

מבחן בדיני ניירות ערך ואתיקה מקצועית

מועד 11/2020

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 ימצא 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 אפשרויות תשובה.
- עליכם לבחור לכל שאלה את התשובה הנכונה ביותר ולסמנה ב- X במקום המתאים בדף התשובות.
- הציון במבחן נקבע אך ורק על פי הסימונים בדף התשובות.
- את התשובות עליכם לסמן בעט שחור או כחול.
- ניתן לבטל סימון תשובה על ידי מילוי כל המשבצת בעט.
- אין להכניס לאולם הבחינה חומרי לימוד.
- במהלך הבחינה חל איסור מוחלט לתקשר בדרך כלשהי עם נבחנים אחרים ועם גורמים מחוץ לחדר הבחינה.
- אין להשאיר בידיכם כל מכשיר המחובר לרשת האינטרנט.
- במהלך הבחינה חל איסור על החזקת אמצעי תקשורת (לרבות טלפון נייד 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. באיזה מהמקרים הבאים קיימת חובה לפרסם תשקיף?

- א. הצעת ניירות ערך ל- 33 משקיעים, ובלבד שמספר המשקיעים שלהם ימכור המציע ניירות ערך לא יעלה על 12 משקיעים.
 - ב. הצעת ניירות ערך למשקיע בעל נכסים נזילים בשווי של 9 מיליון ש"ח שביצע 25 עיסקאות בממוצע בכל רבעון, במשך ארבעת הרבעונים שקדמו למועד ההצעה.
 - ג. הצעת ניירות ערך למנכ"ל החברה ובלבד שהוא בעל נכסים נזילים בשווי של 7 מיליון ש"ח.
 - ד. פרסום כללי על כוונה להציע ניירות ערך ללא יותר מ- 45 משקיעים, כאשר הפרסום אינו כולל נתונים כספיים ואת פרטי ההצעה, לרבות מחיר, ריבית ותשואה.
 - ה. הקצאה של מניות שחברה מקצה בלא תמורה לכל המחזיקים בניירות הערך שלה אשר זכאים למניות הטבה, לפי יחס החזקותיהם בניירות הערך ביום שקבעה לכך החברה, ובלבד שאותו יום יהיה מאוחר מיום מתן ההודעה על החלטה להקצות את המניות.
-

2. איזו מהחלטות החברה הבאות יש לקבל בהכרח באסיפה הכללית?

- א. מינוי דירקטור חיצוני.
 - ב. מינוי מנכ"ל החברה.
 - ג. חלוקת דיבידנדים.
 - ד. הנפקה של סדרת איגרות חוב.
 - ה. הקצאת מניות עד גבול הון המניות הרשום של החברה.
-

3. איזו מהפעולות הבאות חברה המעוניינת להפוך מחברה פרטית לחברה ציבורית ולהנפיק את מניותיה לציבור לראשונה בבורסה לניירות ערך בתל אביב אינה חייבת לבצע?

- א. לפרסם תשקיף באמצעות דיווח אלקטרוני.
 - ב. להתקשר עם חתם מתמחר שיחתום על התשקיף.
 - ג. לפרסם את תוצאות ההנפקה.
 - ד. לקבוע את התקופה להגשת הזמנות למניות המוצעות בתשקיף.
 - ה. לדווח על תיקון טעות שהתגלתה בתשקיף.
-

- א. מכשיר השקעה בשוק ההון המאפשר ל- 35 משקיעים לכל היותר להשקיע במשותף במגוון אפיקי השקעה ומכשירים פיננסיים, וביניהם מניות, איגרות חוב ממשלתיות, איגרות חוב קונצרניות, אופציות וחוזים עתידיים.
- ב. מכשיר השקעה בשוק ההון, המאפשר למספר רב של משקיעים להשקיע במשותף במגוון אפיקי השקעה ומכשירים פיננסיים, וביניהם מניות, איגרות חוב ממשלתיות, איגרות חוב קונצרניות, אופציות וחוזים עתידיים.
- ג. מכשיר השקעה בשוק ההון המורכב מיחידות שכל אחת מהן מקנה זכות שונה בקרן. הסדר שמטרתו השקעה משותפת בניירות ערך והפקת רווחים משותפת מהחזקתם ומכל עיסקה בהם, כאשר לכל אחד מבעלי היחידות יכולת לקבל החלטות על אופן ניהול הקרן.
- ה. הסדר שמטרתו השקעה משותפת בניירות ערך והפקת רווחים משותפת מהחזקתם ומכל עיסקה בהם, כאשר רק לנאמן יכולת לקבל החלטות על אופן ניהול הקרן.
-

5. מהם מאפייני הקרן "קרנית (D1) (!) פרימיום"?

- א. החשיפה למניות בקרן לא תעלה, בערכה המוחלט, על 10% משווי נכסי הקרן. החשיפה למט"ח לא תעלה, בערכה המוחלט, על 120% משווי נכסי הקרן. החשיפה של הקרן לאג"ח שאינן מדורגות בדירוג השקעה, וכן למזומנים ופיקדונות המופקדים בתאגידים בנקאיים שאינם נמנים עם קבוצת הדירוג הראשונה עשויה לעלות על 10% משווי נכסי הקרן.
- ב. החשיפה למניות בקרן לא תעלה, בערכה המוחלט, על 120% משווי נכסי הקרן. החשיפה למט"ח לא תעלה, בערכה המוחלט, על 10% משווי נכסי הקרן. החשיפה של הקרן לאג"ח שאינן מדורגות בדירוג השקעה, וכן למזומנים ופיקדונות המופקדים בתאגידים בנקאיים שאינם נמנים עם קבוצת הדירוג הראשונה עשויה לעלות על 120% משווי נכסי הקרן.
- ג. החשיפה למניות בקרן לא תעלה, בערכה המוחלט, על 10% משווי נכסי הקרן. החשיפה למט"ח לא תעלה, בערכה המוחלט, על 120% משווי נכסי הקרן. החשיפה של הקרן לאג"ח שאינן מדורגות בדירוג השקעה, וכן למזומנים ופיקדונות המופקדים בתאגידים בנקאיים שאינם נמנים עם קבוצת הדירוג הראשונה לא תעלה על 10% משווי נכסי הקרן.
- ד. החשיפה למניות בקרן לא תעלה, בערכה המוחלט, על 120% משווי נכסי הקרן. החשיפה למט"ח לא תעלה, בערכה המוחלט, על 10% משווי נכסי הקרן. החשיפה של הקרן לאג"ח שאינן מדורגות בדירוג השקעה, וכן למזומנים ופיקדונות המופקדים בתאגידים בנקאיים שאינם נמנים עם קבוצת הדירוג הראשונה לא תעלה על 10% משווי נכסי הקרן.
- ה. החשיפה למניות בקרן לא תעלה, בערכה המוחלט, על 10% משווי נכסי הקרן. החשיפה למט"ח לא תעלה, בערכה המוחלט, על 10% משווי נכסי הקרן. החשיפה של הקרן לאג"ח שאינן מדורגות בדירוג השקעה, וכן למזומנים ופיקדונות המופקדים בתאגידים בנקאיים שאינם נמנים עם קבוצת הדירוג הראשונה עשויה לעלות על 120% משווי נכסי הקרן.
-

6. שירי, יועצת השקעות בעלת רישיון, יעצה ללקוחותיה המפורטים להלן לרכוש איגרות חוב של חברת הפארמה בעלת שווי השוק הגבוה ביותר הנסחרת בבורסה לניירות ערך בתל אביב:

- דודי, לקוח כשיר שנתן את הסכמתו להיחשב לקוח כשיר. לאחר הייעוץ דודי רכש את איגרות החוב.
- חברת החזקות בעלת הון עצמי של 150 מיליון ש"ח. לאחר הייעוץ החברה החליטה שלא לרכוש את איגרות החוב.
- רוני, משקיע בשוק ההון בעל הון עצמי של 9 מיליון ש"ח. לאחר הייעוץ רוני החליט שלא לרכוש את איגרות החוב.

עבור איזו/אילו מפעולות הייעוץ חייבת שירי לנהל רישום של פעולות הייעוץ שנתנה ומה הפרטים שעליה לכלול ברישום?

א. שירי חייבת לנהל רישום של כל פעולות הייעוץ שנתנה ללקוחותיה, ללא קשר לזהות הלקוח. הרישום יכלול את כל הפרטים המהותיים לפעולת הייעוץ, וביניהם ההמלצה של שירי, הנימוקים להמלצה והתייחסותה לנזילות הנכסים הפיננסיים או ניירות הערך, סחירותם והסיכון הכרוך בהם, וכן אפשרויות ההשקעה האחרות שהוצגו ללקוח.

ב. שירי חייבת לנהל רישום רק עבור פעולת הייעוץ שנתנה לרוני. הרישום יכלול את כל הפרטים המהותיים לפעולת הייעוץ, וביניהם ההמלצה של שירי, הנימוקים להמלצה והתייחסותה לנזילות הנכסים הפיננסיים או ניירות הערך, סחירותם והסיכון הכרוך בהם, וכן אפשרויות ההשקעה האחרות שהוצגו ללקוח.

ג. שירי חייבת לנהל רישום רק עבור פעולות הייעוץ שנתנה לדודי ולרוני, שהם לקוחות יחידים. הרישום יכלול את כל הפרטים המהותיים לפעולת הייעוץ, וביניהם ההמלצה של שירי, הנימוקים להמלצה והתייחסותה לנזילות הנכסים הפיננסיים או ניירות הערך, סחירותם והסיכון הכרוך בהם, וכן אפשרויות ההשקעה האחרות שהוצגו ללקוח.

ד. שירי חייבת לנהל רישום רק עבור פעולת הייעוץ שנתנה לדודי, מפני שדודי החליט לרכוש את איגרות החוב בהתאם להמלצתה. הרישום יכלול את כל הפרטים המהותיים לפעולת הייעוץ, וביניהם ההמלצה של שירי, הנימוקים להמלצה והתייחסותה לנזילות הנכסים הפיננסיים או ניירות הערך, סחירותם והסיכון הכרוך בהם, אפשרויות ההשקעה האחרות שהוצגו לדודי וכן יצוין שהעיסקה בוצעה בהתאם להמלצתה של שירי.

ה. שירי חייבת לנהל רישום של כל פעולות הייעוץ שנתנה ללקוחותיה, ללא קשר לזהות הלקוח. ברישום של פעולת הייעוץ שנתנה לחברת החזקות אין צורך לציין את אפשרויות ההשקעה האחרות שהוצגו ללקוח.

7. אריאלה פנתה לגליה, מנהלת תיקים, וביקשה ממנה שתנהל עבורה תיק השקעות. בשל שבר ברגלה, אריאלה רותקה לביתה שבתל אביב ולא יכלה להיפגש עם גליה לצורך פתיחת התיק המנוהל, ולכן הציעה אריאלה להעביר לגליה העתק מתעודת הזהות שלה באמצעות דואר אלקטרוני.

בנסיבות המתוארות, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. גליה לא תוכל בשום אופן לפתוח לאריאלה חשבון מנוהל ללא שתיפגש עימה לצורך זיהוי פנים אל פנים וללא שתקבל מאריאלה הצהרה על נהנה בחתימת מקור.
- ב. גליה תוכל לפתוח לאריאלה חשבון מנוהל אם תסווג את החשבון ברמת סיכון נמוכה להלבנת הון ולמימון טרור, בהסתמך על הליך הכרת הלקוח שתבצע לה, ותקבל מאריאלה הצהרה על נהנה שלא בחתימת מקור, ובלבד שתנקוט אמצעי נוסף לאימות ולזיהוי שלה.
- ג. גליה תוכל לפתוח לאריאלה חשבון מנוהל אם תסווג את החשבון ברמת סיכון נמוכה או בינונית להלבנת הון ולמימון טרור, בהסתמך על הליך הכרת הלקוח שתבצע לה, וניהול החשבון יחל רק לאחר שגליה תקבל מאריאלה הצהרה על נהנה בחתימת מקור (באמצעות שליח), ובלבד שתנקוט אמצעי נוסף לאימות ולזיהוי שלה.
- ד. גליה תוכל לפתוח לאריאלה חשבון מנוהל אם תסווג את החשבון ברמת סיכון נמוכה להלבנת הון ולמימון טרור, בהסתמך על הליך הכרת הלקוח שתבצע לה, וניהול החשבון יחל רק לאחר שגליה תקבל מאריאלה הצהרה על נהנה בחתימת מקור (באמצעות שליח), וזאת גם ללא שגליה תנקוט אמצעי נוסף לאימות ולזיהוי שלה.
- ה. גליה תוכל לפתוח לאריאלה חשבון מנוהל אם תסווג את החשבון ברמת סיכון נמוכה או בינונית להלבנת הון ולמימון טרור, בהסתמך על הליך הכרת הלקוח שתבצע לה, ותקבל מאריאלה הצהרה על נהנה שלא בחתימת מקור, וזאת גם ללא שגליה תנקוט אמצעי נוסף לאימות ולזיהוי שלה.

8. כאשר שוקי, סוחר ותיק בבנק, קיבל הוראה מלקוח לרכוש נייר ערך כלשהו ששווי השוק שלו נמוך, הוא הינחה את חברו מוקי, המנהל חדר מסחר בבנק מתחרה, לרכוש את אותו נייר ערך מגורמים אקראיים בשוק באמצעות חשבונותיו הפרטיים. בסוף יום המסחר שוקי ומוקי נתנו הוראות בשלב המסחר הרב צדדי וביטלו אותן בסמוך לפני תום שלב מסחר זה, במטרה להשפיע על תנודות שער נייר הערך. לאחר עליית השער של נייר הערך, שוקי ומוקי ביצעו עיסקה מתואמת (מבלי לסמנה כנדרש בתקנון הבורסה) בין חשבונו הפרטי של מוקי לבין הלקוח של שוקי, שהיה מעוניין לרכוש את נייר הערך. הפעילות בחלק מהעיסקאות הניבה למוקי רווח של בין 150 אלף ל- 250 אלף ש"ח, בו התחלק עם שוקי, בעוד שהפעילות בחלק מהעיסקאות לא הניבה לשניים רווחים כלל.

בנסיבות המתוארות, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. שוקי ומוקי השפיעו בדרכי תרמית על תנודות השער של ניירות ערך ביחס לעיסקאות שהניבו להם רווחים.
- ב. שוק ומוקי הם משקיעים מפקחים בשוק ההון ולכן ביצעו פעולת תרמית רק אם ביצעו יותר מ- 25 עיסקאות בחודש.
- ג. שוקי ומוקי השפיעו בדרכי תרמית על תנודות השער של ניירות ערך ביחס לכל העיסקאות המתוארות, ללא קשר לשאלה אם העיסקאות הניבו להם רווחים.
- ד. שוקי ומוקי לא הניעו את המשקיעים לרכוש או למכור ניירות ערך באמרה, בהבטחה או בתחזית שידעו שהן כוזבות או מטעות, ולכן לא ביצעו עבירה על חוק ניירות ערך.
- ה. שוקי ומוקי ביצעו פעולת ייצוב בניירות ערך.

9. אילן, מנכ"ל חברת "גינן ופינוי" בע"מ ("החברה"), הנסחרת בבורסה לניירות ערך בת"א, נחשב למנכ"ל דומיננטי וזוכה להכרה רבה על פעילותו לקידום עסקיה ורווחיותה של החברה. לאחרונה החליט אילן להתפטר מתפקידו ועידכן בכך את יו"ר הדירקטוריון. במסגרת תנאי כהונתו והעסקתו, קיבל אילן מניות של החברה. בנוסף, אילן החזיק במניות החברה עוד לפני מינויו למנכ"ל החברה.

בנסיבות המתוארות, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

א. אילן ביצע שימוש במידע פנים אם מכר את המניות שקיבל במסגרת תנאי כהונתו והעסקתו לפני פרסום דיווח מיידי על-ידי החברה באמצעות מערכת המגנ"א על סיום כהונתו.

ב. אילן ביצע שימוש במידע פנים אם מכר את המניות שקיבל במסגרת תנאי כהונתו והעסקתו שעה לאחר פרסום דיווח מיידי על-ידי החברה באמצעות מערכת המגנ"א על סיום כהונתו.

ג. אילן ביצע שימוש במידע פנים אם מכר את המניות שקיבל במסגרת תנאי כהונתו והעסקתו לפני פרסום דיווח מיידי על-ידי החברה באמצעות מערכת המגנ"א על סיום כהונתו, ולא ביצע שימוש במידע פנים אם מכר את מניות החברה שהוחזקו בחשבונו עוד לפני מינויו למנכ"ל, לפני פרסום דיווח מיידי על-ידי החברה באמצעות מערכת המגנ"א על סיום כהונתו.

ד. אילן לא ביצע שימוש במידע פנים אם מכר את המניות שקיבל במסגרת תנאי כהונתו והעסקתו לפני פרסום דיווח מיידי על-ידי החברה באמצעות מערכת המגנ"א על סיום כהונתו.

ה. אילן לא ביצע שימוש במידע פנים אם מכר את המניות שקיבל במסגרת תנאי כהונתו והעסקתו לפני פרסום דיווח מיידי על-ידי החברה באמצעות מערכת המגנ"א על סיום כהונתו, וביצע שימוש במידע פנים אם מכר את מניות החברה שהוחזקו בחשבונו עוד לפני מינויו למנכ"ל, לפני פרסום דיווח מיידי על-ידי החברה באמצעות מערכת המגנ"א על סיום כהונתו.

10. בני הזוג זהבה ושמעון קיבלו מחברת ביטוח כספי פיצויים בסכום משמעותי בעקבות תאונה שעבר שמעון. בני הזוג מעוניינים שהכספים שהתקבלו ינוהלו בתיק השקעות אצל מנהל תיקים בעל רישיון, עד שיגיעו לגיל פרישה, ולאחר פרישתם הם מעוניינים להשתמש בכספים לצורכיהם השוטפים. זהבה ושמעון ביקשו מילדיהם לסייע להם לחפש מנהל השקעות מומלץ. זיו, בנם של השניים, המליץ על ניהול תיק השקעות בחברת "האלופים" ניהול תיקי השקעות" בע"מ ("האלופים"), שהיא חברת ניהול תיקים גדולה שבה מנוהל תיק ההשקעות האישי שלו, ושרון, בתם של השניים, המליצה על ניהול ההשקעות בחברת ניהול תיקים שאינה גדולה, שבה מנוהל תיק ההשקעות האישי שלה. זהבה ושמעון החליטו לנהל תיק השקעות בחברת "האלופים" והחליטו מטעמי נוחות בלבד לצרף את ילדיהם זיו ושרון כבעלי החשבון.

בנסיבות אלה, ביחס למי מהבאים מנהל התיקים נדרש לערוך הליך בירור צרכים ראשוני ולמי עליו למסור העתק מהליך הבירור, אם הליך זה נערך פנים אל פנים, ומתי?

- א. על מנהל התיקים לערוך את הליך הבירור הראשוני ביחס לזהבה ושמעון בלבד ולמסור לבעלי החשבון את תיעוד ההליך מיד לאחר עריכתו.
- ב. על מנהל התיקים לערוך את הליך הבירור הראשוני ביחס לזהבה ושמעון בלבד ולמסור להם את תיעוד ההליך עד 5 ימי עסקים לאחר עריכתו, ובכל מקרה לפני תחילת ניהול התיק.
- ג. על מנהל התיקים לערוך את הליך הבירור הראשוני ביחס לכל בעלי החשבון (זהבה, שמעון, זיו ושרון) ולמסור להם את תיעוד ההליך עד 5 ימי עסקים לאחר עריכתו ובכל מקרה לא יאוחר מיום מסחר אחד לאחר תחילת ניהול התיק.
- ד. על מנהל התיקים לערוך את הליך הבירור הראשוני ביחס לשמעון בלבד ולמסור לו את תיעוד ההליך מיד לאחר עריכתו.
- ה. על מנהל התיקים לערוך את הליך הבירור הראשוני ביחס לזיו בלבד ולמסור לו את תיעוד ההליך עד 10 ימי עסקים לאחר עריכתו, ובכל מקרה לפני תחילת ניהול התיק.

11. עדי, יועצת השקעות בחברת "היועצים המקצוענים" בע"מ אשר בשליטת משפחת גולדה, עוקבת אחרי הדיווחים של חברת "גאיה" בע"מ ("החברה") הנסחרת בבורסה לניירות ערך בתל אביב ובעבר המליצה ללקוחותיה לרכוש את ניירות הערך של החברה. במסגרת דיווחי החברה, נודע לעדי שבעל השליטה בחברה השתנה וכעת בעלת השליטה בחברה היא משפחת גולדה.

האם וכיצד מידע זה ישפיע על הייעוץ של עדי ביחס לניירות הערך של החברה?

- א. מכיוון שעדי יעצה על ניירות הערך של החברה עוד לפני חילופי השליטה, היא יכולה להמשיך בכך ללא צורך בגילוי כלשהו.
- ב. על עדי להודיע ללקוחותיה על קיומו של ניגוד עניינים ולייעץ על ניירות הערך של החברה רק לאחר הסכמת הלקוח מראש ביחס לכל פעולת יעוץ שתתקבל בכתב או באמצעות טלפון, בשיחה שתירשם על ידה.
- ג. על עדי להודיע ללקוחותיה על קיומו של ניגוד עניינים ולייעץ ללקוחותיה על ניירות הערך של החברה רק לאחר הסכמה כללית של הלקוח, שתיתן מראש בכתב או באמצעות טלפון, בשיחה שתירשם על ידה, ולאחר מכן תוכל להמשיך ליייעץ ללקוחותיה ללא צורך בגילוי נוסף.
- ד. עדי אינה רשאית להמשיך ליייעץ ללקוחותיה ביחס לניירות הערך של החברה ואין במתן הסכמת הלקוח, בין מראש, בין בכתב, בין בעל-פה, בין ביחס לעיסקה מסוימת ובין ביחס לסוגי עיסקאות, כדי לאפשר לה ליייעץ ביחס לניירות הערך של החברה.
- ה. לגבי לקוחות שלא קיבלו יעוץ ביחס לניירות הערך של החברה לפני חילופי השליטה – על עדי להודיע להם על קיומו של ניגוד עניינים ולייעץ להם על ניירות הערך של החברה רק לאחר הסכמת הלקוח מראש ביחס לכל פעולת יעוץ שתתקבל בכתב או באמצעות טלפון, בשיחה שתירשם על ידה. ביחס ללקוחות שקיבלו יעוץ ביחס לניירות הערך של החברה לפני חילופי השליטה - אין צורך לתת גילוי כלשהו.

12. על פי המלצת יועץ ההשקעות בבנק רכש נדב את מניית חברת "סודהמודה" העוסקת בייצור משקאות מוגזים. בשנה הראשונה עלה שווי המניה ב- 8% ובשנתיים לאחר מכן שווי המניה ירד בכ- 50% ואירעו בחברה אירועים מהותיים, ביניהם חילופי שליטה, חילופי מנכ"ל ורכישת חברה מתחרה בתמורה להקצאת מניות החברה. בתקופה של שלוש שנים לאחר רכישת מניית "סודהמודה" קיים נדב 15 שיחות יעוץ עם יועץ ההשקעות שלו בבנק, כאשר מידי חצי שנה שיחת הייעוץ שקיימו כללה דיון ביחס למכלול ההשקעות בתיק.

בנסיבות המתוארות, כיצד על יועץ ההשקעות לנהוג בקשר עם ההשקעה של נדב בחברת "סודהמודה"?

- א. על יועץ ההשקעות להתייחס לשינויים מהותיים שחלו במניה ובחברת "סודהמודה" ולבחון את כדאיות ההשקעה במניית חברת "סודהמודה".
- ב. יועץ ההשקעות נדרש להביע את עמדתו ביחס להחזקות של נדב בחברת "סודהמודה" רק אם נדב שאל באופן מפורש אם כדאי לו למכור את החזקות במניית "סודהמודה".
- ג. על יועץ ההשקעות לעדכן את נדב על שינויים מהותיים שחלו בשווי מניית "סודהמודה" רק אם השווי ירד ביותר מ- 75%.
- ד. יועץ ההשקעות חייב להגיד לנדב שלא מדובר בתיק מנוהל ולכן יועץ ההשקעות בודק את כדאיות ההשקעה של ניירות ערך ונכסים פיננסיים במשך תקופה שאינה עולה על שנה לאחר רכישתם.
- ה. על יועץ ההשקעות למכור את מניית חברת סודהמודה באופן מיידי ואף מבלי לעדכן את נדב.

13. ורד היא משווקת השקעות בחברת "השקעות מעושרים", העוסקת בניהול תיקי השקעות ובשיווק השקעות. חברת השקעות מעושרים היא חברה "אחות" של חברת "מעושרים קרנות נאמנות", העוסקת בניהול קרנות נאמנות.

בנסיבות המתוארות, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר בהתייחס למתן יעוץ בקשר לקרנות המנוהלות על-ידי "מעושרים קרנות נאמנות"?

- א. על ורד לעדכן את הלקוח בתחילת כל שיחה או פגישה עם הלקוח, ללא קשר לנושא הפגישה, על כך שהיא עוסקת בשיווק השקעות ולא בייעוץ השקעות ועל כך שחברת "השקעות מעושרים" היא תאגיד קשור לחברת "מעושרים קרנות נאמנות", את קיומה של זיקה לקרנות הנאמנות המנוהלות על ידה ואת העדפתה את קרנות הנאמנות המנוהלות על ידה.
- ב. על ורד לעדכן את הלקוח בתחילת כל שיחה שבה היא נותנת ללקוח יעוץ בקשר לקרנות המנוהלות על-ידי מעושרים קרנות נאמנות, על כך שהיא עוסקת בשיווק השקעות ולא בייעוץ השקעות ועל קיומה של זיקה לקרנות הנאמנות המנוהלות על ידי "מעושרים קרנות נאמנות".
- ג. על ורד לעדכן את הלקוח בעל-פה לפני תחילת מתן השירות ולפחות אחת לשנה בכתב על כך שהיא עוסקת בשיווק השקעות ולא בייעוץ השקעות, את היות חברת "השקעות מעושרים" תאגיד קשור לחברת "מעושרים קרנות נאמנות", את קיומה של זיקה לקרנות הנאמנות המנוהלות על ידה והעדפתה את קרנות הנאמנות המנוהלות על ידה.
- ד. על ורד לעדכן את הלקוח בכתב ובעל פה לפני תחילת ההתקשרות עימו על עיסוקה בשיווק השקעות ולא בייעוץ השקעות, על היות חברת "השקעות מעושרים" תאגיד קשור לחברת "מעושרים קרנות נאמנות", על קיומה של זיקה לקרנות הנאמנות המנוהלות על ידה ואת העדפתה את קרנות הנאמנות המנוהלות על ידה.
- ה. על ורד להימנע מלתת ללקוח יעוץ בקשר לקרנות המנוהלות על-ידי "מעושרים קרנות נאמנות", אלא אם הסכים הלקוח לכך מראש בכתב או באמצעות טלפון, בשיחה שתירשם על ידה, ביחס לאותה עיסוקה.

14. רשות ניירות ערך סבורה כי דוח מיידית שפרסמה חברה ציבורית אינו ברור.

האם רשאית הרשות לדרוש מן החברה פירוט או הסבר לגבי דוח זה? מדוע?

א. לא, משום שהאופן בו מנוסחים דיווחים לציבור הינו בשיקול דעתם של נושאי

המשרה בחברה, אשר חשופים באופן אישי לתביעות בגין הטעיה.

ב. לא, משום שהדוח כבר פורסם לציבור, וכל פרסום נוסף רק עשוי לבלבל את

המשקיעים או להטעותם.

ג. כן, משום שהחוק היקנה לרשות סמכות לפקח על החברות המדווחות ולדרוש מהן

למסור לה הסבר, פירוט, ידיעות ומסמכים בקשר לפרטים הכלולים בדוחות מיידיים.

ד. כן, אך בתנאי שמדובר בעניינים מהותיים או בנתונים כספיים.

ה. כן, אך בתנאי שהרשות לא תנצל את ההסברים או הפירוט הנוסף שניתן לבקשתה, על

מנת לחייב את החברה להגיש דוח המתקן את הדיווח המקורי.

15. בתשקיף שפירסמה חברה להנפקת מניותיה הופיע פרט מטעה בקשר לבעלות של החברה

במספר נכסי מקרקעין, אשר לגביהם הסתבר כי החברה אינה הבעלים, אלא השוכרת.

יונתן רכש ניירות ערך בהסתמך על התשקיף, והוא טוען כי נגרם לו נזק בגין הפרט המטעה.

יונתן מתכוון לתבוע מספר גורמים בקשר לפרסום הפרט המטעה בתשקיף.

מי מבין הגורמים הבאים אינו אחראי בגין הנזקים?

א. מי שהיה מנכ"ל החברה במועד אישור התשקיף על ידי הדירקטוריון.

ב. חתם שהסמיך חתם אחר לנקוט את כל האמצעים הנאותים גם מטעמו כדי להבטיח

שלא יהיה פרט מטעה בתשקיף.

ג. מי שהוכיח שנקט בכל האמצעים הנאותים כדי להבטיח שלא יהיה פרט מטעה

בתשקיף והאמין בתום לב כי אין בו פרט כזה.

ד. מי שהיה דירקטור חיצוני בחברה במועד שבו אושר התשקיף.

ה. בעל השליטה של החברה, אשר אינו מכהן בדירקטוריון של החברה או כנושא משרה

בה.

16. מייקל משמש כדירקטור בלתי-תלוי בחברת "דואגים לעצמנו" בע"מ, שמניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב. מייקל הינו חבר ועדת הביקורת של החברה. החברה עתידה להתקשר בעיסקה לרכישת בניין משרדים ("העיסקה"), אשר מייקל תיווך בה ועתיד לקבל דמי תיווך בשיעור של 1.5% משווי העיסקה. נדרש שהעיסקה תובא לאישור ועדת הביקורת והדירקטוריון.

בנסיבות המתוארות, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. מייקל רשאי בכל מקרה להיות נוכח בדיונים של ועדת הביקורת והדירקטוריון בעניין העיסקה, אך הוא אינו רשאי להשתתף בהצבעות בהם בעניין אישור העיסקה בשום מקרה.
- ב. מייקל רשאי להיות נוכח בדיונים של ועדת הביקורת והדירקטוריון בעניין העיסקה, אך הוא רשאי להשתתף בהצבעה בעניין אישור העיסקה רק בישיבת הדירקטוריון.
- ג. החברה אינה יכולה להתקשר בעיסקה אם תיווך בה דירקטור בלתי תלוי.
- ד. מייקל אינו רשאי להשתתף בהצבעה בעניין אישור העיסקה בישיבות ועדת הביקורת והדירקטוריון.
- ה. מייקל אינו רשאי להשתתף ולהצביע בישיבת הדירקטוריון, אך הוא רשאי להשתתף ולהצביע בישיבת ועדת הביקורת לאישור העיסקה.

17. לפניכם ארבעה היגדים המתייחסים לנאמן בקרן נאמנות:

- I נכסי הקרן יהיו מוקנים לנאמן לטובת בעלי היחידות ויהיו רכוש נפרד מרכושו האחר.
- II אם היה בנכסי הקרן נכס שאינו ניירות ערך הנסחרים בבורסה, יירשם נכס זה על שמו של הנאמן.
- III הנאמן ייתן למנהל הקרן ייפוי כוח לנהל את נכסי הקרן, אך לא לנקוט הליכים משפטיים לשם שמירת נכסי הקרן.
- IV הנאמן אינו רשאי לתת למנהל הקרן ייפוי כוח להשתתף באסיפות כלליות של תאגיד שניירות הערך שלו מוחזקים בקרן.

אילו מן ההיגדים הנ"ל נכונים?

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

18. מדיניות ההשקעות של קרן קובעת כי השיעור המירבי של החשיפה למניות בקרן הינו 20%. "פנטסטיקה" בע"מ, אחת מן החברות בה מחזיקה הקרן מניות, דיווחה על הצלחה בניסוי לתרופה שהיא מפתחת, ושער מניותיה עלה ב- 300% במהלך יום המסחר. בעקבות זאת, עלה שיעור החשיפה למניות בקרן ל- 23%. לפניכם שלושה תנאים אפשריים:

- I מנהל הקרן תיקן את החריגה עד לתום יום חישוב המחירים השני שלאחר היום שבו היא החלה.
- II השקעות הקרן חרגו ממדיניות ההשקעות כאמור לא יותר מחמש פעמים בתקופה של שנים עשר חודשים.
- III מנהל הקרן ימכור את כל האחזקות במניות פנטסטיקה בתוך שבעה ימי מסחר.
- בהתקיים איזה/אילו מן התנאים הנ"ל לא יראו בנסיבות העניין הפרה של חוק השקעות משותפות בנאמנות?

- א. תנאי I בלבד.
- ב. בכל מקרה יראו בחריגה המתוארת ממדיניות ההשקעה כהפרה של חוק השקעות משותפות בנאמנות.
- ג. תנאי III בלבד.
- ד. תנאי II ותנאי III במצטבר.
- ה. תנאי I ותנאי II במצטבר.

19. איזה מן ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. מנהל תיקים אינו רשאי לנהל עבור לקוח חשבון כספי, חשבון ניירות ערך ונכסים פיננסיים בתאגיד בנקאי ישראלי.
- ב. מנהל תיקים רשאי לנהל עבור לקוח חשבון כספי, חשבון ניירות ערך ונכסים פיננסיים בבנק מחוץ לישראל.
- ג. מנהל תיקים אינו רשאי לנהל עבור לקוח חשבון כספי, חשבון ניירות ערך ונכסים פיננסיים אצל חבר בורסה.
- ד. מנהל תיקים אינו חייב לזכות ולחייב אצלו את חשבונות הלקוח ביום ביצוע העסקה.
- ה. מנהל תיקים חייב לנהל עבור לקוח חשבון כספי, חשבון ניירות ערך ונכסים פיננסיים בתאגיד בנקאי ישראלי בלבד.

20. לפניכם רשימה של פרטים הנמצאים בידי יועץ השקעות ביחס לתיק לקוח:

- I דירוג איגרות החוב של מדינה מחוץ לישראל.
- II מידת חשיפה בפועל לאיגרות חוב ממשלתיות.
- III פירוט עיסקאות בסיכון מיוחד שבוצעו ברבעון.
- IV דיווח אודות התפטרות כל האנליסטים ומנהלי השקעות בחברת ניהול התיקים לאור סכסוך עבודה.

על-פי תקנות הסדרת העיסוק ביעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות (דוחות), התשע"ב-2012, איזה/אילו מן הפרטים הנ"ל צריך/ים להיכלל בדו"ח הרבעוני ללקוח?

- א. פרטים I, II ו-III בלבד.
- ב. פרטים II ו-IV בלבד.
- ג. פרטים II ו-III בלבד.
- ד. פרטים I ו-IV בלבד.
- ה. כל הפרטים הנ"ל.

21. מקסים הינו בעל רישיון ניהול תיקים והוא גם הבעלים היחיד והמנכ"ל של חברת "מקסים ניהול השקעות" בע"מ, שגם היא בעלת רישיון. מקסים החתים לקוח של החברה על הסכם לקוח ובו מופיע המשפט הבא: "דמי הניהול בחשבון יהיו בשיעור של 1% מן הנכסים המנוהלים, ואולם, אם בחשבון המנוהל יבוצעו יותר מ-30 עיסקאות בחודש, יהיו דמי הניהול בשיעור של 1.5% מן הנכסים המנוהלים".

בנסיבות המתוארות, איזה מן ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. במקרה המדובר אין כל הפרה של הדין, משום שדמי הניהול המקסימליים שייגבו מהלקוח פחותים מתקרת 2% מן הנכסים המנוהלים.
- ב. אין להתנות את דמי הניהול במספר העיסקאות שיבוצעו עבור הלקוח ולכן החברה מפרה את החוק. לא ניתן להטיל על מקסים אחריות, משום שהטלת אחריות על מקסים מהווה הרמה פסולה של מסך ההתאגדות בחברה בערבון מוגבל.
- ג. אין להתנות את דמי הניהול במספר העיסקאות שיבוצעו עבור הלקוח ואין בעיסוק במסגרת תאגיד כדי לגרוע מתחולת הוראות חוק הייעוץ על מקסים, כאשר הוא פועל בשם התאגיד.
- ד. אסור לבעל רישיון יחיד לפעול באמצעות תאגיד.
- ה. מאחר שאין כל התניה של השכר ברווח שיפיק הלקוח מן העיסקאות, הרי שבמקרה המדובר אין כל הפרה של הדין.

נתונים לשאלות 22-23

גיל עובד כמשווק השקעות בחברת "דובדבן שוקי הון" בע"מ, שהינה תאגיד מורשה אשר, בין היתר, ממליץ ללקוחותיו גם על קרנות נאמנות מתוך 37 קרנות הנאמנות שמנהלת חברת ניהול הקרנות "דובדבן קרנות נאמנות" בע"מ, שהיא חברה-אחות.

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

- א. גיל מחוייב לוותר על רישיון המשווק שלו ולהתנהל עם רישיון יועץ השקעות.
- ב. לבעל רישיון, לרבות משווק השקעות, אסור להעדיף נכסים פיננסיים של תאגיד הקשור לגוף בו הוא עובד. לפיכך אסור לגיל לשווק ללקוחות קרנות נאמנות שמנהלת חברת ניהול הקרנות "דובדבן קרנות נאמנות" בע"מ.
- ג. מאחר שגיל הינו "משווק השקעות" ולא "מנהל תיקים משווק השקעות", אין עליו חובה מיוחדת לגלות את הזיקה שלו לנכסים של "דובדבן קרנות נאמנות" בע"מ.
- ד. "דובדבן שוקי הון" בע"מ וגיל חייבים להביא לידיעת לקוחותיהם, בכל מקום שבו הם מנהלים את עסקיהם, בשלט בולט וברור, את דבר היותו של גיל משווק השקעות ושל "דובדבן שוקי הון" בע"מ תאגיד קשור לגוף מוסדי.
- ה. "דובדבן שוקי הון" בע"מ חייבת להביא לידיעת לקוחותיה, בכל מקום שבו היא מנהלת את עסקיה, בשלט בולט וברור, את דבר היותה של "דובדבן שוקי הון" בע"מ קשורה לגוף מוסדי, אולם גיל אינו חייב בחובה זו.

23. לפניכם ארבעה היגדים המתייחסים לנתונים שלעיל:

- I חובת הגילוי מחייבת לפרט ללקוח של "דובדבן שוקי הון" בע"מ בדוח הרבעוני שישלח לו, את רשימת כל 37 קרנות הנאמנות אשר בניהול של חברת ניהול הקרנות "דובדבן קרנות נאמנות" בע"מ.
- II במסמך שיימסר ללקוח של "דובדבן שוקי הון" בע"מ טרם ההתקשרות עימו, ניתן להסתפק בגילוי אודות שמה של "דובדבן קרנות נאמנות" בע"מ וסוגי הנכסים אשר יש לה זיקה אליהם, ללא צורך בפירוט של כל 37 הקרנות.
- III במסמך שיימסר ללקוח של "דובדבן שוקי הון" בע"מ טרם ההתקשרות עימו, יודגש בפני הלקוח כי קיימת זיקה לנכסים פיננסיים.
- IV גילוי מפורט ועדכני לגבי הנכסים הפיננסיים אליהם קיימת זיקה לפי חוק הייעוץ, יינתן באתר האינטרנט של "דובדבן שוקי הון" בע"מ ובמסמך שיימסר ללקוח תהיה הפנייה מדויקת לכתובת דף האינטרנט בו מופיע פירוט זה.

איזה/אילו מההיגדים הנ"ל נכון/ים?

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

נתונים לשאלות 24-25

החברה הציבורית "אוקטבה" בע"מ מייצרת כלי נגינה. אוקטבה פרסמה דיווח מיידי לציבור (להלן: "הדיווח") בו פירטה כי הלקוח הגדול ביותר שלה, רשת חנויות כלי המוזיקה "קלידים ומיתרים" (שאיננה תאגיד מדווח) הגישה לבית המשפט בקשה להקפאת הליכים, ממנה עולה כי היא חבה לנושים עשרות מיליוני ש"ח, ובכללם חוב בהיקף 20 מיליון ש"ח לאוקטבה. לאחר פרסום הדיווח ירד שער המניה של אוקטבה ב- 30%.

אלברטו, העובד במחלקת הנהלת החשבונות של רשת חנויות כלי המוזיקה "קלידים ומיתרים" ואחראי על הקשר השוטף עם מחלקות הכספים של כל הספקים, ידע יומיים לפני שהגישה את הבקשה להקפאת הליכים לבית המשפט על הכוונה להגיש את הבקשה ואת פירוט כלל החובות לנושים. אלברטו מכר את כל מניות "אוקטבה" שהחזיק בתיק ההשקעות שלו יומיים לפני שאוקטבה פרסמה את הדיווח.

24. בנסיבות המתוארות, איזה מן ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. אלברטו ביצע עבירה של שימוש במידע פנים.
 - ב. לאור תפקידו הזוטר, אלברטו אינו בגדר "איש פנים".
 - ג. אלברטו אינו בגדר "איש פנים" משום שהוא בכלל לא עובד באוקטבה.
 - ד. אלברטו לא ביצע שימוש במידע פנים משום שהוא לא ביצע עיסקאות בניירות ערך של "קלידים ומיתרים".
 - ה. אלברטו הינו "איש פנים" באוקטבה, אבל הוא לא ביצע עבירה של שימוש במידע פנים.
-

25. יומיים לאחר שאוקטבה פרסמה את הדיווח, פגש אלברטו את חברו רוברטו בארוחת ערב ואמר לו: "אתה לא מאמין איך הצלחתי להציל את הכספים שלי. מכרתי מניות של 'אוקטבה' ב-100,000 ש"ח לפני שהמניה התרסקה. יכולתי להפסיד 30,000 ש"ח. איבדתי את מקום העבודה אבל לפחות יש לי חסכונות". רוברטו שאל את אלברטו על שוק כלי הנגינה בישראל ובעולם ואודות מגמות וחיידושים בתחום כלי הנגינה. למחרת רכש רוברטו מניות של אוקטבה בסך 50,000 ש"ח.

בנסיבות המתוארות, איזה מן ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. המידע שמסר אלברטו לרוברטו אינו בגדר "מידע פנים" משום שאינו בגדר מידע שאינו ידוע לציבור.
 - ב. אלברטו לא מסר לרוברטו "מידע פנים" משום שחלפו יומיים מאז שאוקטבה פרסמה את הדיווח לציבור.
 - ג. רוברטו ביצע עבירה של שימוש במידע פנים משום שרכש מניות של 'אוקטבה'.
 - ד. רוברטו אינו יכול להיות "איש פנים" משום שהוא בכלל לא עובד באוקטבה.
 - ה. רוברטו ביצע עבירה של שימוש במידע פנים משום שרכש מניות של 'אוקטבה' בתוך פרק זמן של שלושה חודשים מיום שאלברטו מכר את המניות של 'אוקטבה'.
-