

התשובות הנכונות נאמנות כפיקוד.

דיני נירות ערך וזמנים משתנים

1. אבי, בתיה וגנאדי למדו יחדיו בקורס ניהול תיקים, והם מחזיקים חשבון בנק משותף עם "קופה משותפת" של כספים שהמקידו שלושתם בחלקים שווים לצורך השקעות בשוק ההון. הם מקבלים החלטות השקעה במשותף, וחולקים את הרווחים וההפסדים של ההשקעות.
חברת "אוגדה" בע"מ הינה חברה פרטית, והיא עומדת לבצע מכירה של מניות למספר מצומצם של משקיעים. עד כה פנתה החברה בהצעה ל- 34 משקיעים. חשב החברה מכיר את אבי, בתיה וגנאדי מן הלימודים המשותפים, והם מדווחים לו מעת לעת על החלצחות וההפסדים שלהם בחשבון המשותף. החשב שוקל לפנות מטעם החברה אל חבריו, בהצעה לרכוש מניות.
בנסיבות המתוארות, איזה מן ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. יחול חשבון ההשקעות המשותף על ידי שלושת החברים מנוגד לדין.
- ב. נסיבות המתוארות, החברה יכולה לפנות אל שלושת החברים כאחד, משום שיש למנות אותם יחדיו בניהול מחזיקים ביחד.
- ג. חברה פרטית כלל אינה רשאית לבצע מכירה של מניותיה.
- ד. החברה יכולה להציע את מניותיה ללא מגבלה כל עוד היא מוכרת את המניות ל- 35 משקיעים בלבד.
- ה. בנסיבות המתוארות, החברה אינה יכולה לפנות אל שלושת החברים, משום שיש למנות אותם בנפרד.

2. חברת "ביוטק פיתוח מוצרים משהו משהו" בע"מ היא חברה פרטית (שאינה נסחרת בבורסה בישראל או בבורסה זרה) המעוניינת לגייס כספים מהציבור לצורך פיתוח מוצר חדש. החברה אינה מעוניינת לשאת בעלויות הרבות הנובעות מפרסום תשקיף בטרם הנפקת ניירות ערך לציבור ולכן בוחנת כיצד היא יכולה לגייס כספים גם ללא עריכת תשקיף. אורי, סמנכ"ל הכספים של החברה, שמע שאם החברה תפנה רק למשקיעים בעלי ממון רב, החברה לא תידרש לפרסם תשקיף. אורי מעוניין להיפגש עם המשקיעים הפוטנציאליים הבאים:

- I אירית - מורה למדעים בעלת נכסים נזילים בשווי של 9 מיליון ש"ח.
- II חיים - עורך דין העוסק בתחום שוק ההון, בעל תיק השקעות נזיל בשווי של כ- 7 מיליון ש"ח, המבצע בשנים האחרונות 40 עסקאות בממוצע ברבעון.
- III שרון - גנן בעשור האחרון בגן הילדים "ילדודס", המשתכר 7,500 ש"ח בחודש, נשוי לשרונה, המכהנת בשלוש השנים האחרונות כסמנכ"לית בחברת בנייה ומשתכרת סכום של 160,000 ש"ח בחודש.
- IV אלכסנדר - המנהל תיקים בעבור חמישה לקוחות בלבד במהלך שנה קלנדרית, ללא שיש בידיו רישיון ניהול תיקים.

למי מהמשקיעים הפוטנציאליים המנויים לעיל החברה תוכל לפנות בהצעת ניירות ערך מבלי לפרסם תשקיף?

- א. שרון ואלכסנדר.
- ב. אירית וחיים.
- ג. החברה תוכל לפנות לכל אחד מהמשקיעים הפוטנציאליים המנויים לעיל.
- ד. חיים ושרון.
- ה. אירית ושרון.

3. שרון, מנכ"ל חברת ניהול תיקים (להלן: "החברה") המתגאה בייעוץ ההשקעות האובייקטיבי הניתן על ידי החברה, מודאג מנטישת הלקוחות בשנה האחרונה והוא בוחן אפשרויות להגדיל את הכנסות החברה.

- לפניכם ארבעה אפיקים בהם שוקל שרון לבחור, במטרה להגדיל את הכנסות החברה:
- I פנייה לחברי הבורסה בבקשה לקבל החזר עמלות בגין פעולות קנייה ומכירה שיבוצעו לתיקים המנוהלים על ידי החברה וכן פנייה ללקוחות לקבל את הסכמתם מראש ובכתב לקבלת החזר האמור ולשיעורו.
 - II קבלת עמלת הפצה מאת מנהלי קרנות נאמנות בשל ביצוע עיסקה, בשיעור שאינו עולה על השיעור המקסימלי שקבע שר האוצר, אם הלקוח שבעבורו בוצעה העיסקה הסכים מראש ובכתב לקבלת העמלה ולשיעורה.
 - III החברה תתחיל לעסוק בשיווק השקעות. לצורך כך תתקשר עם חברות המנהלות נכסים פיננסיים, כך שהחברה תקבל טובת הנאה בקשר עם ביצוע עיסקה בנכסים הפיננסיים המנוהלים על ידן ובמקביל תעדכן את לקוחותיה על עניין זה ותחתים אותם על הסכם מעודכן.
 - IV בעלי הרישיון המועסקים בחברה יפנו לכל הלקוחות שבטיפולם, יודיעו להם שהחברה מעוניינת להעלות את דמי הניהול הניגבים מהם ויקבלו את הסכמתם בכתב לשינוי דמי הניהול שיחוייב בהם הלקוח ודרך חישובם.

באיוזה/אילו מהאפיקים הנ"ל יכול שרון לבחור?

- א. באפיק I בלבד.
ב. באפיק IV בלבד.
ג. בכל אחד מהאפיקים המוזכרים לעיל.
ד. באפיק III בלבד.
ה. באפיק II בלבד.

4. יוני מרבה להשתתף בפורומים כלכליים ברשת האינטרנט. לאחרונה רכש יוני את מניותיה של חברת "מזון טעים ובריא" בע"מ, הנסחרת בבורסה לניירות ערך בתל-אביב. יומיים לאחר הרכישה, ובמטרה לגרוף לכיסו רווחים, יוני פרסם במספר פורומים אינטרנטיים הודעה הכוללת קישור לכתבה מזויפת באתר הכלכלי "כלכלה לה לה", לפיה עוקית המזון הסינית "בייג'ין פוד" מתעניינת ברכישת חברת "מזון טעים ובריא" בע"מ והוסיף להודעה את הכיתוב הבא: "מניית מזון טעים ובריא תזנק באלפי אחוזים בימים הקרובים. למבינים בלבד. רווח בטוח."
שלוש שעות לאחר הפרסום, עורך האתר הכלכלי "כלכלה לה לה" גילה שיש ברשת האינטרנט קישור לכתבה מזויפת ומעל להסרת ההודעה של יוני והכתבה מרשת האינטרנט.
יוני הספיק למכור את מניות חברת "מזון טעים ובריא" שברשותו ברווח של 5,000 ש"ח בלבד.
האם יוני יכול להיות מואשם בביצוע עבירות על חוק ניירות ערך? מדוע?

- א. יוני לא יכול להיות מואשם בביצוע עבירות על חוק ניירות ערך, מפני שאינו גורם ממוקח.
ב. יוני יכול להיות מואשם בביצוע עבירת תרמית בניירות ערך, מפני שביצע עיסקה מתואמת בניירות ערך.
ג. יוני יכול להיות מואשם בביצוע עבירת תרמית רק אם מיישמו מגולשי הפורומים יניש תלונה למשטרה או לרשות ניירות ערך.
ד. יוני לא יכול להיות מואשם בביצוע עבירות על חוק ניירות ערך, מפני שלא גרף לכיסו רווחים גבוהים.
ה. יוני יכול להיות מואשם בביצוע עבירת תרמית בניירות ערך, מפני שניסה להניע את קוראי הכתבה לרכוש מניות תוך פרסום נתונים כוזבים.

ש"ח רכש יוני 5,000 ש"ח

דני, אלי וגדי עובדים בבית ההשקעות "המנצחים" (להלן: "החברה"), שהוא חבר בורסה וחברה בעלת רישיון ניהול תיקים. דני, בעל רישיון שיווק השקעות, עובד כ"משווק" בבית ההשקעות ועיקר עבודתו לגייס לקוחות חדשים, להחתים אותם על הסכם התקשרות ולבצע עבורם בירור צרכים ראשוני. אלי, בעל רישיון ניהול תיקים, עובד כמנהל השקעות המתמחה במסחר במניות הנסחרות בבורסות מחוץ לישראל. גדי עובד במחלקת תפעול ותפקידו להזין את פרטי הלקוחות החדשים למערכות התפעול של החברה. לאחרונה השתתפו השלושה בהדרכה בנושא מסחר בחשבונות אישיים של עובדי החברה, שהועברה על-ידי האחראי על הטמעת הוראות הדין בחברה. לאחר ההדרכה נערך להם מבדק, בו היו צריכים ליישם את החומר הנלמד. להלן תשובותיהם במבדק:

דני: אני יכול לרכוש כל מניה או נייר ערך הרשומים למסחר בבורסה לני"ע בתל-אביב, אם הרכישה התבצע במהלך המסחר בבורסה ואתן את ההוראה בכתב יום לפני הרכישה.

אלי: אני יכול לקנות מניות הנסחרות בנאסד"ק של חברה שאינה נסחרת בבורסה בישראל, אם השווי הרשום למסחר של מניות החברה גבוה מ-200 מיליון דולר ארה"ב.

גדי: אני יכול לרכוש כל מניה או נייר ערך הרשומים למסחר בבורסה לני"ע בתל-אביב, אם הרכישה התבצע במהלך המסחר בבורסה ואתן את ההוראה בכתב יום לפני הרכישה.

מי ענה תשובה נכונה?

- א. רק אלי וגדי.
- ב. רק דני ואלי.
- ג. דני, אלי וגדי.
- ד. כולם טעו.
- ה. רק גדי.

גבריאלה הינה מנהלת תיקים בעלת רישיון, אשר ניסחה הסכם לקוח הכולל שלוש הוראות כמפורט להלן:

- I הוראה המגבילה את אחריות גבריאלה לפי דיני הנזיקין בעניין אופן מילוי תפקידה, לפיצוי בסך מקסימלי של דמי הניהול ששילם הלקוח.
- II הוראה המאפשרת לקבל אשראי עבור הלקוחות ותנאיו של האשראי.
- III הוראה כי סוגי ניירות הערך והנכסים הפיננסיים שייכללו בתיק ההשקעות ושיעורו של כל סוג ביחס לשווי התיק - ייקבעו לפי שיקול דעתו של מנהל התיקים.

בהתייחס להוראות המפורטות לעיל, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. הוראות II ו-III אינן מנוגדות לדין.
- ב. "אשראי" אינו בגדר "ניירות ערך" או "נכסים פיננסיים" על פי חוק הייעוץ, ועל כן מנהל תיקים אינו אמור לעסוק בנטילת אשראי. לפיכך הוראה II אינה חוקית.
- ג. הוראות I ו-III אינן מנוגדות לדין.
- ד. הוראה III אינה חוקית משום שהיא מותירה שיקול דעת רחב מדי לגבריאלה בניהול התיק.
- ה. אף כל בעייתיות בהוראה I, משום שאין מדובר במטור שלם ומלא מאחריות לני חוק הייעוץ, אלא רק במגבלה המסייעת את אחריותה ביחס לפיצוי הכספי שיכול הלקוח לתבוע, וזאת עד לתקרה של דמי הניהול ששילם לגבריאלה. מדובר בהסדר סימטרי והוגן, לכן לקוח שמעז וכל לקבל בתורה את דמי הניהול ששילם.

7. לפניכם ארבעה היגדים:

- I מנהל קרן יודיע לרשות על הגשת כתב אישום בשל ביצוע עבירה שאינה עבירת קלון נגד כל עובד במנהל הקרן.
- II מנהל קרן יודיע לרשות על התקיימות הליך משמעותי לנושא משרה במנהל הקרן, בשל ביצוע עבירה שאינה עבירת קלון.
- III בעל שליטה במנהל קרן אשר נודע לו על כך שהוגש כתב אישום נגד נושא משרה במנהל הקרן, יודיע על כך מייד למנהל הקרן.
- IV מנהל קרן אשר נודע לו על כך שאדם המשתתף בקבלת החלטות הנוגעות לניהול קרן קיבל דרישה לתשלום עיצום כספי בשל הפרת הוראת דין כלכלי, יודיע על כך מיד למחזיקי היחידות.

איזה/אילו מההיגדים הנ"ל נכון/ים?

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

8. דני אינו בעל רשיון, והוא מנהל תיקי השקעות לארבעה מחברי הילדות שלו, וזאת ללא חתימה ע הסכם. דני סיכם עם חבריו כי הוא אינו גובה מהם דמי ניהול, וזאת לאור ההיכרות רבת השני ביניהם, אבל הוא משתתף איתם ברווחים בתיקים, בכך שהוא מקבל 5% מן הרווח שהוא עוז לחבריו להפיק, או כפי שחבריו מכנים את השיטה בבדיחות: "הרווחנו - נחלוק איתך. לא הרווחנו נחנק אותך".

בנסיבות המתוארות, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. דני רשאי להתנות את שכרו ברווח שיפיקו חבריו, משום שהאיסור בחוק קובע כי לא יתנה מנהל תיקים את שכרו במספר העיסקאות שבוצעו עבור הלקוח, אך אין איסור להתנות את השכר ברווח שהפיק הלקוח מעיסקה.
- ב. דני אינו רשאי לנהל תיקי השקעות, משום שאינו בעל רשיון.
- ג. דני חייב לערוך הסכם בכתב עם לקוחותיו, ואסור לו להתנות את שכרו ברווח שיפיקו חבריו.
- ד. דני אינו בעל רשיון ולכן לא חלים עליו הכללים המחייבים בעל רשיון.
- ה. מאחר שהדברים נעשו בהסכמה עם החברים, אין בעייתיות בפעולות של דני.

9. עופר, לקוח ותיק של עווד, קרא בעיתון שהשקעה בפיקדון מובנה היא השקעה משתלמת שתן תשואה גבוהה בטווח הקצר. עופר פנה לעווד, יועץ השקעות ותנה בעל רשיון, וביקש לקבל יו השקעות ביחס להשקעה בפיקדון מובנה. עווד, שלא רצה לאבד את אחד הלקוחות הגדולים ביו שלו, נענה לבקשתו של עופר ונתן לו יעוץ השקעות על השקעה בפיקדון מובנה מבלי שעווד בק באופן ההצמדה על פי תנאי הפיקדון המובנה, במועדים ובתדירות בהם ניתן לממשו.

האם עווד פעל בהתאם להוראות הדין? מדוע?

- א. כן; פיקדון מובנה אינו נכס פיננסי ועווד לא חב בחובות כלשהם בעת מתן יעוץ השקעות על נכס מסוג זה.
- ב. לא; לצורך עמידה בחובת הזהירות החלה על בעל רשיון, עווד נדרש להכיר היטב את ניירות הערך והנכסים הפיננסיים בטרם מתן המלצה ללקוח.
- ג. כן; אם השקעה בפיקדון המובנה תואמת את מדיניות ההשקעה של עופר.
- ד. כן; עווד רשאי להעניק לעופר יעוץ השקעות אודות ההשקעה בפיקדון המובנה מפני שחלקו יוס את הייעוץ על הפיקדון המובנה.
- ה. לא; פיקדון מובנה הוא נכס בסיכון מיוחד ולכן עווד צריך לקבל את הסכמת הלקוח לקבל יעוץ השקעות על נכסים בסיכון מיוחד עד שבוע לאחר מתן הייעוץ.

10. לפי חוק הייעוץ, איזו עיסקה מבין העיסקות הבאות אינה בחברה "עיסקה בסיכון מיוחד"?

- א. עיסקה בחוזה עתידי על שער הדולר, משום שהשקעה במט"ח אינה בגדר השקעה בייגור פיננסי או בייגור ערך לפי הגדרתם בחוק הייעוץ.
- ב. עיסקה במוצר מובנה, משום שבכל מוצר מובנה מובטח החזר של הקרן.
- ג. עיסקה ביחידות של קרן המתמחה במניות ואיגרות חוב של חברות הנאמרות בדרישה ממויינת, אם לא צויין בתשקיף כי ההשקעה בה כרוכה בסיכון מיוחד.
- ד. עיסקה באופציות על מניית חברת "טבע", משום שמניית טבע התח אמינה יציבה של חברת ענק, אשר משקלה במדד תל-אביב 25 גדול מאוד.
- ה. מכירה בחסר, משום שתיתכן מכירה בחסר של נכסים שאין בהם כל סיכון.

11. לפיכך שלושה משפטים המתייחסים לעיסקה של תאגיד בנכס פיננסי:

- I הנכס הפיננסי הוא בניהולה של חברת השולטת באותו תאגיד.
- II הנכס הפיננסי הונפק על ידי חברת הגשלת על ידי אותו תאגיד.
- III אחר מטעמו של אותו תאגיד זכאי, במישרין או בעקיפין, לטובת הנאה, למעט החזר עמלה או עמלת הפצה כאמור בסעיף 17(ב)(3) עד (5) בחוק הייעוץ, שלא מתרופש או מהמחזיק של הנכס הפיננסי, בקשר עם ביצוע עיסקה בנכס הפיננסי או בקשר עם המשך החזקתו.

איזה/אילו מהמשפטים הנ"ל נכונים/ים על-פי הגדרת "עיסקה" בחוק הייעוץ?

- א. משפט II בלבד.
- ב. משפט I בלבד.
- ג. משפטים I ו- II בלבד.
- ד. כל המשפטים.
- ה. משפטים I ו- III בלבד.

12. איזה מהמשפטים הבאים הוא הנכון ביותר ביחס לקרנות נאמנות?

- א. מנהל קרן פתוחה רשאי להוסיף על מחיר היחידה או לכות ממחיר המדריך סכום שישלח ואופן גבייתו ייקבעו בתשקיף.
- ב. מנהל הקרן חייב להגיש את הסכם הקרן לרשות ניירות ערך עד שבוע לפני תחילת ההגדרות האשיות.
- ג. נכסי הקרן מוקנים לנאמן הקרן והוא רשאי לבצע בהם ככל העולה על דעתו לגבי השאלת הרווח.
- ד. מנהל קרן רשאי לעסוק, בנוסף לניהול קרנות נאמנות, גם בכל עיסוק חוקי אחר.
- ה. חוק השקעות משותפות בנאמנות לא חל על הסדר שמטרתו השקעה משותפת בניירות ערך, כאשר מטרת המשתתפים בהסדר אינו עולה על שישים ושמונים ללא מניית לציבור.

13. לפיכך רשימת ארבעה גורמים בשוק ההון:

- I תאגיד שבעבורו או לטובתו מוחזק הרכוש.
- II בעלי השליטה בתאגיד אשר הינו בגדר "נהנה".
- III אדם שביכולתו לכוון בעקיפין פעולה ברכוש.
- IV תאגיד שלטובתו נעשית פעולה ברכוש.

על פי ההגדרות בחוק איסור הלבנת הון, התש"ס-2000, איזה/אילו מן הגורמים הנ"ל הינו/הינם בגדר "נהנה"?

- א. כל הגורמים.
- ב. אף אחד מן הגורמים.
- ג. גורמים I ו- II בלבד.
- ד. גורם I בלבד.
- ה. גורמים I ו- IV בלבד.

14. לבית ההשקעות "השקעות מעולות זה אנחנו" מספר חברות בנות: חברת "שיווק השקעות מעולות זה אנחנו" היא בעלת רישיון שיווק השקעות; חברת "קרנות מעולות זה אנחנו" עוסקת בניהול קרנות נאמנות; חברת "ניהול השקעות מעולות זה אנחנו" היא בעלת רישיון ניהול תיקי השקעות. שירן, בעלת רישיון שיווק השקעות, עובדת בחברת "שיווק השקעות מעולות זה אנחנו" שהיא חברה הפועלת בהתאם לכל הוראות החוק, ובכלל זה התקשרה עם לקוחותיה בהסכם הכולל גילוי כנדרש והיא מעוניינת להמליץ ללקוחותיה על השקעה בקרנות נאמנות המנוהלות על-ידי חברת "קרנות מעולות זה אנחנו".

האם שירן רשאית להמליץ על קרנות נאמנות המנוהלות על-ידי "קרנות מעולות זה אנחנו"?

- א. שירן יכולה להמליץ ללקוחותיה על קרנות נאמנות המנוהלות על-ידי "קרנות מעולות זה אנחנו" בכפוף להתאמתן למדיניות ההשקעה של הלקוחות.
- ב. אסור לשירן להמליץ על קרנות נאמנות המנוהלות על-ידי "קרנות מעולות זה אנחנו".
- ג. שירן יכולה להמליץ על קרנות נאמנות המנוהלות על-ידי "קרנות מעולות זה אנחנו" רק אם תודיע ללקוח על ניגוד העניינים בכל פעם שתשוחח עימו ותקבל את הסכמתו מראש, בכתב או באמצעות טלפון, בשיחה שתירשם על ידה, ביחס לאותה עיסקה.
- ד. אם קיימות קרנות נאמנות אחרות הדומות מבחינת התאמתן ללקוחותיה, שירן אינה יכולה להמליץ על השקעה בקרנות נאמנות המנוהלות על-ידי "קרנות מעולות זה אנחנו".
- ה. שירן יכולה להמליץ על קרנות נאמנות המנוהלות על-ידי "קרנות מעולות זה אנחנו" רק אם הלקוח ביקש זאת באופן מפורש.

15. גל, מנהל השקעות בכיר בחברת "גלגל ניהול השקעות" בע"מ, העוסקת בניהול תיקי השקעות ובייעוץ השקעות, נוהג לשוחח עם לקוחותיו מידי רבעון ולפרט בפניהם את כדאיות ההחזקה בניירות הערך שרכש לתיקם המנוהל. מיד לאחר השיחה גל נוהג לערוך רישום מפורט של מהלך השיחה, הכולל את כל הפרטים המהותיים לפעולת הייעוץ ולשלוח ללקוחותיו העתק מהרישום בדואר.

בנסיבות המתוארות, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. גל נדרש לערוך פרוטוקול יעוץ בשל כל פעולת יעוץ שנתן ללקוח, אפילו אם הלקוח הוא לקוח כשיר.
- ב. פירוט של כדאיות ההחזקה בניירות ערך אינו נחשב ל"יעוץ השקעות" ולכן גל לא נדרש לערוך פרוטוקול יעוץ.
- ג. גל נדרש לערוך פרוטוקול יעוץ בשל כל פעולת יעוץ השקעות שנתן ללקוח, אך אינו נדרש למסור ללקוח את פרוטוקול הייעוץ שערך על יעוץ ההשקעות שנתן ללקוח לגבי תיק שהוא מנהל, אלא אם ביקש זאת הלקוח.
- ד. גל נוהג בהתאם להוראות החוק והתקנות, אם יעוץ ההשקעות מתקיים בשיחה טלפונית. אם יעוץ ההשקעות ניתן בפגישה פנים אל פנים - גל לא נדרש לערוך פרוטוקול יעוץ.
- ה. גל אינו נדרש לערוך פרוטוקול יעוץ בשל כל פעולת יעוץ שנתן ללקוח לגבי תיק שהוא מנהל, אלא אם ביקש זאת הלקוח.

16. איזה מהמשפטים הבאים הוא הנכון ביותר ביחס לפעילות מנהל תיקים?

- א. מנהל תיקים אינו רשאי לנהל חשבון השקעות עצמי.
- ב. מנהל תיקים לא רשאי להתנות את שכרו ברווחים שהלקוח יפיק, אך הוא רשאי לסכם עם הלקוח שתמורת דמי הניהול המשולמים יבצע עד 70 עיסקות ברבעון.
- ג. מנהל תיקים רשאי לבצע את העיסקות עבור לקוחותיו בהוראה במרוכז.
- ד. מנהל תיקים שהוא תאגיד קשור לגוף מוסדי רשאי להשתמש במילה "יעוץ" בשם שבו הוא מנהל את עסקיו.
- ה. מנהל תיקים לא רשאי לבצע עיסקה עם לקוח, אפילו אם הלקוח הסכים לכך מראש בכתב.

17. חברת "רכבי זהב" (להלן - "החברה"), העוסקת בייבוא רכבי יוקרה, מעוניינת לנהל תיק השקעות. נציגי החברה קיימו פגישות עם מספר בעלי רישיון, שלאחריהן התקבלה החלטה בדירקטוריון החברה להתקשר עם שלושה מנהלי תיקים, שכל אחד מהם ינהל חלק מתיק ההשקעות בהתאם למדיניות שנקבעה בדירקטוריון החברה. החברה סירבה למסור למנהלי התיקים נתונים אודות מסרות ההשקעה, מצבה הכספי ויחסה לסיכון. שנה לאחר שהחברה החלה לנהל את תיקי ההשקעות ראתה אביגיל, המכהנת כמנכ"לית החברה, שאודי הוא מנהל התיקים שהצליח להשיג את התשואה הגבוהה ביותר מבין מנהלי התיקים. אביגיל פנתה לאודי וביקשה שינהל עבורה את תיק ההשקעות הפרטי שלה ושל בעלה. אביגיל ביקשה שמדיניות ההשקעות בחשבונה הפרטי תהיה זהה למדיניות ההשקעות בחשבון החברה וסירבה למסור לאודי נתונים על צרכיה והעדפותיה לרבות על אודות מסרות ההשקעה, מצבה הכספי ויחסה לסיכון. אודי החל לנהל את תיק ההשקעות של אביגיל ובעלה.

האם אודי נהג בהתאם להוראות הדין?

- א. אודי רשאי לנהל תיק השקעות עבור החברה וכן רשאי לנהל תיק השקעות עבור אביגיל ובעלה.
 ב. אודי רשאי לנהל תיק השקעות עבור החברה ועבור אביגיל בתנאי שיתקשר לאביגיל פעם ברבעון וישאל אותה אם היא מעוניינת לבצע שינוי מדיניות השקעה.
 ג. אודי רשאי לנהל תיק השקעות עבור החברה, אך לא רשאי לנהל תיק השקעות עבור אביגיל ובעלה.
 ד. אודי אינו רשאי לנהל תיק השקעות עבור החברה ואינו רשאי לנהל תיק השקעות עבור אביגיל ובעלה.
 ה. אודי רשאי לנהל תיק השקעות עבור החברה ועבור אביגיל, בתנאי שיתקשר לאביגיל פעם בשנה וישאל אותה אם היא מעוניינת לבצע שינוי מדיניות השקעה.

18. "ציקלופ" בע"מ היא חברה ציבורית ישראלית העוסקת בפיתוח עדשות מגע. סיגל הינה סמנכ"לית הכספים בציקלופ. סיגל נשואה ליאיר, המשמש נהג אוטובוס בחברה גדולה. לפני מספר ימים, בשעת ארוחת הערב עם ילדיהם, סיפרה סיגל ליאיר כי משא ומתן שמקיימת ציקלופ עם קונצרן "אולימפוס", חברה בינלאומית גדולה בתחום המכשור הרפואי, מתקרב להשלמה ולחתימה על ההסכם. סיגל הסבירה ליאיר כי מדובר בעיסקה מדהימה עבור ציקלופ, שתגדיל את הרווחיות שלה באופן ניכר, וכי היא מצפה לקבל בונוס גדול עם חתימת העיסקה. סיגל סיכמה את הדברים במילים: "זה ממש סודי, אבל בקרוב נדע מה יקרה ומה גובה הבונוס, ואז ניסע עם הילדים לדיסנילנד". יאיר ראה בעניין הזדמנות להרוויח כסף וסיפר על העיסקה המתקמת לאחותו, אפרת. הוא אמר לאפרת כי: "המידע אינו פומבי ויש לשמרו בסוד, אך אני ממליץ לך לרכוש את המניות". למחרת היום, בשעה 08:30 (שעה לפני תחילת המסחר בבורסה) פירסמה ציקלופ דיווח מידי ובו הודעה על חתימת ההסכם בינה לבין אולימפוס. הדברים עלו מיד בכותרות הראשיות של אתרי האינטרנט הפיננסיים. באותו היום, בשעה 11:30, רכשה אפרת מניות של "ציקלופ" בשווי של 50,000 ש"ח. אפרת מכרה את המניות בסוף יום המסחר והרוויחה 9,900 ש"ח.

לפניכם שישה היגדים המתייחסים לנסיבות המתוארות לעיל:

- I סיגל היא "אשת פנים" מכוח החוק.
 II יאיר הינו "איש פנים" מעצם היותו בן זוגה של סיגל.
 III אפרת הינה "אשת פנים" מעצם היותה הגישה של סיגל.
 IV סיגל אינה אשת פנים מרכזית.
 V יאיר עשה שימוש במידע פנים.
 VI אפרת עשתה שימוש במידע פנים.

אילו מההיגדים הנ"ל נכונים?

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

19. תמר, סמנכ"לית שיווק בחברת "פרחים ושתילים" בע"מ (להלן - "החברה"), חברה ציבורית הנסחרת בבורסה בתל אביב, מחזיקה במניות של החברה מזה שנים. חמישה שבועות לפני מועד פרסום הדוחות הכספיים, החליטה תמר למכור את מניותיה. החברה קבעה בנוהל פנימי מגבלות על ביצוע עסקאות בניירות ערך של החברה על-ידי עובדיה במהלך קבעה בנוהל פנימי מגבלות על פרסום הדוחות הכספיים. כחודשיים לפני פרסום הדוחות הכספיים קיבלו כל הסמנכ"לים בחברה לעיונם את טבלאות האקסל על בסיסן נערכים הדוחות הכספיים של החברה, לפיהם חלה ירידה משמעותית במכירות, מבלי שחל שינוי משמעותי בהוצאות החברה או בנתונים נוספים בדוחות הכספיים. לאחר פרסום הדוחות, שערי מניות החברה בבורסה ירדו ב-10%. רשות ניירות ערך בודקת חשד לפיו תמר ביצעה שימוש במידע פנים עת מכרה את מניותיה. תמר מצידה טוענת כי הסיבה שמכרה את המניות היא הצורך בכסף נויל לצורך חתונתו של בנה וכי ממילא המגבלה הקיימת בנוהל החברה על ביצוע עסקאות רלוונטית רק לשלושים הימים הקודמים לפרסום הדוחות הכספיים.

האם ייתכן שתמר תישא באחריות פלילית בגין עשיית שימוש במידע פנים? מדוע?

- א. מכירת המניות בסמוך לאחר עיון בטבלאות האקסל עשויה להיחשב כשימוש במידע פנים, בין אם החברה קבעה מגבלות על ביצוע עסקאות בניירות ערך בתקופה הקודמת לפרסום דוחות כספיים ובין אם לא.
- ב. קיימת חוקה שאינה ניתנת לסתירה כי עובדי החברה המועלים על פי מגבלות שמפרסמת החברה לעובדיה על ביצוע עסקאות בניירות ערך בתקופה הקודמת לפרסום דוחות כספיים אינם עושים שימוש במידע פנים.
- ג. אומנם קיימת חוקה שאינה ניתנת לסתירה כי נתוני הדוחות הכספיים טרם פרסומם הם בגדר מידע פנים, אלא שבמקרה זה תמר קיבלה לידיה רק את טבלאות האקסל ולא את הדוחות עצמם, ועל כן לא ניתן יהיה לקבוע כי מדובר בשימוש במידע פנים.
- ד. תמר לא נחשבת "איש פנים מרכזי בחברה" ורק איש פנים מרכזי בחברה יכול לבצע שימוש במידע פנים.
- ה. תמר עשויה לשאת באחריות פלילית אפילו אם היתה מבצעת את מכירת המניות בעסקה מחוץ לבורסה עם אדם שמצוי בידו מידע פנים.

20. חברת "הסוס הדוהר" ניהול קרנות נאמנות" בע"מ מנהלת קרן נאמנות (להלן: "הקרן") בשם: "הסוס הדוהר (C4) (!) ברזיל".

בהתייחס לכך, איזה מן ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. הכללת סימן קריאה בשם הקרן משמעותו כי מנהל הקרן רשאי להשקיע חלק מכספי הקרן גם באג"ח או מניות של חברות שאינן נסחרות בבורסות בברזיל או באג"ח של ממשלת ברזיל.
- ב. הכללת סימן קריאה בשם הקרן משמעותו כי שיעור החשיפה האפשרי שלה לאג"ח שאינן מדורגות בדירוג השקעה עשוי לעלות על שיעור החשיפה המירבי של הקרן למניות.
- ג. הכללת סימן קריאה בשם הקרן משמעותו כי יש לשים לב לתנדטיות ולסיכונים הנובעים מהשקעה בברזיל, אשר מצויה בחוסר יציבות פוליטית וכלכלית.
- ד. שיעור חשיפת נכסי הקרן למט"ח לא יעלה, בערכו המוחלט, על 120% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.
- ה. שיעור חשיפת נכסי הקרן למניות לא יעלה, בערכו המוחלט, על 50% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

21. כיצד יש לאשר התקשרות של חברה שהתאגדה בישראל עם בעל השליטה המשמש מנכ"ל החברה, באשר לתנאי כהונתו והעסקת החברה שאינרות החוב שלה הוצעו לציבור מחוץ לישראל על פי מסמך הצעה לציבור הנדרש לפי הדין מחוץ לישראל, ומוחזקות בידי הציבור?

- א. בעל שליטה בחברה אינו יכול לכהן כמנכ"ל.
- ב. אם החברה היתה חברה ציבורית היה נדרש אישור האסיפה הכללית בלבד.
- ג. מנכ"ל החברה רשאי לאשר בעצמו את תנאי כהונתו והעסקתו.
- ד. נדרש אישור ועדת התגמול, הדירקטוריון והאסיפה הכללית.
- ה. נדרש אישור ועדת התגמול והאסיפה הכללית.

22. מיכאל משמש כמנהל התיקים של ליאונרדו מזה 15 שנים, ויחסי האמון ביניהם מצוינים - הם אפילו נפגשים בנסיבות חברתיות. ליאונרדו הימנה אל מיכאל רבים מחבריו על מנת שמיכאל ינהל גם את התיקים שלהם. ומנגד, מיכאל הימנה אל ליאונרדו, רופא אורתופד במקצועו, מספר חברים שזנקו לאורתופד. ליאונרדו סומך על מיכאל בעניינים עצומות, ולפני מספר שנים, במסגרת ארוחה שבה ציינו השניים עשור לפעילותם המשותפת, אמר ליאונרדו למיכאל כך: "כל עוד אתה לא חורג ממדיניות ההשקעה שנסכס פעם בשנה, אין צורך למלא את כל הטפסים והניירת שאתה מחתים אותי עליהם, כמו עדכון צרכים תקופתי, הסכמה לעיסקה בסיכון מיוחד וניגוד עניינים, ולא צריך ולהקפיד על שאר הרגולציות שמציקות לך. אני רוצה שתנצל את הזמן לעשות לי עבודה טובה ולא להתעסק בכל מיני מגבלות פרוצדורליות".

בנסיבות המתוארות, איזה מן ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. אין במתן הסכמת ליאונרדו כדי לפטור את מיכאל מחובותיו לפי חוק הייעוץ, משום שההסכמה היתה כללית ולא לעיסקה מסוימת.
- ב. אין במתן הסכמת ליאונרדו, בין ביחס לעיסקה מסוימת ובין ביחס לסוגי עיסקאות, כדי לפטור את מיכאל מחובותיו לפי חוק הייעוץ, משום שההסכמה לא היתה בכתב אלא בעל-פה.
- ג. ליאונרדו לא היה רשאי להפנות אחרים לטיפולו של מיכאל, משום שאינו בעל רשיון יועץ, והפניה כאמור הינה יעוץ השקעות.
- ד. מיכאל לא היה רשאי להפנות אחרים לטיפול רמאי אצל ליאונרדו.
- ה. כל ההיגדים האחרים שנויים.

23. דן הינו יועץ השקעות בעל רישיון. דן מתלבט האם הוא רשאי להמליץ ללקוחו לרכוש יחידות של קרן חוץ שלא ניתן לגביה היתר מטעם הרשות להצעת יחידותיה בציבור.

בנסיבות המתוארות, איזה מן ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. בכל הנוגע לייעוץ לגבי קרנות חוץ, במסגרת תהליך מתן השירותים ללקוח על דן לשים לב למאפייני הקרנות והסיכונים הכרוכים בהשקעה בהן ולעלויות הכוללות הכרוכות בהשקעה בהן, וזאת תוך מתן משקל להיקף המידע הרלוונטי אודותן ומידת הנגישות אליו.
- ב. דן אינו רשאי לתת יעוץ השקעות לגבי קרן חוץ שלא ניתן לגביה היתר מטעם הרשות להצעת יחידותיה בציבור, משום שלגבי קרן חוץ יש צורך ברישוי מיוחד.
- ג. כל ההיגדים האחרים שנויים.
- ד. יעוץ לגבי קרנות חוץ כמוהו כמו כל יעוץ אחר, ואין צורך במסגרת תהליך מתן השירותים ללקוח להתחשב בשאלת קיומם של ערכים מוספיים בהשקעה בהן, ככל שקיימים כאלו, משום שהדבר מסרבב את תהליך הייעוץ.
- ה. דן רשאי לייצג לגבי קרנות חוץ רק ללקוחות דוברי השפה במדינה בו הוצעו היחידות של קרן החוץ, למען יוכלו הלקוחות לעיין בעצמם בתשקיף.

24. יוסי עובד כבר עשר שנים כמנהל תיקים בחברת "המנצחים" בע"מ, שהיא חברה לניהול תיקים. יוסי בעל רישיון מנהל תיקים והוא מתמחה בהשקעות באג"ח קונצרני. לאחרונה פנו ליוסי שלושה מחבריו הטובים וביקשו ממנו לנהל עבורם את השקעותיהם במסגרת פרטית בשעות הפנאי ושלא במסגרת עבודתו.

האם יוסי רשאי לנהל עבור חבריו את השקעותיהם?

- א. יוסי רשאי לנהל את השקעות חבריו שלא במסגרת חברה בעלת רישיון ניהול תיקים.
- ב. יוסי רשאי לנהל השקעות עבור חבריו רק במסגרת עבודתו בחברה בעלת רישיון ניהול תיקים.
- ג. יוסי רשאי לנהל עבור חבריו השקעות באג"ח קונצרני, היות שזה תחום המומחיות שלו, ולא רשאי לנהל עבורם השקעות במניות.
- ד. מאחר שמדובר בפחות מחמישה לקוחות, יוסי רשאי לנהל עבורם את השקעותיהם במסגרת פרטית, ובלבד שלפני מתן השירות יעדכן אותם שאינו מכוסה בביטוח הנדרש מבעלי רישיון.
- ה. יוסי אינו רשאי לנהל עבור חבריו את השקעותיהם, מפני שהם מוגדרים כקרובים על פי חוק הסדרת העיסוק.

דיני ניירות ערך ואתיקה מקצועית - 24-11-2016 00:00 - שאלון מספר 0004

25. איזה מן ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר בהתייחס לדירקטורים חיצוניים?

- א. בכל ועדה הרשאית להפעיל סמכות מסמכויות הדירקטוריון, יכהנו לפחות שני דירקטורים חיצוניים.
- ב. בחברה שמינתה שני דירקטורים חיצוניים בלבד, ניתן כי שניהם יהיו בעלי כשירות מקצועית.
- ג. בחברה שבמועד מינוי דירקטור חיצוני כל חברי הדירקטוריון שלה שאינם בעלי השליטה בחברה, או קרוביהם, הם בני מין אחד, יהיה הדירקטור החיצוני הממונה בן המין השני.
- ד. הדירקטורים החיצוניים בחברה ציבורית ימונו על ידי האסיפה הכללית ברוב רגיל.
- ה. בחברה ציבורית יכהנו לפחות שני דירקטורים חיצוניים. בחברה פרטית שהיא חברת איגרות חוב יכהנו לפחות שלושה דירקטורים חיצוניים, וזאת מאחר שחברה פרטית אינה מדווחת לציבור דוחות כספיים.