, ולא מתוך שיקולי השקעה, עשויה להוות הפרה של החובה לנהוג בזהירות ושל החובה להתאים את השירות לצורכי הלקוח.
- III 'שמיניות באוויר' רשאית לתת שי ללקוח חדש, והיא רשאית להטיל סנקציה כספית עם עזיבת הלקוח, אם שווי המתנה גבוה מדמי ניהול תיק לרבעון.
- IV אסור ל'שמיניות באוויר' להעניק לכל לקוח חדש מתנת הצטרפות, והיא רשאית להעניק מתנת הצטרפות רק ללקוח שסווג ככשיר.

בנסיבות המפורטות, איזה/אילו מההיגדים המפורטים לעיל נכון/ים?

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

24. מספר חברים ישבו יחדיו למשחק קלפים ותוך כדי המשחק ביצעו את הפעולות הבאות:

- I אבי יעץ לחבריו בנוגע לכדאיות השקעה בקבוצת רכישה של זכויות מקרקעין בקרקע בתל אביב.
- II בני יעץ לחבריו בנוגע לכדאיות השקעה בניירות ערך הרשומים למסחר בבורסה מחוץ לישראל.
- III גדי יעץ לחבריו בנוגע לכדאיות השקעה ברכישת דולר אוסטרלי ובקרונה השבדית.
- IV דני יעץ לחבריו בנוגע לכדאיות השקעה בפיקדונות כספיים.
- V הדר יעץ לחבריו בנוגע לכדאיות השקעה בקניית חביות וויסקי בסקוטלנד.

בהתאם להגדרה בחוק הייעוץ, מי מן החברים ביצעו "ייעוץ השקעות"?

- א. בני בלבד.
- ב. דני בלבד.
- ג. בני וגדי בלבד.
- ד. אבי ודני בלבד.
- ה. הדר בלבד.

25. איזה מבין ההיגדים הבאים, המתייחסים לשיווק השקעות, הוא הנכון ביותר?

- א. מנהל תיקים העוסק בשיווק השקעות רשאי להעדיף נכס פיננסי שיש לו זיקה אליו על פני נכס פיננסי אחר הדומה מבחינת התאמתו ללקוח לאותו נכס פיננסי ושאינו לו זיקה אליו, ובלבד שעמד בדרישות הגילוי ללקוח, וזאת במסגרת עיסוקו בשיווק השקעות, אך לא במסגרת עיסוקו בניהול תיקי השקעות.
 - ב. מנהל תיקים העוסק בשיווק השקעות רשאי להעדיף נכס פיננסי שיש לו זיקה אליו על פני נכס פיננסי אחר הדומה מבחינת התאמתו ללקוח לאותו נכס פיננסי ושאינו לו זיקה אליו, ובלבד שמדובר בזיקה שאינה מהותית, ושעמד בדרישות הגילוי ללקוח, וזאת במסגרת עיסוקו בשיווק השקעות או בניהול תיקי השקעות.
 - ג. מנהל תיקים העוסק בשיווק השקעות אינו רשאי להעדיף נכס פיננסי שיש לו זיקה אליו על פני נכס פיננסי אחר הדומה מבחינת התאמתו ללקוח לאותו נכס פיננסי ושאינו לו זיקה אליו.
 - ד. מנהל תיקים העוסק בשיווק השקעות רשאי להעדיף נכס פיננסי שיש לו זיקה אליו על פני נכס פיננסי אחר הדומה מבחינת התאמתו ללקוח לאותו נכס פיננסי ושאינו לו זיקה אליו, ובלבד שעמד בדרישות הגילוי ללקוח, וזאת במסגרת עיסוקו בניהול תיקי השקעות בלבד.
 - ה. מנהל תיקים העוסק בשיווק השקעות רשאי להעדיף נכס פיננסי שיש לו זיקה אליו על פני נכס פיננסי אחר הדומה מבחינת התאמתו ללקוח לאותו נכס פיננסי ושאינו לו זיקה אליו, ובלבד שעמד בדרישות הגילוי ללקוח, וזאת במסגרת עיסוקו בשיווק השקעות או בניהול תיקי השקעות.
-

תשובות נכונות:

מספר שאלה	תשובה נכונה	תוכן התשובה הנכונה
1	ג	(ג) רצף הוראות של גיא לרכישת ניירות ערך ללא סיבה נראית לעין וחוסר אכפתיות מצידו באשר לסיכונים ולעלויות, הם תסמינים לפעילות בלתי רגילה, ועל שי לדווח בעניין לרשות (הישראלית) לאיסור הלבנת הון ומימון טרור.
2	א	(א) קרן שבהסכם הקרן שלה נקבע כי היא קרן ממונפת.
3	ג	(ג) בקרן נאמנות – לא יותר מ- 10%. בקרן ממונפת – לא יותר מ- 30%.
4	ד	(ד) חברה אשר עובד שלה מועסק על ידי אדם השולט במנהל הקרן.
5	ד	(ד) בקרן כספית שמוחזקים בה נכסים שאינם צמודים לשער מטבע, יוחזקו פיקדונות לזמן קצוב ומזומנים בשקלים חדשים בלבד.
6	ב	(ב) רק היגדים II ו- III.
7	א	(א) דח"צים, ועדת ביקורת, מבקר פנימי.
8	ה	(ה) במקרה של הצעת רכש מיוחדת, הדירקטוריון רשאי להימנע מלחוות את דעתו, אם אינו יכול לעשות זאת, ובלבד שידווח על הסיבות להימנעותו.
9	ד	(ד) יחידות הנופש עשויות להיחשב כניירות ערך שהצעתן לציבור חייבת בתשקיף.
10	ד	(ד) אם למצבו של סטיב יש, או עשויה להיות, השפעה מהותית על החברה – יש להודיע על כך בדיווח מיידי.
11	ג	(ג) מדובר בתשקיף המאפשר להציע ניירות ערך במועדים שונים במהלך 12 חודשים או 24 חודשים (שניתן להאריךם ל- 36 חודשים) מיום פרסומו, בהתאם לסוג ניירות הערך המוצעים.
12	א	(א) הצעה אחידה מופנית לציבור הרחב, בעוד שהצעה לא אחידה מופנית למשקיעים מוסדיים וניתן לשתף בה את הציבור בשיעור של עד 30%.
13	ב	(ב) רועי אינו נחשב כ"איש פנים" בחברה, ועבר לכאורה עבירה של שימוש במידע פנים.
14	ג	(ג) ג'רי היה צריך לבחון אילו ניירות ערך מוחזקים בקרן הסל, ומה משקלן של מניות חברות האינטרנט הכלולות בו, מכיוון שחובת הזהירות והחובה להתאים את התיק לצורכי הלקוח מחייבות אותו לבחון באופן יסודי את התאמת התיק לצורכיו והנחיותיו של הלקוח.
15	ה	(ה) כל התנאים הנ"ל הכרחיים לצורך קבלת רישיון ניהול תיקים.
16	ד	(ד) סמנתה עמדה בדרישות חוק הייעוץ, אך מירנדה הפרה אותו.
17	ב	(ב) היגדים II ו- III בלבד.
18	ג	(ג) בית ההשקעות פנתיאון שוקי הון בע"מ ויעקב חייבים להביא לידיעת לקוחותיהם, בכל מקום שבו הם מנהלים את עסקיהם, בשלט בולט וברור, את דבר היותו של פנתיאון שוקי הון בע"מ תאגיד קשור למנהל הקרן פנתיאון קרנות נאמנות בע"מ.
19	ה	(ה) היגדים III, II ו- IV במצטבר.
20	ה	(ה) רק אנסטסיה, מאק וקים.
21	א	(א) חברת "מדיקל-טק" בע"מ.
22	ב	(ב) פעולתו של שמשון פגומה, משום שיסמין לא נתנה את הסכמתה לביצוע העיסקה או לעיסקאות הכרוכות באותו סוג סיכון מראש ובכתב.
23	ב	(ב) היגדים I ו-II בלבד.
24	א	(א) בני בלבד.
25	ה	(ה) מנהל תיקים העוסק בשיווק השקעות רשאי להעדיף נכס פיננסי שיש לו זיקה אליו על פני נכס פיננסי אחר הדומה מבחינת התאמתו ללקוח לאותו נכס פיננסי ושאינו לו זיקה אליו, ובלבד שעמד בדרישות הגילוי ללקוח, וזאת במסגרת עיסוקו בשיווק השקעות או בניהול תיקי השקעות.