

1. דויד, שופט בדימוס של בית המשפט הכלכלי, הוא לקוח של אבי, מנהל השקעות בכיר בחברת "אוצר הזהב". אבי מנהל עבור דויד תיק השקעות המורכב כולו מכספי פיצויים אותם קיבל דויד במסגרת פרישתו לגימלאות. לפני מספר ימים דויד פנה לאבי בבקשה לרכוש עבורו אופציה לגביה קיבל המלצה מחבר טוב שלו, בסכום המהווה כ- 30% משווי התיק המנוהל. אבי פעל על פי בקשתו של דויד ואכן ההשקעה הניבה לדויד רווח של כ- 20%. בשיחה בין השניים דויד ביקש מאבי להמשיך להשקיע באופן קבוע באופציות, ככל שהוא מוצא הזדמנות השקעה טובה.

האם אבי יכול לכלול בתיק ההשקעות של דויד אופציות? מדוע?

- א. כן; אבי אינו נדרש לקבל אישור מדויד מפני שאופציות נחשבות כעיסקה בסיכון מיוחד רק כשמדובר באופציות מורכבות כגון אופציות על מדדים.
- ב. כן; בעיסקאות בסיכון מיוחד נדרש להסביר ללקוח מהו הסיכון בעיסקה, אך ככל שמדובר באדם בעל הבנה פיננסית הסבר מעין זה אינו נדרש, שכן חזקה על הלקוח כי הוא מודע לסיכון הגלום בעיסקה.
- ג. לא; מדובר בעיסקה בסיכון מיוחד ולכן אבי נדרש לקבל את הסכמתו של דויד מראש בכתב לאותה עיסקה או לעיסקאות הכרוכות באותו סוג סיכון לאחר שהסביר לו מהו הסיכון.
- ד. לא; מכיוון שמדובר בלקוח המסכן את כספי הפיצויים שלו שישמשו למחייתו, על אבי לוודא בקו טלפון מוקלט כי דויד מודע לסיכונים.
- ה. לא; מדובר בעיסקה בסיכון מיוחד ולכן אבי נדרש לקבל את הסכמתו של דויד מראש בכתב לכל עיסקה לאחר שהסביר לו מהו הסיכון.

2. חברת "קרנות האלופים" בע"מ, המנהלת קרנות נאמנות, מעוניינת לקדם את קרנות הנאמנות בניהולה. לצורך כך, החברה מתכננת לערוך כנס, אליו תזמין יועצי השקעות מכל הבנקים בישראל. בהזמנה לכנס נכתב שהכנס הוא "כנס מקצועי" וכי המשתתפים בכנס יקבלו מתנה. ההשתתפות בכנס אינה כרוכה בתשלום.

האם מותר ליואב, שהוא יועץ השקעות בבנק "המייסדים" בע"מ, להשתתף בכנס?

- א. מותר ליואב להשתתף בכנס רק אם חברת "קרנות האלופים" בע"מ תאשר לו בשיחה טלפונית מוקלטת כי מתקיימים בכנס המאפיינים הנזכרים בהוראות רשות ניירות ערך וכי ההשתתפות בכנס אינה מהווה קבלת טובת הנאה.
- ב. מותר ליואב להשתתף בכנס רק אם חברת "קרנות האלופים" בע"מ תאשר בכתב שהזמינה יועצים מכל הבנקים בישראל.
- ג. מותר ליואב להשתתף בכנס אם יואב הוזמן לכנס בכתב, ההזמנה הועברה אליו באמצעות הנהלת בנק "המייסדים" בע"מ וההזמנה כוללת פירוט של המרצים, הנושאים שיועלו בכנס ולוחות הזמנים. מותר ליואב לקבל חומר שיווקי ומוצרים פרסומיים של חברת "קרנות האלופים" בע"מ בעלי ערך סמלי בלבד.
- ד. אסור ליואב להשתתף בכנס, מפני שמדובר בכנס מקצועי; אם היה מדובר בכנס הכולל תוכן בידורי - מותר היה ליואב להשתתף בכנס.
- ה. בכל מקרה אסור ליואב להשתתף בכנס, מפני שהשתתפות ללא תשלום בכנס שנערך בחסות חברה המנהלת קרנות נאמנות נחשבת תמיד לקבלת טובת הנאה אסורה.

3. איזו מן הפעולות הבאות מחייבת פרסום של תשקיף?

- א. הקצאה של מניות הטבה שאין בה ברירה לזכאים.
- ב. משא ומתן עם חתם לקראת הנפקה, אשר כולל נתונים כספיים ואת פרטי ההצעה, לרבות מחיר, ריבית ותשואה.
- ג. אסיפת עובדים של התאגיד בה ניתנים הסברים לקראת הקצאת ניירות ערך לעובדי התאגיד כחלק מתוכנית תגמול לעובדים, במיתאר שכולל פרטים בדבר ההצעה וניירות הערך המוצעים.
- ד. פרסום הצעה באינטרנט למכירת 96 מגרשים המקנים זכות לדירה.
- ה. פרסום של חברה באינטרנט אודות כוונתה להנפיק איגרות חוב לציבור, עם נתונים כספיים ופרטי ההצעה לציבור, ובכללם מספר היחידות, הריבית לאיגרות החוב, מועדי פירעון הקרן והריבית ותיאור של הביטחונות.

4. ג'יזלה היא דוגמנית מצליחה המקפידה לשמור על פרטיותה. ג'יזלה פנתה אל מנהל התיקים כריסטיאנו, ומסרה לו את פרטי הקשר וההזדהות הנדרשים לשם פתיחת חשבון מנוהל ולשם החתימה על ההסכם בכתב לניהול תיקים, אולם ג'יזלה סירבה למסור לכריסטיאנו כל פרט מעבר לכך, לרבות פרטים ביחס למטרות ההשקעה, מצבה הכספי ויחסה לסיכון. האם רשאי כריסטיאנו לבצע פעולות ניהול תיק עבור ג'יזלה?

- א. לא, משום שהדבר יהווה הפרה של חובת הסודיות.
- ב. כן, בכפוף לקבלת תשובה חיובית מרשות ניירות ערך לפנייה מקדמית.
- ג. כן.
- ד. כן, ובלבד שניהול התיקים יוגדר כנאמנות עיוורת.
- ה. כל עוד אין לכריסטיאנו תשתית מספקת להתאמת מדיניות ההשקעה לג'יזלה, הוא אינו יכול לתת לה שירותי ניהול תיקים.

5. חברת "המוביל" בע"מ, חברה ציבורית הנסחרת בבורסה לניירות ערך בתל-אביב, מעוניינת לאשר את מינויו של דירקטור חיצוני חדש בחברה. לצורך אישור מינויו, החליטה החברה לזמן אסיפת בעלי מניות. החברה הודיעה על זימון האסיפה כנדרש בחוק. מספר בעלי מניות השתתפו בהצבעה: יורם הגיע למשרדי החברה, מקום כינוס האסיפה, במועד ההצבעה והצביע נגד מינויו של הדירקטור החדש; אפרת הצביעה באמצעות כתב הצבעה שהגיע למשרדי החברה שלוש שעות לפני מועד כינוס האסיפה; דני הצביע באמצעות מערכת ההצבעות האלקטרונית שעתיים לפני מועד כינוס האסיפה; חנה הצביעה באמצעות מערכת ההצבעות האלקטרונית שמונה שעות לפני מועד כינוס האסיפה ושינתה את הצבעתה במערכת שעתיים לפני מועד כינוס האסיפה; חיים שלח כתב הצבעה שהגיע למשרדי החברה חמישה ימים לפני מועד כינוס האסיפה והגיע בעצמו למשרדי החברה, מקום כינוס האסיפה, במועד ההצבעה.

אילו קולות ניתן למנות לצורך החלטה על מינויו של הדירקטור החדש בחברה?

- א. ניתן למנות את קולותיהם של יורם, הצבעתה המוקדמת בזמן של חנה וקולו של חיים. לא ניתן למנות את קולם של אפרת ודני ואת הצבעתה המאוחרת של חנה, שכן הם לא הצביעו במועדים הנדרשים על פי החוק.
- ב. ניתן למנות את קולותיהם של יורם, דני, חיים ואת הצבעתה האחרונה בזמן של חנה.
- ג. ניתן למנות את קולותיהם של כלל בעלי המניות המנויים לעיל, פרט לאפרת.
- ד. ניתן למנות את קולו של יורם בלבד, שכן אסיפת בעלי מניות שעניינה מינוי דירקטור חדש אינה נמנית ברשימת הנושאים שניתן להצביע עליהם באמצעות כתב הצבעה או הצבעה אלקטרונית.
- ה. ניתן למנות את קולו של יורם בלבד, שכן שאר בעלי המניות המנויים לעיל הצביעו שלא על פי המועדים הקבועים בחוק.

6. לפניכם תיאור של חמישה גורמים הקשורים לתאגיד שניירות ערך שלו הוצעו לציבור על פי תשקיף, או נסחרים בבורסה והם נמצאים בידי הציבור (להלן - "החברה"):

- I דירקטור בחברה- בת של החברה. ✓
- II דודה של המנהל הכללי של החברה. ✗
- III סמנכ"ל הכספים של החברה. ✓
- IV בעלת מניות הרשאית למנות דירקטור אחד או יותר. ✓
- V בת-זוג של האח של בעל מניות, המחזיק בחמישה אחוזים או יותר מן הערך הנקוב של הון המניות המוצא של החברה.

איזה מן ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. I, III ו-V הם בהכרח "אנשי פנים".
- ב. I, III ו-V הם בהכרח "אנשי פנים". ✓
- ג. I, II ו-III הם בהכרח "אנשי פנים". ✓
- ד. I, III, IV ו-V הם בהכרח "אנשי פנים". ✓
- ה. כל הגורמים המוזכרים הם בהכרח "אנשי פנים". ✗

7. מה מהבאים נכון לעניין תגמול של מנהל תיקים?

- א. מנהל תיקים אינו חייב לכלול את השכר ואת החזר ההוצאות שיקבל ואת דרך החישוב בהסכם ההתקשרות עם הלקוח, מכיוון שקיימת סודיות בנקאית בין מנהל תיקים לחבר הבורסה באמצעותו פועל מנהל התיקים.
- ב. מנהל תיקים רשאי לקבל מחבר בורסה חזר כספי בגין עמלת קנייה או מכירה הקשורה לעיסקה שביצע עבור לקוח, רק אם הלקוח שהעיסקה בוצעה בחשבונו הסכים מראש ובכתב לקבלת החזר זה ושיעורו.
- ג. מנהל תיקים רשאי להתנות את השכר שלו ברווח שיפיק הלקוח מעיסקה, ובלבד שהדברים יצוינו בהסכם בכתב, תוך הדגשה שהשכר יתקבל אך ורק אם יהיה רווח בתיק המנוהל.
- ד. מנהל תיקים רשאי להתנות את שכרו בכמות העיסקות שיבצע בתיק הלקוח, תוך קביעת "השלמות שכר" במידה ותשלומי העמלות יהיו נמוכים בשל נפח עיסקות קטן.
- ה. פרט לקבלת דמי ניהול מהלקוח, מנהל תיקים אינו רשאי לקבל תשלום או עמלה כלשהם בקשר לביצוע עיסקות ללקוח, אף באישור הלקוח.

8. לפניכם חמישה היגדים המתייחסים לתביעה נגזרת:

- I נושה של חברה אינו רשאי להגיש תביעה נגזרת בשם החברה בשל חלוקה אסורה.
- II תביעה נגזרת טעונה אישור בית המשפט והוא יאשרה אם שוכנע כי לכאורה התביעה וניהולה הן לטובת החברה וכי התובע אינו פועל בחוסר תום לב.
- III בעל מניות אינו רשאי להגיש תביעה נגזרת, אם הוא פנה לחברה בכתב ודרש ממנה כי תמצה את זכויותיה בדרך של הגשת תובענה, והחברה השיבה לו בצורה מנומקת בתוך 45 ימים כי שקלה את הדרישה והחליטה לדחות את דרישתו.
- IV דירקטור רשאי להגיש תביעה נגזרת באישור בית המשפט, אם הוא פנה לחברה בכתב ודרש ממנה כי תמצה את זכויותיה בדרך של הגשת תובענה, והחברה לא השיבה לדרישה בתוך 45 ימים.
- V בעל מניות המעוניין להגיש תביעה נגזרת חייב לפנות בדרישה לחברה בכל מקרה.

אילו מן ההיגדים הנ"ל נכונים?

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

9. חברת "שיקום רכבת" בע"מ היא חברה היוזמת פרויקטים של תמ"א 38 במרכז הארץ, במסגרתם מחזיקים מבנים נגד רעידות אדמה, תוך אפשרות לתוספות בנייה במבנים אלה. החברה החליטה להשיג את המימון הדרוש לפרויקטים שלא באמצעות מימון בנקאי, אלא באמצעות הלוואת כספים מהציבור הרחב. החברה הציעה 10 מסלולי הלוואה שונים, לכל מסלול נקבעו תנאים שונים, כשכל מסלול מוצע לכל היותר ל- 35 מלווים פוטנציאליים.

האם הלוואת כספים מן הציבור בדרך המתוארת מהווה הצעה ומכירה של ניירות ערך לעניין חובת פרסום תשקיף, על פי חוק ניירות ערך? מדוע?

- א. ככל שהחברה תתחייב שלא להלוות כספים למספר מלווים העולה על 70 בכל אחד ממסלולי ההלוואה אותם היא מציעה, לא מדובר בהצעה ומכירה של ניירות ערך לעניין חובת פרסום תשקיף, על פי חוק ניירות ערך.
- ב. ככל שהחברה תתחייב שלא להלוות כספים למספר מלווים העולה על 35 בכל אחד ממסלולי ההלוואה אותם היא מציעה, לא מדובר בהצעה ומכירה של ניירות ערך לעניין חובת פרסום תשקיף, על פי חוק ניירות ערך.
- ג. לא ככל שמדובר בשורה של הסכמים נפרדים ושונים ומנוהל משא ומתן פרטני עם כל מלווה, בו נקבע לאיזה מ- 10 מסלולי ההלוואה המלווה ישוויך, הרי שלא מדובר בהצעה ומכירה של ניירות ערך לעניין חובת פרסום תשקיף, על פי חוק ניירות ערך.
- ד. כן. חוק ניירות ערך מגדיר נייר ערך, בין היתר, כתעודות המונפקות בסדרות. כל אחד מ- 10 המסלולים שמציעה החברה עשוי להוות סדרה נפרדת וזאת כתלות במידת ההבדלים בין המסלולים. עם זאת, גם אם מדובר בסדרות נפרדות, לצורך בחינת חובת פרסום תשקיף יש למנות את המשקיעים בכל מסלולי ההלוואות יחדיו ומכאן שמדובר בהצעה ומכירה של ניירות ערך המחייבת בפרסום תשקיף על פי חוק ניירות ערך.
- ה. כן. כל מקרה של קבלת הלוואה מיותר מ- 5 מלווים מהווה הצעה ומכירה של ניירות ערך לעניין חובת פרסום תשקיף על פי חוק ניירות ערך.

10. חיים הינו משקיע פרטי בניירות ערך. מביתו שבפתח תקווה הוא מבצע בשנה האחרונה כ- 60 עיסקאות בממוצע מידי חודש. לאחרונה התחיל חיים להפסיד במספר מניות בעלות סחירות נמוכה, בהן השקיע, והערכתו של חיים הייתה ששעריהן ימשיכו להתדרדר בעתיד הנראה לעין. חיים שיכנע את גיסו אלי להשקיע באותן מניות בהן הפסיד, תוך שהבהיר לאלי כי אינו בעל רישיון וכי מדובר במניות הצפויות להניב תשואה גבוהה (מבלי לעדכן אותו על כוונתו למכור את המניות כנגד הביקושים שיזרים אלי). אלי שיכנע חברים נוספים שלו להשקיע באותן מניות וכך למעשה חיים הצליח להרוויח בחזרה את הכספים שהפסיד.

האם חיים פעל בהתאם לחוק? מדוע?

- א. לא; חיים הניע את אלי לרכוש ניירות ערך מסוימים תוך שמסר לאלי אימרה כוזבת או מטעה או בהעלמת עובדות מהותיות. הדבר יכול להיחשב כעבירה פלילית וגם כהפרה מינהלית.
- ב. כן; חיים אינו נחשב למשקיע בניירות ערך על פי חוק ניירות ערך ועל כן המידע שמסר לאלי אינו עולה כדי תרמית בניירות ערך, אף אם היה עליו לדעת שיש במעשיו כדי להניע את אלי לרכוש את ניירות הערך.
- ג. כן; פעילותו של חיים הייתה עולה כדי תרמית רק אם העיסקה הייתה נעשית תוך תיאום עם אלי במטרה להשפיע על שער נייר הערך.
- ד. לא; חיים הניע את אלי לרכוש ניירות ערך מסוימים תוך שמסר לאלי אימרה כוזבת או מטעה או בהעלמת עובדות מהותיות. הדבר יכול להיחשב כעבירה פלילית בלבד.
- ה. כן; חיים אינו בעל רישיון ולא היטעה את אלי בעניין זה, מכיוון שהבהיר כי אינו בעל רישיון, ועל כן פעילותו אינה עולה כדי תרמית בניירות ערך.

11. דן הינו מנהל תיקים בעל רישיון, המנהל, בין היתר, את תיקי ההשקעות של מר יורם לומבאגו ושל גב' בלה זליבנסקי. יורם הינו איש עסקים אמיד מאוד, בעל נכסים רבים. בלה הינה אלמנה המתקיימת בעיקר מקיצבת ביטוח לאומי, מתגמולי פנסיה ומן התשואה החודשית של תיק ההשקעות שלה.

דן ישב עם המתמחה שלו בבית קפה שקט הסמוך למשרד, והתלבט עם המתמחה לגבי רכישת מניה מסוימת לתיקים של יורם ובלה, במחיר הזדמנותי, אשר יכולה להשיא תשואה מיידית מעולה.

במהלך השיחה עם המתמחה שלו, בחר דן לרכוש את כל המניות לתיק של בלה, באומרו למתמחה: "בלה זליבנסקי היא אלמנה עם שלוש בנות שהן בעצמן אלמנות עם ילדים. היא אמרה לי שהיא רוצה לצבור הרבה הון כדי לתת לנכדים שלה נקודת התחלה טובה יותר בחיים. היא זקוקה לעיסקה הזו. בוא נקנה גם לה".

בדיוק כשאמר את הדברים המתוארים על בלה, פינה המלצר את הכלים משולחנם, ואמר לדן לאחר ששמע את הדברים: "כל הכבוד שאתם דואגים לחלשים".

נתון כי רכישת המניות הינה בהתאם לצרכים ולהנחיות של שני הלקוחות לפי הסכמי הלקוחות עליהם חתמו לפני חודשיים.

איזה מן ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר בהתייחס לשיחה בין דן לבין המתמחה שלו?

א. דן הפר את חובת הסודיות שהוא חב כלפי בלה, אפילו שלא חשף כל מסמך שקיבל ממנה.
ב. הסיטואציה המתוארת בעייתית משום שמנהל תיקים אינו אמור לנהל את ענייני לקוחותיו מבית קפה.
ג. דן הפר את חובת הסודיות שהוא חב כלפי בלה, אלא אם היא ויתרה באופן כללי על חובת הסודיות בהסכם הלקוח שלה.

ד. אין בסיטואציה המתוארת כל הפרה של חובת הסודיות.
ה. אם המלצר אינו מכיר את בלה זליבנסקי, הרי שאין כל בעייתיות בסיטואציה המתוארת.

12. "חגים ומועדים" בע"מ (להלן - "החברה") היא חברה ציבורית הנסחרת בבורסה בתל אביב ומתמחה בייצור מתנות לחגים. מנכ"ל חברת "יום טוב" בע"מ, המתמחה בייצור מתנות לאירועים, ביקש לקיים פגישה עם מנכ"ל החברה. הפגישה נקבעה ליום חמישי הקרוב בשעה 17:30 במשרדי חברת "יום טוב" בע"מ. בפגישה העלה מנכ"ל חברת "יום טוב" בע"מ את הרעיון של מיזוג בין החברות והצדדים גילו עניין והחלו לבחון אפשרות זו ברצינות.

האם על החברה לדווח לרשות ניירות ערך ולבורסה על ניהול המשא ומתן, ואם כן, עד מתי עליה לעשות זאת?

א. החברה יכולה להחליט שלא לדווח על ניהול המשא ומתן עד להתקשרות בהסכם מקדים.
ב. על החברה לדווח על ניהול המשא ומתן אך ורק בדוח התקופתי הקרוב.
ג. על החברה לדווח על ניהול המשא ומתן לא יאוחר משעה 13:00 ביום ראשון.
ד. החברה יכולה שלא לדווח על ניהול המשא ומתן רק אם היא סבורה שהדיווח אודות המשא ומתן המתנהל עשוי למנוע את השלמת העסקה ולהרע את תנאיה, שכן קיימות חברות מתחרות בשוק המעוניינות להתמזג עם חברת "יום טוב" בע"מ.
ה. על החברה לדווח על ניהול המשא ומתן לא יאוחר משעה 09:30 ביום ראשון.

13. איזה מן ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר בהתייחס ל"עיסקה מתואמת בניירות ערך" הנחשבת כהפרה מינהלית?

- א. עיסקה מתואמת בניירות ערך היא מכירה וקנייה של אותו נייר ערך לצורך ייצוב מחירו, בהתאם לתקנות ניירות ערך (ייצוב מחירים), התשע"ג-2012.
- ב. "עיסקה מתואמת בניירות ערך" היא מכירה וקנייה של אותו נייר ערך בידי אותו אדם או מי מטעמו, אשר השפיעה על שער נייר הערך בבורסה, למעט עיסקה תואמת שבוצעה בהתאם לתקנון הבורסה.
- ג. "עיסקה מתואמת בניירות ערך" היא מכירה וקנייה של אותו נייר ערך, בידי שני אנשים או יותר, שנעשו תוך תיאום מראש בין הצדדים, והשפיעו על שער נייר הערך בבורסה, למעט עיסקה תואמת שבוצעה בהתאם לתקנון הבורסה.
- ד. "עיסקה מתואמת בניירות ערך" היא ביצוע פעולות רכישה ומכירה של ניירות ערך, בידי צד מעוניין, לפני פרסום תסקיף או לאחריו, אשר השפיע על שער ניירות הערך לטובת ההנפקה, והכל תוך העלמת מידע מהותי הנוגע לפעולות הייצוב במועד ביצוען.
- ה. "עיסקה מתואמת בניירות ערך" מתרחשת כאשר איש פנים מרכזי בחברה קונה ניירות ערך של החברה שבה הוא משמש איש פנים מרכזי, או ניירות ערך אחרים שניירות ערך של החברה הם נכס בסיס שלהם, בתוך שלושה חודשים מיום שבו מכר ניירות ערך כאמור, או מוכר ניירות ערך כאלה בתוך שלושה חודשים מיום שבו קנה ניירות ערך כאמור.

14. לפניכם שלושה היגדים:

- I מנהל קרן לא יחזיק ביחידות של קרן שהוא מנהל.
- II נאמן לא יחזיק ביחידות של קרן שהוא משמש לה נאמן.
- III למעט יחידות הטבה, מנהל קרן אינו רשאי להוציא יחידות ללא תמורה.

איזה/אילו מן ההיגדים הנ"ל נכון/ים?

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

15. אמיר הינו מנהל תיקים, אשר התקשר עם לקוח בשם נועם בהסכם לניהול תיקים. במסגרת הסכם הלקוח נכללה הוראה על פיה רשאי אמיר לקבל אשראי עבור נועם, עד לסך של 200,000 ש"ח. באחד הבקרים נודע לאמיר מפי מנהל תיקים אחר כי בעל מניות בחברת "שוויצר" בע"מ מחפש קונה אשר ירכוש ממנו חבילת מניות גדולה (להלן: "המניות") בעיסקה מחוץ לבורסה במחיר הנמוך משער המניה, וזאת בשל הצורך של המוכר במימוש מהיר. אמיר הבין כי מדובר ברכישה במחיר הזדמנותי, אשר יכולה להשיא תשואה מיידית מעולה לכל משקיע. מאחר שלא רצה למכור ניירות ערך אחרים בתיק המנוהל של נועם, קיבל אמיר אשראי בסך 400,000 ש"ח עבור נועם, על מנת לרכוש את המניות לתיק של נועם, וזאת מתוך כוונה "לעשות סיבוב", כלומר למכור את המניות ברווח מהיר בבורסה, ולהשיב את האשראי בתוך מספר ימים. אמיר לא זכר את מגבלת האשראי בסך 200,000 ש"ח הנקובה בהסכם הלקוח של נועם, ולא בדק את הסכם הלקוח לפני ביצוע העיסקה. אמיר ביצע את הרכישה של המניות לתיקו של נועם בסך 400,000 ש"ח, לאחר שנטל אשראי לתיק של נועם.

בהנחה שרכישת המניות כשלעצמה תואמת את צורכיו של נועם, איזה מן ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. מנתוני השאלה לא ניתן לדעת אם אמיר התרשל או לא, משום שאין כל פירוט לגבי התוצאות של העיסקה, האופן שבו האשראי נפרע והרווחים או ההפסדים של נועם.
- ב. אין בפועלו של אמיר התרשלות, משום שאמיר התכוון לבצע עבור נועם עיסקה במחיר הזדמנותי, על מנת להשיא לנועם רווחים.
- ג. אמיר התרשל בכך שלא בדק האם קיימת מגבלה בהסכם הלקוח של נועם, אולם אין בהתרשלות מסוג זה משום הפרה של חובת הזהירות.
- ד. אין בחוק הייעוץ חובה לכלול בהסכם הלקוח את האפשרות לקבל אשראי עבור הלקוח ואת תנאיו, ולכן אין מדובר בהפרת חוק הייעוץ.
- ה. אמיר לא נהג בזהירות וברמת מיומנות שבעל רישיון סביר היה נוהג בהם בנסיבות דומות, ולא נקט את כל האמצעים הסבירים להבטחת ענייניו של נועם.

16. לפניכם חמישה היגדים המתייחסים לחובת רישום פעולות יעוץ:

- I פרוטוקול רישום פעולת יעוץ יכלול פירוט של יוזם פעולת הייעוץ, ואם היה היוזם בעל הרישיון או מי מטעמו - הסיבה לייזום הייעוץ. ✓
- II פרוטוקול רישום פעולת יעוץ יכלול פירוט של משך הזמן בקירוב של פעולת הייעוץ;
- III פרוטוקול רישום פעולת יעוץ ייחתם בידי בעל הרישיון או יכלול פרטי זיהוי של בעל הרישיון, ועזק ממנו יימסר ללקוח או יישלח למענו, לא יאוחר מתום עשרה ימים ממועד רישום הפרוטוקול, אלא אם ביקש הלקוח בכתב אחרת במסמך שאינו הפרוטוקול.
- IV חובת מסירת פרוטוקול הייעוץ ללקוח לא תחול על יעוץ שנתן מנהל תיקים ללקוח לגבי תיק שהוא מנהל, אלא אם ביקש זאת הלקוח.
- V פרוטוקול רישום פעולת יעוץ יהיה בכתב, בהקלטה, בדרך ממוחשבת או בדרך אחרת, ובלבד שייערך בסמך למתן הייעוץ ובדרך הניתנת לשמירה ולאיחזור. ✓

איזה/אילו מן ההיגדים הנ"ל נכונים/ים בהתייחס לחובת רישום פעולות יעוץ?

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

17. צילי, גילי ורון הם שלושה אחים, עורכי דין במקצועם, המבקשים לנהל חשבון משותף. השלושה פנו לאחרונה לחברת ניהול תיקים "תיק התיקים" בע"מ על מנת להשקיע את כספם המשותף באופן מרוכז אצל מנהל תיקים אחד. נטע, מנהלת התיקים ב"תיק התיקים" בע"מ ביקשה לזהות ולאמת את פרטיהם של השלושה, כנדרש על פי החוק. לצורך כך הציגו לה השלושה תעודות זהות ותעודות עורך דין של לשכת עורכי הדין. בנוסף, ביקשה נטע להחתיים את שלושת האחים בעלי החשבון על טופס הצהרת נהנה אחד עליו יחתמו כולם. צילי, שמיהרה מאוד, לא הספיקה לחתום על הטופס ונטע סירבה לפתוח את החשבון עד שצילי תשלם את חתימתה.

האם נטע פעלה כנדרש על פי החוק?

- א. נטע פעלה כנדרש רק לגבי חלק מהפעולות. תעודת עורך דין, כמו גם תעודות רשמיות אחרות, כפי שמוגדרות בחוק, יכולות לשמש כמסמכים מזהים. כאשר יש יותר מבעל חשבון אחד לא ניתן להחתיים את כולם על טופס הצהרה על נהנה אחד. נטע סירבה לפתוח את החשבון עד שצילי תשלם את חתימתה על טופס הצהרה על נהנה.
- ב. נטע פעלה על פי חובת הזהירות הקבועה בחוק.
- ג. תעודת זהות ביחד עם תעודת עורך דין שהוצאה על ידי לשכת עורכי הדין יכולים לשמש כמסמכים לזיהוי ולאימות. כאשר יש יותר מבעל חשבון אחד ניתן להחתיים את כולם על טופס הצהרה על נהנה אחד. נטע סירבה לפתוח את החשבון עד שצילי תשלם את חתימתה על טופס הצהרה על נהנה.
- ד. תעודת עורך דין שהוצאה על ידי לשכת עורכי הדין לא יכולה לשמש כמסמך לצורך אימות פרטי הזיהוי. כאשר יש יותר מבעל חשבון אחד לא ניתן להחתיים את כולם על טופס הצהרה על נהנה אחד. על כל אחד מבעלי החשבון לחתום על טופס הצהרה על נהנה נפרד, גם כאשר בעלי החשבון מצהירים כי אין נהנה או שהם מצהירים על אותו נהנה.
- ה. נטע פעלה בניגוד לנדרש על פי החוק, מכיוון שהשתמשה בתעודת עו"ד לאימות פרטי הזיהוי של האחים. בשאר העניינים פעלה נטע כנדרש.

18. איזה מהמשפטים הבאים אינו נכון בהתייחס למנהל תיקים?

- א. מנהל תיקים בחברה בעלת רישיון אינו רשאי לנהל עבור לקוחותיו חשבון נפרד אצל חבר בורסה, אלא רק חשבון נפרד בבנק.
- ב. מנהל תיקים חייב לזכות ולחייב את חשבונות לקוחותיו כבר ביום ביצוע העסקה.
- ג. מנהל תיקים בחברת ניהול תיקים בעלת רישיון אינו חייב להיות בעל רישיון בעצמו.
- ד. אחיד בעל רישיון לא יחזיק ולא ירכוש ניירות ערך ויחידות, כהגדרתן בחוק השקעות משותפות, עבור עצמו, וזאת למעט מספר חריגים הנקובים בחוק הייעוץ.
- ה. מנהל תיקים אינו רשאי להתנות את דמי הניהול שלו בתשואות שהוא משיג ללקוחותיו.

19. דנה, משווקת השקעות במקצועה, יצרה נוסח אחיד להסכם עם לקוחותיה. דנה נוהגת להכניס את הנושאים הבאים להסכם עם לקוחותיה:

- I שכר והחזר תוצאות בהם מחויבים הלקוחות, וככל שמדובר בשכר והחזר תוצאות שחישובם מורכב - גם את דרך החישוב.
- II הצרכים וההתחייבות של הלקוח.
- III האפשרות לקבל אשראי עבור לקוחותיה או היעדר אפשרות כזו, וכן תנאי האשראי.
- IV הוראות לעניין סוגי ניירות הערך והנכסים הפיננסיים בהם ניתן להשקיע את כספיו של הלקוח על פי שיקול דעתה של דנה.
- V סמכות לרכוש ניירות ערך, אופציות או חוזים עתידיים בשער העולה על שער הבורסה הידוע במועד הרכישה, וכן סמכות למכור אותם נכסים בשער הנמוך משער הבורסה הידוע במועד המכירה, או אי מתן סמכות לרכישה או למכירה כאמור.
- VI הזיקה שיש לה לנכסים פיננסיים מסוימים ומהותה, ואת דבר העדפתה את אותם נכסים פיננסיים.

אילו מהנושאים הנ"ל חובה לכלול בהסכם?

- א. נושאים I, II, III ו-V בלבד.
- ב. נושאים I, II, IV ו-VI בלבד.
- ג. נושאים I, II ו-VI בלבד.
- ד. כל הנושאים המפורטים לעיל.
- ה. נושאים I, II ו-V בלבד.

20. אבי ובני עובדים בחברת תוכנה והם מפתחים ביחד שיפור לתוכנה. עמדות המחשב של שניהם מצויות זו לצד זו, וכל אחד משניהם יכול לקרוא את אשר מופיע על מסך המחשב של חברו. לפני מספר ימים, בשעה שאבי השתתף בפגישה בחדר אחר, הבחין בני בהודעת מייל שהגיעה אל המחשב של אבי, במילים הבאות: "אבי, אני לא אוכל להגיע הערב למשחק מול בית"ר, כי אנחנו עובדים פה על עיסקה ענקית שתעיף את שווי המניות שלי בחברה לשמיים. תבלו, גידי". בחותמת המייל של גידי היה רשום שמו ותוארו: "גידי כהן, רו"ח, סמנכ"ל כספים, אוקטופוס בע"מ". בני שמע בעבר מאבי שיש לו חבר בשם גידי, העובד כסמנכ"ל בחברה ציבורית. בני שלח מיידית מסרון אל חברתו דניאלה, במילים אלה: "אני עסוק. תקני הבוקר מניות של חברת אוקטופוס ב- 20,000 ש"ח". דניאלה ביצעה מיד את העיסקה בבורסה.

בהתייחס לנתונים שלעיל, איזה מן ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. אבי ובני עשו שימוש במידע פנים.
- ב. גידי ודניאלה עשו שימוש במידע פנים.
- ג. בני ודניאלה עשו שימוש במידע פנים.
- ד. אבי וגידי עשו שימוש במידע פנים.
- ה. בני עשה שימוש במידע פנים.

21. יואב, מנהל תיקים בחברה לניהול תיקים "תיק לו" בע"מ, מעוניין להזמין בהנפקה עבור בני, לקוח ותיק שלו, מניות של חברת "אביב" בע"מ. זו הפעם השנייה שיואב מזמין בהנפקה עבור בני את המניות של חברת "אביב" בע"מ בשל תשואה גבוהה שהניבו בהנפקה בפעם הקודמת. חברת "תיק לו" היא חברת האם של חברת "תיק לו" בע"מ ומשמשת כחתם שהתחייב בהתחייבות חיתומית בהנפקות המניות של חברת "אביב" בע"מ. בטרם ההנפקה הראשונה, יואב ביקש את הסכמתו של בני מראש להזמין עבורו מניות של חברת "אביב" בע"מ בהנפקות עתידיות בהן תאגיד קשור לחברת "תיק לו" בע"מ משמש חתם להצעתם.

האם יואב פעל על פי הנדרש בחוק?

- א. יואב פעל מעבר לנדרש בחוק; לא נדרשת הסכמה מראש להזמנה של מניות מחברת "אביב" בע"מ אך יואב נדרש לדווח לבני על כל הזמנה של מניות מחברת "אביב" בע"מ בתוך שלושים ימים מיום ביצועה.
- ב. יואב פעל בהתאם לדרישת החוק; על פי דרישת החוק, מכיוון שחברת "תיק לו" בע"מ היא חברה קשורה לחברת "תיק לו" בע"מ נדרשת הסכמה מראש ובכתב. בשל ההסכמה שניתנה בכתב מראש יואב לא נדרש לדווח באופן מיוחד לבני על כל הזמנה של מניות מחברת "אביב" בע"מ בתוך שלושים ימים מיום ביצועה.
- ג. יואב פעל בהתאם לדרישת החוק; על פי דרישת החוק, מכיוון שחברת "תיק לו" בע"מ היא חברה קשורה לחברת "תיק לו" בע"מ נדרשת הסכמה מראש ובכתב לרכישה בהנפקות ובתנאי שיואב ידווח לבני על כל הזמנה של מניות מחברת "אביב" בע"מ בתוך שלושים ימים מיום ביצועה.
- ד. יואב פעל בניגוד לדרישת החוק; על פי דרישת החוק, מכיוון שחברת "תיק לו" בע"מ היא חברה קשורה לחברת "תיק לו" בע"מ, נדרשת קבלת הסכמתו של בני לפני כל הזמנה בהנפקה של מניות מחברת "אביב" בע"מ בשל ניגוד העניינים שמצוי בו יואב וחברת "תיק לו" בע"מ מכוח קשריו עם חברת "תיק לו" בע"מ.
- ה. יואב לא נדרש לקבל את הסכמתו של בני על כל הזמנה של מניות מחברת "אביב" בע"מ מכיוון שחברת "תיק לו" בע"מ מהווה חברת אם של חברת "תיק לו" בע"מ ולא תאגיד קשור.

22. דנה, מנהלת תיקים בחברת "אוסקר ניהול תיקים" בע"מ, מנהלת עבור ערן את תיק ההשקעות שלו. ערן נמגש לאחרונה עם דנה וביקש לקבל דוח רבעוני במתכונת שונה מהקבוע בתקנות. דנה החליטה להציע לכלל לקוחותיה את האפשרות לקבל דוחות רבעוניים במתכונת שונה מזו הקבועה בתקנות.

האם פעלה דנה על פי דרישות החוק?

א. דנה יכולה להציע לכלל לקוחותיה אפשרות זו ולשלוח להם דוח רבעוני במתכונת שונה מזו הקבועה בתקנות אם קיבלה את הסכמתם מראש ובאופן מפורש, תוך שהובהר להם כי הם רשאים לחזור בהם מהסכמתם.

ב. דנה רשאית לשלוח לערן דוח במתכונת שונה רק אם ערן לקוח כשיר. לשאר הלקוחות עליה לשלוח דוח במתכונת הקבועה בתקנות אך היא רשאית לשלוח דוח נוסף במתכונת שונה רק אם הלקוח יזם את הבקשה ובכפוף לציון מפורש כי הדוח הנוסף אינו ערוך במתכונת הקבועה בתקנות וכי אינו מחליף את הדוח שיישלח ללקוח בהתאם למתכונת הקבועה בתקנות.

ג. דנה רשאית לשלוח לערן דוח במתכונת שונה רק אם ערן לקוח כשיר. לשאר הלקוחות ניתן לשלוח דוח שאינו ערוך לפי המתכונת הקבועה בתקנות במקום הדוח בהתאם למתכונת הקבועה בתקנות רק אם הלקוח יזם את הבקשה, גם אם אינו לקוח כשיר.

ד. דנה רשאית להציע לכלל לקוחותיה לקבל דוח נוסף במתכונת שונה מזו הקבועה בתקנות, אך אינה רשאית להציע להם לוותר על קבלת הדוח במתכונת הקבועה בתקנות.

ה. דנה אינה רשאית לשלוח ללקוחותיה כל דוח החורג ממתכונת הדוח הקבועה בתקנות.

23. לאחרונה קיבל צבי רישיון לעסוק בייעוץ השקעות ושמח בחלקו על כך שמעתה ואילך יוכל לייעץ להוריו בכל הקשור להשקעותיהם בבורסה. משסיפר זאת לאייל, חברו יועץ ההשקעות, הגיב אייל בפליאה לכך שצבי המתין עד כה כדי לייעץ להוריו, שכן אייל סבור כי אין צורך ברישיון כדי לייעץ להורים. אייל אף הוסיף כי עוד הרבה לפני שקיבל רישיון, ייעץ לקוראים רבים במגזין "היועץ" על קרנות נאמנות מומלצות לדעתו, בין היתר, על קרנות נאמנות שהונפקו על ידי "גבעות קרנות נאמנות", שהיא חברה בבעלות אביו של אייל. כמו כן, לדברי אייל, ניתן לייעץ למספר לקוחות מצומצם כל עוד מספר הלקוחות אינו עולה על 10 לקוחות במהלך שנה קלנדרית, בידי יחיד שאינו עוסק בייעוץ השקעות או בניהול תיקי השקעות במסגרת תאגיד מורשה או במסגרת תאגיד בנקאי.

בנסיבות המתוארות, איזה מן ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

א. אין צורך ברישיון לייעוץ עבור בני משפחה.

ב. אין צורך ברישיון עבור יעוץ ללקוחות שמספרם אינו עולה על 10 לקוחות במהלך שנה קלנדרית.

ג. אין צורך ברישיון לייעוץ השקעות בכלי תקשורת רק אם מצורפת הודעה שמתן הייעוץ אינו מהווה תחליף לייעוץ המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם.

ד. אין צורך ברישיון לייעוץ השקעות בכלי תקשורת רק אם אין עניין אישי בנושא המסוקר.

ה. אין צורך ברישיון לייעוץ עבור בני משפחה וכן אין צורך ברישיון בעבור יעוץ ללקוחות שמספרם אינו עולה על 10 לקוחות במהלך שנה קלנדרית.

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

א. פיקדונות בדולר אוסטרלי.

ב. יחידות של קרן חוץ.

ג. ניירות ערך הנסחרים בבורסה זרה.

ד. פיקדון לזמן קצוב.

ה. ניירות ערך שהוציא מנהל הקרן.

25. חברת ניהול תיקים "המתמחים" בע"מ היא חברה העוסקת בניהול תיקי השקעות. חברת "המתמחים" בע"מ הוקמה רק לאחרונה ועל כן ביקשה לפרסם עצמה בשלטי חוצות באמצעות הכיתוב הבא: "המתמחים בע"מ חברה מובילה ליעוץ השקעות אובייקטיבי ולניהול תיקי השקעות".

האם הפרסום עומד בדרישות החוק? מדוע?

- א. כן; רק אם ה"מתמחים" בע"מ אינה חברה מנהלת תיקים הקשורה לגוף מוסדי או למשווק או חברה העוסקת בשיווק השקעות.
- ב. כן; האיסור להשתמש במילה "יעוץ" בפרסום חל רק על משווקי השקעות ולא על חברות לניהול תיקים.
- ג. לא; חל איסור על חברה לניהול תיקים להשתמש במילה "יעוץ" בפרסום מטעמה.
- ד. לא; מנהל תיקים כלל לא רשאי לפרסם את שירותיו.
- ה. כן; כל חברת ניהול תיקים רשאית לתת גם שירותי יעוץ השקעות.