

מבחן בדיני ניירות ערך ואתיקה מקצועית

מועד 05/2019

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 שתחילו 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 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 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. איזו מהפעילויות הבאות לא נאסרה על חברה המנהלת זירת סוחר?

- א. פרסום מסמך באתר האינטרנט של החברה, הכולל ניתוח נכסי בסיס של מכשיר פיננסי ומספק מידע מנומק, שלפיו ניתן לבסס החלטה על כדאיות השקעה במכשיר פיננסי.
 - ב. מתן יעוץ ללקוח, במישרין או בעקיפין, בנוגע לכדאיות של השקעה או קנייה של מכשיר פיננסי שהחברה סוחרת בו.
 - ג. מתן יעוץ ללקוח בעקיפין בנוגע לכדאיות של מכירה של מכשיר פיננסי שהחברה סוחרת בו, משווקת אותו או מפיצה אותו.
 - ד. מתן יעוץ ללקוח במישרין בנוגע לכדאיות של השקעה או קנייה של נכס בסיס של מכשיר פיננסי שהחברה סוחרת בו.
 - ה. ביצוע עסקאות ללקוח במכשירים פיננסיים שהחברה סוחרת בהם, לפי שיקול דעת החברה, לאחר שהלקוח חתם על הסכם ניהול תיקים במכשירים פיננסיים.
-

2. איזה מההיגדים הבאים אינו נכון ביחס לדוח התקופתי של חברה ציבורית?

- א. הדוח התקופתי של החברה יחולק לחמישה פרקים: תיאור עסקי התאגיד, דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד, דוחות כספיים, פרטים נוספים על התאגיד, דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי.
 - ב. הדוח התקופתי יוגש בתוך שישה חודשים מתום שנת הדיווח.
 - ג. בדוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד יובאו הסברים של הדירקטוריון על מצב עסקי התאגיד, תוצאות פעולותיו, הונו ותזרימי המזומנים שלו והוא יתייחס לנתונים העיקריים המצויים בדוחות הכספיים.
 - ד. בדוח התקופתי יובא מרשם בעלי המניות של החברה.
 - ה. אם במועד פרסום הדוח התקופתי יש לתאגיד תעודות התחייבות במחזור, תובא בדוח הדירקטוריון התייחסות לסימני אזהרה בתאגיד.
-

3. איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר ביחס לדירקטור חיצוני?

- א. תקופת כהונתו של דירקטור חיצוני היא 6 שנים רצופות לכל היותר.
 - ב. בחברה ציבורית יכהנו לפחות שני דירקטורים חיצוניים.
 - ג. חברה פרטית שאיגרות החוב שלה רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב לא חייבת למנות דירקטור חיצוני.
 - ד. אח של בעל השליטה בחברה רשאי לכהן כדירקטור חיצוני בחברה.
 - ה. מחצית מחברי הדירקטוריון יכולים להחליט לסיים את כהונתו של דירקטור חיצוני שהצביע נגד חלוקת דיבידנד.
-

4. כיצד מחשבים תשואה לשנת 2018 של קרן נאמנות שקלית?

- א. $100 \times \left(\frac{\text{מחיר פיריון של יחידה בקרן ביום 31.12.2018}}{\text{מחיר פיריון של יחידה בקרן ביום 31.12.2017}} - 1 \right)$
- ב. $100 \times \left(\frac{\text{מחיר פיריון של יחידה בקרן ביום 31.12.2017}}{\text{מחיר פיריון של יחידה בקרן ביום 31.12.2018}} - 1 \right)$
- ג. $100 - \left(\frac{\text{מחיר קנייה של יחידה בקרן ביום 31.12.2018}}{\text{מחיר פיריון של יחידה בקרן ביום 31.12.2017}} \right)$
- ד. $1 - \left(\frac{100}{\text{מחיר קנייה של יחידה בקרן ביום 31.12.2017}} \right)$
- ה. $1 - \left(\frac{\text{מחיר פיריון של יחידה בקרן ביום 31.12.2017}}{100} \right)$

5. איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר ביחס להסכם הקרן?

- א. בסמוך לרכישת יחידות בקרן, המשקיע ומנהל הקרן חותמים על הסכם הקרן ועל מנהל הקרן לשלוח לנאמן עותק חתום על ידי בעל היחידות. מנהל הקרן לא יהא אחראי כלפי בעל יחידות שלא יחתום על ההסכם, בגין נזק שייגרם לו כתוצאה מהפרת הוראות הסכם הקרן.
- ב. הסכם הקרן קובע את שם הקרן ושם הנאמן ושכרם, את מדיניות ההשקעות של הקרן ודרכי שינויה ואת התשואה הצפויה של הקרן בשלושים הימים הראשונים להצעת יחידות הקרן.
- ג. הסכם הקרן נערך בין נאמן למנהל הקרן והוא לא יכול תניות הפוטרו את הנאמן או את מנהל הקרן מאחריותם לפי חוק השקעות משותפות בנאמנות.
- ד. הסכם הקרן נערך בין נאמן למנהל הקרן ובו נקבע אם מנהל הקרן ישתתף באסיפות כלליות של תאגידי שניירות הערך שהונפקו על ידם מוחזקים בקרן.
- ה. הסכם הקרן קובע שנאמן ומנהל קרן ימלאו את תפקידם וישתמשו בסמכויותיהם לטובת בעלי היחידות בלבד וכן קובע אם מנהל הקרן רשאי להפלות בין בעלי היחידות בקרן לבין בעלי יחידות בקרן אחרת שבניהולו.

6. לפי חוק הייעוץ, איזה מהעיסוקים הבאים מחייבים בהכרח קבלת רישיון?

- א. ניהול תיק השקעות עבור בן משפחה.
- ב. יעוץ השקעות בידי יחיד, לשלושה תאגידי שלכל אחד מהם הון עצמי של 12 מיליון ש"ח.
- ג. יעוץ השקעות לשישה יחידים שלכל אחד מהם נכסים נזילים בשווי של 9 מיליון ש"ח.
- ד. שיווק השקעות לגבי קפ"מ.
- ה. יעוץ השקעות בכלי התקשרות.

7. בכנס מקצועי המיועד לבעלי רישיון לפי חוק הייעוץ נפגשו בעלי הרישיון הבאים:
- טלי, מנהלת השקעות בשלושים השנים האחרונות, שרוכשת לתיק ההשקעות שהיא מנהלת עבור אחותה מניות של חברות הנסחרות בבורסה לני"ע בתל אביב.
 - גל, מנהל דסק ניירות ערך זרים, שרוכש לחשבונו האישי ניירות ערך שהונפקו על ידי המדינה.
 - יעל, מנהלת דסק איגרות חוב, שרוכשת לחשבון של תאגיד שבו אביה הוא בעל השליטה, ניירות ערך זרים שאינם רשומים למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב ושנסחרים בבורסה בטורונטו שהשווי הרשום למסחר של ניירות הערך הוא 600 מיליון דולר ארה"ב.
 - אורלי, שסיימה התמחות לאחרונה וקיבלה רישיון ניהול תיקים לפני שבועיים, ומחזיקה בחשבון ניירות הערך אותו מנהלת עבור עצמה איגרות חוב קונצרניות הנסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב שרכשה לפני שנתיים.
 - עידו, מנהל השקעות המתמחה באיתור קרנות נאמנות מומלצות, שמחזיק בחשבונו תעודות סל שהפכו לאחרונה לקרנות סל.

מי מבעלי הרישיון אינם פועלים בהתאם להוראות החוק?

- א. טלי, אורלי ועידו.
- ב. טלי ואורלי.
- ג. גל, יעל ועידו.
- ד. גל, יעל ואורלי.
- ה. טלי ויעל.

8. גליה, מנהלת תיקים, מעוניינת לפתוח חשבון מנוהל ללקוח שהוגדר על ידה כחשבון מנוהל ברמת סיכון נמוכה.

בנסיבות המתוארות, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. גליה רשאית שלא לזהות את הלקוח בפגישה פנים אל פנים, אם היא תבצע ללקוח זיהוי פנים אל פנים באמצעות טכנולוגיה המאפשרת זיהוי חזותי.
- ב. גליה רשאית שלא לערוך ללקוח הליך 'הכר את הלקוח' וכן רשאית לזהות את הלקוח בפגישה פנים אל פנים על פי העתק מסמך זיהוי במקום מסמך זיהוי מקורי.
- ג. גליה רשאית להתחיל לנהל את החשבון רק לאחר שתקבל מהלקוח הצהרה על נהנה ובעל שליטה בחתימת מקור.
- ד. אם במהלך ניהול החשבון יתעורר חשש להלבנת הון ולמימון טרור בחשבון, גליה לא תידרש לדווח על פעולות שנחזות בעיניה בלתי רגילות.
- ה. גליה חייבת להשוות את פרטי הזיהוי של הלקוח עם מרשם האוכלוסין.

9. מה מהבאים עשוי להיחשב כמידע פנים?

- א. הנפקה מתוכננת של החברה 48 שעות לאחר המועד בו המידע על ההנפקה הצפויה דווח לציבור במגנ"א.
 - ב. כוונת נגיד בנק ישראל להודיע על שינוי הריבית 24 שעות לפני השינוי.
 - ג. מיזוג שהחברה צד לו שלושה ימים לפני שדווח לראשונה לציבור במגנ"א.
 - ד. עיסקה צפויה של החברה לרכישת מכונה בסכום של 3 מיליון ש"ח, שאין בה כדי לגרום שינוי משמעותי במחיר נייר ערך של החברה או במחיר נייר ערך אחר, שנייר הערך של החברה הוא נכס בסיס שלו.
 - ה. תחזית מקרו-כלכלית של חטיבת המחקר של בנק ישראל שעתיים לפני פירסומה לציבור.
-

10. שירה, בעלת רישיון ניהול תיקים העובדת בחברת ניהול התיקים הגדולה בישראל, נפגשה עם שרונה ובפגישה החתימה אותה על הסכם ניהול תיק השקעות וביצעה לה הליך בירור צרכים ראשוני, במסגרתו נבחר תיק ברמת סיכון גבוהה. כעבור שבועיים, כאשר שירה התקשרה לשרונה לאחל לה חג שמח, שרונה סיפרה לה בדרך אגב שהיא חוששת ממפולת בשוק ההון וכי החליטה להשקיע את כל כספה בדירה שהיא מתכננת לרכוש בחודשים הקרובים. בנסיבות המתוארות, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. שירה צריכה לבחון את עדכון הצרכים וההנחיות של שרונה ולבחון את הצורך לעדכן את רמת הסיכון בתיק המנוהל.
 - ב. מאחר שלא עברו 12 חודשים מבירור הצרכים הראשוני, שירה לא צריכה לערוך לשרונה בירור צרכים נוסף או לעדכן את צורכיה והנחיותיה.
 - ג. שירה צריכה להעביר את שרונה באופן אוטומטי לתיק המשקף רמת סיכון נמוכה, גם אם לא התקבלה הסכמתה של שרונה.
 - ד. אסור לשירה לתת לשרונה הסברים ביחס לניהול תיק בשוק ההון ומעשה כזה יחשב להפרת חובת הזהירות.
 - ה. שירה חייבת להקפיא את ניהול התיק עד לאחר שתערוך פגישה פנים אל פנים עם שרונה.
-

11. עופר, יועץ השקעות בבנק העירוני בע"מ פגש לאחרונה את גליה, אותה הכיר בתקופת לימודיהם המשותפים. גליה סיפרה לעופר שהקימה חברת ניהול תיקים. עופר התעניין בפעילות חברת ניהול התיקים וגליה העבירה לו בכתב מידע מפורט על החברה, שאיפשר לעופר להעריך את החברה. בנסיבות המתוארות, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר ביחס להפניית לקוחותיו של עופר לחברת ניהול התיקים של גליה?

- א. עופר רשאי להפנות את לקוחותיו לחברה של גליה העוסקת בניהול תיקים לאחר שהפעיל שיקול דעת עצמאי ומצא שההפניה היא לטובת הלקוח ולאחר שציין שקיימות חברות ניהול תיקים נוספות שאין בידו מידע עליהן.
- ב. כאשר נודע לעופר שלקוח שלו מעוניין להתקשר עם חברה מסוימת לניהול תיקים שאינה החברה שהקימה גליה, עופר רשאי להניא את הלקוח מלהתקשר עם אותה חברת ניהול תיקים ולהמליץ לו להתקשר עם חברת ניהול התיקים של גליה.
- ג. הבנק העירוני רשאי לתגמל את עופר עבור הפניית לקוחות לחברת ניהול התיקים של גליה אם הפניית לקוחותיו לחברת ניהול התיקים של גליה תניב לבנק רווחים נאים.
- ד. הפניית לקוחות לחברת ניהול תיקים אינה נחשבת ל"יועץ השקעות" ולכן עופר רשאי להעדיף את ענייניו האישיים או את ענייניו של אחר על פני טובת לקוחותיו בעת הפניית לקוחות לחברה של גליה העוסקת בניהול תיקים.
- ה. עופר רשאי להפנות את לקוחותיו לחברת ניהול התיקים של גליה גם ללא הפעלת שיקול דעת עצמאי, אם הבנק העירוני הורה לו לעשות כן.

12. דני, יועץ השקעות העובד בבנק, נפגש עם לקוח והמליץ לו לרכוש קרן נאמנות בעלת שיעור הוספה של 5%. דני תיעד בפרוטוקול הייעוץ את המלצתו ואת הנימוקים הבאים: "הומלץ ללקוח לרכוש את יחידות הקרן בסכום של 100,000 ש"ח. הוסברו ללקוח הפרטים הבאים: מדובר בקרן ותיקה (כ-6 שנים), מדורגת בדירוג גבוה במערכות הבנק, תשואת הקרן בשנה האחרונה 4%, מח"מ 3.6 שנים, דמי ניהול של הקרן 0.58%". האם דני מילא את החובות המוטלות על יועץ השקעות? מדוע?

- א. לא. דני לא התייחס לגובה שיעור ההוספה בקרן, שהוא גבוה במיוחד. מדובר בפרט מהותי שיש בו להשפיע על כדאיות העיסקה.
- ב. לא. דני לא רשאי לפרט את נימוקיו בפרוטוקול הייעוץ. היה עליו רק לציין את המלצתו ללקוח אם לקנות או למכור את קרן הנאמנות.
- ג. כן. דני פירט בפרוטוקול את המלצתו ואת נימוקיו ואף ציין שקיים מידע שנמסר על ידי הבנק שהוא מעסיקו.
- ד. לא. אסור ליועץ בבנק להמליץ על קרנות נאמנות. רק משווק השקעות מטעם מנהל הקרן רשאי להמליץ ללקוח על קרנות נאמנות.
- ה. כן. דני נתן ללקוח יעוץ ביחס לרכישת יחידות בקרן נאמנות בסכום נמוך שאינו עולה על 100,000 ש"ח ולכן לא חייב לגלות ללקוח גילוי נאות של כל העניינים המהותיים ליועץ הניתן על ידו.

13. יצחק, בעל רישיון יעוץ השקעות שהקים לאחרונה חברת יעוץ השקעות בוטיק ללקוחות אמידים, מעוניין לייעץ ללקוחותיו להשקיע במניות של חברת האופנה "אופנתי-לי" בע"מ הנסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב, שבה בת זוגו, מרים, משמשת בתפקיד מנכ"ל החברה.

האם יצחק יוכל לייעץ ללקוחותיו על ביצוע עסקאות אלה?

- א. כן. רק אם בהסכם הייעוץ הלקוח חתם על הסכמתו לקבל יעוץ ביחס לעסקאות בהן בעל הרישיון מצוי בניגוד עניינים כלשהו.
- ב. כן, רק אם יצחק הודיע ללקוח, בכתב או בשיחה טלפונית שתירשם על ידו, על קיום ניגוד העניינים והלקוח הסכים לכך מראש בכתב או באמצעות טלפון בשיחה שתירשם על ידי יצחק, ביחס לאותה עסקה.
- ג. לא. אסור ליצחק לעדכן את לקוחותיו שבת זוגו עובדת בחברת "אופנתי-לי" בע"מ.
- ד. לא. בשום מצב יצחק לא יכול לתת ללקוח יעוץ השקעות אישי המתחשב בנתוניו ובצרכיו לגבי רכישת מניות חברת "אופנתי-לי" בע"מ, אבל יצחק רשאי לשלוח ללקוחותיו עבודת אנליזה שתכלול המלצת קנייה של מניות החברה.
- ה. כן. ובתנאי שאם הלקוח הסכים לביצוע העסקה, יצחק ישלח ללקוח דיווח על ביצוע העסקה בתוך שלושים ימים לאחר ביצועה.

14. איזה מן ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. "קרן סל" היא קרן סגורה שלפי מדיניות ההשקעות שלה יעודה הוא השגת תוצאות הנגזרות משיעור השינוי במחיר מדד או סחורה, שבהסכם הקרן שלה נקבע כי תהיה קרן סל.
- ב. קרן סל היא קרן המחזיקה מספר קרנות.
- ג. קרן סל היא קרן פתוחה שלפי מדיניות ההשקעות שלה יעודה הוא השגת תוצאות הנגזרות משיעור השינוי במחיר מדד או סחורה.
- ד. אין כל הבדל בין "תעודת סל" ל"קרן סל".
- ה. "קרן סל" לא מחזיקה בנכסי הבסיס שאחריהם היא עוקבת, אלא היא למעשה תעודת התחייבות מהחברה המנפיקה בה היא מתחייבת לעקוב במדויק ("כמו גולם") אחר מחירו של נכס בסיס מסוים ולשלם למשקיע את תמורתו בעתיד.

15. מנהל קרן "קרנית (4A) מניות ישראל" מעוניין לרכוש עבור הקרן מניות של חברת "אוקיינוס" בע"מ, הנסחרת בבורסה ואשר שווי המניות הרשומות למסחר שלה עולה על 300 מיליון ש"ח. השווי הנקי של נכסי הקרן הוא 100 מיליון ש"ח.

אם נתון כי השקעה במניות של חברת "אוקיינוס" בע"מ תואמת את מדיניות ההשקעה המפורטת בתשקיף הקרן, מהו הסכום המקסימלי שמוותר יהיה לקרן להחזיק במניות של אוקיינוס?

א. 24,999,999 ש"ח.

ב. 10 מיליון ש"ח.

ג. 5 מיליון ש"ח.

ד. 40 מיליון ש"ח.

ה. התשובה תלויה בדרגה של מניית אוקיינוס לפי סולם דרגות לטווח ארוך או לפי סולם דרגות לטווח קצר.

16. איזה מן ההיגדים הבאים מתאר באופן המדויק ביותר כיצד יש לחשב את מחיר הפידיון בקרן פתוחה?

א. מחיר הקנייה של נכסי הקרן מחולק במספר יחידותיה.

ב. מחיר הקנייה של נכסי הקרן.

ג. מחיר המכירה של נכסי הקרן בתוספת הוצאות מכירה.

ד. השווי הנקי של נכסי הקרן בניכוי הוצאות מכירה, מחולק במספר יחידותיה.

ה. מחיר המכירה של נכסי הקרן מחולק ב-100.

17. מי מהבאים הינו בוודאות "בעל שליטה" לפי חוק ניירות ערך בחברה הציבורית "קולוסיאום" בע"מ?

א. חברה המחזיקה בזכות למנות שניים מתוך שישה דירקטורים של קולוסיאום.

ב. אדם שאינו דירקטור או נושא משרה אחרת בתאגיד, היכול לכוון את פעילות התאגיד.

ג. חברה המחזיקה 25.01% מהון המניות של קולוסיאום.

ד. חברה המחזיקה 25.01% מזכויות ההצבעה של קולוסיאום.

ה. אדם הזכאי למנות את סמנכ"ל הכספים של קולוסיאום.

18. פרדי הינו בעל רישיון משווק העובד בבית ההשקעות (בעל הרישיון) "מרקורי שוקי הון" בע"מ. בעבר שימש פרדי כמנהל מכירות ארצי בחברת תוספי-מזון גדולה בשם "חילבה". חברת חילבה ופרדי באופן אישי נחקרו על ידי רשות התחרות (לשעבר רשות ההגבלים העסקיים) בחשד לביצוע הסדר כובל (קרטל), אולם תיק החקירה נסגר מבלי שהועמדו לדין. לאחר החקירה פוטר פרדי מעבודתו בחילבה. פרדי החליט לעשות הסבה מקצועית, למד בקורס ניהול תיקים, עבר את בחינות הרשות בהצלחה, סיים התמחות, והחל לעבוד במרקורי. מספר חודשים לאחר מכן הוגשה תביעה ייצוגית (תביעה אזרחית) נגד חילבה ונגד פרדי באופן אישי, בטענה להפרה של חוק התחרות (לשעבר חוק ההגבלים העסקיים) ולתרמית. פרדי דווח באופן מיידי למרקורי אודות הגשת התביעה.

בנסיבות המתוארות, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. גם פרדי וגם מרקורי אינם חייבים לדווח לרשות ניירות ערך על הגשת התביעה נגד פרדי, משום שמדובר בתביעה אזרחית ולא בהליך פלילי.
- ב. רק פרדי חייב לדווח לרשות ניירות ערך על הגשת התביעה נגדו.
- ג. מרקורי אינה חייבת לדווח לרשות ניירות ערך על הגשת התביעה נגד פרדי, אם פרדי דיווח באופן אישי.
- ד. גם פרדי וגם מרקורי חייבים לדווח לרשות ניירות ערך על הגשת התביעה נגד פרדי.
- ה. די בכך שפרדי דיווח למרקורי על הגשת התביעה נגדו.

19. איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. בנק אינו רשאי לעסוק בניהול תיקים ובייעוץ השקעות בשום מקרה.
- ב. בנק אינו רשאי לעסוק בניהול תיקים ובשיווק השקעות בשום מקרה.
- ג. בנק רשאי לעסוק בניהול תיקים ובייעוץ השקעות אם העוסקים בשם הבנק בניהול תיקים הינם בעל רישיון מנהל תיקים והעוסקים בשם הבנק בייעוץ השקעות הינם בעלי רישיון יועץ.
- ד. בנק אינו רשאי לעסוק בשיווק השקעות בשום מקרה, אך רשאי לעסוק בייעוץ השקעות, אם העוסקים בשם הבנק בייעוץ השקעות הינם בעלי רישיון יועץ.
- ה. בנק אינו רשאי לעסוק בניהול תיקים בשום מקרה, אך רשאי לעסוק בייעוץ השקעות אם העוסקים בשם הבנק בייעוץ השקעות הינם בעלי רישיון יועץ.

20. ד"ר רוברט מארלי הינו כימאי העובד כמרצה בפקולטה לרוקחות וידוע בעולם כמומחה בתחום הקנאביס. לאחרונה החלו חברות רבות בבורסה לניירות ערך בתל אביב לפעול בתחום הקנאביס. מארלי מעוניין לייעץ לסטודנטים שלו ולחברי סגל הפקולטה באופן פרטני לגבי כדאיות ההשקעות בחברות הקנאביס הנסחרות בבורסה, אך אין לו רישיון יעוץ.

בנסיבות המתוארות, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. מארלי אינו מוגבל במספר האנשים להם הוא רשאי לייעץ, מאחר שמדובר בפעילות במסגרת אקדמית.
- ב. מארלי רשאי לייעץ לחמישה אנשים בלבד במהלך שנה קלנדרית.
- ג. מארלי אינו מוגבל במספר האנשים להם הוא רשאי לייעץ במהלך שנה קלנדרית, ובלבד שיכלול הודעה אם יש לו או אין לו עניין אישי בנושא.
- ד. מארלי אינו מוגבל במספר האנשים להם הוא רשאי לייעץ במהלך שנה קלנדרית, ובלבד שיכלול הודעה שהייעוץ אינו מהווה תחליף לייעוץ המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם.
- ה. מארלי רשאי לייעץ ל-35 אנשים בלבד במהלך שנה קלנדרית.

21. דן הינו מורה לנהיגה אשר מבצע מסחר בבורסה לעיתים קרובות ונוהג להזרים עשרות הוראות בניירות ערך מידי חודש. במהלך התקופה שבין 1 ביולי 2017 ל-30 בספטמבר 2017 (להלן: "התקופה הרלבנטית") ביצע דן 330 עיסקאות במניות של שתי חברות ציבוריות בהן מתקיים מסחר דל. דן, שעקב באופן שוטף אחר המסחר בבורסה, ביצע את העיסקאות באופן הבא: הוא פעל בשלושה חשבונות שונים שהיו על שמו ובשליטתו הבלעדית. בחשבון אחד היה מזרים הוראת מכירה בשער הגבוה מן השער בבורסה (להלן: "שער הגבוה"), ובאופן מיידי היה מזרים מחשבון אחר הוראת קנייה בשער הגבוה, כך ששתי ההוראות היו נפגשות ויוצרות עיסקה. ההיקף הכולל של העיסקאות מסוג זה שביצע דן בתקופה הרלוונטית הסתכם ל-3 מיליון ש"ח, בהן הרוויח דן סך מצטבר של 7,400 ש"ח. חלק מן העיסקאות המתוארות העלו את שער נייר הערך, וחלקן הורידו את שער נייר הערך.

בנסיבות המתוארות, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. אין כל בעייתיות בפעולותיו של דן, מאחר שדן אינו בעל רישיון, ועל כן לא חלות עליו החובות והמגבלות בחוק הייעוץ.
- ב. מאחר שדן פעל במספר חשבונות במקביל, לא מדובר בעיסקה עצמית.
- ג. רשות ניירות ערך רשאית לנקוט הליך אכיפה מינהלי נגד דן.
- ד. רשות ניירות ערך רשאית לנקוט הליך אכיפה מינהלי נגד דן, רק ביחס לעיסקאות שהעלו את שער נייר הערך.
- ה. הרווחים שהפיק דן מפעולותיו נמוכים מרף האכיפה הקבוע על ידי הרשות.

נתונים לשאלות 22-23

"מגנזיום" בע"מ הינה חברה פרטית המבצעת השקעות בחברות שונות בתחומים מגוונים. מגנזיום ניהלה בחודשים האחרונים משא-ומתן עם החברה הציבורית "וולף" בע"מ, שמניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב. וולף מייצרת ומוכרת מעילי פרווה ברשת חנויות "WOLF". וולף ומגנזיום היו קרובות לחתימת הסכם לביצוע המיזם המשותף הבא: מגנזיום תנצל את הקשרים והידע שלה בתחום הנדל"ן והמימון במזרח אירופה ותסייע לוולף לפתוח חנויות WOLF במזרח אירופה. מגנזיום תקבל אופציה לרכוש עד 10% מוולף.

ימים ספורים לפני החתימה על ההסכם התקשר ניר, המשמש כסמנכ"ל וכדירקטור בחברת מגנזיום, אל מנהל תיק ההשקעות הפרטי שלו, אורן. ניר התלבט לגבי התועלת שתצמח למגנזיום מן המיזם והתנאים העומדים להיחתם עם וולף ולכן רצה לשמוע את דעתו של אורן, אותה החשיב מאוד. אורן הקשיב לתיאור העיסקה ובסוף השיחה אמר לניר: "נשמע לי שזה כיוון מעניין מאוד, יש כאן סיכון נמוך עם סיכוי סביר להצליח, אני הייתי עושה את העיסקה". ניר השיב "תודה אחי, תמיד טוב לשמוע ממך עצה טובה".

בשעות שלאחר סיום שיחת הטלפון רכש אורן מניות של וולף לתיקים של הלקוחות שלו. בנוסף, התקשר אורן אל דניאלה, עימה הוא מצוי בקשר רומנטי, ואמר לה: "כדאי לך לקנות מניות של חברת וולף, שמעתי ממישהו בחברה שהולכת להיות שם עיסקה מעולה שתתפרסם בשוק מחרתיים".

דניאלה רכשה מניות של וולף בסך 9,900 ש"ח. יומיים לאחר מכן דיווחה וולף אודות העיסקה ושער המניה שלה עלה באופן מיידי ב- 10%. דניאלה נתנה את הוראת המכירה למניות בתוך 25 דקות מן הדיווח על ידי וולף והוראת המכירה בוצעה עד סוף יום המסחר.

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

- א. ניר לא עבר עבירה של שימוש במידע פנים, משום שהוא אינו איש פנים בחברת וולף, אלא משמש כדירקטור ונושא-משרה בחברת מגנזיום, שהינה חברה פרטית.
- ב. ניר לא עבר עבירה של שימוש במידע פנים, משום שלא היתה לו כל כוונת רווח אישית בעת שהתייעץ עם אורן לגבי ביצוע העיסקה.
- ג. מאחר שניר אינו איש פנים בחברת וולף, אורן לא עבר עבירה של שימוש במידע פנים.
- ד. ניר ביצע שימוש במידע פנים בכך שנועץ עם אורן, שהיה פעיל בשוק ההון.
- ה. ניר עבר עבירה של שימוש במידע פנים, משום שהרוויח רווח כספי ישיר מן ההתייעצות עם אורן.

23. בנסיבות המתוארות לעיל, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. אורן לא עבר עבירה של שימוש במידע פנים ברכישת המניות לתיקים של הלקוחות שלו.
 - ב. אורן עבר עבירה של שימוש במידע פנים ברכישת המניות לתיקים של הלקוחות שלו, אך לא במסירת המידע לדניאלה.
 - ג. דניאלה לא עברה עבירה של שימוש במידע פנים, משום שאורן אינו איש פנים.
 - ד. דניאלה לא עברה עבירה של שימוש במידע פנים, משום שנתנה את הוראת המכירה בתוך פחות מ- 30 דקות מפרסום הדיווח על ידי וולף.
 - ה. אורן עבר עבירה של שימוש במידע פנים ברכישת המניות לתיקים של הלקוחות שלו וגם במסירת המידע לדניאלה.
-

24. איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר לגבי התאמת השירות לצורכי הלקוח בתיק מנוהל?

- א. בעל הרישיון יבצע לכל לקוח עיסקה בנפרד ולא במסגרת עיסקה משותפת עם לקוחות אחרים.
 - ב. בעל הרישיון לעולם לא יבצע או לא ימליץ עבור הלקוח על עיסקאות בסיכון מיוחד.
 - ג. בעל הרישיון תמיד יקבל את אישורו של הלקוח מראש לכל פעולה שיבצע עבורו.
 - ד. בעל הרישיון ידווח בדיעבד ללקוח על כל עיסקה המבוצעת בתיקו של הלקוח, ככל שעיסקה זו לא היתה במסגרת הנחיותיו של הלקוח.
 - ה. בעל הרישיון יתאים את השירות או את אופי העיסקאות שהוא מבצע עבור הלקוח, ככל האפשר, לצורכיו ולהנחיותיו של כל לקוח.
-

25. באיזה תנאי רשאי מנהל תיקים לרכוש עבור לקוח ניירות ערך בשער העולה על השער בבורסה?

- א. רק בתנאי שאין המדובר בעיסקה בסיכון מיוחד.
 - ב. רק בתנאי שהלקוח נתן מראש את הסכמתו לכך לגבי עיסקה ספציפית.
 - ג. בתנאי שהלקוח נתן את הסכמתו לכך מראש בהסכם ניהול התיקים.
 - ד. בתנאי שמנהל התיקים ימכור את ניירות הערך בשער הגבוה מן השער בבורסה.
 - ה. מנהל תיקים אינו רשאי בשום מקרה לרכוש עבור לקוח ניירות ערך בשער העולה על השער בבורסה.
-

התשובות הנכונות:

מספר שאלה	תשובה נכונה	תוכן התשובה הנכונה
1	א	(א) פרסום מסמך באתר האינטרנט של החברה, הכולל ניתוח נכסי בסיס של מכשיר פיננסי ומספק מידע מנומק, שלפיו ניתן לבסס החלטה על כדאיות השקעה במכשיר פיננסי.
2	ב	(ב) הדוח התקופתי יוגש בתוך שישה חודשים מתום שנת הדיווח.
3	ב	(ב) בחברה ציבורית יכהנו לפחות שני דירקטורים חיצוניים.
4	א	(א) $\left(\frac{\text{מחיר פיריון של יחידה בקרן ביום 31.12.2018}}{\text{מחיר פיריון של יחידה בקרן ביום 31.12.2017}} - 1 \right) \times 100$
5	ג	(ג) הסכם הקרן נערך בין נאמן למנהל הקרן והוא לא יכלול תניות הפוטרו את הנאמן או את מנהל הקרן מאחריותם לפי חוק השקעות משותפות בנאמנות.
6	ג	(ג) יעוץ השקעות לשישה יחידים שלכל אחד מהם נכסים נזילים בשווי של 9 מיליון ש"ח.
7	ב	(ב) טלי ואורלי.
8	א	(א) גליה רשאית שלא לזהות את הלקוח בפגישה פנים אל פנים, אם היא תבצע ללקוח זיהוי פנים אל פנים באמצעות טכנולוגיה המאפשרת זיהוי חזותי.
9	ג	(ג) מיזוג שהחברה צד לו שלושה ימים לפני שדווח לראשונה לציבור במגנ"א.
10	א	(א) שירה צריכה לבחון את עדכון הצרכים וההנחיות של שרונה ולבחון את הצורך לעדכן את רמת הסיכון בתיק המנוהל.
11	א	(א) עופר רשאי להפנות את לקוחותיו לחברה של גליה העוסקת בניהול תיקים לאחר שהפעיל שיקול דעת עצמאי ומצא שההפניה היא לטובת הלקוח ולאחר שציין שקיימות חברות ניהול תיקים נוספות שאין בידו מידע עליהן.
12	א	(א) לא. דני לא התייחס לגובה שיעור ההוספה בקרן, שהוא גבוה במיוחד. מדובר בפרט מהותי שיש בו להשפיע על כדאיות העסקה.
13	ב	(ב) כן, רק אם יצחק הודיע ללקוח, בכתב או בשיחה טלפונית שתירשם על ידו, על קיום ניגוד העניינים והלקוח הסכים לכך מראש בכתב או באמצעות טלפון בשיחה שתירשם על ידי יצחק, ביחס לאותה עסקה.
14	א	(א) "קרן סל" היא קרן סגורה שלפי מדיניות ההשקעות שלה יעודה הוא השגת תוצאות הנגזרות משיעור השינוי במחיר מדד או סחורה, שבהסכם הקרן שלה נקבע כי תהיה קרן סל.
15	ב	(ב) 10 מיליון ש"ח.
16	ד	(ד) השווי הנקי של נכסי הקרן בניכוי הוצאות מכירה, מחולק במספר יחידותיה.
17	ב	(ב) אדם שאינו דירקטור או נושא משרה אחרת בתאגיד, היכול לכוון את פעילות התאגיד.
18	ד	(ד) גם פרדי וגם מרקורי חייבים לדווח לרשות ניירות ערך על הגשת התביעה נגד פרדי.
19	ה	(ה) בנק אינו רשאי לעסוק בניהול תיקים בשום מקרה, אך רשאי לעסוק בייעוץ השקעות אם העוסקים בשם הבנק בייעוץ השקעות הינם בעלי רישיון יועץ.
20	ב	(ב) מארלי רשאי לייעץ לחמישה אנשים בלבד במהלך שנה קלנדרית.
21	ג	(ג) רשות נירות ערך רשאית לנקוט הליך אכיפה מינהלי נגד דן.

מספר שאלה	תשובה נכונה	תוכן התשובה הנכונה
22	ד	(ד) ניר ביצע שימוש במידע פנים בכך שנועץ עם אורן, שהיה פעיל בשוק ההון.
23	ה	(ה) אורן עבר עבירה של שימוש במידע פנים ברכישת המניות לתיקים של הלקוחות שלו וגם במסירת המידע לדניאלה.
24	ה	(ה) בעל הרישיון יתאים את השירות או את אופי העיסקאות שהוא מבצע עבור הלקוח, ככל האפשר, לצורכיו ולהנחיותיו של כל לקוח.
25	ג	(ג) בתנאי שהלקוח נתן את הסכמתו לכך מראש בהסכם ניהול התיקים.