

מבחן בדיני ניירות ערך ואתיקה מקצועית

מועד 11/2018

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.

יודגש, כי נבחן אשר יימצא כי פגע במשמעת יטופל בחומרה ויהיה חשוף, בין היתר, לעונש של פסילת בחינתו ומניעה מלגשת לבחינות רשות ניירות ערך בעתיד.

שימו לב!

- במבחן שאלות "סגורות". בכל שאלה מוצעות מספר אפשריות 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 בידכם כל מכשיר המחובר לרשת האינטרנט.
- במהלך הבחינה חל איסור על החזקת אמצעי תקשורת (לרבות טלפון נייד ושעון חכם), 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. מה מהבאים נחשב בהכרח להצעה לציבור המחייבת פרסום תשקיף?

- א. הצעת ניירות ערך בסכום של 20 מיליון ש"ח ל- 12 משקיעים בלבד, כאשר בשנה האחרונה החברה כבר ביצעה הצעה זהה.
- ב. הצעת ניירות ערך בסכום של 10 מיליון ש"ח ל- 38 משקיעים בלבד, כאשר בשנה האחרונה החברה כבר ביצעה הצעה זהה.
- ג. הקצאת מניות ללא תמורה לכל המחזיקים בניירות הערך של החברה, לפי יחס החזקות שקבעה החברה, שבוע לאחר שהחברה פרסמה הודעה על ההקצאה.
- ד. הצעת מניות של חברה שהתאגדה בישראל ואינה תאגיד מדווח שנעשית על ידי חברה המרכזת את ההצעה ומשמשת מתווכת להצעה ולמכירה של ניירות ערך באמצעות אתר אינטרנט (רכז הצעה) תמורת 1 מיליון ש"ח והתמורה שהתקבלה ממשקיע בודד אינה עולה על 5,000 ש"ח.
- ה. הצעה תוך כדי המסחר בבורסה של ניירות ערך הרשומים בה למסחר.

2. להלן רשימה של סנקציות:

- I עיצום כספי על בעל רישיון.
- II עיצום כספי על נושא משרה בחברה שמניותיה רשומות למסחר בבורסה.
- II התליית רישיון לניהול זירת סוחר לתקופה של שמונה חודשים.
- I איזה/אילו מהסנקציות המפורטות לעיל ועדת האכיפה המינהלית מוסמכת להטיל?

- א. הוועדה מוסמכת להטיל כל אחת מהסנקציות המפורטות לעיל.
- ב. הוועדה אינה מוסמכת להטיל אף אחת מהסנקציות המפורטות לעיל.
- ג. סנקציות I ו-II בלבד.
- ד. סנקציות II ו-III בלבד.
- ה. סנקציה I בלבד.

3. לגליה, יועצת השקעות מצליחה בעלת רישיון לפי חוק הייעוץ, כ- 100 לקוחות עימם התקשרה בהסכם למתן שירותי יעוץ באמצעות הטלפון או באמצעות פגישות פנים אל פנים. גליה נפגשת עם כל אחד מלקוחותיה לפחות אחת לרבעון. גליה מנסה לייעל את השירותים שהיא נותנת ללקוחותיה והיא הגיעה למסקנה שהפגישות עם הלקוחות אורכות זמן רב ולכן היא בוחנת אפשרויות לתת למספר לקוחות בו זמנית שירות של יעוץ השקעות באופן אחיד, שאינו מותאם לצורכיו של אדם מסוים באמצעות הודעות טקסט ("שירות האיתותים").

בנסיבות המתוארות, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. גליה יכולה לתת את שירות האיתותים ללקוחותיה הקשורים איתה בהסכם למתן שירותי יעוץ השקעות בשיטה המסורתית, שבה לא נעשה שימוש באמצעים טכנולוגיים קיימים, וכן ללקוחות נוספים שתגייס לשירות האיתותים.
- ב. גליה יכולה לתת את שירות האיתותים רק ללקוחות שאינם קשורים איתה בהסכם למתן שירותי יעוץ השקעות בשיטה המסורתית שבה לא נעשה שימוש באמצעים טכנולוגיים.
- ג. גליה יכולה לתת את שירות האיתותים ללקוחותיה הקיימים וללקוחות נוספים שתגייס לשירות האיתותים, ובתנאי ששווי המזומנים של כל לקוח עולה על 12 מיליון ש"ח, שהוא בעל כישורים ומומחיות בשוק ההון ושהוא ביצע לפחות 30 עסקאות, בממוצע, בכל רבעון בארבעת הרבעונים שלפני תחילת מתן שירות האיתותים.
- ד. שירות האיתותים אינו מותאם לצורכיו של אדם מסוים ולכן אינו נחשב לייעוץ השקעות.
- ה. גליה יכולה לתת את שירות האיתותים ללקוחותיה הקיימים וללקוחות נוספים שתגייס לשירות זה, רק לאחר שתקיים איתם פגישה פנים אל פנים, שבמהלכה תחתים אותם על הסכם ותבצע להם הליך בירור צרכים.

4. להלן רשימת 5 עיסוקים בתחום שוק ההון:

I	יעוץ השקעות
II	שיווק השקעות
II	חיתום
I	
I	שיווק פנסיוני
V	
V	השקעה בפיקדונות במטבע ישראלי או במט"ח

באיזה מהעיסוקים הנ"ל חברת ניהול תיקים יכולה לעסוק?

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

5. איזה מהמשפטים הבאים הוא הנכון ביותר ביחס לסכום ששיעורו ואופן גבייתו ייקבעו בתשקיף של קרן נאמנות ("הוספה")?

- א. ניתן לגבות הוספה בקרן נאמנות סגורה בלבד.

- ב. מנהל הקרן רשאי לתת הנחה בהוספה על בסיס קריטריונים שקבע.
- ג. מנהל הקרן רשאי לקבוע שההוספה תיגבה רק בעת פידיון יחידות הקרן ואינו רשאי לקבוע שההוספה תיגבה בעת רכישת יחידות הקרן.
- ד. ההוספה תועבר לחשבון הקרן והיא חלק מנכסי הקרן.
- ה. יועץ השקעות אינו רשאי לקחת בחשבון את שיעור ההוספה בעת מתן יעוץ ללקוח.

6. אלי, דירקטור בחברת "אינדיגו" בע"מ, העוסקת בנייהול קרנות נאמנות ("החברה"), מעוניין לרכוש באמצעות תאגיד בשליטתו 50,000 יחידות של הקרן המנהלת את היקף הנכסים הגבוה ביותר בארץ. מבירור שערך, מדובר בקרן המנוהלת על ידי החברה.

בנסיבות המתוארות, איזה מהמשפטים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. מאחר שאלי מעוניין לרכוש את היחידות באמצעות תאגיד בשליטתו, אין כל מגבלה על רכישה כאמור.
- ב. אלי הוא דירקטור בחברה ולכן אינו רשאי לקנות כלל יחידות של קרן המנוהלת על ידי החברה, לרבות באמצעות תאגיד בשליטתו.
- ג. תאגיד בשליטתו של דירקטור של מנהל קרן נחשב לגורם מקורב ולכן אלי יוכל לרכוש את היחידות לאחר שיוודיע לחברה בכתב על רכישת היחידות מיד לאחר הרכישה ללא כל מגבלה נוספת.
- ד. אלי יהיה רשאי לבצע רכישה כאמור רק אם הרכישה תתבצע שלא במסגרת המסחר בבורסה.
- ה. אלי יהיה רשאי לבצע רכישה כאמור אם השיעור הכולל של יחידות הקרן שיוחזקו בידי כל הגורמים המקורבים מיד לאחר הרכישה לא יעלה על 25% מהשווי הכולל של נכסי הקרן.

נתונים לשאלות 7-9

חברת "יעלה מחקרים" בע"מ ("החברה") היא חברה ציבורית שמניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב. החברה עוסקת במחקר ובפיתוח של תרופות. בשלוש השנים האחרונות נכללה הערת "עסק חי" בדוחותיה הכספיים של החברה. לאחר משא ומתן בין הצדדים שהתנהל במשך שישה חודשים, ביום 1.1.2014 החברה כרתה הסכם מחקר ופיתוח של נוגדנים וחיסון לטיפול במחלת האלצהיימר, עם אוניברסיטה יוקרתית בקולומביה ("האוניברסיטה"). בהסכם נקבע שהחברה צריכה לפעול לפיתוח תרופה למחלת האלצהיימר בתמורה לקבלת רישיון לשימוש בטכנולוגיה מתקדמת שפותחה באוניברסיטה והוכח כי יש ביכולתה לסייע בפיתוח התרופה. בהסכם נקבע כי על החברה לעמוד בשלוש "אבני דרך" (milestones) שנקבעו בהסכם ואי עמידה באבני הדרך מהווה הפרה של ההסכם. על-פי ההסכם, לאוניברסיטה זכות לביטול ההסכם באופן מיידי בכל מקרה של אי עמידה באבני הדרך, ובמקרה של ביטול ההסכם החברה לא תוכל לבצע שימוש בטכנולוגיה ולמעשה לא תוכל לפתח את התרופה. אבן הדרך הראשונה, שאמורה הייתה להיות ניסוי קליני בבני אדם נקבעה ליום 1.1.2016.

מיד לאחר כריתת ההסכם, מנכ"ל החברה החליט שהחברה תפעל לפיתוח תרופה למחלת האלצהיימר בלבד בהתאם להסכם שחתמה עם האוניברסיטה והחברה זנחה את כל הפרויקטים הנוספים שבהם עסקה. ביום 2.1.2014 החברה דיווחה בדיווח מיידי על כריתת הסכם וציינה את התחייבותה לעמידה באבני הדרך שנקבעו כולל המועדים שנקבעו לאבני הדרך ואת זכות האוניברסיטה לביטול ההסכם בכל מקרה של אי עמידה באבני הדרך.

ביום 1.1.2016 החברה כלל לא היתה ערוכה לביצוע ניסויים קליניים בבני אדם, ובפועל רק ביום 1.1.2018 החברה החלה לבצע ניסויים קליניים בבני אדם.

7. האם וכיצד על החברה לדווח על ההסכם וביצועו בין השנים 2016 ועד 2018?

- א. החברה כללה בדוחותיה הערת עסק חי ולכן לא נדרשה לדווח על אי העמידה באבן הדרך שנקבעה בהסכם.
- ב. על החברה לדווח דיווח מיידי בעניין לראשונה ביום 1.1.2017, לאחר שחל עיכוב בעמידה באבן הדרך במשך תקופה של 12 חודשים.
- ג. על החברה לדווח דיווח מיידי רק אם האוניברסיטה החליטה לבטל את ההסכם וכל עוד ההסכם לא בוטל, לא מדובר באירוע מהותי לחברה ואין צורך לדווח עליו.
- ד. מדובר בהסכם מהותי לחברה ועל החברה לדווח בדוח מיידי על כל התפתחות מהותית בקשר להסכם וכן להגיש דוח מיידי בדבר אי עמידתה באבן הדרך הראשונה וזכות האוניברסיטה לביטול ההסכם בסמוך למועד הפרה של אבן הדרך.
- ה. מדובר בהסכם מהותי לחברה, ולאוניברסיטה זכות לבטלו בכל עת לאחר 1.1.2016 ולכן על החברה לכלול גילוי על זכות הביטול ומשמעותה לחברה בדוחותיה התקופתיים. הגילוי בעניין יינתן לראשונה בדוח התקופתי הראשון לאחר אי העמידה באבן הדרך הראשונה.

8. שיר ושרון, שתי סטודנטיות באוניברסיטת קולומביה שחברות בצוות שאחראי על ניהול משא ומתן עם חברות מחקר ופיתוח, והיו מעורבות במשא ומתן עם החברה, קנו מניות של החברה בבורסה לניירות ערך בתל אביב בסכום של 100,000 ש"ח כל אחת. שיר קנתה את המניות ביום 1.1.2014, ושרון קנתה את המניות ביום 3.1.2014. בנסיבות המתוארות, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. שיר ושרון ביצעו עבירה או הפרה של שימוש במידע פנים.
- ב. שיר ביצעה עבירה או הפרה של שימוש במידע פנים.
- ג. שרון ביצעה עבירה או הפרה של שימוש במידע פנים.
- ד. שיר ושרון אינן עובדות החברה ולכן אינן יכולות לבצע עבירה או הפרה של שימוש במידע פנים.
- ה. שרון ביצעה עבירה או הפרה של שימוש במידע פנים רק אם מכרה את המניות בתוך שלושה חודשים מיום שקנתה את המניות.

9. שאול, מנכ"ל החברה, השתתף ביום 1.1.2016 בכנס ליועצי השקעות והתרברב שהחברה בשלב כה מתקדם במציאת תרופה למחלת האלצהיימר, וכי "ממש בתוך כמה ימים החברה תחל בעריכת ניסויים קליניים בבני אדם" ולאחר מכן "מחיר המניות יטוס". בנסיבות המתוארות, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

א. אין פסול במעשיו של שאול, מכיוון שהדברים נאמרו בכנס של יועצי השקעות והם לקוחות כשירים.

ב. שאול ניסה להניע את יועצי ההשקעות לרכוש את מניות החברה באימרה בעל פה כאשר הוא ידע, או היה עליו לדעת, שהאימרה כוזבת או מטעה והדבר יכול להיחשב כביצוע תרמית בניירות ערך.

ג. שאול השפיע בדרכי תרמית על תנודות השער של ניירות ערך בשל פעולות הייצוב שביצע.

ד. ידוע שלאחר עריכת ניסוי קליני בבני אדם, מחיר המניה של חברות מחקר ופיתוח תרופות עולה באופן משמעותי ולכן אין פסול בדבריו של שאול.

ה. שאול ביצע עבירה של שימוש במידע פנים.

10. עמית, לקוח של חברת ניהול התיקים הגדולה בישראל, אינו מרוצה מניהול תיקו ולכן החליט להעביר את ניהול חשבונו לרועי – מנהל תיקים בעל רישיון. רועי בחן את ניירות הערך והנכסים הפיננסיים המצויים בחשבונו של עמית, ולהערכתו, איגרות החוב של חברת "הפושטים" בע"מ, המצויות בחשבונו של רועי, הן נכסים בסיכון מיוחד. **בנסיבות המתוארות, איזה מהמשפטים הבאים הוא הנכון ביותר?**

א. אם בתשקיף של איגרות החוב לא צוין שההשקעה בהן כרוכה בסיכון מיוחד, רועי לא יכול לסווג את איגרות החוב של חברת "הפושטים" בע"מ כנכסים בסיכון מיוחד.

ב. מכיוון שבחשבון של עמית כבר מצויות איגרות חוב של חברת "הפושטים" בע"מ, אם רועי ירצה לקנות איגרות חוב נוספות של חברה זו, הוא לא יידרש לקבל מעמית אישור מראש בכתב לביצוע העסקה.

ג. אם רועי ירצה לקנות לחשבון של עמית איגרות חוב נוספות של חברת "הפושטים" בע"מ, הוא יידרש לקבל מעמית אישור מראש בכתב לביצוע העסקה.

ד. אם רועי יקבל את הסכמת עמית במסגרת הליך בירור הצרכים וקביעת מדיניות ההשקעות בחשבון המנוהל להשקיע עד 8% מסך הנכסים בחשבון באופציות ובחוזים עתידיים שייבחרו בהתאם לשיקול דעתו של רועי, הוא לא יצטרך לקבל הסכמה נוספת בטרם רכישת איגרות חוב של חברת "הפושטים" בע"מ.

ה. לא ניתן לסווג איגרות חוב כנכסים בסיכון מיוחד וניתן לסווג איגרות חוב רק כנכסים חריגים או נכסים דלי סחירות.

11. דני ודנה נשואים יותר מעשרים שנים ולהם חשבון בנק משותף שבו הופקדו החסכונות שצברו ביחד במהלך השנים. יוסי, יועץ השקעות חרוץ, שיכנע את דני ודנה להשקיע את כספם בשוק ההון לראשונה בחייהם. יוסי קיים עם דני ודנה פגישה, שארכה יותר משעה, במהלכה דני ודנה קיבלו הסבר מקיף על שוק ההון ועל החשיבות לבחור מדיניות השקעות המתאימה לצורכיהם. עוד בטרם סיימו לבצע את הליך בירור הצרכים וקביעת מדיניות ההשקעות, דנה קיבלה שיחת טלפון דחופה ונאלצה לעזוב את הפגישה מייד. יוסי המשיך את הפגישה עם דני, והם סיכמו שדנה תגיע בהמשך השבוע לפגישה נוספת כדי להשלים עימה את הליך בירור הצרכים. יוסי ערך לדני בירור צרכים שהתייחס לצורכיו של דני בלבד ובסיום ההליך המליץ על רמת סיכון ופילוח השקעות מסוימים בחשבון. כעבור יומיים דנה הגיעה לפגישה נוספת, במהלכה יוסי ערך לה בירור צרכים שהתייחס לצורכיה של דנה בלבד והמליץ על רמת סיכון שונה במדיניות ההשקעות ועל פילוח השקעות שונה בחשבון.

האם יוסי פעל בהתאם להוראות הדין? מדוע?

- א. לא. הליך בירור הצרכים נדרש להתייחס לצורכיהם ומטרותיהם המשותפים של שני בני הזוג ובכל מקרה על תוצאת ההליך לשקף מדיניות אחידה.
- ב. לא. יוסי אינו רשאי לבצע בירור צרכים נוסף למי מבעלי החשבון, אם לא עברו יותר משלושה חודשים מבירור הצרכים הקודם.
- ג. כן. יוסי חייב לערוך לכל אחד מבני הזוג הליך בירור צרכים נפרד ומדיניות ההשקעות המומלצת בחשבון היא ממוצע בין התוצאות שהתקבלו בהליך הבירור שנערך לכל אחד מבני הזוג.
- ד. כן. בחשבון משותף של בני זוג יש לערוך הליך בירור צרכים נפרד לכל אחד מבעלי החשבון, ומדיניות ההשקעות המומלצת על ידי בעל הרישיון תהא מדיניות ההשקעות המתאימה לבן הזוג שביצע את ההליך ראשון.
- ה. כן. בחשבון משותף של בני זוג יש לערוך הליך בירור צרכים נפרד לכל אחד מבעלי החשבון, ומדיניות ההשקעות המומלצת על ידי בעל הרישיון תהא מדיניות ההשקעות המתאימה לבן הזוג שביצע את ההליך השני.

12. דינה, בעלת רישיון ניהול תיקים, מעוניינת להקים חברת ניהול קרנות נאמנות ("מנהל קרן"). דינה יודעת שכיום תעשיית הקרנות מונה יותר מ- 1,000 קרנות נאמנות והיא חוששת מאוד מהתחרות העזה בתחום.

דינה בוחנת כיצד לשווק את קרנות הנאמנות שבניהול מנהל הקרן שבכוונתה להקים. איזו מהפעולות הבאות דינה ומנהל קרן רשאים לבצע?

- א. דינה יכולה לתת מטעם מנהל הקרן שירות של שיווק השקעות ללקוחות פרטיים בנוגע להשקעה בקרנות הנאמנות שבניהול מנהל הקרן. השירות יכול להינתן רק בפגישה פנים אל פנים ולא באמצעות שיחה טלפונית.
- ב. דינה יכולה לתת מטעם מנהל הקרן שירות של שיווק השקעות ללקוחות פרטיים בנוגע להשקעה בקרנות הנאמנות שבניהול מנהל הקרן בפגישה פנים אל פנים ובשיחה טלפונית.
- ג. מנהל הקרן יכול להתקשר בהסכם שיווק השקעות עם הבנק הגדול במדינה, כך שיועצי ההשקעות בבנק ימליצו ללקוחותיהם להשקיע בקרנות הנאמנות שבניהול מנהל הקרן בתמורה לטובת הנאה שמנהל הקרן יעביר לבנק, בנוסף לעמלות ההפצה שמנהל הקרן יעביר לבנק.

ד. מנהל הקרן יכול להתקשר בהסכם עם חברה בעלת רישיון יעוץ השקעות, כך שיועצי ההשקעות ימליצו ללקוחותיהם להשקיע בקרנות הנאמנות שבניהול מנהל הקרן בתמורה לתשלום בסכום קבוע שמנהל הקרן יעביר לחברה.

ה. דינה יכולה לתת בשם מנהל הקרן שירות של שיווק השקעות ללקוחות כשירים בלבד בנוגע להשקעה בקרנות הנאמנות שבניהול מנהל הקרן ואינה רשאית לתת שירות של שיווק השקעות בנוגע להשקעה בקרנות הנאמנות שבניהול מנהל הקרן ללקוחות שאינם כשירים.

13. יונית, יועצת השקעות בבנק, מכירה בעל פה את תנאי כל איגרות החוב הנסחרות בבורסה בישראל והיא מקפידה להתעדכן בתנאי כל איגרת חוב המונפקת בבורסה. יונית נפגשה עם ירון, לקוח חדש של הבנק, לשיחת יעוץ השקעות, שבמהלכה ירון הודיע שהוא מעוניין לקבל יעוץ ביחס להשקעה בפיקדון מובנה. יונית, שאינה בקיאה כלל בתנאי ההצמדה בפיקדונות מובנים, במועדים ובתדירות שניתן לממשם, מתלבטת כיצד עליה לנהוג. בנסיבות המתוארות, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. יונית יכולה לתת לירון יעוץ להשקיע בפיקדון מובנה בגלל שהיעוץ מתבצע לבקשת הלקוח.
- ב. פיקדון מובנה נחשב לנכס בסיכון מיוחד ולכן ניתן ליעץ לגביו רק אם ירון סווג על ידי הבנק כלקוח כשיר.
- ג. יונית מקפידה להתעדכן במידע מקצועי רלוונטי לאיגרות חוב הנסחרות בבורסה ולכן אין מניעה שתיתן לירון יעוץ ביחס לפיקדונות מובנים.
- ד. יונית יכולה ליעץ לירון להשקיע בפיקדון מובנה מסוים רק אם ירון יכול להשיג את אופן ההצמדה על פי תנאי הפיקדון בעצמו.
- ה. אם יונית תיתן לירון המלצה על השקעה בפיקדון מובנה ללא נימוק מקצועי או מבלי להכיר מספיק את התחום, היא תפר את חובת הזהירות.

14. לפניכם ארבעה היגדים הנוגעים למנהל קרן ולנאמן לפי חוק השקעות משותפות בנאמנות:

I עובד של מנהל קרן לא ימכור בעיסקה מחוץ לבורסה או מחוץ לשוק מוסדר, אופציות הרשומות למסחר בהם, מחשבונו העצמי לחשבון קרן המנוהלת בידי מנהל הקרן.

II עובד של נאמן רשאי לקנות ניירות ערך חוץ לחשבונו העצמי מחשבונו של קרן המנוהלת בידי מנהל הקרן.

II ככלל, מנהל קרן לא יחזיק ביחידות של קרן שהוא מנהל.

I ככלל, נאמן רשאי להחזיק ביחידות של קרן שהוא משמש לה נאמן.

V

איזה/אילו מן ההיגדים הנ"ל נכון/ים?

א. היגדים II ו-III בלבד.

ב. היגד III בלבד.

ג. היגדים II ו-IV בלבד.

ד. היגדים I ו-III בלבד.

ה. היגדים I, II ו-III

. בלבד.

15. כיצד יחושב מחיר קנייה של נכסי קרן פתוחה?

א. השווי הנקי של נכסי הקרן בניכוי הוצאות שהיו למנהל הקרן.

.

ב. השווי הנקי של נכסי הקרן בתוספת הוצאות הקנייה.

ג. השווי הנקי של נכסי הקרן בניכוי הוצאות הנאמן.

ד. השווי הנקי של נכסי הקרן בניכוי הוצאות מכירה.

ה. השווי הנקי של נכסי הקרן בניכוי הוצאות הקנייה והוצאות

. הנאמן.

16. על פי חוק הייעוץ, מה מבין הבאים אינו נכלל בגדר הגדרת "ניירות ערך" או "נכסים פיננסיים"?

א. מוצרי מדדים.

.

ב. איגרות חוב שרשומות בשוק מוסדר מחוץ

לישראל.

ג. מניות הנסחרות בבורסה מחוץ לישראל.

ד. מניות של חברה פרטית.

ה. מוצרים מובנים.

.

17. איזה מבין העיסוקים הבאים מחייב רישיון לפי חוק הייעוץ?

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.

.

18. ג'קי הינו בעל רישיון מנהל תיקים.

לאיזה מן הגורמים הבאים מותר לג'קי לנהל תיק השקעות הכולל מניות הנסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב?

א. לאשת בנו.

ב. לחברה שבה אשתו היא בעלת

שליטה.

ג. לסבא שלו.

ד. להורים שלו.

ה. לדוד שלו.

19. מהי "התחייבות חיתומית"?

א. התחייבות לרכוש ניירות ערך המוצעים על פי תשקיף, אם לא ירכוש אותם הציבור, או התחייבות לרכוש ניירות

ע. ערך המוצעים על פי תשקיף כדי למכור אותם לציבור.

ב. התחייבות של חתם להיות אחראי למצגים בתשקיף.

ג. התחייבות של חתם לא למכור ניירות ערך במחיר הנמוך ממחיר השוק.

ד. התחייבות של כל מי שחתום על תשקיף להיות אחראי למצגים בתשקיף.

ה. התחייבות למכור ניירות ערך לציבור.

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

I אם התקבלה הצעת רכש מלאה בהתאם לחוק החברות, יעברו כלל המניות שביקש המציע לרכוש לבעלותו,

גם אם חלק מבעלי המניות לא נענו להצעת הרכש.

II גם אם לא התקבלה הצעת רכש מלאה, חייב המציע לרכוש את כל המניות מהניצעים שנענו להצעה.

III מציע רשאי לקבוע בתנאי הצעת הרכש כי ניצע שנענה להצעת הרכש המלאה שהתקבלה לא יהיה זכאי לסעד

I הערכה גם אם ייפסק על ידי בית המשפט.

I התקבלה הצעת רכש מלאה בהתאם לחוק החברות, וההצעה היתה לסוג המניות היחיד של החברה או לכל

V אחד מן הסוגים של מניות החברה שבידי הציבור, תהפוך החברה לחברה פרטית.

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

א. היגדים I, II ו-III.

ב. היגדים II ו-IV.

ג. היגדים II, III ו-1

IV

ד. היגדים I, II ו-IV

ה. היגדים I, III ו-1

IV

21. אדם, מנהל תיקים בעל רישיון, מנהל את תיק ההשקעות של סופיה. שלשום התקשרה סופיה אל אדם ואמרה לו: "מה שלומך? אתה תהיה במשרד מחר?". אדם השיב בחיוב ואז אמרה סופיה: "אני שולחת אליך מחר את הבת שלי" וניתקה. למחרת הגיעה בריגיט למשרדו של אדם, והציגה עצמה כבת של סופיה וציינה שהיא תושבת ישראל. בריגיט הציגה לאדם מסמך לפיו אמה סופיה מינתה אותה למיופת-כוח בחשבון של סופיה וביקשה לבצע שינוי מדיניות בחשבון ולרכוש עוד באותו היום קרנות נאמנות לחשבון של אמה. לבקשתו של אדם להציג לו תעודת זהות, בריגיט אמרה ששכחה את תעודת הזהות בביתה. על פי צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, זיווח וניהול רישומים של מנהל תיקים למניעת הלבנת הון ומימון טרור), תשע"א-2010 ובנסיבות המתוארות, איזה מן ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. אדם צריך לרשום את פרטי הזיהוי של בריגיט (שם, מספר זהות, תאריך לידה ומען) ולבצע לה הליך של הכרת הלקוח. בנוסף אדם נדרש לבדוק שאכן סופיה מינתה את בריגיט למיופת-כוח בחשבון, לשמור את העתק ייפוי הכוח ואת התיעוד של הבדיקה שביצע. אם עשה פעולות אלו, לאחר מכן יהיה רשאי לבצע את שינוי המדיניות ואת רכישת קרנות הנאמנות שביקשה.
- ב. אדם צריך לרשום את פרטי הזיהוי של בריגיט (שם, מספר זהות, תאריך לידה ומען), לאמתם ולזהות את בריגיט פנים אל פנים על פי תעודת הזהות שלה בטרם יבצע את שינוי המדיניות וירכוש את קרנות הנאמנות שביקשה. בנוסף אדם נדרש לבדוק שאכן סופיה מינתה את בריגיט למיופת-כוח בחשבון, לשמור את העתק ייפוי הכוח ואת התיעוד של הבדיקה שביצע.
- ג. אדם רשאי לרכוש את קרנות הנאמנות לבקשה של בריגיט, אך לא לבצע שינוי מדיניות, מאחר שטרם אימת את פרטי הזיהוי שלה.
- ד. אם אדם יבצע את הוראותיה של בריגיט, הוא יפעל בניגוד לדין משום שהדין אינו מתיר קיומם של מיופי-כוח בחשבונות מנוהלים.
- ה. אדם צריך לרשום את פרטי הזיהוי של בריגיט (שם וטלפון בלבד) ולאמתם, והוא אינו נדרש לזהות את בריגיט פנים אל פנים על פי תעודת הזהות שלה בטרם יבצע את שינוי המדיניות וירכוש את קרנות הנאמנות שביקשה.

נתונים לשאלות 22-23

נדיה עובדת כמלצרית במלון מפואר בעיר וינה ("המלון"), הנמצא בבעלות חברת "מלוניקס" שמניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב. במלון יש מאות חדרים, שישה אולמות אירועים ו-10 חדרי ישיבות. מתקיימים בו עשרות אירועים, נשפים וכנסים בשנה. אתמול התקיימה במלון פגישת הנציגים של קרטל הפקת הנפט OPEC. מדובר בפגישה סגורה של שרי הנפט במדינות החברות בארגון, בה מחליטים על הגדלה או הקטנה של תפוקות הנפט של החברות בארגון, באופן שמשפיע על ייקור או הוזלה של מחיר הנפט בעולם. נדיה נכנסה לחדר הישיבות הסגור בעת הישיבה, על מנת להגיש למשתתפים את המשקאות שביקשו, ושמעה את ההחלטה המובאת להצבעה. בעת שהגישה את המשקאות היא ראתה כי כל המשתתפים מצביעים בעד הקטנת התפוקות, ואפילו שמעה את שר הנפט הסעודי אומר: "הגיע הזמן שמחיר הנפט

יעלה בחזרה ליותר מ- 100 דולר לחבית". נדיה סיימה להגיש את המשקאות, יצאה מחדר הישיבות והתקשרה מיד אל חברתה אירנה שלמדה כלכלה. היא סיפרה לאירנה מה שמעה בפורום הישיבה, ואירנה אמרה לה: "וואו, חדשות מדהימות. מחיר הנפט יטוס למעלה ומחירי המניות של חברות התעופה יטוסו למטה. תודה רבה על הטיפ". אירנה היא ביתו של ארנון, המשמש כסמנכ"ל תחזוקה בחברת התעופה "יאללה", שמניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב. אירנה נכנסה לחשבון ניירות הערך שלה מיידי לאחר השיחה עם נדיה, ומכרה את מניות "יאללה" שרכשה שנתיים קודם לכן. מספר דקות לאחר מכן, פירסמה OPEC את הודעתה על הקטנת התפוקות, ואכן שערי המניות של חברות התעופה ברחבי העולם – ובכללם "יאללה" – ירדו.

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

- א. רק נדיה ביצעה עבירה או הפרה של שימוש במידע פנים.
- ב. רק אירנה ביצעה עבירה או הפרה של שימוש במידע פנים.
- ג. אירנה לא ביצעה עבירה או הפרה של שימוש במידע פנים.
- ד. ארנון ביצע עבירה או הפרה של שימוש במידע פנים.
- ה. אירנה וגם נדיה ביצעו עבירה או הפרה של שימוש במידע פנים.

23. בהמשך לנתונים שלעיל: נדיה שמעה גם את שר הנפט הניגרי אומר: "זה מלון מצויין, כדאי שנקיים כאן את הפגישה גם בשנה הבאה". כל הנוכחים הביעו את הסכמתם לכך. נדיה מיהרה לרכוש לחשבון הבנק שלה מניות של "מלוניקס" בסך 10,000 ש"ח, משום שהיא ראתה שכל משתתפי הישיבה מזמינים את המשקאות והקינוחים הכי יקרים בתפריט, וסברה כי מדובר באירוע מאוד רווחי עבור המלון. לאחר מספר שבועות, כשראתה ששער המניה של "מלוניקס" מקרטע מעלה ומטה מעט, שאלה נדיה את מנהל המטבח לפרש הביצועים של מניית המלון. מנהל המטבח הסביר לנדיה כי רכיב ההסעדה והאירועים במלון הינו שולי ביחס להכנסות מן החדרים, שבהם ישנה ירידה בגלל תחרות קשה, שרק תלך ותחריף ותפגע בתוצאות של המלון. נדיה התקשרה לחברתה מרינה וסיפרה לה את השקרים הבאים: "יש מלא הזמנות לחדרים, הכל מוזמן מראש שמונה חודשים קדימה, וראיתי אתמול שנכנסו הזמנות ל-30 חתונות של אוליגרכים. כדאי לך לקנות מחר הרבה מניות לפני שהכל יפורסם". כך שיכנעה נדיה את מרינה, וזו הזרימה ביקוש למניות מלוניקס בסך של 100,000 ש"ח. מנגד, נדיה הציעה למכירה את המניות שלה ברווח קטן, ומכרה אותן תמורת 11,000 ש"ח.

בנסיבות המתוארות, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. רק נדיה ביצעה עבירה של שימוש במידע פנים.
- ב. רק מרינה ביצעה עבירה של שימוש במידע פנים.

ג. גם מרינה וגם נדיה ביצעו עבירה של שימוש במידע פנים.

ד. רק נדיה ביצעה עבירה של תרמית בניירות ערך.

ה. גם מרינה וגם נדיה ביצעו עבירה של תרמית בניירות ערך.

24. טום וג'רי הם חברים טובים. טום, העובד בחברת ניהול תיקים, משמש גם כמנהל התיקים של ג'רי. אתמול, במהלך הפסקה במשחק כדורגל בו צפו יחדיו, עידכן ג'רי את טום כי הוא מתכוון לרכוש דירה בקרוב ולכן הוא מבקש שתיתק ההשקעות שלו יורכב רק מנכסים נזילים עם רמת סיכון נמוכה. המשמעות של בקשה זו היא שינוי מהותי במדיניות ההשקעה וברמת הסיכון שנקבעה עבור ג'רי בתהליך בירור צורכי הלקוח (לפני מספר חודשים), אשר בוצע על ידי רובין, מנהל תיקים אחר בחברת ניהול התיקים בה עובד טום.

בנסיבות המתוארות, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. מאחר שטום הוא חבר קרוב של ג'רי, אין צורך לבצע הליך של עדכון צורכי הלקוח וטום רשאי לפעול לפי מדיניות ההשקעה המעודכנת לפי בקשת ג'רי.
- ב. טום צריך לתעד את השיחה עם ג'רי. יש לבצע עדכון של הפרטים שנכללו בהליך בירור הצרכים ולקבל את הסכמתו של ג'רי בכתב (או בשיחה מוקלטת) לביצוע השינוי בדרגת הסיכון שנקבעה לג'רי.
- ג. טום צריך לתעד את השיחה עם ג'רי וכאשר יגיע המועד לעדכון המקיף השנתי, יהיה על טום להכין מראש מסמך המפרט את השינויים במדיניות ההשקעה ביחס לשנה הקודמת וכן להקליט את ג'רי מאשר את השינויים באופן רטרואקטיבי.
- ד. מדובר בשינוי כל כך מהותי במדיניות ההשקעה, אשר מחייב עריכת פגישה נפרדת ומיוחדת לצורך ביצוע מלא של הליך עדכון אפיון הלקוח ומדיניות ההשקעות שלו ולא ניתן לקבל את הסכמתו של ג'רי לשינוי בדרגת הסיכון שנקבעה לג'רי בכתב או בשיחה מוקלטת.
- ה. טום אינו רשאי לשנות את מדיניות ההשקעה שהוגדרה על ידי רובין, מבלי שרובין יאשר את השינוי או לחלופין יהיה מעורב בהליך עדכון מדיניות ההשקעה ושינוי דרגת הסיכון.

25. איזה מבין המשפטים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. בעל רישיון יערוך הסכם בכתב עם לקוח וימסור לו העתק ממנו, בתוך חודש מתחילת מתן השירות.
- ב. הסכם בכתב עם לקוח אינו צריך לכלול קביעה כי הלקוח רשאי לבטל בכל עת את ההתקשרות עם בעל הרישיון.
- ג. הסכם בכתב עם לקוח יכלול כתב ויתור סודיות.
- ד. הסכם בכתב עם לקוח יכלול רשימה מלאה של כל ניירות הערך שבהם יושקעו כספיו של הלקוח.
- ה. הסכם בכתב עם לקוח יכלול את השכר והחזר ההוצאות שיחוייב בהם הלקוח, ודרך חישובם.

תשובות נכונות:

מספר שאלה	תשובה נכונה	תוכן התשובה הנכונה
1	ב	הצעת ניירות ערך בסכום של 10 מיליון ש"ח ל- 38 משקיעים בלבד, כאשר בשנה האחרונה החברה כבר ביצעה הצעה זהה.
2	א	הוועדה מוסמכת להטיל כל אחת מהסנקציות המפורטות לעיל.
3	ב	גליה יכולה לתת את שירות האיתותים רק ללקוחות שאינם קשורים איתה בהסכם למתן שירותי יעוץ השקעות בשיטה המסורתית שבה לא נעשה שימוש באמצעים טכנולוגיים.
4	א	בעיסוקים I, II, IV ו-V בלבד.
5	ב	מנהל הקרן רשאי לתת הנחה בהוספה על בסיס קריטריונים שקבע.
6	ה	אלי יהיה רשאי לבצע רכישה כאמור אם השיעור הכולל של יחידות הקרן שיוחזקו בידי כל הגורמים המקורבים מיד לאחר הרכישה לא יעלה על 25% מהשווי הכולל של נכסי הקרן.
7	ד	מדובר בהסכם מהותי לחברה ועל החברה לדווח בדוח מיידי על כל התפתחות מהותית בקשר להסכם וכן להגיש דוח מיידי בדבר אי עמידתה באבן הדרך הראשונה וזכות האוניברסיטה לביטול ההסכם בסמוך למועד ההפרה של אבן הדרך.
8	ב	שיר ביצעה עבירה או הפרה של שימוש במידע פנים.
9	ב	שאל ניסה להניע את יועצי ההשקעות לרכוש את מניות החברה באימרה בעל פה כאשר הוא ידע, או היה עליו לדעת, שהאימרה כוזבת או מטעה והדבר יכול להיחשב כביצוע תרמית בניירות ערך.
10	ג	אם רועי ירצה לקנות לחשבון של עמית איגרות חוב נוספות של חברת "הפושטים" בע"מ, הוא יידרש לקבל מעמית אישור מראש בכתב לביצוע העיסקה.
11	א	לא. הליך בירור הצרכים נדרש להתייחס לצורכיהם ומטרותיהם המשותפים של שני בני הזוג ובכל מקרה על תוצאת ההליך לשקף מדיניות אחידה.
12	ב	דינה יכולה לתת מטעם מנהל הקרן שירות של שיווק השקעות ללקוחות פרטיים בנוגע להשקעה בקרנות הנאמנות שבניהול מנהל הקרן בפגישה פנים אל פנים ובשיחה טלפונית.
13	ה	אם יונית תיתן לירון המלצה על השקעה בפיקדון מובנה ללא נימוק מקצועי או מבלי להכיר מספיק את התחום, היא תפר את חובת הזהירות.
14	ד	היגדים I ו-III בלבד.
15	ב	השווי הנקי של נכסי הקרן בתוספת הוצאות הקנייה.
16	ד	מניות של חברה פרטית.
17	ב	שיווק השקעות על ידי יחיד המועסק בגוף מוסדי.

18	ה	לדוד שלו.
19	א	התחייבות לרכוש ניירות ערך המוצעים על פי תשקיף, אם לא ירכוש אותם הציבור, או התחייבות לרכוש ניירות ערך המוצעים על פי תשקיף כדי למכור אותם לציבור.
20	ה	היגדים I, III ו-IV.
21	ב	אדם צריך לרשום את פרטי הזיהוי של בריגיט (שם, מספר זהות, תאריך לידה ומען), לאמתם ולזהות את בריגיט פנים אל פנים על פי תעודת הזהות שלה בטרם יבצע את שינוי המדיניות וירכוש את קרנות הנאמנות שביקשה. בנוסף אדם נדרש לבדוק שאכן סופיה מינתה את בריגיט למיופת-כוח בחשבון, לשמור את העתק ייפוי הכוח ואת התיעוד של הבדיקה שביצע.
22	ג	אירנה לא ביצעה עבירה או הפרה של שימוש במידע פנים.
23	ד	רק נדיה ביצעה עבירה של תרמית בניירות ערך.
24	ב	טום צריך לתעד את השיחה עם ג'רי. יש לבצע עדכון של הפרטים שנכללו בהליך בירור הצרכים ולקבל את הסכמתו של ג'רי בכתב (או בשיחה מוקלטת) לביצוע השינוי בדרגת הסיכון שנקבעה לג'רי.
25	ה	הסכם בכתב עם לקוח יכלול את השכר והחזר ההוצאות שיחוייב בהם הלקוח, ודרך חישובם.