

# מבחן בדיני ניירות ערך ואתיקה מקצועית

מועד 05/2017

## גירסה 1

לפניך המבחן בדיני ניירות ערך ואתיקה מקצועית הנערך על-פי חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, שיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה - 1995.  
לפני שתתחיל/י לפתור את הבחינה עליך לסמן על דף התשובות שקיבלת את מספר הגירסה!!

### שימו לב !!!

- \* עליכם לבחור לכל שאלה את התשובה הנכונה ביותר ולסמנה ב- X במקום המתאים בדף התשובות.
- \* יש לסמן תשובה אחת בלבד.
- \* לרשותכם דפי טיוטא בחוברת המבחן.
- \* שים/י לב! את התשובות יש לסמן בעט שחור או כחול.
- \* ניתן לבטל סימון תשובה ע"י מילוי המשבצת כולה בעט.
- \* הציון במבחן נקבע על פי הסימונים בדף התשובות בלבד.
- \* אין להכניס לאולם הבחינה חומרי לימוד.
- \* במהלך הבחינה חל איסור מוחלט לתקשר בדרך כלשהי עם נבחנים אחרים ועם גורמים שמחוץ לחדר הבחינה.
- \* בעת סיום המבחן, מסירת דפי התשובות תלווה בחתימה שלכם על גבי דף התשובות. מטרת החתימה לאשר שדף תשובות זה הוא שלכם, הוא סופי ולאחר מסירתו לא יתאפשר לעשות בו כל שינוי.

**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. מי מהבאים אינו אחראי לנזק בשל פרט מטעה בתשקיף של חברה המעוניינת להנפיק ניירות ערך לראשונה?

- א. מי שחתם על תשקיף החברה.
- ב. דירקטור בחברה שלא חתם על התשקיף.
- ג. סמנכ"ל השיווק וסמנכ"ל המכירות בחברה.
- ד. בעל השליטה בחברה שמתגורר בחו"ל.
- ה. החברה.

2. בעקבות משבר שפקד את חברת "גאולים" בע"מ ("החברה"), שהיא חברה ציבורית שמניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב יותר מעשור, מנכ"ל החברה, אחד הדירקטורים בחברה וסמנכ"ל השיווק של החברה התפטרו. החברה החלה בהליך איתור נושאי משרה חדשים והחליטה לצרף לחברה את אורית, שתכהן בתפקיד מנכ"לית החברה, שירה שתכהן כדירקטורית בחברה (שאינה דחצ"ית) ואתי, שתכהן כסמנכ"לית השיווק של החברה. תנאי הכהונה וההעסקה של אורית ואתי עולים על עלות תנאי העסקתם של נושאי משרה במשרד ממשלתי ותנאי הכהונה וההעסקה של שירה עולים על הסכומים המירביים שנקבעו בהוראות הדין ביחס לתגמול דירקטורים חיצוניים.

בהנחה שלחברה אין בעל שליטה ובהנחה שהבאת תנאי ההתקשרויות לאישור הגורמים הרלוונטיים לא תסכל את ההתקשרות עם נושאי המשרה החדשים, כיצד על החברה לאשר את תנאי הכהונה וההעסקה של נושאי המשרה החדשים?

- א. אם תנאי הכהונה וההעסקה הם בהתאם למדיניות התיגמול של החברה, נדרש אישור של ועדת התיגמול, הדירקטוריון והאסיפה הכללית לתנאי הכהונה וההעסקה של אורית, שירה ואתי.
- ב. אם תנאי הכהונה וההעסקה הם בהתאם למדיניות התיגמול של החברה, נדרש אישור של ועדת התיגמול והדירקטוריון לתנאי הכהונה וההעסקה של אתי, ואישור של ועדת התיגמול, הדירקטוריון והאסיפה הכללית לתנאי הכהונה וההעסקה של אורית ושירה.
- ג. אם תנאי הכהונה וההעסקה אינם בהתאם למדיניות התיגמול של החברה, נדרש אישור של ועדת התיגמול והדירקטוריון לתנאי הכהונה וההעסקה של אורית, שירה ואתי.
- ד. אם תנאי הכהונה וההעסקה אינם בהתאם למדיניות התיגמול של החברה, נדרש אישור של ועדת התיגמול והדירקטוריון לתנאי הכהונה וההעסקה של אתי ושירה ואישור של ועדת התיגמול, הדירקטוריון והאסיפה הכללית לתנאי הכהונה וההעסקה של אורית.
- ה. בכל מקרה, נדרש אישור האסיפה הכללית לתנאי הכהונה וההעסקה של אורית, שירה ואתי.

3. דני הוא פנסיונר, יש לו הרבה זמן פנוי, והוא נוהג לקרוא מידי שבוע את התשקיפים והדיווחים המתפרסמים במערכת "מגנא" (מערכת מידע לקליטתם והפצתם דרך רשת האינטרנט, של מכלול הדיווחים הנדרשים מגופים הכפופים לפיקוחה של הרשות) ובהתאם לכך מחליט היכן להשקיע את כספו. כך קיבל את החלטה להשקיע בחברת "מדעי החיים" בע"מ ("החברה"), שהיא חברה ציבורית הנסחרת בבורסה לניירות ערך בתל אביב. לאחרונה קרא דני בעיתון שרשות ניירות ערך פתחה בחקירה בגין חשד שהחברה לא גילתה בדיווחיה לציבור את התוצאה האמיתית של ניסוי שנערך על-ידי החברה בתרופה המרכזית שבפיתוחה ואף הדגישה בדיווחים את הצדדים החיוביים של הניסוי, ובכך היטעתה את ציבור בעלי המניות. דני מעריך שהנזק שנגרם לו כתוצאה מאי הגילוי של התוצאה האמיתית של הניסוי מסתכם בסכום של כ- 18,000 ש"ח ושהנזק שנגרם לכלל בעלי המניות בחברה מסתכם לסכום של כ- 100 מיליון ש"ח והוא בוחן את האפשרויות העומדות בפניו.

מהן האפשרויות העומדות בפני דני?

- א. דני יכול להגיש תובענה ייצוגית נגד החברה בגין הנזק שנגרם לו וליתר בעלי המניות בחברה. דני רשאי לבקש מרשות ניירות ערך לשאת בהוצאות תובענה ייצוגית שיגיש והרשות רשאית לשאת בהוצאותיו של דני עד לסכום של 50,000 ש"ח בלבד.
- ב. דני לא יכול להגיש תובענה ייצוגית נגד החברה ורק רשות ניירות ערך תהא רשאית להגיש תובענה ייצוגית נגד החברה.
- ג. דני יכול להגיש תובענה ייצוגית נגד החברה בגין הנזק שנגרם לו וליתר בעלי המניות בחברה. דני רשאי לבקש מרשות ניירות ערך לשאת בהוצאות תובענה ייצוגית שיגיש והרשות רשאית לשאת בהוצאותיו של דני בסכום ובתנאים שתקבע.
- ד. דני יכול להגיש תובענה ייצוגית נגד החברה בגין הנזק שנגרם לו וליתר בעלי המניות בחברה. דני אינו רשאי לבקש מרשות ניירות ערך לשאת בהוצאות תובענה ייצוגית שיגיש.
- ה. לא ניתן להגיש כלל תובענה ייצוגית נגד החברה.

4. חברת "השקעות גלובליות" ("החברה") התאגדה בשוויץ והיא עוסקת במתן שירותים פיננסיים גלובליים, ובכלל זה יעוץ השקעות ללקוחותיה ברחבי העולם. בהתאם להוראות הדין בשוויץ, החברה רשאית להעניק שירותי יעוץ השקעות בשוויץ. החברה מעוניינת להרחיב את פעילותה ולהציע את שירותיה גם בישראל. נציג החברה מעוניין להכין מודל עסקי לפעילות החברה בישראל.

נציג החברה העלה שלוש אפשרויות לפעילות החברה בישראל:

I החברה תתקשר בהסכם בכתב עם תאגיד בעל רישיון יעוץ השקעות לפי חוק הייעוץ והחברה ובעל הרישיון יירשמו במרשם העוסקים הזרים.

II החברה תוכל לתת שירות לכל המעוניין ללא הגבלה, מפני שהיא רשאית לתת שירות יעוץ השקעות לפי הדין בשוויץ.

III החברה תוכל לתת שירותי יעוץ השקעות רק ללקוחות כשירים.

על-פי איזו/אילו מהאפשרויות המפורטות לעיל תוכל החברה לפעול בישראל?

- א. החברה תוכל לפעול בהתאם לאפשרויות I ו-III בלבד.
- ב. החברה תוכל לפעול בהתאם לכל אחת מהאפשרויות שפורטו לעיל.
- ג. החברה לא תוכל לפעול בהתאם לאף אחת מהאפשרויות שפורטו לעיל.
- ד. החברה תוכל לפעול בהתאם לאפשרות III בלבד.
- ה. החברה תוכל לפעול בהתאם לאפשרויות II ו-III בלבד.

5. יוני מחזיק ביחידות השתתפות בקרנות נאמנות המנוהלות על-ידי מנהלי קרנות שונים, כאשר המשותף לכל קרנות הנאמנות שביחידותיהן יוני מחזיק הוא שכולן רכשו את מניות חברת "העשירים" בע"מ, שהיא חברה ציבורית הנסחרת בבורסה לניירות ערך בתל אביב. חברת "העשירים" בע"מ כינסה אסיפה כללית, שעל סדר היום שלה אישור תנאי כהונה והעסקה למנכ"ל החברה. יוני סבור שתנאי העסקה מוגזמים וכי יש להתנגד להחלטה. יוני החליט לבדוק מי ממנהלי הקרנות תמך בהחלטה ומי התנגד לה.

בנסיבות המתוארות, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. מנהל קרן לא חייב לדווח למחזיקי היחידות אם השתתף באסיפה הכללית ועל אופן הצבעתו באסיפה הכללית כל עוד אינו חורג ממדיניות ההצבעה שקבע דירקטוריון מנהל הקרן.
- ב. מנהל קרן אינו רשאי להצביע באסיפה כללית אם על סדר היום אישור תנאי כהונה והעסקה למנכ"ל החברה ורק הנאמן רשאי להצביע באסיפה כללית כאמור.
- ג. מנהל קרן נדרש לפרסם דוח על אופן ההצבעה שלו לגבי כל הצעת החלטה שבה השתתף עד תום יום העסקים הראשון שלאחר השלמת האסיפה.
- ד. מנהל קרן נדרש לפרסם דוח על אופן ההצבעה שלו לגבי כל הצעת החלטה שבה השתתף לא יאוחר משבעה ימי עסקים לאחר השלמת האסיפה.
- ה. מנהל קרן נדרש לפרסם דוח על אופן ההצבעה שלו באסיפה כללית רק אם ההצבעה היתה בנסיבות שבהן קיים ניגוד עניינים העלול להשפיע על אופן ההצבעה, ובמקרה זה יפרט את מקור ניגוד העניינים.

6. מנכ"ל חברת "ניהול השקעות מקצועי" ("החברה"), שהיא חברה בעלת רישיון העוסקת בניהול השקעות, הורה לעובדיו לבצע לפני כל פתיחת חשבון מנוהל הליך הכרת הלקוח, במסגרתו הלקוח יידרש להשיב על שאלון, הכולל, בין היתר, שאלות על מקור הכספים המופקדים בחשבון המנוהל, עיסוקו, מטרת פתיחת החשבון המנוהל והאם הוא איש ציבור זר. דורון, מנהל השקעות בעל רישיון העובד בחברה, נפגש עם הגורמים הבאים לצורך פתיחת חשבון מנוהל ומילוי השאלון:

- \* מרים, שהשיבה על כל השאלות, למעט על השאלה אם היא "איש ציבור זר".
- \* קופת גמל שכלל לא הסכימה להשיב על השאלות.
- \* שרית, שהשיבה על כל השאלות, למעט על השאלות בנושא מקור הכספים.
- \* ג'ון, שהשיב שהוא איש ציבור זר.

בנוסף, דורון קבע להיפגש עם שרון, אך מאחר ששרון איחרה לפגישה, דורון לא הספיק לשאול אותה את השאלות בשאלון והוא ביקש משרון, העובדת איתו בחברה ואינה בעלת רישיון, לבצע את הליך ההיכרות עם שרון. שרון שמחה לסייע, שאלה את שרון את כל השאלות ושרון השיבה על כל השאלות בשאלון.

בהנחה שהחברה מילאה את כל חובותיה בהתאם לחוק הייעוץ, למי מהבאים החברה תוכל לפתוח חשבון מנוהל?

- א. לשרית ולשרון בלבד.
- ב. לג'ון ולשרון בלבד, ובתנאי שהתקבל אישור נושא משרה לפתיחת החשבון לשרון.
- ג. למרים, לג'ון ולקופת הגמל, ובלבד שהתקבל אישור נושא משרה לפתיחת החשבון לג'ון ולקופת הגמל.
- ד. לג'ון ולשרון בלבד, ובתנאי שהתקבל אישור נושא משרה לפתיחת החשבון לג'ון.
- ה. לג'ון בלבד, ובתנאי שהתקבל אישור נושא משרה לפתיחת החשבון.

7. בישיבת הנהלה שנערכה בתחילת הרבעון בחברה ציבורית הנסחרת בבורסה לניירות ערך בתל אביב, מנכ"ל החברה עידכן את חברי הנהלה על התקדמות במגעים לעיסקת מיזוג של החברה וכי הצפי הוא שהמיזוג יושלם לכל המאוחר עד סוף אותו רבעון. באותו ערב, שולה, סמנכ"לית משאבי אנוש שהשתתפה בישיבת הנהלה, סיפרה לבעלה שמואל כי "יש התקדמות בעיסקת המיזוג ושהיא תצא לפועל עד סוף הרבעון". שמואל, העוסק באמנות ואינו מבין דבר בשוק ההון, פגש למחרת במכולת את שכנו רון, שהוא, לדברי שמואל, "מומחה לשוק ההון" ו"מבין טוב בבורסה". רון ניצל את ההזדמנות שפגש את שמואל וסיפר לו שיש בשוק ההון שמועות על מיזוג צפוי בין החברה ששולה עובדת בה לחברה נוספת, ושאל אם השמועות נכונות. שמואל בתמימותו סיפר לרון על כך שהמגעים מתקדמים ושהמיזוג יושלם לכל המאוחר עד סוף הרבעון. עוד באותו יום רון רכש את מניות החברה ושבועיים לאחר מכן החברה פירסמה דיווח מיידי על קיום מגעים מתקדמים בקשר למיזוג הצפוי של החברה.

בנסיבות המתוארות, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. שמואל אינו איש פנים ולכן יכול לספר לרון את המידע. אם שולה היתה מספרת לרון את המידע ישירות היא היתה מבצעת עבירה פלילית.
- ב. שמואל הוא איש פנים בחברה. ניתן לייחס לרון עבירה של שימוש במידע פנים שמקורו באיש פנים.
- ג. רון היה מודע לשמועות על המיזוג עוד לפני שנפגש עם שמואל ולכן לא ניתן לייחס לרון עבירה של ביצוע שימוש במידע שמקורו באיש פנים.
- ד. החברה לא חייבת לפרסם דיווח מיידי, משום שכבר היו שמועות בשוק ההון על המיזוג הצפוי.
- ה. אם רון רכש את מניות החברה עבור עצמו, ניתן יהיה לייחס לו עבירה של שימוש במידע שמקורו באיש פנים, אבל אם רון רכש את מניות החברה עבור לקוחותיו המנוהלים והקפיד לרכוש את המניות רק בהתאם למדיניות ההשקעות שהותאמה ללקוח, אין בכך כל פסול.

8. צילי וגילי סוחרות ותיקות ומנוסות בחדר עיסקאות של אחד הבנקים הגדולים בישראל. צילי שמעה שאחד הלקוחות מעוניין למכור את איגרות החוב שהוא מחזיק בחשבונותיו, ובדיוק באותו זמן לקוח אחר התקשר לגילי וביקש ממנה לרכוש את אותן איגרות חוב. צילי וגילי קבעו ביניהן, תוך תיאום עם לקוחותיהן, את תנאי העיסקה (כמות ע"נ והמחיר שבו תבוצע העיסקה) וכן קבעו שגילי תקליד הוראת מסחר במערכת המסחר לרכישת 100,000 ע"נ של איגרות החוב בבורסה, במחיר 94 אגורות ובאותו הזמן צילי תקליד הוראת מסחר למכירת כמות זהה של איגרות החוב בבורסה באותו המחיר. השתיים סימנו את העיסקה במערכת המסחר כעיסקה תואמת באופן שנקבע על ידי הבורסה.

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

- אם ביצוע העיסקה השפיע על שער נייר הערך בבורסה, צילי וגילי ביצעו תרמית בניירות ערך, מפני שביצעו עיסקה מתואמת בניירות ערך.
- אין פסול במעשיהן של צילי וגילי.
- צילי וגילי עשו שימוש במידע פנים.
- אם צילי וגילי היו מבצעות במהלך שלושת החודשים שקדמו למועד ביצוע העיסקה לפחות 50 פעולות בחודש בהיקף חודשי ממוצע של 1 מיליון ש"ח, הן היו מבצעות תרמית בניירות ערך.
- מותר לבצע את העיסקה רק אם איגרות החוב הן קונצרניות, אבל אם איגרות החוב הן ממשלתיות - אסור לצילי וגילי לבצע את העיסקה.

9. רותי, בעלת רישיון שיווק השקעות, עובדת בחברת "שיווק ניירות ערך" בע"מ. רותי מעוניינת לכתוב מאמר לעיתון, שבו תסביר לקוראים מדוע השקעה במניות של חברת הסלולר "טלפוניה" בע"מ היא השקעה מעולה ולא כדאי להם לפספס השקעה זו. רותי פנתה לעיתוני הכלכלה המובילים והחליטה לפרסם את המאמר בעיתון "עשירון עליון" היוקרתי.

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

- קוראי העיתון "עשירון עליון" הם אנשים מתוחכמים ולכן רותי לא צריכה לכלול הודעה כלשהי במאמר.
- על רותי לכלול הודעה אם יש לה או אין לה עניין אישי בנושא וכן הודעה ששיווק ההשקעות אינו מהווה תחליף לשיווק המתחשב בנתונים ובצרכים של כל אדם.
- על רותי לכלול הודעה רק אם יש לה או אין לה עניין אישי בנושא.
- אסור לרותי להמליץ על מניית "טלפוניה" בע"מ בעיתון, משום שהיא משווקת השקעות ולא יועצת השקעות והיא יכולה להמליץ על המניה רק בפגישה פרונטלית עם לקוחותיה, לאחר שתחתים אותם על הסכם בכתב ותערוך להם בירור צרכים.
- אם בעלה של רותי עובד בחברת "טלפוניה" בע"מ, רותי נמצאת במצב של ניגוד עניינים והיא תוכל לפרסם את המאמר רק אם תקבל את הסכמתו של עורך העיתון מראש ובכתב להמלצה על נייר ערך בניגוד עניינים.

10. לפניכם רשימת 5 גורמים בשוק ההון:

- I חברת ניהול תיקים גדולה.
- II יחיד בעל רישיון שיווק השקעות שעובד בחברת ניהול תיקים גדולה.
- III שותפות רשומה בישראל שעיסוקה מתן שירותי יעוץ ללקוחות כשירים בלבד.
- IV יחיד הנותן שירות יעוץ השקעות שלא במסגרת תאגיד מורשה או תאגיד בנקאי לארבעה לקוחות בלבד במהלך שנה קלנדרית.
- V חברה בעלת רישיון שיווק השקעות.

**על מי מהנ"ל מוטלת חובה לערוך ביטוח לכיסוי חבותו בשל מעשה או מחדל רשלני כלפי לקוח?**

- א. על גורם V בלבד.
- ב. על כל הגורמים המנויים לעיל חלה חובה לערוך ביטוח כאמור.
- ג. על גורמים I ו-V בלבד.
- ד. על גורמים I, III ו-V בלבד.
- ה. על גורמים I ו-IV בלבד.

11. יוני, משווק השקעות מצטיין בבית ההשקעות "מעלה מעלה" בע"מ, רוצה שהלקוחות הפוטנציאליים שעומדים בפני יתרשמו ממקצועיותו ולצורך כך הוא פותח כל פגישה ראשונה עם לקוח פוטנציאלי בעדכונים ששמע בפורום ההשקעות השבועי המתקיים בבית ההשקעות בו הוא עובד. בנוסף, באותה פגישה יוני מציע ללקוח הפוטנציאלי לרכוש שלושה נכסים פיננסיים מומלצים, שלדבריו "כדאי להחזיק בהם". יוני מודיע ללקוח הפוטנציאלי שיהיו בקשר בעוד חודש כדי שיוכל להתרשם שיוני אכן הצליח לאתר עבורו השקעות מעולות. הלקוחות הפוטנציאליים מתרשמים מהמומחיות ומהמקצועיות של יוני וכעבור חודש יוני נפגש איתם פעם נוספת, ובפגישה זו הוא מצליח לגייס אותם להיות לקוחות של בית ההשקעות, מחתים אותם על הסכם בכתב ומבצע להם בירור צרכים.

**האם יוני נוהג בהתאם להוראות החוק?**

- א. רק אם יוני יסביר ללקוח מדוע בחר דווקא באותם נכסים פיננסיים, ייחשב הדבר "יעוץ השקעות" ויוני יידרש לערוך רישום פרוטוקול שישקף את מהלך היעוץ.
- ב. יוני רשאי ליעוץ ללקוח פוטנציאלי על נכסים פיננסיים במהלך הפגישה רק אם ימסור לו הודעה בכתב, לפיה יעוץ ההשקעות אינו מהווה תחליף ליעוץ המתחשב בנתונים ובצרכים של כל אדם.
- ג. יוני אינו רשאי ליעוץ ללקוח פוטנציאלי על נכסים פיננסיים לפני שערך עימו הסכם בכתב, הכולל גם את הצרכים וההנחיות של הלקוח, ומסר לו העתק ממנו.
- ד. יוני רשאי ליעוץ ללקוח פוטנציאלי רק בשיחה טלפונית מוקלטת ובתנאי שבעל רישיון בכיר ממנו יבקר את השיחה.
- ה. יוני אינו רשאי ליעוץ ללקוח פוטנציאלי על נכסים פיננסיים לפני שערך עימו הסכם בכתב אם הוא גובה תשלום עבור היעוץ, אבל אם אינו גובה תשלום - הוא רשאי ליעוץ ללקוח הפוטנציאלי ללא הגבלה.

12. למי מהגורמים הבאים יועץ השקעות רשאי למסור מידע על צרכי והנחיות הלקוח ועל עיסקאות שביצע עבור הלקוח?

- א. בכל מקרה אסור ליועץ השקעות למסור מידע על צרכי והנחיות הלקוח ועל עיסקאות שביצע עבור הלקוח.
- ב. למי שהוסמך על ידי רשות ניירות ערך לדרוש מסמכים מבעל רישיון.
- ג. יועץ השקעות ישמור בסוד מידע שהלקוח מסר לו במסגרת הליך בירור הצרכים, אבל הוא רשאי למסור לכל המעוניין מידע על העיסקאות שביצע עבור הלקוח.
- ד. לכל אדם, אם יועץ השקעות ציין בהסכם באופן ברור שהלקוח מוותר על חובת הסודיות כלפי כל אדם.
- ה. לכל אדם, אם הוא יועץ השקעות הנותן שירותים ללקוחות כשירים בלבד.

13. דנה, יועצת השקעות בבית ההשקעות "נגזרים" בע"מ, מבקשת להציע ללקוחותיה קרנות חוץ. לצורך כך מפרטת דנה ללקוחותיה את הסיכונים הכרוכים בהשקעה בקרנות חוץ והאם מדובר בקרן חוץ שניתן או שלא ניתן לה היתר מטעם רשות ניירות ערך להצעת יחידותיה לציבור בישראל. לאחרונה טענו מספר לקוחות כי דנה לא מסרה להם מידע מלא, שכן לא הציגה בפניהם את ההבדלים המשמעותיים הקיימים בעלויות בין קרן חוץ לקרן שהוקמה בישראל.

**האם הטענות מוצדקות? מדוע?**

- א. טענות הלקוחות אינן מוצדקות; דנה נדרשה לפרט בפני הלקוחות את ההבדלים הקיימים בעלויות בין קרן חוץ לקרן שהוקמה בישראל רק אם בית ההשקעות "נגזרים" בע"מ היה תאגיד בנקאי או שהכנסות בית ההשקעות מקרנות חוץ היו גבוהות מהכנסותיו מהקרנות שהוקמו בישראל.
- ב. טענות הלקוחות מוצדקות; על דנה לתת את הדעת ביחס לעלויות הכרוכות בהשקעה, ובפרט לשוני הקיים בעלויות הרכישה, ההחזקה והמכירה של קרנות החוץ לעומת הקרנות שהוקמו בישראל, שכן להשקעה בקרן חוץ נילוות עלויות, כגון עלויות המרת מט"ח, אשר עלולות לייקר את העיסקה ולהשליך על התשואה הצפויה ללקוח ועל כדאיות ההשקעה.
- ג. טענות הלקוחות אינן מוצדקות; דנה הייתה מחויבת לפרט רק את הסיכונים הכרוכים בהשקעה בקרן חוץ וכך עשתה.
- ד. טענות הלקוחות מוצדקות רק אם היעוץ ניתן ביחס לקרנות אינדקס נסחרות – ETF.
- ה. טענות הלקוחות אינן מוצדקות, שכן מדובר בקרנות חוץ.

14. חברת "חיצים ירוקים" בע"מ (להלן: "החברה") הינה חברה יזמית היוזמת ומפתחת מיזמי בנייה בטנזניה. החברה מפתחת את המיזמים באמצעות כספים שהיא מגייסת ממשקיעים, וגובה דמי ניהול בשיעור של 8% מתמורת המכירה של הדירות בפרוייקט (במקרה של פרויקט לבניית דירות למכירה) או 13% מדמי השכירות (במקרה של פרויקט דירות להשכרה). אתמול, במהלך תוכנית הבישול "סופר שף", שודרה פרסומת לחברה, במהלכה הוצג המודל העסקי של החברה ומשקיעים הוזמנו לפנות לחברה לקבלת פרטים ספציפיים לגבי השקעה בפרוייקטים שונים. בסרטון זה נאמר על ידי קריין כי "התשואות הצפויות להתקבל בפרוייקטים הנמצאים בשלב הבנייה צפויות לעמוד על כ- 12%". בעת אמירה זו הוצגה שיקופית ובה עמודות המייצגות את התשואות בפרוייקטים של החברה. הסרטון כלל גם נתונים כספיים בנוגע לשכר הדירה הצפוי בפרוייקט "מגדלי הג'ירפה" שמקדמת החברה, ובין היתר, את הכיתוב: "דמי שכירות חודשיים צפויים בסך 600 עד 750 דולר". במועד שידור הפרסומת, פרויקט "מגדלי הג'ירפה" כבר היה בשלבי בנייה לאחר שכל ההשקעה הנדרשת בו גויסה, והוא לא הוצע להשקעה למשקיעים פוטנציאליים.

לפניכם ארבעה היגדים:

- I פרסום תשואות של פרויקטים של החברה הינו בגדר "פרסום כללי" המותר לפי חוק ניירות ערך.
- II פרסום שכר הדירה הצפוי בפרוייקט "מגדלי הג'ירפה" אינו מוציא את הפרסום מכלל "פרסום כללי", המותר לפי חוק ניירות ערך.
- III לחברה אסור לגבות דמי ניהול הנגזרים באחוזים מן התשואה של המשקיעים.
- IV חוק ניירות ערך אינו מונע מהחברה לגבות דמי ניהול בשיעור של 13%, למרות שהתשואה הצפויה בפרוייקט הינה 12%.

איזה/אילו מההיגדים הנ"ל נכון/ים?

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

15. איזה מן ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר בהתייחס לוועדת השקעות של מנהל קרן?

- א. תפקידה של ועדת ההשקעות הוא, בין השאר, לקבוע את מדיניות ההשקעות במקום הדירקטוריון.
- ב. תפקידה של ועדת ההשקעות הוא לבצע בפועל את פעולות הרכישה והמכירה של ניירות הערך בהתאם למדיניות ההשקעות.
- ג. מספר חברי ועדת השקעות של מנהל קרן, המכהנים גם כחברי ועדת השקעות של חברת ניהול השקעות אחרת, לא יעלה על שני שלישים ממספרם הכולל של חברי ועדת ההשקעות של מנהל הקרן.
- ד. חבר ועדת השקעות של מנהל קרן לא יכהן כחבר ועדת השקעות של יותר משלוש חברות ניהול השקעות נוספות בעת אחת.
- ה. ישיבות ועדת ההשקעות יתקיימו אחת לרבעון לפחות, אלא אם לא נדרש לרכוש או למכור ניירות ערך עבור הקרן.

16. איזה מן ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. עובד של מנהל קרן יודיע לנאמן של אחת מהקרנות שבניהולו של מנהל הקרן, עד שבעה ימים לפני תחילת העסקתו, על ניירות הערך שהוא או בן/בת זוגו מחזיקים בהם.
- ב. עובד של מנהל קרן רשאי לקנות בנאמנות עיוורת רק ניירות ערך של חברות זרות.
- ג. עובד של מנהל קרן יודיע לנאמן של אחת מהקרנות שבניהולו של מנהל הקרן, בתוך 30 ימים, על כל נייר ערך שקנה או מכר שלא בדרך של נאמנות עיוורת.
- ד. דירקטור של מנהל קרן לא יקנה ולא ימכור נייר ערך הנסחר בבורסה, אלא במהלך המסחר בבורסה, על פי הוראה בכתב שנתן לפחות שבוע לפני ביצוע הקנייה או המכירה.
- ה. חבר ועדת השקעות של מנהל קרן ייתן את הוראותיו לקנייה או למכירה של נייר ערך הנסחר בבורסה באמצעות חבר בורסה אחד בלבד, לפחות יום לפני ביצוע הקנייה או המכירה.



17. לפניכם ארבעה היגדים הנוגעים להגדרות בחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("חוק החברות"):
- I "בעל מניה מהותי" לפי חוק החברות - מי שמחזיק בחמישה אחוזים או יותר מהון המניות המונפק של החברה או מזכויות ההצבעה בה.
- II "בעל עניין" לפי חוק החברות - רק אחד מאלה: (1) בעל מניות מהותי לפי היגד I; (2) מי שיש לו הסמכות למנות דירקטור אחד או יותר, או (3) מי שיש לו הסמכות למנות את המנהל הכללי.
- III "דבוקת שליטה" לפי חוק החברות - מניות המקנות עשרים אחוזים או יותר מכלל זכויות ההצבעה באסיפה הכללית.
- IV "אמצעי שליטה" לפי חוק החברות - שתי הזכויות הבאות במצטבר: (1) זכות ההצבעה באסיפה כללית של חברה; (2) הזכות למנות דירקטור של חברה.
- איזה/אילו מן ההיגדים הנ"ל נכון/ים?

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

18. שרה משמשת כסמנכ"ל מחקר ופיתוח בחברת "ניו-אפריקה" בע"מ, המפתחת חיסון לצהבת מסוג C. ניו-אפריקה הינה חברה ציבורית שמניותיה נסחרות בבורסה בתל אביב. הניסויים הקליניים בחיסון שמפתחת ניו-אפריקה הגיעו לשלב בו מבוצעים ניסויים בבני אדם, ושרה עוקבת אחרי הניסוי והממצאים שלו. מסתמן כי החיסון הוא כישלון ואינו משיג את מטרתו. הממצאים של הניסויים אינם סופיים, מאחר שהניסויים והבדיקות טרם הסתיימו, והממצאים הסופיים והקובעים צפויים להתפרסם רק בעוד כשלושה חודשים.

לפני שבוע נודע לשרה ולבן-זוגה אברהם, כי למרבה הצער אברהם לקה בסרטן הלב, והרופאים סבורים כי לאברהם נותרו עוד 5 חודשים לחיות. לאחר התלבטויות, החליטו השניים לצאת מיד לטיול בדרום אמריקה, עליו תמיד חלמו. שלשום הודיעה שרה לממונים עליה בחברה על הטרגדיה שפקדה אותה ועל החלטתה להתפטר באופן מיידי ולמכור את כל מניותיה בחברה. שרה התפטרה שלשום, ואתמול מכרה בבורסה את כל המניות שהחזיקה בחברה, אשר אותן קיבלה במסגרת תוכנית תיגמול לעובדים, וזאת על מנת לממן את עלויות הטיול.

בנסיבות המתוארות, איזה מן ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. שרה לא ביצעה שימוש במידע פנים, משום שהיא מכרה מניות שקיבלה במסגרת תוכנית תיגמול עובדים, ולא מניות שהיא רכשה.  
 ב. שרה לא ביצעה שימוש במידע פנים, משום שהיא מכרה את המניות לאחר שסיימה את תפקידה, ובעת שכבר לא עבדה בחברה.  
 ג. שרה עברה לכאורה עבירה של שימוש במידע פנים, ואולם היא תוכל לטעון שהיא זכאית לאחת מההגנות על-פי הדין.  
 ד. שרה ביצעה שימוש במידע פנים, רק אם גרפה ממכירת המניות רווח כלשהו.  
 ה. שרה לא ביצעה שימוש במידע פנים, משום שהיא הודיעה מראש לממונים עליה בחברה על כוונתה למכור את המניות.

19. איזה מן הגורמים הבאים לא ייראה בהכרח, לעניין הטלת אמצעי אכיפה מינהליים בידי ועדת האכיפה המינהלית, כמי שביצע הפרה מינהלית לפי חוק ניירות ערך?

- א. מי שביצע, במהלך שלושת החודשים שקדמו למועד ההפרה, 50 פעולות רכישה או מכירה של ניירות ערך בממוצע בחודש, ועשה עיסקה עצמית בניירות ערך.  
 ב. מי שביצע, במהלך שלושת החודשים שקדמו למועד ההפרה, היקף פעולות חודשי ממוצע של 1,000,000 ש"ח, ועשה עיסקה מתואמת בניירות ערך.  
 ג. מי שכיהן במשרה בתחום הפיננסי הדורשת ידע בהשקעות בניירות ערך, אשר ביצע, במהלך שלושת החודשים שקדמו למועד ההפרה, פעולות בהיקף חודשי ממוצע של 500,000 ש"ח, ועשה עיסקה מתואמת בניירות ערך.  
 ד. מי שכיהן במשרה בתחום הפיננסי הדורשת ידע בהשקעות בניירות ערך, אשר ביצע, במהלך שלושת החודשים שקדמו למועד ההפרה, 25 פעולות רכישה או מכירה של ניירות ערך בממוצע בחודש, ועשה עיסקה עצמית בניירות ערך מיד לאחר שחדל לכהן במשרה כאמור.  
 ה. מי שביצע, במהלך שלושת החודשים שקדמו למועד ההפרה, היקף פעולות חודשי ממוצע של 500,000 ש"ח, ועשה עיסקה עצמית בניירות ערך.



20. אסף הינו משווק השקעות בעל רישיון, המועסק כמשווק ב"מוסטאנג שוקי הון". בנו של אסף לומד בכיתה ט'. על מנת לחשוף את ילדי הכיתה למגוון המקצועות הקיימים בשוק העבודה, לקראת בחירת המגמות בתיכון, אירגן ועד ההורים של הכיתה "באזאר מקצועות". במסגרת הבאזאר הציבו ההורים של ילדי הכיתה דוכנים, בהם הציגו לתלמידים ולהורים את המקצוע בו הם עוסקים. התלמידים עברו בין הדוכנים ולמדו על המקצועות השונים. חלק מן ההורים ניצלו את הקהל השבוי לעשיית פרסומת לעסק שלהם. הגדילה לעשות נירה, שיש בבעלותה בית מאפה; היא חילקה לכל הילדים קופונים לעוגות יום-הולדת. ד"ר איזמל, מנתח פלסטי בעל שם, דאג לחלק לכל אחת מאמהות הכיתה הזמנה ל"מסיבת בוטוקס".

אסף הסתפק בתליית שלט בדוכן שלו ובהכנת כרטיס ביקור, שעליהם רשום בזו הלשון: "אם אתם צריכים יעוץ להשקעות, הרגישו חופשי לפנות אלי. אני מתמחה במניות של חברות נדל"ן ובקרנות נאמנות של "מוסטאנג שוקי הון", המוסד הפיננסי המוביל במדינה".

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

- א. בנוסח שרשם, אסף אינו רשאי לתלות את השלט ואינו רשאי לחלק את כרטיס הביקור שלו להורים.
- ב. אסף רשאי לתלות את השלט בנוסח שרשם, ובלבד שיחתים כל אחד מן ההורים שיפנה אליו ליעוץ, על הסכם בכתב הכולל הסכמה לקבלת דברי פרסום.
- ג. אסף רשאי לתלות את השלט בנוסח שרשם.
- ד. אסף אינו רשאי לתלות את השלט בנוסח שרשם, משום שיש בו משום המלצה לרכוש מניות בתחום הנדל"ן, שהינו תחום השקעות תנודתי ומסוכן.
- ה. אסף אינו רשאי לתלות את השלט בנוסח הרשום, משום שמדובר בפרסום פסול לקהל שבוי. הוא רשאי לחלק את כרטיס הביקור שלו להורים.

**21. איזה מן ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר בהתייחס ל"עיסקה הכרוכה בסיכון מיוחד"?**

- א. מנהל תיקים רשאי לבצע עיסקה הכרוכה בסיכון מיוחד רק אם שלח ללקוח הודעה מראש ובכתב בה ציין מהו הסיכון המיוחד.
- ב. למשווק השקעות מותר להמליץ ללקוח לבצע עיסקה שביצועה כרוך בסיכון מיוחד, בנכס אליו יש לו זיקה, אם הודיע ללקוח מהו הסיכון.
- ג. למנהל תיקים מותר לרכוש חוזה עתידי לחשבוננו של הלקוח אם הלקוח נתן אישור בכתב ומראש לרכישה של אופציות, משום שחוזים עתידיים ואופציות הינן עיסקאות הכרוכות באותו סוג סיכון.
- ד. רק עיסקה בחוזה עתידי, באופציה או במוצר מובנה נחשבת עיסקה שביצועה כרוך בסיכון מיוחד.
- ה. עיסקה בנייר ערך אשר בתשקיף הנפקה שלו צויין כי ההשקעה בו כרוכה בסיכון מיוחד, תיחשב בכל מקרה כעיסקה שביצועה כרוך בסיכון מיוחד, כל עוד לא חלפו שנתיים מתאריך התשקיף.

**22. לפניכם ארבעה היגדים:**

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

**איזה/אילו מן ההיגדים הנ"ל מתאר באופן הנכון ביותר את חובות הגילוי של בעל רישיון כלפי לקוח לפני החתימה על הסכם?**

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

23. רפאל הינו יועץ השקעות בעל רישיון. רפאל המליץ לרוג'ר, לקוח המתפרנס מתחרויות טניס, לשנות את תמהיל תיק ההשקעות שלו, על דרך הגדלה של האחזקות במניות של חברות ציבוריות ישראליות בהיקף כולל של 300,000 ש"ח. רוג'ר קיבל את ההמלצה ואמר לרפאל: "הראש שלי עסוק עכשיו בתחרות ווימבלדון. תבחר אתה את המניות להשקעה, לפי מיטב שיפוטיך, ותרכוש עבורי לפי השער בבורסה במועד הרכישה. אני סומך עליך".

**בנסיבות המתוארות, איזה מן ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?**

- א. רפאל רשאי לרכוש מניות לחשבון של רוג'ר לפי שיקול דעתו, משום שרוג'ר נתן לו את הסכמתו ל"עיסקאות הכרוכות באותו סוג סיכון" (מניות של חברות ציבוריות ישראליות) ואף נתן הנחיה לרכוש מניות בהיקף של 300,000 ש"ח.
- ב. רפאל רשאי לרכוש מניות על פי שיקול דעתו לחשבון של רוג'ר, רק אם רוג'ר יגדיר את סכום הרכישה המירבי לכל מניה שרפאל יחליט לרכוש.
- ג. לרפאל מותר ליעץ לרוג'ר רק ביחס לאפיקי השקעה מומלצים, אבל את בחירת המניות חייב רוג'ר לבצע באופן עצמאי וללא כל מעורבות ויעוץ מרפאל.
- ד. רפאל אינו רשאי לרכוש מניות לחשבון של רוג'ר לפי שיקול דעתו, משום שמדובר בסכום גבוה מידי.
- ה. רפאל אינו רשאי לקבל החלטות השקעה עבור רוג'ר, ולכן אינו רשאי להחליט בעצמו אילו מניות לרכוש עבור רוג'ר.

24. לפניכם תיאור שלושה תמריצים לבעל רישיון:

- I קבלת החזר עמלת קנייה או מכירה בידי מנהל תיקים מאת חבר בורסה בשל ביצוע עיסקה מסוימת ובלבד שהלקוח שבעבורו בוצעה העיסקה הסכים מראש ובכתב לקבלת החזר כאמור ולשיעורו.
- II שיווק השקעות על ידי בעל רישיון משווק, בנכסים פיננסיים שיש לו זיקה אליהם.
- III קבלת עמלה בידי יועץ השקעות ששולמה על ידי חברה מנהלת קרנות השתלמות, בשל ביצוע עיסקה בקרן השתלמות, ובלבד שהלקוח שבעבורו בוצעה העיסקה הסכים מראש ובכתב לקבלת העמלה ולשיעורה, וששיעור העמלה אינו תלוי בזהות החברה המנהלת קרנות השתלמות שממנה היא מתקבלת.

**על-פי חוק הייעוץ, איזה/אילו מהתמריצים הנ"ל מותר/ים?**

- א. תמריצים II ו-III בלבד.
- ב. תמריצים I ו-II בלבד.
- ג. תמריצים I ו-III בלבד.
- ד. אף אחד מן התמריצים הנ"ל.
- ה. כל התמריצים הנ"ל.

25. בית ההשקעות "ביטא גמלא שוקי הון" השקיע מכספי ה'נוסטרו' שלו (כספים של בית ההשקעות ולא של לקוחות) בחברה ציבורית בשם "גאמא-פון", שמפעילה שירותי סלולר. בית ההשקעות הינו המשקיע המוסדי הגדול ביותר בגאמא-פון, והוא מחזיק כ- 15% ממניותיה, בשווי שוק כולל של כ- 500 מיליון ש"ח. בימים הקרובים אמורה להתקיים הנפקה לציבור של חברה בשם "דלתא-פון" שאמורה להיות מתחרה חדשה בתחום שירותי הסלולר. דלתא-פון מתכננת לנצל את כספי ההנפקה לצורך מימון פריסה של אנטנות בטכנולוגיה חדישה וטובה יותר מגאמא-פון, והיא צפויה לשאוב אליה מיליוני לקוחות ולכבוש את השוק בתוך זמן קצר, אם ההנפקה תצליח ורשת האנטנות החדשה תיפרס. מאז החלה דלתא-פון בתהליכים להנפקה לציבור, ירד שער מניותיה של גאמא-פון בחדות, לאור ציפיית השוק לפגיעה בהכנסותיה. עם זאת, האנליסטים המסקרים את ההנפקה הצפויה חלוקים בדעתם לגבי הכדאיות של ההשקעה בדלתא-פון; חלקם סבור כי ימיה של טכנולוגיית הסלולר עברו, וכי טכנולוגיות חדשניות שיוצגו בתוך שנים ספורות יחליפו אותה ויהפכו את ההשקעה בתשתיות סלולר למיותרת.

ועדת ההשקעות של "ביטא גמלא שוקי הון" החליטה לא לרכוש מניות בהנפקה הקרובה של "דלתא-פון" על מנת שלא לסכן את ההשקעה של בית ההשקעות ב"גאמא-פון".

סמי הינו יועץ השקעות בעל רישיון בבית ההשקעות "ביטא גמלא שוקי הון". אחד מלקוחותיו התקשר אליו על מנת להתייעץ עימו בנוגע לרכישת מניות בהנפקה המתקרבת של דלתא-פון, בסכום משמעותי.

**בנסיבות המתוארות, איזה מן ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?**

- א. סמי אינו רשאי כלל לתת יעוץ השקעות בשיחה טלפונית, אלא אם הסכים הלקוח לקבלת הייעוץ בשיחת הטלפון שתירשם על ידו ביחס לאותה עיסקה.
- ב. מאחר שדעות האנליסטים חלוקות לגבי כדאיות ההנפקה, אין בסיטואציה המתוארת כל ניגוד עניינים.
- ג. סמי חייב להודיע ללקוח על קיום ניגוד עניינים, והוא אינו רשאי ליעץ ללקוח לגבי כדאיות ההשקעה בדלתא-פון, אלא אם הסכים הלקוח לקבלת הייעוץ בשיחת הטלפון שתירשם על ידו ביחס לאותה עיסקה.
- ד. סמי חייב להודיע ללקוח, בשיחה שתירשם על ידו, על קיום ניגוד עניינים, ולאחר מכן הוא רשאי ליעץ ללקוח לגבי כדאיות ההשקעה בדלתא-פון, בין אם הלקוח הסכים למתן הייעוץ ובין אם לאו.
- ה. כל ההיגדים האחרים שגויים.

מספר שאלה	תשובה נכונה	תוכן התשובה הנכונה
1	ג	(ג) סמנכ"ל השיווק וסמנכ"ל המכירות בחברה.
2	ב	(ב) אם תנאי הכהונה וההעסקה הם בהתאם למדיניות התיגמול של החברה, נדרש אישור של ועדת התיגמול והדירקטוריון לתנאי הכהונה וההעסקה של אתי, ואישור של ועדת התיגמול, הדירקטוריון והאסיפה הכללית לתנאי הכהונה וההעסקה של אורית ושירה.
3	ג	(ג) דני יכול להגיש תובענה ייצוגית נגד החברה בגין הנזק שנגרם לו וליתר בעלי המניות בחברה. דני רשאי לבקש מרשות ניירות ערך לשאת בהוצאות תובענה ייצוגית שיגיש והרשות רשאית לשאת בהוצאותיו של דני בסכום ובתנאים שתקבע.
4	א	(א) החברה תוכל לפעול בהתאם לאפשרויות I ו- III בלבד.
5	ד	(ד) מנהל קרן נדרש לפרסם דוח על אופן ההצבעה שלו לגבי כל הצעת החלטה שבה השתתף לא יאוחר משבעה ימי עסקים לאחר השלמת האסיפה.
6	ד	(ד) לג'ון ולשרון בלבד, ובתנאי שהתקבל אישור נושא משרה לפתיחת החשבון לג'ון.
7	ב	(ב) שמואל הוא איש פנים בחברה. ניתן לייחס לרון עבירה של שימוש במידע פנים שמקורו באיש פנים.
8	ב	(ב) אין פסול במעשיהן של צילי וגילי.
9	ב	(ב) על רותי לכלול הודעה אם יש לה או אין לה עניין אישי בנושא וכן הודעה ששיווק ההשקעות אינו מהווה תחליף לשיווק המתחשב בנתונים ובצרכים של כל אדם.
10	ג	(ג) על גורמים I ו- V בלבד.
11	ג	(ג) יוני אינו רשאי לייעץ ללקוח פוטנציאלי על נכסים פיננסיים לפני שערך עימו הסכם בכתב, הכולל גם את הצרכים וההנחיות של הלקוח, ומסר לו העתק ממנו.
12	ב	(ב) למי שהוסמך על ידי רשות ניירות ערך לדרוש מסמכים מבעל רישיון.
13	ב	(ב) טענות הלקוחות מוצדקות; על דנה לתת את הדעת ביחס לעלויות הכרוכות בהשקעה, ובפרט לשוני הקיים בעלויות הרכישה, ההחזקה והמכירה של קרנות החוץ לעומת הקרנות שהוקמו בישראל, שכן להשקעה בקרן חוץ נילוות עלויות, כגון עלויות המרת מט"ח, אשר עלולות לייקר את העיסקה ולהשליך על התשואה הצפויה ללקוח ועל כדאיות ההשקעה.
14	א	(א) היגד IV בלבד.
15	ג	(ג) מספר חברי ועדת השקעות של מנהל קרן, המכהנים גם כחברי ועדת השקעות של חברת ניהול השקעות אחרת, לא יעלה על שני שלישים ממספרם הכולל של חברי ועדת ההשקעות של מנהל הקרן.
16	ה	(ה) חבר ועדת השקעות של מנהל קרן ייתן את הוראותיו לקנייה או למכירה של נייר ערך הנסחר בבורסה באמצעות חבר בורסה אחד בלבד, לפחות יום לפני ביצוע הקנייה או המכירה.
17	א	(א) היגד I בלבד.
18	ג	(ג) שרה עברה לכאורה עבירה של שימוש במידע פנים, ואולם היא תוכל לטעון שהיא זכאית לאחת מההגנות על-פי הדין.
19	ה	(ה) מי שביצע, במהלך שלושת החודשים שקדמו למועד הפרה, היקף פעולות חודשי ממוצע של 500,000 ש"ח, ועשה עיסקה עצמית בניירות ערך.
20	א	(א) בנוסח שרשם, אסף אינו רשאי לתלות את השלט ואינו רשאי לחלק את כרטיס הביקור שלו להורים.
21	ב	(ב) למשווק השקעות מותר להמליץ ללקוח לבצע עיסקה שביצועה כרוך בסיכון מיוחד, בנכס אליו יש לו זיקה, אם הודיע ללקוח מהו הסיכון.
22	ב	(ב) היגדים II ו- III בלבד.
23	ה	(ה) רפאל אינו רשאי לקבל החלטות השקעה עבור רוג'ר, ולכן אינו רשאי להחליט בעצמו אילו מניות לרכוש עבור רוג'ר.
24	ה	(ה) כל התמריצים הנ"ל.
25	ג, ה	(ג) סמי חייב להודיע ללקוח על קיום ניגוד עניינים, והוא אינו רשאי לייעץ ללקוח לגבי כדאיות ההשקעה בדלתא-פון, אלא אם הסכים הלקוח לקבלת הייעוץ בשיחת הטלפון שתירשם על ידו ביחס לאותה עיסקה. (ה) כל ההיגדים האחרים שגויים.