

## גירסה 01

### מבחן בדיני ניירות ערך ואתיקה מקצועית

מועד 05/2018

שם פרטי: \_\_\_\_\_

שם משפחה: \_\_\_\_\_

מס' ת"ז/דרכון: \_\_\_\_\_

מס' נבחן: \_\_\_\_\_ מופיע על דף התשובות מתחת למס' ת"ז.

לפניכם המבחן בדיני ניירות ערך ואתיקה מקצועית המועבר במסגרת חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה - 1995.

לפני שתתחילו לפתור את הבחינה עליכם לסמן את מספר הגירסה על דף התשובות!!

השאלות והתשובות במבחן נוסחו בצורה בהירה ולא תהיה אפשרות לשאול שאלות במהלך הבחינה.

יודגש, כי נבחן אשר יימצא כי פגע במשמעות 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 בידכם כל מכשיר המחובר לרשת האינטרנט.
- במהלך הבחינה חל איסור על החזקת אמצעי תקשורת (לרבות טלפון נייד ושעון חכם), במצב פעיל או כבוי.

בהצלחה!

הערה:

בכל פעם שמופיע במבחן המונח "חוק הייעוץ" או "החוק", הכוונה היא ל"חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה – 1995".

בכל פעם שמופיע במבחן המונח "חוק החברות", הכוונה היא ל"חוק החברות, התשנ"ט - 1999".

בכל פעם שמופיע במבחן המונח "חוק ניירות ערך", הכוונה היא ל"חוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968".

1. שרון, מנהל תיקים בעל רישיון, הצליח לאחר מאמצים רבים לשכנע את צילה שכנתו לפתוח חשבון מנוהל בבית ההשקעות בו הוא עובד. שנה לאחר פתיחת החשבון שרון שם לב שצילה מרבה לתת הוראות רכישה ומכירה של ניירות ערך בחשבון המנוהל שהגיון הכלכלי אינו ברור לו, למרות שידע שצילה מנהלת חשבון השקעות נוסף באופן עצמאי.

מה על שרון לעשות?

- א. לדווח לרשות לאיסור הלבנת הון ומימון טרור על פעולות שנחזות בעיניו לבלתי רגילות, מבלי לומר לצילה דבר על הדיווח.
- ב. לדווח לרשות לאיסור הלבנת הון ומימון טרור על פעולה שנחזית בעיניו לבלתי רגילה ולעדכן את צילה מיד לאחר מכן על הדיווח.
- ג. אם מדובר בהוראות בסכומים נמוכים - שרון לא נדרש לבצע דבר.
- ד. להודיע לצילה שעליה לחדול ממתן הוראות רכישה או מכירה של ניירות ערך ושם לא תפסיק יהיה עליו להעביר דיווח לרשות לאיסור הלבנת הון ומימון טרור על פעולות שנחזות בעיניו לבלתי רגילות.
- ה. שרון לא נדרש לעשות דבר לאור היכרותו עם צילה במשך שנים רבות.

---

2. עודד, יזם צעיר, מעוניין להפעיל אתר אינטרנט שישימש פלטפורמה לתאגידים שניירות הערך שלהם אינם נסחרים בבורסה, לביצוע גיוס כספים. האתר יפעל בהתאם לעקרונות הבאים: בשלב הראשון חברה המעוניינת לגייס כספים מהציבור ("החברה") תפרסם באתר את תחום פעילותה, מוצריה וסכום ההשקעה המינימאלי הנדרש ממשקיע. רק 35 המשקיעים הראשונים שיענו להצעה יעברו לשלב השני. בשלב השני החברה תמסור לאותם 35 משקיעים, ולהם בלבד, את פרטי ההשקעה המלאים, לרבות מחיר ניירות הערך, הריבית או התשואה בגינם, דוחות כספיים ונתוני רווח והפסד של החברה.

האם פנייה למשקיעים במסגרת האתר מחייבת פרסום תשקיף?

- א. פנייה למשקיעים באמצעות האתר אינה מחייבת פרסום תשקיף מפני שהיא מהווה פרסום כללי בדבר כוונה להציע ניירות ערך, וההצעה עצמה תבוצע רק ל- 35 משקיעים.
  - ב. פנייה למשקיעים באמצעות האתר מחייבת פרסום תשקיף, מפני שיותר מ- 35 משקיעים ייחשפו לפרסום בשלב הראשון.
  - ג. פנייה למשקיעים באמצעות האתר לא היתה מחייבת פרסום תשקיף גם אם הפרסום בשלב הראשון כלל את הדוחות הכספיים של החברה ואת מחיר ניירות הערך המוצעים.
  - ד. פנייה למשקיעים באמצעות האתר מחייבת פרסום תשקיף. אם החברה רוצה להימנע מפרסום תשקיף, עליה להגביל את זהות המשקיעים שיעברו לשלב השני ולקבוע שרק משקיעים שהם תאגידי בעלי הון עצמי גבוה מ- 50 מיליון ש"ח יעברו לשלב השני.
  - ה. פנייה למשקיעים באמצעות האתר אינה מחייבת פרסום תשקיף אם מדובר בגיוס כספים בהיקפים נמוכים, ואם החברה מעוניינת לגייס באמצעות האתר כספים בהיקפים משמעותיים עליה לפרסם תשקיף.
-

**3. איזה מן ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר בהתייחס לחוק ניירות ערך?**

- א. "פרט מטעה" בתשקיף כולל כל דבר העלול להטעות משקיע סביר, אך לא כולל דבר חסר שהיעדרו עלול להטעות משקיע סביר.
- ב. מי שרכש מן המציע ניירות ערך בהתאם לתשקיף ועשה זאת בהסתמך על פרט מטעה שבו, רשאי לבטל את הרכישה ולדרוש החזרת הכספים ששילם, ללא מגבלת זמן.
- ג. מי שחתם על תשקיף אחראי כלפי מי שרכש ניירות ערך במסגרת המכירה על פי התשקיף, וכלפי מי שמכר או רכש ניירות ערך תוך כדי המסחר בבורסה או מחוצה לה, לנזק שנגרם להם מחמת שהיה בתשקיף פרט מטעה.
- ד. מי שנתן חוות דעת שנכללה או נזכרה בתשקיף בהסכמתו המוקדמת, יהא אחראי לנזק בשל פרט מטעה בתשקיף, שנגרם מחמת שהיה פרט מטעה בחוות הדעת שנתן, למעט בחוות דעת שנכללה בתשקיף בדרך של הפניה אליה.
- ה. האחריות לנזק בשל פרט מטעה בתשקיף תחול גם כלפי מי שהוכח שרכש את ניירות הערך בשעה שידע או היה עליו לדעת שיש פרט מטעה בתשקיף.

- 
4. דנה משמשת מזה כעשור בתפקיד סמנכ"לית כספים של חברת מזון, שניירות הערך שלה אינם נסחרים בבורסה. דנה פנתה למנכ"ל החברה וביקשה העלאת שכר, ולאחר שהשיב בשלילה טענה בפני חברתה רותי, העובדת כיועצת השקעות בבנק, שאם תעבוד בכל אחת מחברות המזון המתחרות שניירות הערך שלה נסחרים בבורסה בישראל, תרוויח בהכרח שכר גבוה יותר משכרה הנוכחי. לדברי רותי, ניתן לבדוק את טענתה של דנה.

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

- א. הוראות הדין מחייבות שסמנכ"ל כספים בחברה ציבורית שניירות הערך שלה נסחרים בבורסה בישראל ירוויח שכר חודשי בסכום שאינו נמוך משכר של נושא משרה מקביל בחברה פרטית.
- ב. מדיניות התגמול של חברות ציבוריות שניירות הערך שלהן נסחרים בבורסה בישראל מפורסמת לציבור וניתן לבחון אם מדיניות התגמול של חברות המזון המתחרות מאפשרת תשלום שכר חודשי גבוה משכרה של דנה.
- ג. מדיניות התגמול של חברות ציבוריות שניירות הערך שלהן נסחרים בבורסה בישראל מפורסמת לציבור רק אם מנייתה נסחרת במדד ת"א 125 אם המניות של חברות מזון מתחרות נסחרות במדד ת"א 125, ניתן לבחון אם מדיניות התגמול שלהן מאפשרת תשלום שכר גבוה משכרה של דנה.
- ד. שכרו של נושאי משרה הוא עניין פרטי ולכן חברות ציבוריות שניירות הערך שלהן נסחרים בבורסה אינן מחויבות בגילוי לציבור של העקרונות שעל בסיסם נקבע השכר של נושאי משרה ועל השכר המירבי שניתן לשלם לנושא משרה.
- ה. מדיניות התגמול של חברות ציבוריות שניירות הערך שלהן נסחרים בבורסה בישראל מפורסמת לציבור רק אם מדובר בבנקים וגופים פיננסיים אחרים המפוקחים על ידי בנק ישראל.

5. החברה הציבורית "גורדי שחקים" בע"מ ("החברה") נשלטת על ידי מר אמיר דוכס ("דוכס"), המחזיק 80% מהון המניות של החברה (8,000,000 מניות מתוך 10,000,000 מניות בסך הכל). 20% האחוזים הנותרים (2,000,000 מניות) מוחזקים בידי הציבור. החברה פועלת בתחום הנדל"ן המניב והיא מחזיקה ארבעה מגדלי משרדים בתל-אביב, אותם היא משכירה. החברה עומדת לרכוש בניין משרדים מדוכס ("העיסקה") באופן שישפיע בצורה מהותית על היקף נכסיה, על רווחיותה ועל תזרים המזומנים שלה.

בנסיבות העניין ועל פי חוק החברות, איזה מן ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. מאחר שהחברה פועלת בתחום הנכסים המניבים ובבעלותה מספר בניינים, אין המדובר בעיסקה חריגה המצריכה אישור מיוחד.
- ב. עיסקות מסוג זה עם בעלי שליטה אסורות לחלוטין.
- ג. עיסקה זו בשום מקרה לא תצריך אישור של האסיפה הכללית.
- ד. העיסקה טעונה אישור של ועדת הביקורת והדירקטוריון, ולאחריהם אישור האסיפה הכללית ברוב רגיל.
- ה. העיסקה אושרה כדין אם היא אושרה על ידי ועדת הביקורת והדירקטוריון, ולאחריהם באסיפה הכללית, כאשר סך קולות (מניות) המתנגדים מקרב בעלי המניות שלא היו בעלי עניין אישי באישור העיסקה היה 150,000 מניות.

---

6. לפניכם ארבעה היגדים המתייחסים ל"חברות איגרות חוב" על פי חוק החברות:

- I. חברה (שאינה ציבורית) אשר איגרות חוב שלה רשומות למסחר בבורסה או שהוצעו לציבור בישראל על פי תשקיף כמשמעותו בחוק ניירות ערך, הינה "חברת איגרות חוב".
- II. חברה (שאינה ציבורית) אשר איגרות חוב שלה הוצעו לציבור מחוץ לישראל על פי מסמך הצעה לציבור הנדרש לפי הדין מחוץ לישראל, ומוחזקות בידי הציבור בישראל, הינה "חברת איגרות חוב".
- III. דירקטוריון של חברה פרטית שהיא חברת איגרות חוב ימנה מבין חבריו ועדת ביקורת.
- IV. בחברה פרטית שהיא חברת איגרות חוב יכהנו לפחות שני דירקטורים חיצוניים, אשר לפחות אחד מהם הוא דירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית והיתר הם בעלי כשירות מקצועית.

אילו מן ההיגדים הנ"ל נכונים?

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

7. לפניכם חמישה היגדים המתייחסים ל"גורם מקורב" ול"קרן מקורבת" לפי חוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994:
- I. אדם השולט במנהל קרן, אדם החבר בוועדת השקעות של מנהל קרן, או דירקטור של מנהל קרן – כולם בגדר "גורם מקורב";
- II. קרן המנוהלת בידי מנהל קרן שבשליטת גורם מקורב, היא "קרן מקורבת" לגורם מקורב.
- III. קרן המנוהלת בידי מנהל קרן שבו הגורם המקורב עובד, מכהן או מועסק - אינה בגדר "קרן מקורבת".
- IV. רכש גורם מקורב יחידות של קרן המקורבת לו, או חל שינוי במספר היחידות של קרן כאמור המוחזקות בידי גורם מקורב, יודיע הגורם המקורב למנהל הקרן, בכתב, על רכישת היחידות או על השינוי במספר היחידות המוחזקות בידיו, ביום הרכישה או השינוי, לפי העניין.
- V. גורם מקורב יכול לרכוש יחידות של קרן המקורבת לו, רק אם חלק כלשהו מיחידות הקרן מוחזק בידי בעלי יחידות שהם גורמים מקורבים.

אילו מן ההיגדים הנ"ל בהכרח נכונים?

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

8. לפניכם חמישה תיאורים של פעולות של מנהל קרן:
- I. מנהל קרן רוכש לקרן שבניהולו, על בסיס שוטף, מניות של חברה נסחרת אשר יש לו קשר אישי לבעליה כדי לתמוך בשער המניה.
  - II. מנהל קרן מוכר נכסים בעיסקה מתואמת או בעיסקה מחוץ לבורסה מקרן אחת שבניהולו, לקרן אחרת שבניהולו, במחירים שאינם משקפים את ערכם האמיתי של הנכסים.
  - III. מנהל קרן מממש נכסים חשופים למט"ח לצורך מימון פיזיונות, וכדי לגשר על פער הזמן עד לסליקת העיסקה, לוקח אשראי שקלי.
  - IV. מנהל קרן מבצע פעולות הכרוכות בלקיחת אשראי בעד קרן, תוך חריגה ממגבלות נטילת אשראי שנקבעו בייפוי הכוח שניתן למנהל הקרן בידי הנאמן.
  - V. מנהל קרן רוכש נכסים המאופיינים בסחירות נמוכה בשיעור גבוה משווי נכסי הקרן באופן המסכן את האפשרות לבצע פיזיון יחידות או באופן המקשה על שיערוך נכסי הקרן, והכל בהתחשב במאפייני הקרן.

אילו מן הפעולות המתוארות לעיל יכולות להעיד כי מנהל קרן שביצען לא נהג בזהירות, באמונה ובשקיפה שמנהל קרן סביר היה נוהג בהן בנסיבות דומות?

- א. רק פעולות I, IV ו-V.
- ב. רק פעולות I, II ו-V.
- ג. רק פעולות II, III ו-IV.
- ד. רק פעולות III, IV ו-V.
- ה. כל הפעולות.

- 
9. בהתאם לחוק הייעוץ, מי מהבאים אינו יכול להיחשב כלקוח כשיר?
- א. תאגיד שהתאגד מחוץ לישראל ויש לו הון עצמי של 30 מיליון דולר.
  - ב. מנהל קרן נאמנות.
  - ג. יחיד בעל נכסים פיננסיים וניירות ערך בשווי של 25 מיליון ש"ח שמנהל התיקים שלו ביצע עבורו לפחות 15 עיסקאות בחודש בחמש השנים האחרונות.
  - ד. יחיד בעל נכסים פיננסיים וניירות ערך בשווי של 25 מיליון ש"ח שביצע בעצמו, לאחר שקיבל יעוץ מבעל רישיון, לפחות 10 עיסקאות בחודש בשנתיים האחרונות.
  - ה. חבר בורסה בשלוש השנים הראשונות, לאחר קבלת אישור החברות בבורסה.
-

10. אופיר מספק שירותים לניהול העושר הפיננסי של לקוחותיו אשר ברשותם ממון רב. במסגרת השירות אופיר מבקש מהלקוח להגיע לפגישה עם דיווחים תקופתיים שקיבל ממנהלי תיקים המנהלים את השקעותיו ואופיר בוחן את הדיווחים ומעביר אותם למנהלי תיקים מבתי השקעות שונים, לפי בחירתו, כדי שיחוו דעתם על הרכב התיקים המנוהלים ועל הסיכון שיש בהשקעה בניירות הערך המסוימים המצויים בתיק. לאחר קבלת חוות הדעת ממנהלי התיקים, אופיר עורך פגישה נוספת עם הלקוח, בה הוא מעדכן אותו על חוות הדעת שהתקבלו ממנהלי התיקים והתייחסותם לסיכון שבהשקעה בניירות ערך המצויים בתיקים המנוהלים של הלקוחות.

**האם הפעילות של אופיר מצריכה קבלת רישיון בהתאם לחוק הייעוץ?**

- א. אופיר רשאי לספק את שירותיו ללקוחות כשירים וללקוחות שאינם כשירים, ללא צורך בקבלת רישיון.
- ב. אופיר חייב להיות בעל רישיון, בין אם נותן שירותים ללקוחות כשירים בלבד ובין אם נותן שירותים ללקוחות שאינם כשירים.
- ג. אופיר מעניק ללקוחותיו שירות ניהול תיקים ולכן עליו להיות בעל רישיון ניהול תיקים.
- ד. אופיר רשאי לספק את שירותיו ללקוחות כשירים גם ללא צורך בקבלת רישיון.
- ה. אם אופיר לא מברר עם הלקוחות את מטרות ההשקעה, המצב הכספי ושאר הנסיבות הצריכות לעניין, הוא רשאי לספק את שירותיו גם ללא צורך בקבלת רישיון.

---

**11. איזה מהמשפטים הבאים הוא הנכון ביותר?**

- א. יחיד בעל רישיון רשאי להחזיק בחשבונו האישי מניות של חברות הנסחרות במדד ת"א 35, אך אינו רשאי למכור אותן.
  - ב. בת הזוג של בעל רישיון רשאית להחזיק במניות של חברה הנסחרת במדד ת"א 35 בחשבונה האישי, אם בעל הרישיון אינו שותף עימה בחשבון.
  - ג. יחיד בעל רישיון אינו רשאי להחזיק בחשבונו האישי ניירות ערך המונפקים על-ידי המדינה.
  - ד. יחיד בעל רישיון אינו רשאי להחזיק בחשבונו האישי אופציות שקל/דולר.
  - ה. בת הזוג של בעל רישיון רשאית להחזיק בחשבונה האישי במניות של חברה שניירות הערך שלה רשומים למסחר בבורסה בניו יורק ואינם רשומים למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב והשווי הרשום למסחר של ניירות הערך שלה גבוה מ- 200 מיליון דולר.
-

12. במסגרת בדיקת הדיווחים הרבעוניים המוגשים לרשות ניירות ערך על ידי חברות בעלות רישיון, התגלה שחברת "ייעוץ דה בסט", שהיא חברה בעלת רישיון יעוץ השקעות יותר מעשור, לא עמדה בתנאי הרישיון הקבועים בהוראות הדין לעניין הון עצמי וביטוח במהלך הרבעון ולא דיווחה על כך לרשות עד למועד הדיווח הרבעוני.

האם החברה הפרה את חובותיה ובאילו צעדים ניתן לנקוט נגדה?

- א. החברה הפרה הן את החובה לעמוד בתנאי הרישיון והן את החובה לדווח לרשות בדוח מיידי על אי העמידה בתנאי הרישיון. מדובר בשתי הפרות נפרדות. ניתן לנקוט נגד החברה בהליכים לביטול רישיון ולהטיל עיצום כספי בגין כל אחת מההפרות ובגין כל יום בו נמשכות ההפרות.
- ב. אם החברה לא עמדה בהוראות הדין לעניין הון עצמי וביטוח במשך תקופה קצרה מחודש, החברה לא ביצעה הפרה כלשהי ולא ניתן לנקוט נגדה בצעדים.
- ג. החברה הפרה את החובה לעמוד בתנאי הרישיון אך לא הפרה את החובה לדווח לרשות בדוח מיידי על כך. ניתן לנקוט נגד החברה בהליכים לביטול הרישיון ולהטיל עליה עיצום כספי בגין ההפרה.
- ד. החברה הפרה רק את החובה לדווח לרשות בדוח מיידי על אי עמידה בהוראות הדין לעניין הון עצמי וביטוח. ההליך היחיד שניתן לנקוט נגד החברה הוא הטלת עיצום כספי.
- ה. החברה הפרה הן את החובה לעמוד בתנאי הרישיון והן את החובה לדווח לרשות בדוח מיידי על אי העמידה. מדובר בשתי הפרות נפרדות. מאחר שהחברה בעלת רישיון יותר מעשור, לא ניתן לנקוט נגדה בהליכים לביטול הרישיון וניתן להטיל עליה עיצום כספי בגין כל אחת מההפרות ובגין כל יום בו נמשכות ההפרות.

---

13. על פי חוק הייעוץ, איזה מן ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. יחיד בעל רישיון רשאי להחזיק ניירות ערך ונכסים פיננסיים רק במסגרת נאמנות עיוורת.
  - ב. חברה בעלת רישיון אינה רשאי להחזיק ניירות ערך עבור עצמה.
  - ג. יחיד ללא רישיון אינו רשאי להחזיק ניירות ערך עבור עצמו.
  - ד. יחיד בעל רישיון רשאי להחזיק ניירות ערך מסוימים ונכסים פיננסיים מסוימים עבור עצמו.
  - ה. חברה ללא רישיון אינה רשאית להחזיק ניירות ערך עבור עצמה.
-

14. דייגו הוא בעל רישיון יועץ השקעות. הוא המליץ ללקוחה שלו, דורה, להגדיל את הרכיב המנייתי בחשבונה. דורה קיבלה את ההמלצה וביקשה מדייגו לרכוש עבורה מניות בהיקף של 60,000 ש"ח, כפי שימצא לנכון.

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

- א. דייגו רשאי לרכוש לתיקה של דורה מניות על פי שיקול דעתו רק אם הוא יבחר במניות בהתאם לצורכי ההשקעה של דורה ומדיניות ההשקעה כפי שהוגדרה במהלך בירור צורכיה.
- ב. דייגו רשאי לרכוש לתיקה של דורה מניות על פי שיקול דעתו מכיוון שדורה אישרה לו את אפיק ההשקעה (מניות) וסכום ההשקעה הכולל (60,000 ש"ח), אך זאת בתנאי שחתמה בהסכם הלקוח על ויתור על כל טענה או דרישה בקשר לרכישת המניות.
- ג. דייגו רשאי לרכוש מניות לפי שיקול דעתו לחשבון של דורה רק אם היא הגדירה לו מראש את מספר הניירות (המניות) והסכום המירבי להשקעה בכל אחד מהם, ואת ענפי המניות (למשל: לרכוש 5 מניות, עד 15,000 ש"ח לכל מניה, רק מניות של חברות נדל"ן וחברות אנרגיה).
- ד. לדייגו מותר ליעץ לדורה רק ביחס לאפיקי השקעה מומלצים (למשל "מניות" או "איגרות חוב של ממשלת ארה"ב"). אולם את בחירת ניירות הערך או הנכסים הפיננסיים הספציפיים חייבת דורה לבצע בעצמה ללא קבלת יעוץ מדייגו.
- ה. דייגו אינו רשאי לקבל החלטות השקעה עבור הלקוחות, ולפיכך אסור לו להחליט על דעת עצמו אילו מניות ירכוש עבור דורה.

---

15. איזה מן המשפטים הבאים הוא הנכון ביותר בהתייחס להבדלים בין שיווק השקעות ליעוץ השקעות?

- א. שיווק השקעות הינו מתן יעוץ לאחרים רק בנוגע לקנייה של ניירות ערך ונכסים פיננסיים, בעוד שיעוץ השקעות מתייחס גם לכדאיות המכירה של ניירות ערך ונכסים פיננסיים.
  - ב. למשווק השקעות יש זיקה ללקוח בעוד שליועץ השקעות אין זיקה כזו.
  - ג. מי שאינו בעל רישיון יכול להעניק יעוץ השקעות לחמישה לקוחות במשך שנה קלנדרית (אם אינו עוסק ביעוץ השקעות במסגרת תאגיד מורשה או במסגרת תאגיד בנקאי), בעוד שאין הדבר כך לגבי שיווק השקעות.
  - ד. אין הבדלים בין משווק השקעות לבין יועץ השקעות, למעט תקופת ההתמחות.
  - ה. ליועץ השקעות אסור בכל מקרה ליעץ ללקוחו בנוגע לעיסקאות שיש לו לגביהן ניגוד עניינים, בעוד שלמשווק השקעות מותר.
-

16. דני, יועץ השקעות בעל רישיון, שולח לכל לקוחותיו סקירות תקופתיות, הכוללות ניתוח של מניות הבנקים הנסחרים בבורסה לניירות ערך בתל אביב ואשר מספקות לקוראים מידע, עליו יוכלו לבסס החלטה בדבר כדאיות ההשקעה בניירות הערך האמורים. אלכסנדרה, בתו של דני, מונתה לאחרונה לתפקיד מנכ"לית בנק "העשירים" בע"מ, שהוא הבנק הגדול ביותר במדינה ומניותיו נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב. לכבוד המאורע הכין דני ארוחת ערב חגיגית והזמין אליה את כל משפחתו המורחבת.

האם דני יוכל להמשיך לשלוח ללקוחותיו סקירות תקופתיות, כפי שנהג עד כה?

- א. כן. בתנאי שיכלול בסקירות גילוי על כך שבתו משמשת נושאת משרה בבנק "העשירים" בע"מ ויש בידיו רק מידע שפורסם לציבור.
  - ב. כן. דני אינו חייב לכלול בסקירות גילוי על כך שבתו משמשת נושאת משרה בבנק, מפני שהחל בסיקור הבנקים עוד בטרם מונתה לתפקיד מנכ"לית בנק "העשירים" בע"מ.
  - ג. לא. לדני אינטרס שמניות בנק "העשירים" בע"מ יעלו ולכן אסור לו בכל מקרה ליעץ ללקוחותיו על ביצוע עסקאות במניות הבנק.
  - ד. כן. בתנאי שיחתים את לקוחותיו שלא יעבירו את הסקירות לגורמים נוספים, מפני שדני נחשב איש פנים בבנק "העשירים" בע"מ ולכן בהכרח מצוי ברשותו מידע שאינו ידוע לציבור.
  - ה. כן. בתנאי שיחתים את לקוחותיו בטרם שליחת כל סקירה על הסכמתם לקבל את הסקירה, למרות שיש לדני ניגוד עניינים ביחס לביצוע עסקאות במניות של בנק "העשירים" בע"מ.
-

17. מייקל עובד כמהנדס תוכנה ובזמנו הפנוי הוא סוחר בניירות ערך. הוא גם פעיל בפורומים באינטרנט בהם משקיעים מביעים דעתם על ניירות ערך נסחרים של חברות שונות. בעת ארוחת צהריים אתמול, שמע מייקל שני אנשים בשולחן הסמוך משוחחים. מייקל זיהה אותם מן התמונות שלהם בעיתונים: חוליו וריקרדו, המשמשים כיו"ר ומנכ"ל (בהתאמה) של חברת המכשור הרפואי "קונץ" בע"מ, שמניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב. חוליו וריקרדו שוחחו על כישלון הניסויים הרפואיים במכשיר החדש שבפיתוח קונץ, והתלבטו לגבי המועד הנכון לברור לציבור המשקיעים על הכישלון האמור. הם החליטו לדחות את הגילוי לסוף הרבעון הנוכחי ולדווח על הכישלון במסגרת הדוחות הרבעוניים שבהם עתידה קונץ לדווח על רווחים גבוהים במיוחד מן המכשירים הרפואיים האחרים שהיא מוכרת, וזאת לדברי חוליו: "כדי להמתיק את הבשורה הקשה". מייקל, המחזיק מניות של קונץ, יודע כי שווי המניה של קונץ עלה באופן משמעותי בגלל ציפיות המשקיעים ביחס למכשיר החדש, שכאמור נכשל בניסויים. הוא הבין שכדאי לו להיפטר במהרה מאחזקותיו במניות של קונץ, ומיד לאחר ארוחת הצהריים הוא פרסם פוסטים בפורומים של המשקיעים בהם הוא כתב בזו הלשון: "קונץ עומדת להציג רווחים גבוהים ברבעון הנוכחי. המלצת קנייה". למחרת, לאחר עלייה בשער המניה, מכר מייקל את כל אחזקותיו בקונץ.

איזה מן המשפטים הבאים הוא הנכון ביותר בהתייחס לנסיבות המתוארות?

- א. חוליו, ריקרדו ומייקל ביצעו עבירה של תרמית בניירות ערך.
- ב. רק חוליו וריקרדו ביצעו עבירה של תרמית בניירות ערך.
- ג. מייקל ביצע עבירה של תרמית בניירות ערך, אך לא עבירה של שימוש במידע פנים.
- ד. מייקל ביצע עבירה של תרמית בניירות ערך וגם עבירה של שימוש במידע פנים.
- ה. חוליו וריקרדו ביצעו עבירה של שימוש במידע פנים.

---

18. ג'סיקה, אשתו של ג'קי, המשמש כסמנכ"ל המכירות של החברה הציבורית "ג'יפא משאבות" בע"מ ("החברה"), רכשה בבורסה ביום האחרון של שנת 2017 מניות של החברה תמורת 49,900 ש"ח. ביום 21/3/2018 מכרה ג'סיקה את כל המניות הללו תמורת 40,000 ש"ח בלבד.

בנסיבות המתוארות, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. פעולת הרכישה ופעולת המכירה התבצעו בשני שנים קלנדריות שונות, ולפיכך לא חלות עליהן מגבלות או חזקות כלשהן בעניין עשיית עיסקאות בניירות ערך של החברה.
  - ב. סכום הרכישה נמוך מן הרף הקובע לעניין דיווח לחברה.
  - ג. ג'סיקה אינה עובדת בחברה ולפיכך לא חלות עליה מגבלות או חזקות כלשהן בעניין עשיית עיסקאות בניירות ערך של החברה.
  - ד. על ג'סיקה מוטל נטל ההוכחה כי לא היה בידה מידע פנים בעת שמכרה או קנתה את המניות, או שבנסיבות העניין סביר שלא היה בידה מידע פנים באותה עת.
  - ה. פעולת הרכישה ופעולת המכירה יצרו לג'סיקה הפסד הון ברור, ולפיכך לא חלות עליהן מגבלות או חזקות כלשהן בעניין עשיית עיסקאות בניירות ערך של החברה.
-

**19. איזה מהמשפטים הבאים הוא הנכון ביותר?**

- א. מנהל תיקים שהוא תאגיד קשור למנהל קרנות נאמנות רשאי במסגרת עיסוקו בניהול תיקים להעדיף קרן נאמנות המנוהלת על ידי התאגיד הקשור אליו על פני קרן נאמנות המנוהלת על ידי מנהל קרנות אחר הדומה מבחינת התאמתה ללקוח, אם גילה ללקוח מראש את היותו תאגיד קשור למנהל הקרן ואת שם מנהל הקרן, את הזיקה שיש לו לקרנות הנאמנות ומהותה ואת דבר העדפתו את אותן קרנות נאמנות.
- ב. מנהל תיקים שהוא תאגיד קשור למנהל קרנות נאמנות הרוכש לתיקים המנוהלים של לקוחותיו קרנות נאמנות המנוהלות על ידי התאגיד הקשור אליו, מבצע עיסקאות בניגוד עניינים. ניתן לבצע עיסקאות אלו רק לאחר קבלת הסכמת הלקוח ביחס לאותה עיסקה.
- ג. משווק השקעות רשאי לפרסם בכלי התקשורת המלצות השקעה רק ביחס לניירות ערך ולא ביחס לנכסים פיננסיים.
- ד. משווק השקעות נדרש לגלות ללקוח בכתב לפני ההתקשרות עימו שהוא עוסק בשיווק השקעות ולא בייעוץ השקעות. אם משווק ההשקעות פירסם שלט כאמור במשרדו ווידא שהלקוח ראה את השלט, אין צורך לתת ללקוח גילוי בכתב.
- ה. מנהל תיקים העוסק בשיווק השקעות אינו נדרש לפרסם באתר האינטרנט שלו את דבר היותו עוסק בשיווק השקעות ולא בייעוץ השקעות אם נכנסים לאתר האינטרנט פחות מ-10,000 מבקרים בשנה.

---

**20. מנכ"ל בית ההשקעות "יעלים שוקי הון" החליט לערוך בירור צרכים ללקוחות בית ההשקעות באמצעות שאלון מובנה ("השאלון"). יעל, מנהלת השקעות בכירה בבית ההשקעות, סיפרה לחבריה לעבודה שכאשר היא פוגשת לקוח המתעניין בקבלת שירותי שיווק השקעות או ניהול תיקים בפעם הראשונה ועוד בטרם מילוי השאלון, היא מיד יודעת מה תהיה מדיניות ההשקעות בחשבון הלקוח.**

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

- א. יעל אינה רשאית לקבוע את מדיניות ההשקעות בחשבון הלקוח לפני מתן הסבר ללקוח אודות חשיבות הליך בירור הצרכים הראשוני ומילוי השאלון, ככל שהלקוח הסכים למסור מידע.
- ב. יעל רשאית לקבוע את מדיניות ההשקעות בחשבון ללא מילוי השאלון, אם הלקוח הודיע מראש שהוא מסרב למסור פרט כלשהו בעניין צרכיו ומטרותיו.
- ג. אם הליך בירור הצרכים הראשוני מתבצע באמצעות שיחת וידאו מוקלטת, יעל רשאית לקבוע בתיק מדיניות השקעות שלדעתה מתאימה ללקוח מיד לאחר שהסבירה לו על חשיבות ההליך ועוד בטרם מילוי השאלון.
- ד. יעל רשאית לקבוע את מדיניות ההשקעות עוד בטרם מילוי השאלון, אם היא מתמחה בניהול תיק השקעות במט"ח וממליצה ללקוחותיה על ניהול השקעות במט"ח בלבד.
- ה. אם הלקוח מתעקש לנהל תיק בדרגת סיכון שונה מזו שהומלצה לו על-ידי יעל, לאחר שהסבירה לו על חשיבות הליך בירור הצרכים הראשוני ומילאה עימו את השאלון, יעל תיאלץ להמליץ ללקוח לקבל שירות מבית השקעות אחר.

**21. איזה מן ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר ביחס לקרן נאמנות ותעודת סל?**

- א. תעודת סל הינה סוג של קרן נאמנות.
- ב. קרן נאמנות הינה סוג של תעודת סל.
- ג. תעודות הסל הן איגרת חוב, שלהבדיל מקרנות הנאמנות, בקרות אירוע בחברה המנהלת, ייתכן מצב שהחברה לא תחזיר את חובה, משמע לא תחזיר למחזיקי תעודת הסל את הכספים שהשקיעו בה.
- ד. קרן נאמנות הינה השקעה משותפת בניירות-ערך למטרת הפקת רווחים, של לפחות חמישים משתתפים, אשר אינה מחוייבת בפנייה לציבור באמצעות תשקיף.
- ה. נכסי תעודת הסל שייכים לציבור, ומוחזקים באמצעות נאמן.

---

**22. לאחר 30 שנות עבודה כרופאה בכירה יצאה מרים בשנה שעברה לפנסיה, והחלה לפתח תחביב**

**- השקעה בניירות ערך. מרים נוהגת לבצע מידי חודש כ- 55 עיסקאות בממוצע. לאחרונה החלה מרים להפסיד במספר מניות בהן השקיעה. מרים שיכנעה את כלתה סיגי להשקיע באותן מניות בהן הפסידה, שהן מניות בעלות סחירות נמוכה, תוך שהיא הבהירה לסיגי כי היא אינה בעלת רישיון וכי מדובר במניות הצפויות להניב תשואה גבוהה (מבלי לעדכן אותה על כוונתה למכור את המניות כנגד הביקושים שסיגי תזרים והערכתה של מרים ששעריהן ימשיכו להתדרדר בתקופה הקרובה). סיגי שיכנעה מכרים נוספים שלה להשקיע באותן מניות וכך למעשה מרים הצליחה להרוויח בחזרה את הכספים שהפסידה.**

**האם מרים פעלה בהתאם להוראות הדין? מדוע?**

- א. כן; מרים אינה בעלת רישיון ולא היטעתה את סיגי בעניין זה, מכיוון שהבהירה שאינה בעלת רישיון. על כן פעילותה אינה עולה כדי תרמית בניירות ערך.
- ב. כן; מרים לא נחשבת למשקיעה בניירות ערך על פי הגדרת חוק ניירות ערך ועל כן המידע שמסרה לסיגי אינו עולה כדי תרמית בניירות ערך, אף אם היה עליה לדעת שיש במעשיה כדי להניע את סיגי לרכוש את ניירות הערך.
- ג. לא; מרים הניעה את סיגי לרכוש ניירות ערך מסוימים תוך שמסרה לסיגי אימרה כוזבת. מדובר בעבירה פלילית וגם בהפרה מינהלית.
- ד. לא; מרים ביצעה תרמית בניירות ערך. מדובר בעבירה פלילית בלבד.
- ה. לא; פעילותה של מרים הייתה עולה כדי תרמית רק אם העיסקה הייתה נעשית תוך תיאום עם סיגי במטרה להשפיע על שער נייר הערך.

23. רפאל קיבל לאחרונה רישיון מנהל תיקים והוא מנסה להגדיל את מספר הלקוחות המנוהלים בחברת ניהול התיקים שהקים. רונית חברתו, יעצה לו להעניק מתנה לכל לקוח חדש: זיכוי בדמי הניהול. רפאל שוקל להוסיף את התנאים הבאים להסכם שבין החברה ללקוח:
- תנאי I הלקוח יקבל זיכוי בסך 100 ש"ח בדמי הניהול מיד עם חתימת ההסכם עם הלקוח.
- תנאי II הלקוח יקבל זיכוי בסך 1,000 ש"ח בדמי הניהול לאחר השלמת 12 חודשים מלאים במהלכם יקבל שירות של ניהול תיקים (מרפאל).
- תנאי III הלקוח יקבל זיכוי בסך 500 ש"ח אם הרכיב המנייתי בתיק המנוהל יעלה על 30% על פי חוק הייעוץ, איזה/אילו מן התנאים הנ"ל מותרים?
- א. אין כל מניעה לתת תמריץ ללקוח ולפיכך כל התנאים מותרים.
- ב. מדובר בתמריצים אסורים ולפיכך כל התנאים אסורים.
- ג. תנאי II בלבד.
- ד. תנאי I בלבד.
- ה. תנאי III בלבד.

- 
24. דונלד הינו יועץ השקעות בעל רישיון, הפעיל מאוד ברשתות החברתיות. בין היתר, מנהל דונלד חשבון ברשת "טוויטר" בו הוא מביע את דעתו על ענייני השעה ועל מצב רוחו ומגיב פעמים רבות באופן פרטני לתגובות העוקבים אחריו. ברשת "אינסטגרם" מפרסם דונלד תמונות של המנות שהוא מזמין במסעדות. בשתי הרשתות מנויים על החשבונות שלו מאות אנשים, מקרב משפחתו, חבריו ולקוחותיו. הוא מעולם לא פירסם בטוויטר או באינסטגרם המלצות לגבי מניות. לאחרונה, חקר דונלד במסגרת עבודתו את חברת המכירות באינטרנט "באבא מציאה" והוא סבור כי הכנסותיה יוכפלו ורווחיה ישולשו. דונלד רוצה לפרסם באינסטגרם תמונה של הגרף העולה של ערך המניה של "באבא מציאה" שהוא צופה לשנה הקרובה, עם המילים: "כך ייראה הגרף של מניית באבא מציאה בשנה הקרובה. לקנות הרבה. ומהר" ("פרסום א"). הוא גם רוצה לפרסם בטוויטר המלצה במילים אלו: "יא-באבא! איזו מציאה! קנו מניות של באבא מציאה" ("פרסום ב").
- בנסיבות המתוארות, איזה מן ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?
- א. דונלד רשאי לפרסם את פרסום א' באינסטגרם ואת פרסום ב' בטוויטר, מאחר שהם מבוססים על עבודת אנליזה ולא על המלצת השקעה אלגוריתמית.
- ב. דונלד אינו רשאי לפרסם את פרסום א' באינסטגרם משום שאסור לפרסם ביצועים עתידיים של מניה, אולם הוא רשאי לפרסם את פרסום ב' בטוויטר.
- ג. דונלד אינו רשאי לפרסם את פרסום ב' בטוויטר משום שההמלצה אינה כוללת ניתוח המספק מידע מנומק, אולם הוא רשאי לפרסם את פרסום א' באינסטגרם.
- ד. דונלד אינו רשאי לפרסם את פרסום א' באינסטגרם וגם אינו רשאי לפרסם את פרסום ב' בטוויטר.
- ה. דונלד אינו רשאי לפרסם את שני הפרסומים לכלל הציבור, אלא לכל הלקוחות הקשורים איתו בהסכם למתן שירותי יעוץ השקעות בשיטה המסורתית שבה לא נעשה שימוש באמצעי טכנולוגי.
-

25. חברת "בעל החלומות חיתום" בע"מ עוסקת בחיתום ("חברת החיתום"). החברה האחות של חברת החיתום: "בעל החלומות ניהול תיקים" בע"מ עוסקת בניהול תיקי השקעות ("חברת הניהול"). יוסף הוא מנהל תיקים העובד בחברת הניהול. הסכם הניהול של חברת הניהול עליו חתמו לקוחותיו של יוסף אינו מתייחס לרכישת ניירות ערך שחברת החיתום שימשה חתם בהנפקתם, והלקוחות גם לא נתנו לחברת הניהול כל הסכמה מראש לעיסקאות כאלה.

**בנסיבות המתוארות, איזו מן הפעולות הבאות של יוסף נעשתה בהתאם לדין?**

- א. יוסף הזמין ורכש עבור לקוחותיו ניירות ערך במסגרת הנפקה שבה חברת החיתום משמשת כחתם.
  - ב. יוסף רכש עבור לקוחותיו, במסגרת המסחר בבורסה, ניירות ערך שחברת החיתום שימשה חתם להנפקתם, אך לא נדרשה לקיים את התחייבותה החיתומית בהנפקה, מכיוון שכל ניירות הערך שהוצעו נרכשו ע"י הציבור. הרכישה ע"י יוסף נעשתה שבוע לאחר ההנפקה.
  - ג. יוסף רכש עבור לקוחותיו, במסגרת המסחר בבורסה, ניירות ערך שחברת החיתום שימשה חתם להנפקתם וקיימה את התחייבותה החיתומית בהנפקה. הרכישה בוצעה שבועיים לאחר ההנפקה, ובמועד זה היו בידי חברת החיתום ניירות ערך שרכשה במסגרת קיום ההתחייבות החיתומית.
  - ד. יוסף רכש עבור לקוחותיו, במסגרת המסחר בבורסה, ניירות ערך שחברת החיתום שימשה חתם להנפקתם וקיימה את התחייבויותיה החיתומיות בהנפקה. הרכישה ע"י יוסף נעשתה ארבעה חודשים לאחר ההנפקה, ובמועד זה היו בידי חברת החיתום ניירות ערך שרכשה במסגרת ההתחייבות החיתומית.
  - ה. לא מוטלת על יוסף כל מגבלה בקשר להזמנת ניירות ערך.
-

מספר שאלה	תשובה נכונה	תוכן התשובה הנכונה
1	א	(א) לדווח לרשות לאיסור הלבנת הון ומימון טרור על פעולות שנחזות בעיניו לבלתי רגילות, מבלי לומר לצילה דבר על הדיווח.
2	א	(א) פנייה למשקיעים באמצעות האתר אינה מחייבת פרסום תשקיף מפני שהיא מהווה פרסום כללי בדבר כוונה להציע ניירות ערך, וההצעה עצמה תבוצע רק ל- 35 משקיעים.
3	ג	(ג) מי שחתם על תשקיף אחראי כלפי מי שרכש ניירות ערך במסגרת המכירה על פי התשקיף, וכלפי מי שמכר או רכש ניירות ערך תוך כדי המסחר בבורסה או מחוצה לה, לנזק שנגרם להם מחמת שהיה בתשקיף פרט מטעה.
4	ב	(ב) מדיניות התגמול של חברות ציבוריות שניירות הערך שלהן נסחרים בבורסה בישראל מפורסמת לציבור וניתן לבחון אם מדיניות התגמול של חברות המזון המתחרות מאפשרת תשלום שכר חודשי גבוה משכרה של דנה.
5	ה	(ה) העיסקה אושרה כדין אם היא אושרה על ידי ועדת הביקורת והדירקטוריון, ולאחריהם באסיפה הכללית, כאשר סך קולות (מניות) המתנגדים מקרב בעלי המניות שלא היו בעלי עניין אישי באישור העיסקה היה 150,000 מניות.
6	ה	(ה) כל ההיגדים.
7	ב	(ב) רק היגדים I, II ו- IV.
8	ה	(ה) כל הפעולות.
9	ג	(ג) יחיד בעל נכסים פיננסיים וניירות ערך בשווי של 25 מיליון ש"ח שמנהל התיקים שלו ביצע עבורו לפחות 15 עיסקאות בחודש בחמש השנים האחרונות.
10	ד	(ד) אופיר רשאי לספק את שירותיו ללקוחות כשירים גם ללא צורך בקבלת רישיון.
11	ה	(ה) בת הזוג של בעל רישיון רשאית להחזיק בחשבונה האישי במניות של חברה שניירות הערך שלה רשומים למסחר בבורסה בניו יורק ואינם רשומים למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב והשווי הרשום למסחר של ניירות הערך שלה גבוה מ- 200 מיליון דולר.
12	א	(א) החברה הפרה הן את החובה לעמוד בתנאי הרישיון והן את החובה לדווח לרשות בדוח מיידי על אי העמידה בתנאי הרישיון. מדובר בשתי הפרות נפרדות. ניתן לנקוט נגד החברה בהליכים לביטול רישיון ולהטיל עיצום כספי בגין כל אחת מההפרות ובגין כל יום בו נמשכות ההפרות.
13	ד	(ד) יחיד בעל רישיון רשאי להחזיק ניירות ערך מסוימים ונכסים פיננסיים מסוימים עבור עצמו.
14	ה	(ה) דייגו אינו רשאי לקבל החלטות השקעה עבור הלקוחות, ולפיכך אסור לו להחליט על דעת עצמו אילו מניות ירכוש עבור דורה.
15	ג	(ג) מי שאינו בעל רישיון יכול להעניק יעוץ השקעות לחמישה לקוחות במשך שנה קלנדרית (אם אינו עוסק ביעוץ השקעות במסגרת תאגיד מורשה או במסגרת תאגיד בנקאי), בעוד שאין הדבר כך לגבי שיווק השקעות.
16	א	(א) כן. בתנאי שיכלול בסקירות גילוי על כך שבתו משמשת נושאת משרה בבנק "העשירים" בע"מ ויש בידיו רק מידע שפורסם לציבור.

מספר שאלה	תשובה נכונה	תוכן התשובה הנכונה
17	ד	(ד) מייקל ביצע עבירה של תרמית בניירות ערך וגם עבירה של שימוש במידע פנים.
18	ד	(ד) על ג'סיקה מוטל נטל ההוכחה כי לא היה בידה מידע פנים בעת שמכרה או קנתה את המניות, או שבנסיבות העניין סביר שלא היה בידה מידע פנים באותה עת.
19	א	(א) מנהל תיקים שהוא תאגיד קשור למנהל קרנות נאמנות רשאי במסגרת עיסוקו בניהול תיקים להעדיף קרן נאמנות המנוהלת על ידי התאגיד הקשור אליו על פני קרן נאמנות המנוהלת על ידי מנהל קרנות אחר הדומה מבחינת התאמתה ללקוח, אם גילה ללקוח מראש את היותו תאגיד קשור למנהל הקרן ואת שם מנהל הקרן, את הזיקה שיש לו לקרנות הנאמנות ומהותה ואת דבר העדפתו את אותן קרנות נאמנות.
20	א	(א) יעל אינה רשאית לקבוע את מדיניות ההשקעות בחשבון הלקוח לפני מתן הסבר ללקוח אודות חשיבות הליך בירור הצרכים הראשוני ומילוי השאלון, ככל שהלקוח הסכים למסור מידע.
21	ג	(ג) תעודות הסל הן איגרת חוב, שלהבדיל מקרנות הנאמנות, בקרות אירוע בחברה המנוהלת, ייתכן מצב שהחברה לא תחזיר את חובה, משמע לא תחזיר למחזיקי תעודת הסל את הכספים שהשקיעו בה.
22	ג	(ג) לא; מרים הניעה את סיגי לרכוש ניירות ערך מסוימים תוך שמסרה לסיגי אימרה כוזבת. מדובר בעבירה פלילית וגם בהפרה מינהלית.
23	ד	(ד) תנאי I בלבד.
24	ד	(ד) דונלד אינו רשאי לפרסם את פרסום א' באינסטגרם וגם אינו רשאי לפרסם את פרסום ב' בטוויטר.
25	ב	(ב) יוסף רכש עבור לקוחותיו, במסגרת המסחר בבורסה, ניירות ערך שחברת החיתום שימשה חתם להנפקתם, אך לא נדרשה לקיים את התחייבות החיתומית בהנפקה, מכיוון שכל ניירות הערך שהוצעו נרכשו ע"י הציבור. הרכישה ע"י יוסף נעשתה שבוע לאחר ההנפקה.