

גירסה 01

מבחן בדיני ניירות ערך ואתיקה מקצועית

מועד 05/2024

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 הכללים 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. איזה מן ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. בדירקטוריון של מנהל קרן יכהנו לפחות שני דירקטורים חיצוניים.
- ב. בדירקטוריון של מנהל קרן יכהנו לפחות שני דירקטורים חיצוניים רק אם מנהלת הקרן היא חברה שניירות הערך שלה הוצעו לציבור.
- ג. במקרים בהם נדרש למנות דירקטורים חיצוניים למנהל קרן, רשאי אחד מעובדי הנאמן לכהן כדירקטור חיצוני.
- ד. אם הקרן משקיעה רק בניירות ערך של חברות בהן מכהנים דירקטורים חיצוניים, אין חובה למנות דירקטורים חיצוניים לדירקטוריון של מנהל הקרן.
- ה. במקרים בהם נדרש למנות דירקטורים חיצוניים למנהל קרן, מחויב הנאמן להודיע לבורסה על בדיקתו לגבי תנאי הכשירות שלהם.

2. מנהל קרן מעוניין לרכוש לראשונה עבור הקרן (שאינה קרן מחקה) ניירות ערך של חברת "מקסיקנוס" בע"מ הנסחרת בבורסה לניירות ערך בתל אביב. מנהל הקרן רוכש מניות של החברה. השווי הנקי של נכסי הקרן הוא 200 מיליון ש"ח.

אם נתון כי השקעה במניה תואמת את תשקיף הקרן, מהו הסכום המקסימלי שמותר יהיה לקרן להחזיק במניות של מקסיקנוס?

- א. 49,999,999 ש"ח.
- ב. 10,000,000 ש"ח.
- ג. 39,999,999 ש"ח.
- ד. 20,000,000 ש"ח.
- ה. 2,000,000 ש"ח.

3. איזה מן ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר ביחס לפטור, ביטוח ושיפוי לנושאי משרה?

- א. חברה רשאית לבטח דירקטור בשל קנס אזרחי ועיצום כספי רק אם נקבעה לכך הוראה מפורשת בתקנון.
- ב. חברה רשאית, אם נקבעה לכך הוראה בתקנון, להתקשר בחוזה לביטוח אחריותו של נושא משרה בה בשל חבות שתוטל עליו עקב פעולה שעשה בתוקף היותו נושא משרה בה, עקב הפרת חובת זהירות כלפי החברה או כלפי אדם אחר.
- ג. חברה ציבורית אינה רשאית לפטור נושא משרה מאחריותו.
- ד. חברה רשאית להעניק לנושא משרה פטור ושיפוי ולהתקשר בחוזה לביטוח אחריותו של נושא משרה בה בשל כל חבות שתוטל עליו עקב פעולה שעשה בתוקף היותו נושא משרה בה, ובלבד שנקבעה לכך הוראה בתקנון וניתן אישור רשות ניירות ערך.
- ה. הוראות חוק החברות לגבי פטור ושיפוי אינן חלות על חברות ציבוריות.

4. "דרימס קורפוריישן אינק." (Dreams Corporation Inc., להלן: "החברה") הינה חברה פרטית שהתאגדה במדינת דלוואר בארצות הברית, ובעלותה מספר בתי-אבות במדינת פלורידה בארצות-הברית. איגרות-החוב של החברה הוצעו לציבור בישראל על פי תשקיף, לפי חוק ניירות ערך. איגרות החוב הללו מובטחות במשכנתאות הרשומות על בתי האבות בפלורידה.

בנסיבות המתוארות, איזה מן ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. יש למנות בחברה לפחות שלושה דירקטורים חיצוניים.
- ב. החברה כפופה לרגולציה של רשות ניירות ערך בארה"ב אך לא של רשות ניירות ערך בישראל.
- ג. החברה הינה חברה פרטית ועל כן לא צריך למנות בה ועדת ביקורת.
- ד. החברה אינה מסוג החברות עליהן חלות מגבלות בקשר לעסקאות עם בעלי עניין.
- ה. יש לקבוע בחברה מדיניות תגמול.

5. איזה מן ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר ביחס לאסיפת מחזיקים של תעודות התחייבות הנסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב?

- א. כל אחד מן המחזיקים יכול לדרוש כינוס של אסיפת מחזיקים.
- ב. החלטות אסיפת המחזיקים יתקבלו ברוב של יותר מ- 50% מכלל המחזיקים בנייר הערך.
- ג. הנאמן רשאי לכנס אסיפת מצביעים לצורך התייעצות עם המחזיקים, בתנאי שתיערך בה הצבעה ויתקבלו בה החלטות.
- ד. מחזיק בתעודות התחייבות יימנע מניצול לרעה של כוחו בהצבעתו באסיפת מחזיקים.
- ה. מחזיק בתעודות התחייבות שהוא בעל שליטה במנפיק לא יובא בחשבון לצורך קביעת המניין החוקי באסיפת מחזיקים, אבל קולו כן יובא במניין הקולות בהצבעה באסיפה כאמור.

6. לפניכם תיאור תפקידיהן של ארבע נשים:

- I שרה מכהנת כדירקטורית בחברת "אברהם" בע"מ.
- II רבקה מחזיקה יותר מרבע מזכויות ההצבעה באסיפה הכללית של חברת "יצחק" בע"מ.
- III לאה מכהנת כמנהלת כללית בחברת "יעקב" בע"מ.
- IV רחל מחזיקה בזכות למנות את המנכ"ל של חברת "יעקב" בע"מ.

על פי חוק ניירות ערך, למי מן הנשים הנ"ל קיימת חזקה שהיא "בעלת שליטה" בתאגיד?

- א. לשרה וללאה.
- ב. ללאה ולרחל.
- ג. לרבקה ולרחל.
- ד. לרחל בלבד.
- ה. לאף אחת מן הנשים המוזכרות לעיל אין "שליטה" בתאגיד.

7. לפניכם ארבעה היגדים:

- I אסתר פתחה חשבון מנוהל, הפקידה בו כספים והגדירה את הדוד שלה, מרדכי, כמי שיכול לתת הוראות בחשבונה למנהל התיקים.
- II מרים הינה אחותו הגדולה של משה, שעל שמו מנוהל חשבון.
- III החברה הפרטית "נברלנד" בע"מ פתחה חשבון ניהול תיקים.
- IV מייקל הינו בעל השליטה בחברה הפרטית "נברלנד" בע"מ שהוזכרה לעיל.
- לפי צו איסור הלבנת הון, מי מן המתוארים בהיגדים לעיל הינו "נהנה"?

- א. אסתר, מרדכי, מרים, משה, נברלנד ומייקל.
- ב. אסתר, מרדכי, משה, נברלנד ומייקל בלבד.
- ג. מרדכי, מרים, משה, נברלנד ומייקל בלבד.
- ד. אסתר, מרים, משה ונברלנד בלבד.
- ה. אסתר, מרדכי, משה ומייקל בלבד.

8. לפניכם תיאורים של ארבעה בעלי רישיון:

- I אבי, שהורשע בעבירה מסוג עוון.
- II בני, שקיבל רישיון על בסיס מידע כוזב.
- III גדי, שיצא לפנסיה לפני 4 שנים מבית ההשקעות בו עבד.
- IV דני, שהתבטא בחריפות נגד רשות ניירות ערך במסגרת ראיון שהעניק לעיתון פיננסי.
- למי מן המנויים לעיל רשאית הרשות, בכל מקרה, לבטל את הרישיון, לאחר שתינתן לו הזדמנות להביא בפניה את טענותיו?

- א. לאבי בלבד.
- ב. לבני בלבד.
- ג. לגדי בלבד.
- ד. לבני ולדני בלבד.
- ה. לבני ולגדי בלבד.

9. לפניכם ארבעה היגדים המתייחסים לחובות הדיווח ללקוח על פי חוק הייעוץ:

- I מנהל תיקים ימציא ללקוח דו"ח לפחות פעם בחודש.
 - II הדו"ח שמחויב מנהל תיקים להמציא ללקוח חייב לפרט את הרכב תיק ההשקעות של הלקוח, את חשבונו הכספי ואת חיובו של הלקוח, במישרין או בעקיפין, בשל שכר והוצאות.
 - III הדו"ח שמחויב מנהל תיקים להמציא ללקוח אינו חייב לכלול פירוט של כל העיסקאות שביצע מנהל התיקים עבור הלקוח, אלא רק את אלה שביצוען כרוך בסיכון מיוחד.
 - IV מנהל תיקים חייב, בכל מקרה, להמציא ללקוח פרטים נוספים בכל עת, על פי דרישתו, בין בנוגע למצב תיק ההשקעות שלו או לחשבונו הכספי.
- איזה/אילו מן ההיגדים הנ"ל נכון/ים בהכרח?

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

10. מריאן הינה יועצת השקעות בעלת רישיון. מריאן השתתפה לפני כחודש בסדנת יוגה במדבר, אשר נמשכה מספר ימים, ובמהלכה האזינה להרצאות בנושא איכות הסביבה וקיימות. מאז שובה מסדנת היוגה, מקפידה מריאן להמליץ מטעמים ערכיים לכל הלקוחות הנועצים בה לרכוש רק מניות של חברות הפועלות בתחום האנרגיה הסולרית, טכנולוגיות מים וכלי רכב חשמליים.

לפי חוק הייעוץ ובהתייחס לנסיבות המתוארות לעיל, איזה מן ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. אין כל פסול בהמלצה רוחבית על סקטור מניות מסוים משיקולים ערכיים.
- ב. מריאן הפרה את איסור ההעדפה, בכך שהעדיפה מניות מסקטורים הקרובים לליבה.
- ג. אם המלצותיה של מריאן השיאו רווחים ללקוחות – היא לא הפרה הוראה כלשהי בחוק הייעוץ.
- ד. מריאן הפרה את חובת הזהירות המוטלת על בעל רישיון.
- ה. מריאן היתה צריכה להודיע ללקוחות כי השקעה בסקטורים המדוברים הינה השקעה שנלווה לה סיכון מיוחד.

11. רוברט סיים קורס ניהול תיקים, עבר בהצלחה את בחינות ההסמכה, אך טרם החל בהתמחות. רוברט מנהל תיקי השקעות עבור 3 מחבריו מן התיכון. בהסכם הלקוח מול החברים הללו, קבוע סעיף לפיו הלקוח רשאי להודיע על ביטול ההתקשרות בהודעה בכתב של 10 ימים מראש. רוברט הסביר לחבריו כי הדבר נועד לאפשר שהות "לצאת מפוזציות". לפי חוק הייעוץ ובהתייחס לנסיבות המתוארות לעיל, איזה מן ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. רוברט עבר על חוק הייעוץ, משום שהסעיף בהסכם מנוגד לקבוע בחוק.
- ב. רוברט לא עבר על חוק הייעוץ, משום שחובת עריכת הסכם בכתב והמגבלות על פי חובה זו – אינן חלות על רוברט.
- ג. רוברט עבר על חוק הייעוץ, משום שאסור לו לנהל תיקים בטרם ישלים את ההתמחות.
- ד. רוברט לא עבר על חוק הייעוץ, משום שהמגבלה בהסכם הלקוח הינה לתכלית ראויה ובמידה שאינה עולה על הנדרש.
- ה. רוברט עבר על חוק הייעוץ, משום שהמגבלה בהסכם הלקוח היא של יותר מ- 48 שעות.

12. לפניכם תיאור של שלוש התנהגויות:

- I יעוץ השקעות, שיווק השקעות, ביצוע עיסקה או הימנעות מביצוע עיסקה, על ידי בעל רישיון, בניירות ערך המונפקים על ידו או על ידי מי שנשלט בידו.
- II 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.
- III קבלת עמלה בגין שיווק השקעות על ידי בעל רישיון משווק, בנכסים פיננסיים שיש לו זיקה אליהם.

אילו מהנ"ל מתארים התנהגויות המותרות על פי חוק הייעוץ?

- א. התנהגויות II ו-III בלבד.
- ב. התנהגויות I ו-II בלבד.
- ג. התנהגויות I ו-III בלבד.
- ד. כל ההתנהגויות הנ"ל אסורות על פי החוק.
- ה. כל ההתנהגויות.

13. איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר ביחס למדיניות ההשקעות של קרן נאמנות?

- א. על מנהל הקרן להשקיע את נכסי הקרן בהתאם למדיניות ההשקעות של הקרן, כאשר חריגה ממדיניות ההשקעה של הקרן שתוקנה במהלך יום המסחר בו החלה אינה נחשבת לחריגה, אם השקעות הקרן לא חרגו ממדיניות ההשקעות של הקרן יותר מעשר פעמים ברבעון האחרון.
- ב. מנהל קרן רשאי לתקן חריגה שאינה עולה על 10% ממדיניות ההשקעות של הקרן עד ליום חישוב המחירים השלישי לאחר היום בו החלה.
- ג. מנהל קרן רשאי לתקן חריגה שאינה עולה על 20% ממדיניות ההשקעות של הקרן עד ליום חישוב המחירים הרביעי לאחר היום בו החלה.
- ד. חריגה ממדיניות השקעות שתוקנה עד לתום יום חישוב המחירים השני שלאחר היום שבו היא החלה לא מהווה הפרה של החובה להשקיע את נכסי הקרן בהתאם למדיניות ההשקעה של הקרן, אם השקעות הקרן לא חרגו ממדיניות ההשקעות של הקרן יותר מחמש פעמים בשנים עשר החודשים האחרונים.
- ה. מנהל הקרן רשאי לקנות ולמכור במהלך יום המסחר ני"ע ונכסים פיננסיים שונים לקרן, גם אם אינם בהתאם למדיניות ההשקעות של הקרן, ובלבד שבסוף כל יום מסחר נכסי הקרן יהיו בהתאם למדיניות ההשקעה של הקרן.

14. דני, עובד במנהל הקרן, שם לב שבמהלך החודש הקרוב מתקיימות הרבה אסיפות כלליות של תאגידים שניירות הערך שלהם מוחזקים בקרנות הנאמנות וכי הוא יתקשה להשתתף בכולן.

איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר בהתייחס לחובתו של מנהל הקרן להשתתף באסיפות הכלליות?

- א. מנהל הקרן אינו רשאי להשתתף ולהצביע בעד או נגד הצעות ההחלטה המובאות לאישור באסיפה כללית של תאגיד שניירות הערך שלו מוחזקים בקרן, מפני שנכסי הקרן מוקנים לנאמן, ורק הנאמן רשאי להשתתף באסיפה.
- ב. אם על סדר יומה של האסיפה הכללית מינוי דירקטורים, מנהל הקרן חייב להשתתף באסיפה הכללית ולהצביע בעד או נגד המינוי.
- ג. דירקטוריון מנהל הקרן רשאי לאשר למנהל הקרן מראש לא להשתתף באסיפה כללית, אם היקף החזקת מנהל הקרן בניירות הערך אינו עולה על 5%.
- ד. מנהל הקרן חייב להשתתף בכל אסיפה כללית ולהצביע בעד או נגד הצעות ההחלטה המובאות לאישור, אלא אם בהסכם הקרן נקבעה הוראה לפיה למנהל הקרן מוקנה שיקול דעת באילו אסיפות כלליות להשתתף.
- ה. מנכ"ל מנהל הקרן רשאי להחליט באילו אסיפות כלליות להשתתף ולהצביע בעד או נגד הצעות ההחלטה המובאות לאישור, בהתאם למדיניות שהדירקטוריון קבע מראש.

15. "שוקו-לק" בע"מ ("שוקו-לק") היא חברה ציבורית העוסקת בייצור ממתקים. הוגו הוא המייסד ובעל השליטה של שוקו-לק והוא גם מכהן כיו"ר דירקטוריון שוקו-לק. שוקו-לק מעוניינת להתקשר עם "לק-לק", חברה בבעלותו המלאה של הוגו, בהסכם שירותים בגין כהונתו של הוגו כמנכ"ל שוקו-לק, תמורת דמי ניהול בסכום של 3 מיליון ש"ח בשנה, שישולמו ב- 12 תשלומים חודשיים.

איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר ביחס לתהליך אישור תשלום דמי הניהול?

- א. נדרש אישור דירקטוריון בלבד, לאחר שהדירקטוריון יוודא שדמי הניהול הוגנים.
- ב. נדרש אישור של ועדת הביקורת ושל הדירקטוריון בלבד.
- ג. נדרש אישור של ועדת הביקורת, הדירקטוריון ואישור האסיפה הכללית ברוב מיוחד, וזאת ללא קשר לגובה דמי הניהול השנתיים.
- ד. דמי הניהול השנתיים אינם עולים על 3 מיליון ש"ח ולכן נדרש אישור מנכ"ל בלבד.
- ה. דמי הניהול השנתיים עולים על 2.5 מיליון ש"ח ולכן, בנוסף לאישור ועדת הביקורת והדירקטוריון, נדרש גם אישור האסיפה הכללית ברוב רגיל.

16. איזה מההיגדים הבאים ביחס להצעת רכש מיוחדת אינו נכון?

- א. על הדירקטוריון לחוות את דעתו לניצעים בעניין כדאיותה של הצעת הרכש, או להסביר מדוע אינו יכול לעשות זאת.
- ב. בעלי המניות שלא הודיעו על עמדתם, או שלא הסכימו להצעת רכש מיוחדת, יכולים להצטרף למכירה מיד לאחר שהצעת הרכש אושרה.
- ג. הצעת רכש מיוחדת תתקבל בכל מקרה בו הסכימו לקבלה רוב מבין הניצעים שהודיעו על עמדתם, ללא קשר אם הם בעלי שליטה או שיש להם עניין אישי בקבלת הצעת הרכש המיוחדת.
- ד. דירקטור שיש לו עניין אישי בהצעת הרכש המיוחדת חב בחובת גילוי לניצעים.
- ה. ההצעה לא תתקבל אם נרכשו לפיה מניות המקנות פחות מ- 5% מזכויות ההצבעה בחברה.

17. מי מבין הגורמים הבאים אינו עשוי להיחשב כאחראי כלפי מי שניזוק כתוצאה מפרט מטעה בתשקיף?

- א. החתם.
- ב. המנהל הכללי של המנפיק.
- ג. דירקטור של המנפיק.
- ד. בעל שליטה במנפיק.
- ה. הנאמן.

18. חברת "נירוונה" היא חברה פרטית העוסקת שנים רבות בגיוס משקיעים ישראלים להשקעה בפרויקטים שונים. "נירוונה" הקימה חברה חדשה בבעלותה המלאה, בשם "נירוונה מקסיקו", שעוסקת בייזום, הקמה ותפעול בתי מלון במקסיקו. כל מי שיהיה מעוניין להשתתף בהשקעה יוכל לעשות זאת באמצעות רכישה של מניות ב"נירוונה מקסיקו". לצורך גיוס משקיעים פוטנציאליים, "נירוונה מקסיקו" החליטה לקיים כנס משקיעים בחיפה, אליו יגיעו 50 משקיעים פוטנציאליים, שידוע שרובם אמידים מאד. משתתפי הכנס לא נדרשו לאשר שמתקיימים לגביהם תנאים מסוימים לצורך השתתפות בכנס. הכנס יכלול הופעת סטנד-אפ וארוחת ערב עשירה, ובמהלך הכנס תועבר על-ידי נציג נירוונה מקסיקו מצגת, ובה נתונים טכניים על בתי המלון החדשים שיוקמו במקסיקו (למשל מיקום ושטח) ונתונים כספיים על ההשקעה, כולל סכום מינימום להשקעה, ותשואות פוטנציאליות.

איזה מההיגדים הוא הנכון ביותר לגבי פעולותיה של "נירוונה מקסיקו"?

- א. "נירוונה מקסיקו" פעלה באופן תקין, מפני שניתן להציג תשואות בפרויקטים עתידיים כאשר מדובר בחברה ותיקה ומוכרת והיא חברה בת של חברה ותיקה ומוכרת.
- ב. "נירוונה מקסיקו" פעלה באופן לא תקין, מפני שהציעה ניירות ערך לציבור ללא פרסום תשקיף.
- ג. "נירוונה מקסיקו" פעלה באופן תקין, מפני שמרבית המשקיעים הפוטנציאליים בכנס הם אנשים אמידים, וניתן להניח שרבים מהם הם משקיעים המנויים בתוספת הראשונה לחוק ניירות ערך.
- ד. "נירוונה מקסיקו" פעלה באופן לא תקין; מכיוון שההקמה והתפעול בתי המלון מתקיימים במקסיקו ולא בישראל, היה עליה לקבל אישור מרשות ניירות ערך במקסיקו לפני גיוס משקיעים בישראל.
- ה. "נירוונה מקסיקו" פעלה באופן תקין, מפני שהחברה עוסקת בתפעול והקמת בתי מלון ובתחום זה מקובל להציג תשואות פוטנציאליות.

19. האם חברה בעלת רישיון רשאית לתת ללקוח כשיר יעוץ השקעות באמצעות עובד מעובדיה שאינו בעל רישיון?

- א. כן; ייעוץ השקעות ללקוח כשיר אינו מחייב רישיון בהתאם לחוק הייעוץ.
- ב. לא; על תאגיד בעל רישיון לבצע פעילות יעוץ השקעות באמצעות עובדי החברה שהם בעלי רישיון.
- ג. כן, ובלבד שעובד בחברה לפחות בעל רישיון אחד.
- ד. כן; מפני שמדובר בחברה בעלת רישיון, כל עובדיה רשאים לבצע פעילות יעוץ השקעות, בין שהם בעלי רישיון ובין שאינם.
- ה. לא; מי שאינו בעל רישיון רשאי לתת ללקוח כשיר יעוץ השקעות רק אם הלקוח הכשיר הוא מנהל קרן, קופת גמל או מבטח.

20. איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר ביחס לשירות ניהול תיקים 2.0?

- א. שירות של שיווק השקעות במסגרתו ניתנת ללקוח המלצה בנוגע לכדאיות רכישת יחידות קרן יעודית, מותאמת לפרופיל הסיכון שלו, או שירות ניהול תיקים, במסגרתו נרכשת לחשבון מנוהל קרן יעודית אחת בלבד המותאמת לפרופיל הסיכון של הלקוח.
- ב. שירות ניהול תיקים באמצעי תקשורת על-ידי מי שאינו בעל רישיון.
- ג. שירות של שיווק השקעות במסגרתו ניתנת ללקוח המלצה בנוגע לכדאיות רכישת יחידות קרן נאמנות מבין כל מגוון הקרנות המנוהלות בשוק, או שירות ניהול תיקים במסגרתו נרכשת לחשבון מנוהל קרן נאמנות מבין מגוון הקרנות המנוהלות בשוק, המותאמת לפרופיל הסיכון של הלקוח.
- ד. שירות ניהול תיקים, כאשר בחשבון המנוהל נרכשות רק קרנות נאמנות המנוהלות על-ידי תאגיד קשור לבעל הרישיון.
- ה. שירות של שיווק השקעות או ניהול תיקי השקעות, כאשר סכום ההשקעה המזערי הוא 450,000 ש"ח.

נתונים לשאלות 21-22

"אבן חן" בע"מ היא חברה ציבורית. בעלי השליטה ב"אבן חן" הם אבני, המחזיק כ- 30% ממניות החברה והוא גם יו"ר הדירקטוריון, ויהלומי, המחזיק כ- 20% ממניות החברה ומכהן כדירקטור בחברה. אבני הוא פילנטרופ ידוע שמרבה לתרום למטרות חברתיות באמצעות קרנות צדקה שהקים. בתחילת חודש דצמבר 2023 התקיימה ישיבת דירקטוריון של "אבן חן", שבה נכחו כל הדירקטורים בחברה, והמנכ"ל עיזכן את הדירקטורים שקיבל הודעה על כך שפרויקט כרייה משמעותי של החברה בקניה בוטל, וכי הוא מעריך ש"אבן חן" תסיים את שנת 2023 עם הפסדים משמעותיים. הידיעה על ביטול הפרויקט והשלכותיו עדיין לא פורסמה על-ידי החברה.

21. איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר לגבי ביצוע עיסקאות במניות "אבן חן" על-ידי אבני?

- א. אבני רשאי למכור את מניותיו במהלך המסחר בבורסה ואינו רשאי למכור אותן בעסקה מחוץ לבורסה.
- ב. אבני רשאי לבקש מהנאמן של קרן הצדקה שלו לחפש רוכשים למניותיו, בתנאי שכל הרווחים מהמכירה יועברו לקרן.
- ג. אבני רשאי למכור את מניותיו ליהלומי במסגרת עסקה מחוץ לבורסה.
- ד. אבני רשאי לשוחח עם יעקב, עורך מדור שוק ההון בעיתון מוביל, ולעדכן אותו של"אבן חן" פרויקטים רבים על הכוונת שטרם פורסמו לציבור והם נמצאים בשלבים שונים, וזאת במטרה שיעקב יפרסם את המידע ויעלה את ערך המניה, ולאחר מכן אבני ימכור את מניותיו ברווח.
- ה. אבני רשאי לקנות מניות נוספות של "אבן חן" במהלך המסחר בבורסה, במטרה למכור אותן בעתיד ברווח.

22. בייאוושה, "אבן חן" מתחילה לקיים מו"מ לביצוע עיסקת מיזוג עם מתחרתה הגדולה, חברת "נוצצים" בע"מ, גם היא חברה ציבורית. חנן עובד במחלקת הייעוץ המשפטי של חברת "נוצצים" והוא חבר בצוות ניהול המו"מ עם "אבן חן". בתאריך 31.12.23 חנן פגש את איציק, עו"ד שעבד איתו בעבר ב"נוצצים" ועזב, בבית קפה. חנן יודע שלאיציק חשבון מסחר עצמאי בניירות ערך ומאז שעזב את "נוצצים" הוא נוהג לבצע מידי פעם פעולות מסחר בניירות ערך. חנן אמר לאיציק: "אם יש לך כסף פנוי, הגיע הזמן שתרכוש מניות של 'נוצצים'. זה ישתלם לך מאוד בעתיד. סמוך עלי. אנחנו עובדים עכשיו על משהו מפתיע ובהמשך תשמע על זה". בבוקר שלאחר מכן, איציק רכש מניות "נוצצים" בסכום של 5,000 ש"ח כמתנה ליום הולדתה של בתו. בתאריך 15.2.24 התפרסם לראשונה דיווח במגנ"א על קיום מו"מ בין "אבן חן" ו"נוצצים" לביצוע עיסקת מיזוג. בנסיבות המתוארות, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. לא קיים חשש שאיציק ביצע שימוש במידע פנים, מפני שהוא לא עובד בחברת "נוצצים", ואינו בן משפחתו של חנן.
- ב. לא קיים חשש שחנן ביצע שימוש במידע פנים, מפני שאמירתו של חנן הייתה כללית, והוא לא גילה לאיציק על המו"מ שמתנהל עם אבן חן.
- ג. לא קיים חשש שחנן ביצע שימוש במידע פנים, מפני שחנן לא ביצע עיסקה בניירות ערך של "נוצצים".
- ד. קיים חשש שחנן ביצע שימוש במידע פנים.
- ה. לא קיים חשש שאיציק ביצע שימוש במידע פנים, מפני שרכש את המניות עבור בתו ולא עבור עצמו.

23.11.2023 ביום 15:00 בשעה 8:00 בבוקר חברת "מוזהב" פירסמה דוחות לרבעון 3 של שנת 2023, ולאורך כל יום המסחר מחיר מניית "מוזהב" ירד. באותו יום התרחשו האירועים הבאים:

דוד ביצע הרבה פעולות קנייה של מניית "מוזהב".
אלון ביצע פעולות רבות של קנייה ומכירה של מניית "מוזהב" בין חשבונותיו, במטרה להעלות את ערכה.

ירון הוא יועץ השקעות שלקוחותיו מחזיקים במניות של "מוזהב" בעקבות המלצותיו, והוא חושש לעתיד המניה ולמעמדו המקצועי.

רשות ניירות ערך בחנה את פעולותיהם של דוד, אלון וירון ביום 15.11.2023, והיא נחשפה להודעות שהשלושה שלחו במהלך אותו יום. דוד כתב לאשתו: "אני עסוק בלנצל הזדמנות, מהניתוח שביצעתי ברור שהשווי הנוכחי נמוך מידי. מתישהו השוק יבין את זה ואני אוכל למכור ברווח את המניות שאני קונה היום". אלון כתב לחבר שלו: "אני בטירוף, קונה ומוכר בין החשבונות שלי. אסור שהמניה תרד יותר מידי". ירון כתב לסבא שלו: "סבא, שים לב, מוזהב פירסמו לפני שעה דוח רבעוני והמחיר של מניית מוזהב מזנק. אתה חייב לקנות עכשיו כמה שיותר מניות מוזהב", וירון כתב לשלומי, קולגה בעל רישיון יעוץ השקעות: "ראית מה קרה ל"מוזהב"? איזה באסה, במהלך השנה קראתי המון אנליזות חיוביות על החברה והמלצתי להרבה לקוחות על רכישת המניה, לא צפיתי לכזאת התרסקות. כתבתי לסבא שלי לקנות את המניה עכשיו, אני מקווה שזה יעזור קצת להרים אותה". דוד ואלון סיימו את היום בהפסד, ואילו סבו של ירון התעלם מהודעתו. בנסיבות המתוארות, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. קיים חשש שדוד, אלון וירון ביצעו תרמית בנייר ערך.
- ב. קיים חשש שאלון וירון ביצעו תרמית בנייר ערך.
- ג. כל השלושה פעלו בהתאם לחוק ניירות ערך; דוד ואלון ביצעו פעולות במהלך המסחר בבורסה, ולירון יש רישיון יעוץ השקעות ולכן הוא רשאי להמליץ לקרובי משפחתו לבצע פעולות מסחר בניירות ערך.
- ד. לא קיים חשש שדוד, אלון או ירון הפרו את חוק ניירות ערך, מכיוון שפעולותיהם לא הניבו להם רווח.
- ה. קיים חשש שירון הפר את חובת הזהירות שלו כלפי לקוחותיו, מפני שהמליץ להרבה לקוחות לרכוש את מניית "מוזהב", וקיים חשש שדוד ואלון ביצעו תרמית בנייר ערך.

24. בנימין, בעל רישיון משווק השקעות, החליט להקים עסק עצמאי בשם "בנימין יועץ אמין". כדי לפרסם את עצמו, פתח בנימין עמוד פייסבוק בשם "בנימין יועץ אמין", והחל לפרסם בו הדרכות כלליות למשקיע המתחיל בשוק ההון ועבודות אנליזה שהוא ערך ביחס למניות הנסחרות בבורסה בישראל וביחס למניות הנסחרות בבורסה מחוץ לישראל. בנסיבות המתוארות, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. בנימין אינו רשאי להשתמש בשם שבחר לעסק שלו ולעמוד הפייסבוק שלו.
- ב. בנימין הוא בעל רישיון ולכן הוא רשאי לפרסם את עצמו כ"יועץ אמין".
- ג. בנימין חייב לכלול בשם העסק שלו את המילים "משווק השקעות".
- ד. בנימין אינו רשאי לפרסם אנליזות על מניות הנסחרות בישראל בעמוד הפייסבוק שלו, והוא רשאי לפרסם אנליזות על מניות שנסחרות בבורסה מחוץ לישראל בלבד.
- ה. בנימין משווק השקעות ולכן אינו רשאי לערוך עבודות אנליזה ביחס למניות.

25. עפרה היא מנהלת תיקים בעלת רישיון. לאחרונה עפרה החלה להתעניין במסחר באופציות. עפרה הזמינה את לקוחותיה לכנס בנושא השקעה באופציות הנסחרות בבורסה בארצות הברית, במהלכו הסבירה להם על הסיכונים המיוחדים בהשקעה באופציות, ועל האפשרות להשאת תשואה עודפת באמצעות שילוב מסחר באופציות בתיק ההשקעות. בתום הכנס חמישה מהלקוחות פנו לעפרה וביקשו שתבצע עבורם השקעה באופציות הנסחרות בארצות הברית. עפרה שאלה את הלקוחות אם הם מבינים שמדובר בהשקעה מסוכנת, ולאחר שהשיבו בחיוב, היא רכשה עבורם ביום למחרת אופציות הנסחרות בארצות הברית. בנסיבות המתוארות, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. עיסקה באופציות היא עיסקה שביצועה כרוך בסיכון מיוחד. מכיוון שעפרה ציינה בכנס בפני הלקוחות שמדובר בעיסקה בסיכון מיוחד וגם שאלה את הלקוחות אם הם מבינים שמדובר בהשקעה מסוכנת, הרי שהיא הייתה רשאית לבצע את העיסקאות עבורם.
- ב. עיסקה באופציות היא עיסקה שביצועה כרוך בסיכון מיוחד. מכיוון שעפרה קיבלה רק אישור בעל-פה, הרי שהיא לא הייתה רשאית לבצע את העיסקאות.
- ג. עיסקה באופציות שנסחרות בבורסה בארצות הברית אינה עיסקה שביצועה כרוך בסיכון מיוחד ולכן עפרה הייתה רשאית לבצע את העיסקאות מיד לאחר שהלקוחות השיבו שהם מבינים שמדובר בהשקעה מסוכנת.
- ד. כל עוד הלקוחות שבחרו להשקיע באופציות הציגו את עצמם כאוהבי סיכונים וכבקיאים בשוק ההון בעת עריכת בירור הצרכים שלהם, הרי שעפרה הייתה רשאית לבצע את העיסקאות.
- ה. עיסקה באופציות נסחרות בבורסה כלשהי אינה עיסקה שביצועה כרוך בסיכון מיוחד ולכן עפרה לא נדרשה לוודא שהלקוחות מבינים שמדובר בהשקעה מסוכנת.

תשובות נכונות:

מספר שאלה	תשובה נכונה	תוכן התשובה הנכונה
1	א	(א) בדירקטוריון של מנהל קרן יכהנו לפחות שני דירקטורים חיצוניים.
2	ד	(ד) 20,000,000 ש"ח.
3	ב	(ב) חברה רשאית, אם נקבעה לכך הוראה בתקנון, להתקשר בחוזה לביטוח אחריות של נושא משרה בה בשל חבות שתוטל עליו עקב פעולה שעשה בתוקף היותו נושא משרה בה, עקב הפרת חובת זהירות כלפי החברה או כלפי אדם אחר.
4	ה	(ה) יש לקבוע בחברה מדיניות תגמול.
5	ד	(ד) מחזיק בתעודות התחייבות יימנע מניצול לרעה של כוחו בהצבעתו באסיפת מחזיקים.
6	ד	(ד) לרחל בלבד.
7	ב	(ב) אסתר, מרדכי, משה, נברלנד ומייקל בלבד.
8	ב	(ב) לבני בלבד.
9	ב	(ב) היגד II בלבד.
10	ד	(ד) מריאן הפרה את חובת הזהירות המוטלת על בעל רישיון.
11	א	(א) רוברט עבר על חוק הייעוץ, משום שהסעיף בהסכם מנוגד לקבוע בחוק.
12	א, ב, ג, ד, ה	כל התשובות התקבלו.
13	ד	(ד) חריגה ממדיניות השקעות שתוקנה עד לתום יום חישוב המחירים השני שלאחר היום שבו היא החלה לא מהווה הפרה של החובה להשקיע את נכסי הקרן בהתאם למדיניות ההשקעה של הקרן, אם השקעות הקרן לא חרגו ממדיניות ההשקעות של הקרן יותר מחמש פעמים בשנים עשר החודשים האחרונים.
14	ב	(ב) אם על סדר יומה של האסיפה הכללית מינוי דירקטורים, מנהל הקרן חייב להשתתף באסיפה הכללית ולהצביע בעד או נגד המינוי.
15	ג	(ג) נדרש אישור של ועדת הביקורת, הדירקטוריון ואישור האסיפה הכללית ברוב מיוחד, וזאת ללא קשר לגובה דמי הניהול השנתיים.
16	ג	(ג) הצעת רכש מיוחדת תתקבל בכל מקרה בו הסכימו לקבלה רוב מבין הניצעים שהודיעו על עמדתם, ללא קשר אם הם בעלי שליטה או שיש להם עניין אישי בקבלת הצעת הרכש המיוחדת.
17	ה	(ה) הנאמן.
18	ב	(ב) "נירוונה מקסיקו" פעלה באופן לא תקין, מפני שהציעה ניירות ערך לציבור ללא פרסום תשקיף.
19	ב	(ב) לא; על תאגיד בעל רישיון לבצע פעילות יעוץ השקעות באמצעות עובדי החברה שהם בעלי רישיון.
20	א	(א) שירות של שיווק השקעות במסגרתו ניתנת ללקוח המלצה בנוגע לכדאיות רכישת יחידות קרן יעודית, מותאמת לפרופיל הסיכון שלו, או שירות ניהול תיקים, במסגרתו נרכשת לחשבון מנוהל קרן יעודית אחת בלבד המותאמת לפרופיל הסיכון של הלקוח.
21	ג	(ג) אבני רשאי למכור את מניותיו ליהלומי במסגרת עיסקה מחוץ לבורסה.
22	ד	(ד) קיים חשש שחנן ביצע שימוש במידע פנים.
23	ב	(ב) קיים חשש שאלון וירון ביצעו תרמית בנייר ערך.
24	א	(א) בנימין אינו רשאי להשתמש בשם שבחר לעסק שלו ולעמוד הפייסבוק שלו.
25	ב	(ב) עיסקה באופציות היא עיסקה שביצועה כרוך בסיכון מיוחד. מכיוון שעפרה קיבלה רק אישור בעל-פה, הרי שהיא לא הייתה רשאית לבצע את העסקאות.