

## גרסה 01

# דיני ניירות ערך ואתיקה מקצועית

מועד 03/2025

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, בשיווק 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.
- גגלו 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.
- 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 שולחן הבוחן בכניסה לכיתה. 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 לדפי 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. לפניכם תיאור של שלוש התנהגויות אליהן נחשף מנהל התיקים:
- I רצף הוראות של הלקוח לרכישה או מכירה של ניירות ערך, בלא סיבה נראית לעין.
- II ניסיון לפעילות שנראה שמטרתה לעקוף את חובת הזיהוי.
- III פעילות בחשבון של משיכת כספים וניירות ערך, בלא סיבה נראית לעין, סמוך לאחר הפקדתם, שלא במסגרת מהלך העסקים הרגיל, ככל הידוע למנהל התיקים.

לגבי אילו מן ההתנהגויות הנ"ל חייב מנהל התיקים לדווח לרשות המוסמכת?

- א. רק לגבי התנהגויות I ו-II.
- ב. רק לגבי התנהגויות I ו-III.
- ג. רק לגבי התנהגויות II ו-III.
- ד. לגבי כל ההתנהגויות.
- ה. רק לגבי התנהגות III.

- 
2. אילו מן הנכסים הבאים קרן פתוחה (שאינה קרן כספית) אינה רשאית להחזיק בשום מקרה?

- א. ניירות ערך הנסחרים בבורסה זרה.
- ב. פיקדונות בקרונה איסלנדית.
- ג. פיקדון לזמן קצוב.
- ד. יחידות של קרן חוץ.
- ה. ניירות ערך שהוציא מנהל הקרן.

- 
3. איזה מן ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר בהתייחס לחברת איגרות חוב?

- א. אין צורך באישורים מיוחדים לשם אישור עיסקה חריגה של חברה פרטית, שהיא חברת איגרות חוב, עם בעל השליטה בה.
- ב. בחברה פרטית שהיא חברת איגרות חוב אין חובה למנות ועדת ביקורת, וזאת בשונה מחברה ציבורית.
- ג. בחברה פרטית שהיא חברת איגרות חוב אין חובה למנות ועדת ביקורת, אך יש חובה למנות ועדת תגמול.
- ד. בחברה פרטית שהיא חברת איגרות חוב אין חובה למנות מבקר פנים, אך יש חובה למנות ועדת ביקורת.
- ה. בחברה פרטית שהיא חברת איגרות חוב יכהנו לפחות שני דירקטורים חיצוניים.

4. איתי הינו המנכ"ל והבעלים של חברה פרטית העוסקת בפתרונות תוכנה לעסקים קטנים. לאחרונה קיבל איתי הצעה להרחיב את פעילות החברה לאירופה, אולם על מנת לקבל את ההצעה, נדרשה החברה לשכור מתכנתים דוברי ספרדית, צרפתית וגרמנית, ולשם כך נדרשת החברה לגייס הון של כ-10 מיליון ש"ח. לצורך גיוס הסכום הנדרש, החליט איתי למכור חלק ממניות החברה למשקיעים חיצוניים. לפיכך, פנה איתי ל-20 חברות בעלות רישיון לניהול תיקים והציע להן לרכוש את מניות החברה. בנוסף, פנה איתי לעוד 32 מחבריו מן השירות הצבאי, בהצעה שירכשו מניות גם הם. כלל ההצעות שביצע איתי כאמור נעשו ללא פרסום תשקיף בקשר למניות המוצעות.

בנסיבות המתוארות, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. פעילותו של איתי אינה תקינה, שכן סך המשקיעים להם הוא הציע ניירות ערך עולה על 35.
- ב. פעולתו של איתי אינה תקינה, שכן הציע את ניירות הערך ליותר מ-50 משקיעים.
- ג. פעילותו של איתי תקינה והוא אף היה יכול לפנות למשקיעים פוטנציאליים נוספים.
- ד. פעילותו של איתי אינה תקינה, מכיוון שבכל מקרה היה צריך לפרסם תשקיף לפני הפנייה למשקיעים.
- ה. פעילותו של איתי אינה תקינה, מכיוון שפעולת ההצעה המתוארת כפופה לאישור רשות ניירות ערך, שלא התקבל.

5. איזה מבין העיסוקים הבאים מחייב רישיון?

- א. יעוץ השקעות למבטח.
- ב. שיווק השקעות על ידי יחיד המועסק בגוף מוסדי.
- ג. יעוץ של דירקטור לתאגיד בו הוא מכהן, אגב מילוי תפקידו כחבר הדירקטוריון.
- ד. ניהול תיקי השקעות בידי מנהל כספים עבור התאגיד בו הוא מכהן.
- ה. יעוץ השקעות לחברה בעלת רישיון שיווק השקעות.

6. פרופ' קטרוס הינו מרצה בפקולטה לכימיה ומוכר בעולם כמומחה בתחום הביו-דיזל. לאחרונה החלו מספר חברות בבורסה לניירות ערך בתל אביב לפעול בתחום הביו-דיזל. קטרוס מעוניין לייעץ לסטודנטים שלו ולחברי סגל הפקולטה באופן פרטני לגבי כדאיות ההשקעות בחברות הביו-דיזל הנסחרות בבורסה, אך אין לו רישיון יעוץ.

בנסיבות המתוארות, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. קטרוס אינו מוגבל במספר האנשים להם הוא רשאי לייעץ, מאחר שמדובר בפעילות במסגרת אקדמית.
- ב. קטרוס אינו מוגבל במספר האנשים להם הוא רשאי לייעץ במהלך שנה קלנדרית, ובלבד שיכלול הודעה שהייעוץ אינו מהווה תחליף לייעוץ המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם.
- ג. קטרוס רשאי לייעץ ל-35 אנשים בלבד במהלך שנה קלנדרית.
- ד. קטרוס רשאי לייעץ לחמישה אנשים בלבד במהלך שנה קלנדרית.
- ה. קטרוס אינו מוגבל במספר האנשים להם הוא רשאי לייעץ במהלך שנה קלנדרית, ובלבד שיכלול הודעה אם יש לו או אין לו עניין אישי בנושא.

7. לפניכם ארבעה היגדים המתייחסים למנהל תיקים:

- I מנהל תיקים חייב לזפות ולחייב את חשבונות לקוחותיו כבר ביום ביצוע העיסקה.
- II מנהל תיקים בחברת ניהול תיקים בעלת רישיון, חייב להיות בעל רישיון בעצמו.
- III מנהל תיקים בחברה בעלת רישיון אינו רשאי לנהל עבור לקוחותיו חשבון נפרד אצל חבר בורסה, אלא רק חשבון נפרד בבנק.
- IV מנהל תיקים אינו רשאי להתנות את דמי הניהול שלו בתשואות שהוא משיג ללקוחותיו.

איזה/אילו מההיגדים הנ"ל נכון/ים?

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

---

8. איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר בהתייחס להתאמת השירות לצורכי הלקוח בתיק מנוהל?

- א. בעל הרישיון יבצע לכל לקוח עיסקה בנפרד ולא במסגרת עיסקה משותפת עם לקוחות אחרים בעלי צרכים אחרים.
- ב. בעל הרישיון לעולם לא יבצע עבור הלקוח עיסקה כאשר התשואה הכוללת שהשיא תיק ההשקעות המנוהל עברה את הצורך שהגדיר הלקוח.
- ג. מנהל תיקים חייב לקבל את אישורו של הלקוח מראש ביחס לכל עיסקה שהוא מבצע עבורו.
- ד. בעל הרישיון ידווח בדיעבד ללקוח על כל עיסקה המבוצעת בתיקו של הלקוח, ככל שעיסקה זו לא היתה במסגרת הנחיותיו של הלקוח.
- ה. בעל הרישיון יתאים את השירות או את אופי העיסקות שהוא מבצע עבור הלקוח, ככל האפשר, לצורכיו ולהנחיותיו של כל לקוח.

9. לפניכם ארבעה היגדים:

- I יועץ השקעות חייב לגלות ללקוח את דבר עיסוקו ביעוץ השקעות ולא בשיווק השקעות.
- II מנהל תיקים שהוא תאגיד קשור לגוף מוסדי חייב לגלות ללקוח את דבר היותו תאגיד קשור לגוף מוסדי או למשווק, וכן את הגופים המוסדיים שהוא בעל זיקה לנכסים פיננסיים שלהם.
- III מנהל תיקים העוסק בשיווק השקעות חייב לגלות ללקוח את הזיקה שיש לו לנכסים פיננסיים ומהותה, ואת דבר העדפתו את אותם נכסים פיננסיים.
- IV על כל בעל רישיון להציג ללקוח את הרישיון שלו ואת תעודת ביטוח האחריות המקצועית שלו.

אילו מן ההיגדים מתארים באופן נכון את חובות הגילוי של בעל רישיון כלפי לקוח לפני החתימה על הסכם?

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

10. מנהל התיקים גבעוני התקשר בהסכם עם חבר הבורסה "בנק העמקים" בע"מ (להלן - "הבנק"). מאחר שגבעוני מבצע פעולות בהיקף גדול עבור לקוחות רבים שחשבונו מנוהל בבנק, הסכים הבנק מראש להשיב לגבעוני 1.9 ש"ח מתוך עמלה בסך 20 ש"ח שגובה הבנק בגין קנייה/מכירה של אופציות מעו"ף. על מנת שמנהלי תיקים אחרים הפועלים באמצעות הבנק לא יבקשו גם הם את הטובה, נכתב בהסכם בין גבעוני לבין הבנק כי הבנק יהיה מנוע מלגלות את פרטי ההסדר לצדדים שלישיים.

בנסיבות המתוארות, איזה מן ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. לגבעוני אסור להסכים עם הבנק הסכמה הסותרת את חובת הסודיות מול הלקוח.  
ב. גבעוני לא חייב לפרט בפני הלקוחות ולבקש את הסכמתם מראש ובכתב, להחזר ההוצאות שיקבל מהבנק, מכיוון שההסכם בין גבעוני לבין הבנק כולל סעיף סודיות.  
ג. גבעוני יכול להסכים עם הבנק על מתן החזר בגין עמלת קנייה או מכירה הקשורה לעסקאות שביצע עבור לקוחות, ובלבד שנתקבלה הסכמה מראש ובכתב לקבלת החזר ולשיעורו מכל הלקוחות שבעבורם בוצעו העסקאות.  
ד. אסור למנהל תיקים לקבל תשלום או עמלה כלשהם בקשר לביצוע עסקאות ללקוח, אף באישור הלקוח, פרט לקבלת דמי ניהול מהלקוח.  
ה. קנייה/מכירה של אופציות מעו"ף היא עיסקה הכרוכה בסיכון מיוחד, וממילא הלקוח נתן אישורו מראש בכתב לאותה עיסקה או לעסקאות הכרוכות באותו סוג סיכון, ולכן אין צורך בהסכמה נוספת לעניין החזר העמלה.

## 11. איזה מההיגדים הבאים, המתייחסים למידע פנים, הוא הנכון ביותר?

- א. מידע פנים הוא כל מידע הנוגע לחברה שניירות הערך שלה הוצעו לציבור על פי תשקיף או נסחרים בבורסה, והם נמצאים בידי הציבור, וטרם פורסם על ידי החברה.
- ב. מידע פנים הוא מידע בנוגע לחברה או לתמורות צפויות בשוק ההון, המוחזק בידי איש פנים, או מידע הנוגע לעסקה בניירות ערך העשויה להשפיע על שער נייר הערך נשוא העסקה, וטרם פורסם לחברה.
- ג. מידע פנים הוא מידע הנוגע לחברה שניירות הערך שלה הוצעו לציבור על פי תשקיף, או נסחרים בבורסה והם נמצאים בידי הציבור, אשר אינו ידוע לציבור ואשר אם היה מפורסם לציבור עשוי היה לגרום לשינוי משמעותי במחיר נייר הערך של החברה.
- ד. מידע פנים הוא מידע המוחזק בידי איש פנים בחברה שניירות הערך שלה הוצעו לציבור על פי תשקיף, או נסחרים בבורסה והם נמצאים בידי הציבור, וטרם פורסם על ידי החברה.
- ה. מידע פנים הוא מידע המוחזק בידי בעל השליטה בחברה שניירות הערך שלה הוצעו לציבור על פי תשקיף או נסחרים בבורסה והם נמצאים בידי הציבור, וטרם פורסם על ידי החברה.

---

12. אברהם משמש כסמנכ"ל הנדסה של חברת בנייה שמניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב. אברהם רכש את מניות החברה עשרה ימים לפני פרסום הדוח הכספי לרבעון השני לשנת 2024 (להלן "הדוח הכספי"), בעת שנתוני הדוח הכספי ותוצאותיו היו ידועים לו מן הטיוטות של הדו"ח הכספי. מהדוח הכספי עולה כי חל גידול משמעותי בחלק מסעיפי הרווח של החברה, לעומת הדוח הכספי של הרבעון שקדם לו, הנובע מגידול בשווי ההוגן של מלאי הקרקעות של החברה, בסך של כ- 150 מיליון ש"ח, ולא מפעילותה העסקית השוטפת של החברה.

בנסיבות המתוארות, איזה מן ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. מאחר שאברהם ידע נתונים רק מתוך טיוטה של הדוח הכספי ולא מן הדו"ח הכספי כפי שפורסם ברבים לאחר 10 ימים, אין המדובר במידע פנים, ולכן אברהם לא עשה שימוש במידע פנים.
- ב. המידע אשר בדוחות הכספיים לא מהווה "מידע פנים" אם מצויים נתונים המראים כי גם לאחר פרסום הדוח הכספי, לא חל שינוי משמעותי במחיר המניה.
- ג. דוחות כספיים של חברה אינם נחשבים ל"מידע פנים", ולכן אברהם לא עשה שימוש במידע פנים.
- ד. מידע מהותי בדוחות כספיים של חברה ציבורית עשוי להיחשב ל"מידע פנים".
- ה. מאחר שאברהם הוא סמנכ"ל הנדסה ולא סמנכ"ל הכספים שהכין את הדוח הכספי, לא מוטל על אברהם הנטל להוכיח שהוא לא עשה שימוש במידע פנים.



**13. לפי חוק ניירות ערך, איזה מבין ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר ביחס ל"הצעה לציבור"?**

- א. פנייה לציבור להציע הצעות לרכישת ניירות ערך לא תיחשב כהצעה לציבור בפני עצמה.
- ב. הנפקת ניירות ערך לציבור שאינה כוללת בצידה רישום למסחר של ניירות הערך המוצעים לא תיחשב כהצעה לציבור.
- ג. פרסום כללי בדבר כוונה להציע ניירות ערך, שכולל את מחיר ניירות הערך, אך אינו כולל את מלוא פרטי ההצעה, לא ייחשב כהצעה לציבור.
- ד. הצעה לציבור יכולה להיעשות אך ורק באמצעות פנייה נרחבת לציבור באמצעות פרסום ההצעה בכלי התקשורת.
- ה. הצעה לציבור היא כל פעולה המיועדת להניע ציבור לרכוש ניירות ערך.

**14. איזו מן התשובות הבאות היא הנכונה ביותר לשאלה מי עשוי לשאת באחריות לנזק בשל פרט מטעה בתשקיף או בדיווח אחר של תאגיד שהוגש לרשות ניירות ערך?**

- א. רק התאגיד, אך למעט בשל פרט מטעה בדוח כספי שאושר על ידי רואה החשבון המבקר של התאגיד.
- ב. התאגיד, הדירקטורים, המנהל הכללי ובעל השליטה בתאגיד.
- ג. מעריך שווי אשר דוח הערכת שווי שהכין נכלל או נזכר בתשקיף, גם אם לא התקבלה הסכמתו המוקדמת של מעריך השווי.
- ד. התאגיד והמדינה כבעלת שליטה בו, אם היא מחזיקה במניות החברה.
- ה. התאגיד, הדירקטורים ובעל השליטה בתאגיד, ולמעט המנכ"ל ונושאי משרה אחרים שאינם דירקטורים.

**15. רועי, משקיע חובב, ראה בעיתון קרן נאמנות בשם: "למדא (!) אג"ח פלוס (1A)" ("הקרן"), שהשיגה ב- 12 החודשים האחרונים תשואה מרשימה של 26.03%. רועי פנה לליעד, יועץ ההשקעות שלו, על מנת שייתן לו יעוץ לגבי הקרן ופרופיל החשיפה שלה. בהתאם לשם הקרן, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר ביחס לפרופיל החשיפה של הקרן?**

- א. הקרן חשופה למניות עד 10% ולמט"ח עד 30%; הסימן (!) מצביע על כך שמדובר בקרן שמשקיעה אך ורק באיגרות חוב של חברות נטולות זיקה לישראל.
- ב. הקרן אינה חשופה למניות כלל וחשופה למט"ח עד 10%; הסימן (!) מצביע על כך שמדובר על קרן גמישה.
- ג. הקרן חשופה למניות עד 10% ולמט"ח עד 10%; בשל הסימן (!) ניתן להסיק, בין היתר, כי לקרן עשויה להיות חשיפה לאיגרות חוב שאינן מדורגות בדירוג השקעה בשיעור העולה על 10%.
- ד. הקרן חשופה לאג"ח ללא מגבלה ולמט"ח עד 10%; הסימן (!) מצביע על כך שמדובר בקרן תנועתית מאוד.
- ה. הקרן חשופה לאג"ח עד 120% ולמט"ח עד 50%; הסימן (!) מצביע על כך שמדובר בקרן שמשקיעה אך ורק באיגרות חוב בדירוג BBB ומטה.

## 16. מהי קרן גידור בנאמנות?

- א. קרן שמותר לה להשקיע אך ורק באפיקי השקעה בעלי סיכון או מינוף גבוה, והכול בהתאם לשיקול דעתו של מנהל הקרן.
- ב. קרן אשר רשאית לשנות את אופייה בכל עת ללא התחייבות לאסטרטגיה קבועה.
- ג. קרן שבהסכם הקרן שלה נקבע כי תהיה קרן גידור בנאמנות והיא סווגה ככזו תחת כותרת מאפיינת התואמת את מדיניות ההשקעות של הקרן לפעול באסטרטגיה ברורה המקיימת את מאפייניה של קרן גידור, בהם היותה קרן מועדים קבועים.
- ד. קרן שפועלת באסטרטגיות של קרן גידור שההשקעה בה מותרת אך ורק ללקוחות כשירים (כהגדרתם בחוק ניירות ערך).
- ה. קרן שפועלת באסטרטגיות של קרן גידור, שמנהל הקרן רשאי לגבות בה, נוסף על דמי הניהול הקבועים, גם רכיב של דמי הצלחה (לרבות בגין תשואה שלילית בקרן).

---

**17. חברת "שמשון טכנולוגיות" (להלן: "החברה") היא חברה ציבורית שמניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ביום 31.12.2024 הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי מניותיה, תוך שנקבע כי המועד הקובע לחלוקה יחול ביום 5.1.2025. באותו יום (דהיינו ביום 31.12.2024), פורסם זימון אסיפה כללית של החברה, שעל סדר יומה דיון במינוי של דירקטורים חדשים לחברה. האסיפה נקבעה ליום 4.2.2025, ונקבע בה כי המועד הקובע להשתתפות ולהצבעה באסיפה הינו יום 6.1.2025. במסגרת האסיפה ניתן יהיה להצביע באמצעות כתב הצבעה.**

**יעל רכשה לתיק ההשקעות שלה מניות של החברה ביום 1.1.2025, ומכרה את כל מניותיה בחברה ביום 7.1.2025.**

**על בסיס הנתונים לעיל, איזה מההיגדים להלן נכון ביחס ליעל?**

- א. יעל לא זכאית לדיבידנד, כי במועד הכרזת הדיבידנד היא לא החזיקה במניות החברה, והיא גם לא זכאית להשתתף ולהצביע באסיפה, כי היא מכרה את כל מניותיה לפני מועד קיום האסיפה.
- ב. יעל זכאית לדיבידנד, שכן במועד הקובע לחלוקה היא עדיין החזיקה במניות החברה, אך היא אינה זכאית להשתתף ולהצביע באסיפה, מכיוון שרכשה מניות של החברה לאחר המועד שבו פורסם זימון האסיפה.
- ג. יעל לא זכאית לדיבידנד, וכן גם לא זכאית להשתתף ולהצביע באסיפה הכללית, כי מכרה את כל מניותיה לפני המועד שנקבע לקיום האסיפה הכללית.
- ד. יעל לא זכאית לדיבידנד, כי במועד הכרזת הדיבידנד היא לא החזיקה במניות החברה, אך היא זכאית להשתתף באסיפה הכללית, כי במועד הקובע לאסיפה הכללית היא החזיקה במניות החברה.
- ה. יעל זכאית לדיבידנד, כי במועד הקובע לחלוקה היא החזיקה במניות החברה, וכן היא זכאית להשתתף באסיפה הכללית, כי במועד הקובע לאסיפה הכללית היא החזיקה במניות החברה.

18. חברת "פיננסים בריבוע", המחזיקה ברישיון למתן שירותי יעוץ השקעות, התקשרה לראשונה עם לקוח חדש בשם רוני, המעוניין בשירותיה. רוני התבקש לחתום על הסכם התקשרות, מרחוק וללא מפגש פיזי עם נציג החברה, באמצעות מערכת ממוחשבת המאפשרת חתימה על העתק אלקטרוני של ההסכם ישירות מהטלפון הנייד (באמצעות קישור שנשלח לרוני לדוא"ל).

בנסיבות המתוארות, כיצד על החברה לנהוג כדי לעמוד בדרישות החוק והוראות רשות ניירות ערך?

- א. על החברה לבצע וידוא של זהות הלקוח החדש באופן זהה לזיהוי הנדרש מאת החברה ביחס ללקוח ותיק.
- ב. החברה רשאית לנקוט אמצעים שיאפשרו בקרה על כך שלא נעשו שינויים להסכם בתקופה שבין חתימת הלקוח לחתימת החברה.
- ג. הואיל וההסכם נחתם מרחוק באופן אלקטרוני, החברה מחויבת לקיים, לא יאוחר מ- 7 ימים ממועד חתימת ההסכם, פגישה פנים אל פנים עם הלקוח לצורך מתן הסברים על מהות השירות ומאפייניו.
- ד. החברה מחויבת לכלול בהסכם התחייבות שלא תטען כנגד קבלת פלט של ההסכם כמקור בכל הליך משפטי.
- ה. אסור היה לחברה להחתים את רוני על הסכם יעוץ מרחוק.

---

19. כיצד על בעל רישיון לנהוג כאשר מדובר בעיסקה הכרוכה בסיכון מיוחד?

- א. מנהל תיקים יכול לבצע עיסקה הכרוכה בסיכון ללא אישור מראש בכתב של הלקוח, אלא אם מדובר בעיסקה בקשר לנייר ערך או מכשיר פיננסי שיש למנהל התיקים זיקה אליו.
- ב. משווק השקעות לא מחויב להודיע ללקוח אם עיסקה מסוימת כרוכה בסיכון מיוחד, אלא אם מדובר בעיסקה בקשר לנייר ערך או מכשיר פיננסי שיש למשווק ההשקעות זיקה אליו.
- ג. מנהל תיקים אינו רשאי לקבל מאת לקוח אישור מראש לעיסקאות הכרוכות באותו סוג סיכון מיוחד, ועליו לאשר כל עיסקה כאמור בנפרד מול הלקוח, גם אם מדובר בעיסקה הכרוכה באותו סוג סיכון.
- ד. עיסקה באופציות אינה נחשבת, ככלל, לעיסקה עם סיכון מיוחד, אלא אם נכס הבסיס בעצמו נחשב כנכס בסיכון גבוה.
- ה. יועץ השקעות או משווק השקעות חייב להודיע ללקוח על הסיכון המיוחד הכרוך בעיסקה, לפני ביצוע העיסקה.

20. אלעד מתעניין בעבודה בחברת "קפא בטא", חברת ניהול תיקים אשר בבעלותה גם חברה לניהול קרנות נאמנות. במהלך עבודתו, אלעד אמור להעניק יעוץ השקעות ללקוחות לגבי קרנות נאמנות שמנוהלות על ידי חברת "קפא בטא" וכן גם להעניק יעוץ השקעות לגבי ניירות ערך אחרים, שאין לחברה כל זיקה אליהם.

בנסיבות המתוארות, איזה מבין ההיגדים להלן הוא הנכון ביותר בהתייחס לאלעד?

- א. אלעד נדרש להחזיק הן ברישיון יועץ השקעות והן ברישיון משווק השקעות, מפני שהעבודה כוללת מתן יעוץ הן ביחס לניירות ערך שקיימת זיקה אליהם, והן ביחס לניירות ערך שלא קיימת זיקה אליהם.
- ב. אלעד נדרש להחזיק ברישיון יועץ השקעות בלבד.
- ג. אלעד נדרש להחזיק ברישיון משווק השקעות בלבד.
- ד. אלעד נדרש להחזיק ברישיון משווק השקעות בלבד, אולם כאשר הוא מייעץ לגבי ניירות ערך אחרים שאין לחברה כל זיקה אליהם, יחולו עליו הוראות החוק החלות על יועץ השקעות.
- ה. אלעד רשאי לבחור בין רישיון יועץ השקעות לרישיון משווק השקעות, בהתאם להעדפתו.

21. "מגנזיום" בע"מ הינה חברה פרטית המבצעת השקעות בחברות שונות בתחומים מגוונים.

מגנזיום ניהלה בחודשים האחרונים משא-ומתן עם החברה הציבורית "וולף" בע"מ, שמניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב. וולף מייצרת ומוכרת מעילי פרווה ברשת חנויות "WOLF". וולף ומגנזיום היו קרובות לחתימת הסכם לביצוע המיזם המשותף הבא: מגנזיום תנצל את הקשרים והידע שלה בתחום הנדל"ן והמימון במזרח אירופה ותסייע לוולף לפתוח חנויות WOLF במזרח אירופה. מגנזיום תקבל אופציה לרכוש עד 10% מוולף.

ימים ספורים לפני החתימה על ההסכם התקשר ניר, המשמש כסמנכ"ל וכדירקטור בחברת מגנזיום ומכיר את פרטי העיסקה, אל מנהל תיק ההשקעות הפרטי שלו, אורן, היודע מה תפקידו של ניר. ניר התלבט לגבי התועלת שתצמח למגנזיום מן המיזם והתנאים העומדים להיחתם עם וולף ולכן רצה לשמוע את דעתו של אורן, אותה החשיב מאוד. אורן הקשיב לתיאור העיסקה ובסוף השיחה אמר לניר: "נשמע לי שזה כיוון מעניין מאוד, יש כאן סיכון נמוך עם סיכוי סביר להצליח, אני הייתי עושה את העיסקה". ניר השיב "תודה אחי, תמיד טוב לשמוע ממך עצה טובה".

בשעות שלאחר סיום שיחת הטלפון רכש אורן מניות של וולף לתיקים של הלקוחות שלו. בנוסף, התקשר אורן אל דניאלה, עימה הוא מצוי בקשר רומנטי, ואמר לה: "כדאי לך לקנות מניות של חברת וולף, שמעתי ממישהו בחברה שהולכת להיות שם עיסקה מעולה שתתפרסם בשוק מחרתיים".

דניאלה רכשה מניות של וולף בסך 9,900 ש"ח. יומיים לאחר מכן דיווחה וולף אודות העיסקה ושער המניה שלה עלה באופן מיידי ב- 10%. דניאלה נתנה את הוראת המכירה למניות בתוך 25 דקות מן הדיווח על ידי וולף והוראת המכירה בוצעה עד סוף יום המסחר.

**בנסיבות המתוארות, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?**

- א. ניר לא עבר עבירה של שימוש במידע פנים, משום שהוא אינו איש פנים בחברת וולף, אלא משמש כדירקטור ונושא-משרה בחברת מגנזיום, שהינה חברה פרטית.
- ב. ניר לא עבר עבירה של שימוש במידע פנים, משום שלא היתה לו כל כוונת רווח אישית בעת שהתייעץ עם אורן לגבי ביצוע העיסקה.
- ג. מאחר שניר אינו איש פנים בחברת וולף, אורן לא עבר עבירה של שימוש במידע פנים.
- ד. ניר ביצע שימוש במידע פנים בכך שנועץ עם אורן, שהיה פעיל בשוק ההון.
- ה. ניר עבר עבירה של שימוש במידע פנים, משום שהרוויח רווח כספי ישיר מן ההתייעצות עם אורן.

22. חברת "ניצוצות" בע"מ ("ניצוצות") הינה חברה ציבורית שמניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ניצוצות עוסקת בתחום העיבוד והסחר ביהלומים. בשנתיים האחרונות חלו טלטלות רבות בשער המניה של ניצוצות, והמגמה הכללית הינה כלפי מטה, כלומר, שער המניה ירד בצורה משמעותית ביחס לשער בו עמדה המניה לפני שנתיים.

משה עובד כסמנכ"ל המכירות בניצוצות בחמש השנים האחרונות, ומתגורר בעיר אנטוורפן שבבלגיה. חלק ניכר מן התגמול שקיבל במהלך כהונתו, ניתן במסגרת תוכנית אופציות לעובדים. כל האופציות שהוענקו למשה מצויות "מחוץ לכסף", בשל שיעור הנמוך של המניה.

מרים, אחותו של משה, הינה יועצת השקעות בעלת רישיון. במסגרת פגישה שקיימה מרים עם לקוח שלה, המליצה מרים ללקוח להשקיע סכום נכבד במניות ניצוצות. מרים הניחה בפני הלקוח קלסר עבה ובו מסמכים רבים, הכוללים סקירות שוק גלובאליות על שוק אבני החן בכלל ושוק היהלומים בפרט, סקירות עומק על מגמות אופנה בתחום אבני החן, סקירות על מאמצי כריית יהלומים באפריקה ואנליזות על חברות יהלומים שמניותיהן נסחרות בבורסות של הונג-קונג, לונדון, בריסל, ניו יורק ותל אביב. בין יתר המסמכים בקלסר היה גם מסמך בו נכתב כי למרים קיים ניגוד עניינים הנובע מקירבתה לסמנכ"ל בחברת ניצוצות. הלקוח התרשם מאוד מהיקף החומרים, אף כי לא עיין בהם, ושאל את מרים האם היא ביצעה את המחקר בעצמה. מרים השיבה לו כי "תמיד נמשכת לעולם היהלומים, זה תחום שמעניין אותי באופן אישי". הלקוח השיב: "וואו, אני השתכנעתי". בתום הייעוץ, מרים החתימה את הלקוח על מסמך המסכם את הייעוץ, בו נכתב כי למרים קיים ניגוד עניינים בקשר לייעוץ לרכישת המניה של חברת ניצוצות. בהתאם למסמך בפגישה, רכש הלקוח מניות של ניצוצות בהיקף של 30,000 ש"ח. לפניכם שלושה היגדים המתייחסים לנתונים שלעיל:

- I על פי חוק ניירות ערך מרים היא "איש פנים מרכזי".
- II משה עשה שימוש במידע פנים, כי היה לו יסוד סביר להניח שמרים תעשה שימוש במידע הפנים, על דרך יעוץ ושכנוע של אחרים לרכוש מניות של ניצוצות, מעצם מקצועה.
- III עצם ההחזקה של משה באופציות מהווה עבירה על חוק הייעוץ על ידי מרים.

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

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

23. 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.

24. מי מהבאים הינו בוודאות "בעל שליטה" לפי חוק ניירות ערך בחברה הציבורית "קולוסיאום" בע"מ?

- א. חברה המחזיקה בזכות למנות שניים מתוך שישה דירקטורים של קולוסיאום.
- ב. אדם שאינו דירקטור או נושא משרה אחרת בתאגיד, היכול לכוון את פעילות התאגיד.
- ג. חברה המחזיקה 25.01% מהון המניות של קולוסיאום.
- ד. חברה המחזיקה 25.01% מזכויות ההצבעה של קולוסיאום.
- ה. אדם הזכאי למנות את סמנכ"ל הכספים של קולוסיאום.

25. איזו מהחלטות הבאות יתקבלו בהכרח באסיפה הכללית?

- א. מינוי דירקטורים חיצוניים.
- ב. הנפקה של סדרת איגרות חוב.
- ג. הקצאת מניות וניירות ערך המירים למניות עד גבול הון המניות הרשום של החברה.
- ד. חלוקת דיבידנד.
- ה. פיטורים של המנהל הכללי.

מספר שאלה	תשובה נכונה	תוכן התשובה הנכונה
1	ד	(ד) לגבי כל ההתנהגויות.
2	ה	(ה) ניירות ערך שהוציא מנהל הקרן.
3	ה	(ה) בחברה פרטית שהיא חברת איגרות חוב יכהנו לפחות שני דירקטורים חיצוניים.
4	ג	(ג) פעילותו של איתי תקינה והוא אף היה יכול לפנות למשקיעים פוטנציאליים נוספים.
5	ב	(ב) שיווק השקעות על ידי יחיד המועסק בגוף מוסדי.
6	ד	(ד) קטרוס רשאי לייעץ לחמישה אנשים בלבד במהלך שנה קלנדרית.
7	ג	(ג) רק היגדים II, I ו-IV.
8	ה	(ה) בעל הרישיון יתאים את השירות או את אופי העיסקאות שהוא מבצע עבור הלקוח, ככל האפשר, לצורכיו ולהנחיותיו של כל לקוח.

9	ד	(ד) היגדים II ו- III בלבד.
10	ג	(ג) גבעוני יכול להסכים עם הבנק על מתן ההחזר בגין עמלת קנייה או מכירה הקשורה לעיסקאות שביצע עבור לקוחות, ובלבד שנתקבלה הסכמה מראש ובכתב לקבלת ההחזר ולשיעורו מכל הלקוחות שבעבורם בוצעו העיסקאות.
11	ג	(ג) מידע פנים הוא מידע הנוגע לחברה שניירות הערך שלה הוצעו לציבור על פי תשקיף, או נסחרים בבורסה והם נמצאים בידי הציבור, אשר אינו ידוע לציבור ואשר אם היה מפורסם לציבור עשוי היה לגרום לשינוי משמעותי במחיר נייר הערך של החברה.
12	ד	(ד) מידע מהותי בדוחות כספיים של חברה ציבורית עשוי להיחשב ל"מידע פנים".
13	ה	(ה) הצעה לציבור היא כל פעולה המיועדת להניע ציבור לרכוש ניירות ערך.
14	ב	(ב) התאגיד, הדירקטורים, המנהל הכללי ובעל השליטה בתאגיד.
15	ג	(ג) הקרן חשופה למניות עד 10% ולמט"ח עד 10%; בשל הסימן (!) ניתן להסיק, בין היתר, כי לקרן עשויה להיות חשיפה לאיגרות חוב שאינן מדורגות בדירוג השקעה בשיעור העולה על 10%.
16	ג	(ג) קרן שבהסכם הקרן שלה נקבע כי תהיה קרן גידור בנאמנות והיא סווגה ככזו תחת כותרת מאפיינת התואמת את מדיניות ההשקעות של הקרן לפעול באסטרטגיה ברורה המקיימת את מאפייניה של קרן גידור, בהם היותה קרן מועדים קבועים.
17	ה	(ה) יעל זכאית לדיבידנד, כי במועד הקובע לחלוקה היא החזיקה במניות החברה, וכן היא זכאית להשתתף באסיפה הכללית, כי במועד הקובע לאסיפה הכללית היא החזיקה במניות החברה.
18	ד	(ד) החברה מחויבת לכלול בהסכם התחייבות שלא תטען כנגד קבלת פלט של ההסכם כמקור בכל הליך משפטי.
19	ה	(ה) יועץ השקעות או משווק השקעות חייב להודיע ללקוח על הסיכון המיוחד הכרוך בעיסקה, לפני ביצוע העיסקה.
20	ג	(ג) אלעד נדרש להחזיק ברישיון משווק השקעות בלבד.
21	ד	(ד) ניר ביצע שימוש במידע פנים בכך שנועץ עם אורן, שהיה פעיל בשוק ההון.
22	א	(א) היגד I בלבד.
23	ב	(ב) 10 מיליון ש"ח.
24	ב	(ב) אדם שאינו דירקטור או נושא משרה אחרת בתאגיד, היכול לכוון את פעילות התאגיד.



25	א	מינוי דירקטורים חיצוניים.
----	---	---------------------------