גרסה 01

מבחן בדיני ניירות ערך ואתיקה מקצועית

מועד 11/2026

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, שיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה - 1995.

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

רשות ניירות ערך מקפידה על טוהר הבחינות, נבחן שייחשד כי פגע במשמעת, פרסום ציוניו בבחינות יעוכב עד לקבלת החלטה בענייננו.

בסמכותה של הרשות לפסול בחינות של מפרי משמעת ואף למנוע מהם לגשת לבחינות רישוי נוספות בעתיד כמפורט בנוהל פסילת הבחינות המפורסם באתר הרשות.

בהתאם לכך, יינקטו אמצעי ענישה כנגד נבחן שיפגע במשמעת ולא יקפיד על ההוראות והכללים לפני הבחינה, במהלכה ולאחריה.

על כן, הנבחן בבחינות הרישוי נדרש להקפיד הקפדה יתרה על טוהר הבחינה, קיום כלליה, ולהישמע להוראות המשגיחים בבחינה ובכלל זה על להוראות הרשומות מעלה ועל מחברת הבחינה.

<u>שימו לב!</u>

- **במבחן שאלות "סגורות". בכל שאלה מוצעות מספר אפשריות תשובה. השאלות והתשובות במבחן נוסחו בצורה בהירה ולא תהיה אפשרות לשאול שאלות במהלך הבחינה.**
- **עליכם לבחור לכל שאלה את התשובה הנכונה ביותר ולסמנה ב- X במקום המתאים בדף התשובות.**
- **עגלו תשובתכם בהתאם למידת הדיוק בהן מופיעות התשובות האפשריות.**
- **הציון במבחן נקבע אך ורק על פי הסימונים בדף התשובות.**
- **את התשובות עליכם לסמן בעט כחול או שחור.**
- **ניתן לבטל סימון תשובה על ידי מילוי כל המשבצת בעט.**
- **בשאלות חישוביות יש להראות את אופן החישוב על גבי מחברת הבחינה או על גבי דפי הטיוטה.**
- **על כל הטלפונים הניידים להיות מונחים כאשר הם מכובים, על שולחן הנבחן.**
- **במהלך הבחינה והיציאה לשרותים חל איסור על החזקת אמצעי תקשורת (לרבות טלפון נייד, מצלמה, שעון חכם ואוזניות), במצב פעיל או כבוי. על הטלפונים הניידים להישאר מונחים כאשר הם מכובים על השולחן במהלך כל הבחינה, גם בזמן יציאת הנבחן לשרותים. שאר המכשירים האלקטרוניים נדרשים להיות מונחים בתיק או על השולחן. לתשומת לבכם הנושא נאכף, <u>ונבחן שיתפס מחזיק באמצעי תקשורת במצב דולק או כבוי מבצע הפרת משמעת חמורה וחשוף לנקיטת אמצעים משמעתיים חמורים</u>.**
- **אין להשאיר בידיכם כל מכשיר המחובר לרשת האינטרנט או לרשת הסלולר, בלוטות' או לכל רשת תקשורת שהיא. חל איסור להחזיק בכל מכשיר בעל יכולת תקשורת שהיא. מי שיחשד באחזקת מכשיר כלשהו במהלך הבחינה, בין אם עשה בו שימוש ובין אם לא, חשוף לנקיטת אמצעים משמעתיים חמורים.**
- **אין להכניס לאולם הבחינה חומרי לימוד, דפי טיוטה, או כל חומר עזר אחר שאינו מאושר לבחינה.**
- **אין לכתוב על השולחן או בכל מקום אחר פרט לדפי חוברת הבחינה. דפי חוברת הבחינה משמשים כדפי טיוטה.**

* **היציאה לשרותים באישור המשגיח על הכיתה בלבד. אין לצאת מהכיתה במהלך הבחינה לשירותים עם עטים, דפים או כל אמצעי תקשורת (לרבות טלפון נייד, שעון חכם ואוזניות). לפני יציאה לשרותים יש לרוקן את הכיסים מכל חפץ, כולל אוזניות, ניירות, סיגריות ומציתים.**
* **במהלך הבחינה חל איסור מוחלט לתקשר בדרך כלשהי עם נבחנים אחרים ועם כל גורם מחוץ לחדר הבחינה. נבחן שיחשד כי יצר קשר עם נבחנים אחרים או עם גורמים מחוץ לכיתה חשוף לנקיטת אמצעים משמעתיים חמורים.**

בהצלחה!

<u>הערה</u>:
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. קרן, מנהלת תיקים בעלת רישיון, פותחת חשבון מנוהל עבור לקוח חדש – פרופסור מצרי מכובד המלמד באוניברסיטת מינכן, אשר מענו ומקום מגוריו הקבועים הם במצרים. הלקוח מבקש לנהל סכום כסף קטן במדיניות השקעה סולידית, וקרן, לאחר ביצוע הליך "הכרת הלקוח", מעוניינת לסווג את החשבון כ"חשבון מנוהל ברמת סיכון נמוכה". כדי לייעל את התהליך, קרן מבקשת להשתמש בהקלות המותרות לחשבון ברמת סיכון נמוכה לפי צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של מנהל תיקים למניעת הלבנת הון ומימון טרור), התשע"א-2010 ("הצו"), ולבצע את זיהוי הלקוח באמצעות טכנולוגיה לזיהוי חזותי (שיחת וידאו), במקום לדרוש זיהוי פיזי פנים אל פנים או העתק מאושר של דרכונו. בנסיבות שתוארו, ובהתבסס על הוראות הצו, האם פעולתה של קרן מותרת?

א. כן, מאחר שקרן ביצעה הליך "הכרת הלקוח" וסיווגה את החשבון כבעל סיכון נמוך, היא רשאית להשתמש בהקלות הנלוות לסיווג זה.
ב. לא; ההקלות המיועדות לחשבון ברמת סיכון נמוכה, לרבות האפשרות לזיהוי טכנולוגי חזותי, לא יחולו אם הלקוח הוא ממדינה או מטריטוריה המנויה בתוספת הראשונה לצו.
ג. כן, אך בתנאי שקרן תפעיל "בקרה מוגברת" שוטפת על החשבון לפי הוראות הצו. קיומו של פיקוח הדוק יותר על הפעילות השוטפת בחשבון מאפשר להקל בדרישות הזיהוי והאימות הראשוניות.
ד. לא; ההקלות הקבועות בצו לחשבון ברמת סיכון נמוכה אינן חלות על תושבי חוץ כלל, אלא מיועדות אך ורק לתושבי ישראל.
ה. כן; קרן רשאית לבצע זיהוי טכנולוגי חזותי, ובלבד שהליך הזיהוי יוקלט ושהעתק ההקלטה יישמר במשרדיה של קרן לתקופה שלא תפחת משבע שנים.

---

2. חברת השקעות "העתיד השחור" בע"מ ("מנהל הקרן") מנהלת קרן פתוחה. מתוך רצון לחסוך בעלויות תפעול, החליט מנהל הקרן לקבוע נוהל פנימי, לפיו מחירי הקנייה והמכירה של נכסי הקרן יחושבו רק פעם אחת בשבוע, בתום יום המסחר של יום חמישי. בנוסף, כדי להשאיר יותר כסף בחשבון הקרן, קבע מנהל הקרן את נוסחאות החישוב הבאות: "מחיר הקנייה" של נכסי הקרן יחושב כשווי הנקי של נכסי הקרן בניכוי הוצאות הקנייה, ואילו "מחיר המכירה" יחושב כשווי הנקי של נכסי הקרן בתוספת הוצאות המכירה.

בהתאם לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחירי קנייה ומכירה של נכסי קרן ושווי נכסי קרן), איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר לגבי הנוהל שקבע מנהל הקרן?

א. מנהל הקרן פעל כדין, שכן התקנות מאפשרות למנהל קרן גמישות בקביעת תדירות החישוב ונוסחאותיו, על פי שיקול דעתו.
ב. מנהל הקרן שגה רק בתדירות החישוב (החובה היא לחשב בכל יום מסחר), אך הנוסחאות שקבע מתיישבות עם החוק.
ג. מנהל הקרן שגה רק בנוסחאות החישוב שקבע; הוא רשאי לחשב את המחירים פעם בשבוע בלבד.
ד. מנהל הקרן שגה, כי חובה לחשב את המחירים בכל יום מסחר לתום המסחר באותו יום וכי "מחיר קנייה" מחושב בתוספת הוצאות הקנייה ו"מחיר מכירה" מחושב בניכוי הוצאות המכירה.
ה. הנוהל של מנהל הקרן חסר תוקף, משום שחישוב מחירי קנייה ומכירה חל אך ורק על קרנות סגורות הנסחרות בבורסה.

---

3. על פי חוק השקעות משותפות בנאמנות, איזה מבין ההיגדים הבאים מתאר באופן הנכון ביותר את מהותה של "קרן"?

א. הסדר שמטרתו השקעה משותפת בניירות ערך מסחריים והפקת רווחים משותפת מהחזקתם ומכל עיסקה בהם, שאינו מוסדר על פי דין אחר.
ב. הסדר שמטרתו השקעה משותפת בניירות ערך והפקת רווחים משותפת מהחזקתם ומכל עיסקה בהם, שאינו מוסדר על פי דין אחר.
ג. הסדר שמטרתו השקעה משותפת בניירות ערך סחירים בלבד והפקת רווחים משותפת מהחזקתם ומכל עיסקה בהם, שאינו מוסדר על פי דין אחר.
ד. הסדר שמטרתו השקעה משותפת במניות או איגרות חוב בלבד, שמנוהל על ידי נאמן שממונה לקרן.
ה. הסדר שמטרתו השקעה משותפת בניירות ערך והפקת רווחים משותפת מהחזקתם ומכל עיסקה בהם, שאינו מוסדר על פי דין אחר, ואשר היחידות שיוצעו מכוחו חייבות ברישום למסחר בבורסה.

---

4. על פי חוק השקעות משותפות בנאמנות, איזה מבין ההיגדים הבאים מתאר באופן הנכון ביותר את ההבחנה בין "קרן פתוחה" לבין "קרן סגורה"?

א. בקרן פתוחה היחידות נרשמות למסחר בבורסה ונסחרות בה באופן שוטף, ואילו בקרן סגורה היחידות אינן נרשמות למסחר בבורסה כלל, והן תמיד ניתנות לפידיון מול מנהל הקרן בלבד.
ב. בקרן פתוחה הקרן מציעה יחידות ופודה אותן באופן שוטף (בסוף כל יום מסחר), ומחיר היחידה נגזר מהשווי הנקי של נכסי הקרן ; בקרן סגורה היחידות נרכשות ונמכרות במהלך המסחר בבורסה לפי ביקוש והיצע.
ג. ההבחנה בין קרן פתוחה לקרן סגורה נעוצה בכך שבקרן פתוחה רשאי מנהל הקרן לשנות את מדיניות ההשקעות בכל עת, ואילו בקרן סגורה מדיניות ההשקעות קבועה ואינה ניתנת לשינוי עד לפירוק הקרן.
ד. בקרן פתוחה מספר היחידות קבוע ומוגבל מראש בהסכם הקרן, ואילו בקרן סגורה מספר היחידות משתנה בהתאם להיקף ההנפקות והפידיונות השוטפים.
ה. ההבחנה בין קרן פתוחה לקרן סגורה נעוצה במשך חיי הקרן בלבד : קרן פתוחה היא קרן ללא מועד סיום קבוע, ואילו קרן סגורה היא קרן שנקבע לה מראש מועד פירוק.

---

5. לפניכם ארבעה היגדים המתייחסים להגשת תביעה נגזרת בהתאם לחוק החברות:

I תביעה נגזרת היא תובענה שמגיש בעל מניות או דירקטור נגד החברה ונושאי המשרה בה, על מנת להגן על זכויותיו האישיות של התובע.

II נושה של חברה רשאי להגיש תביעה נגזרת בשם החברה בשל חלוקה אסורה שבוצעה בחברה.

III בטרם הגשת תביעה נגזרת, התובע חייב, בכל מקרה וללא יוצא מן הכלל, לפנות בדרישה מוקדמת לחברה כדי שתמצה את זכויותיה בדרך של הגשת תובענה.

IV בית המשפט יאשר הגשת תביעה נגזרת אם שוכנע כי לכאורה התביעה וניהולה הם לטובת החברה וכי התובע אינו פועל בחוסר תום לב.

איזה/אילו מן ההיגדים הנ"ל נכון/ים?

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

---

6. החברה הציבורית "לאן הגענו" בע"מ ("החברה") מנהלת משא ומתן מתקדם וחשאי לרכישת זכויות במגרש גדול במרכז הארץ. מדובר ברכישת "נכס מהותי" עבור החברה. החברה טרם חתמה על הסכם מחייב, והיא מעוניינת לעכב את הגשת הדוח המיידי לבורסה ולרשות ניירות ערך על עצם קיום המשא ומתן, מחשש שהגילוי המוקדם יגרום למוכר להעלות את מחיר המגרש, ובכך תסוכל העיסקה. בבוקר יום שלישי, פורסמה בעיתון כלכלי מוביל כתבה ובה מידע אמין ומפורט על המשא ומתן המתנהל בין החברה לבין בעלי המגרש.

בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), מהי הדרך שבה על החברה לפעול כעת?

א. החברה רשאית להמשיך לעכב את הדיווח, שכן התקנות מאפשרות עיכוב דיווח בכל מקרה של "רכישת נכס מהותי" עד למועד חתימת ההסכם הסופי, ללא תלות בפרסומים חיצוניים.
ב. על החברה להגיש דוח מיידי, שכן פורסם ברבים מידע על האירוע, עובדה המבטלת את זכותה של החברה להמשיך לעכב את הדיווח.
ג. החברה פטורה לחלוטין מדיווח, משום שפרסום בעיתונות נחשב ל"מידע שהוא מן המפורסמות", ולכן אין צורך בדיווח רשמי במערכת המגנ"א.
ד. החברה רשאית לעכב את הדיווח המיידי כל עוד לא חלפו לפחות שלושה ימים ממועד הפרסום בעיתון, כדי לאפשר לה לבדוק את מקור ההדלפה.
ה. החברה מחויבת בדיווח מיידי רק במקרה שהמשא ומתן מתפוצץ או מבוטל, אך כל עוד הוא מתנהל, קיימת זכות קנויה לחברה לשמור על סודיות מסחרית מוחלטת.

---

7. חברת ההזנק "טכנו-דיסקו" בע"מ ("החברה"), חברה פרטית שהתאגדה בישראל, מעוניינת לגייס הון מהיר כדי לסיים פיתוח של מוצר חדש. מנכ"ל החברה החליט לפרסם פוסט פומבי בעמוד הפייסבוק העסקי של החברה וכן באתר האינטרנט שלה. בפוסט נכתב: "הזדמנות השקעה נדירה! חברת טכנו-דיסקו מגייסת הון. אנו מציעים מניות במחיר של 100 ש"ח למניה, עם צפי לתשואה שנתית של 15%. ההשקעה פתוחה ל- 30 המשקיעים הראשונים שיפנו אלינו בלבד". החברה לא פרסמה תשקיף או טיוטת תשקיף שאושרו על ידי רשות ניירות ערך.

בהתאם להוראות חוק ניירות ערך, האם פעולתה של החברה מהווה "הצעה לציבור" המחייבת פרסום תשקיף? מדוע?

א. לא; מכיוון שההצעה הוגבלה ל- 30 משקיעים בלבד, היא חוסה תחת הפטור של הצעה לעד 35 ניצעים, ולכן אינה נחשבת הצעה לציבור.
ב. לא; פרסום ברשתות חברתיות או באתר אינטרנט אינו נחשב פנייה לציבור כמשמעותה בחוק, אלא כלי שיווקי לגיטימי של חברות פרטיות.
ג. כן; מכיוון שהפרסום הכללי כלל נתונים כספיים ופרטי הצעה (מחיר ותשואה צפויה), הוא אינו חוסה תחת פטור "פרסום כללי", ומהווה הצעה לציבור המחייבת פרסום תשקיף.
ד. כן; מכיוון שכל פנייה למשקיעים שאינם משקיעים מוסדיים (משקיעים כשירים) מחייבת פרסום תשקיף, ללא קשר לתוכן הפרסום או למספר הניצעים.
ה. לא; החברה פטורה מפרסום תשקיף כל עוד לא התבצעה "מכירה" בפועל, שכן איסור פרסום ללא תשקיף חל רק על שלב העברת הכספים.

נתונים לשאלות 8-9

חברת "שועלי הנדל"ן" ("החברה") פירסמה תשקיף לקראת הנפקת מניותיה לציבור לראשונה. במסגרת התשקיף, נכללה הערכת שווי שהכין רו"ח (שמאי) בשם דורון, ביחס למספר נכסי מקרקעין שבבעלות החברה. דורון נתן את הסכמתו המוקדמת לכך שהערכת השווי שהכין תיכלל בתשקיף. לימים התברר כי הערכת השווי הנ"ל התבססה על הנחה שגויה בדבר זכויות הבנייה במקרקעין, ובעקבות גילוי הדבר צנח שער מניית החברה. בנוסף, התברר כי גם בפרק תיאור עסקי התאגיד שבתשקיף (שאינו חלק מהערכת השווי של דורון) נכלל מידע שגוי ביחס להסכם הפצה מהותי מאוד של החברה.
מאיה רכשה מניות של החברה בהסתמך על התשקיף, ונגרם לה נזק.

8. בנסיבות המתוארות, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר ביחס לאחריותו של דורון?

א. דורון אחראי כלפי מאיה הן בשל הפרט המטעה בהערכת השווי שהכין, והן בשל הפרט המטעה שנכלל בפרק תיאור עסקי התאגיד לגבי הסכם ההפצה.
ב. דורון אינו אחראי כלל כלפי מאיה, מאחר שמעריך שווי אינו נמנה עם הגורמים האחראים לפרט מטעה בתשקיף.
ג. דורון עשוי להיות אחראי כלפי מאיה בשל הפרט המטעה בהערכת השווי שהכין, אך לא בשל הפרט המטעה שנכלל בפרק תיאור עסקי התאגיד לגבי הסכם ההפצה.
ד. האחריות של דורון לפרט מטעה בהערכת השווי שהכין כפופה לתקופת התיישנות של שנה מיום העיסקה או חמש שנים מתאריך התשקיף, לפי המוקדם.
ה. דורון אחראי כלפי מאיה בשל הפרט המטעה בהערכת השווי שהכין, אך ורק אם במסגרת כתב ההסכמה להכללת חוות דעתו בתשקיף נקבעה הוראה מפורשת בדבר אחריותו לפרט מטעה, וניתן גילוי על כך מראש במסגרת התשקיף.

---

9. לפניכם ארבעה היגדים הנוגעים לאפשרויות ביטול עיסקת רכישת המניות שביצעה מאיה במסגרת ההנפקה האמורה:

I **מאיה רשאית לבטל את הרכישה ולדרוש את החזרת הכספים ששילמה, ובלבד שעשתה זאת בתוך זמן סביר לאחר שנודע לה שהפרט בתשקיף היה מטעה, ולא יאוחר משנתיים לאחר הרכישה.**

II **למאיה תעמוד זכות ביטול רק אם יפורסם דוח מיידי שבו יתוקן הפרט המטעה, ובלבד שהביטול ייעשה בתוך זמן סביר לאחר פרסום הדוח האמור (ובכפוף למגבלת השנתיים ממועד הרכישה).**

III **אם יתברר שמאיה הספיקה למכור חלק מהמניות בבורסה, הרי שזכות הביטול תעמוד הן למאיה, והן לכל מי שרכש ממנה את המניות בבורסה.**

IV **למאיה לא תעמוד זכות ביטול אם יתברר שהחברה (המנפיקה) נמצאת בהליכי פירוק או שניתן לגביה צו לפתיחת הליכים לפי חוק חדלות פירעון ושיקום כלכלי.**

איזה/אילו מבין ההיגדים הנ"ל נכון/ים?

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

---

10. לפי חוק החברות, איזה מן ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר בנוגע לחלוקת הסמכויות בדירקטוריון ולאחריות הדירקטורים?

א. הדירקטוריון רשאי לאצול למנהל הכללי את הסמכות לאשר את הדוחות הכספיים של החברה, ובלבד שהאצילה אושרה ברוב רגיל.
ב. דירקטור רשאי להתקשר בהסכם הצבעה עם דירקטור אחר, ובלבד שההסכם נועד לקדם את טובת החברה.
ג. הדירקטוריון רשאי לאצול לוועדת דירקטוריון את סמכותו לקבוע את מדיניותה הכללית של החברה, ובלבד שבוועדה מכהן דירקטור חיצוני אחד לפחות.
ד. דירקטור, בכשירותו ככזה, יפעיל שיקול דעת עצמאי בהצבעה בדירקטוריון; אי-הפעלת שיקול דעת עצמאי כאמור או היותו צד להסכם הצבעה ייחשבו כהפרת חובת אמונים.
ה. מינויו של דירקטור כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית מצמצם את האחריות המוטלת עליו לעומת הדירקטורים האחרים, ככל שמדובר בנושאים שאינם בתחום מומחיותו.

---

11. בהתאם להגדרות בחוק הייעוץ, איזה מבין אפיקי ההשקעה הבאים <u>אינו</u> נחשב ל"נכס פיננסי"?

א. יחידות של קרן נאמנות פתוחה.
ב. אופציות וחוזים עתידיים.
ג. פיקדונות במטבע חוץ.
ד. מוצרי מדדים.
ה. מוצרים מובנים (Structured Products).

---

12. פרופ׳ לוי הינו מומחה לביו-טכנולוגיה המשמש כמרצה באוניברסיטה, ואינו מחזיק ברישיון לפי חוק הייעוץ. בזמנו הפנוי, פרופ׳ לוי מנהל תיקי השקעות עבור 3 משכניו לבניין, בסכומים קטנים, וזאת מבלי שהוא מועסק בתאגיד מורשה או בנקאי. בנוסף, לאור הבנתו העמוקה בחברות ביו-מד, הוא כותב טור שבועי בעיתון יומי מודפס ונפוץ, בו הוא מייעץ לציבור אילו מניות בתחום הביו-מד כדאי לקנות.

בהתאם להוראות חוק הייעוץ, איזה מן ההיגדים הבאים מתאר נכונה את חוקיות פעולותיו של פרופ׳ לוי?

א. פרופ׳ לוי פועל בניגוד לחוק בשני המקרים, שכן ניהול תיקי השקעות ומתן יעוץ בעיתון הם עיסוקים הטעונים רישיון, וללא קבלת רישיון כדין מאת רשות ניירות ערך חל איסור מוחלט על ביצוע פעולות אלו, גם אם הן נעשות עבור מספר שכנים קטן או במסגרת של טור כלכלי, ולא טור בעיתון נפוץ.

ב. פרופ׳ לוי רשאי לנהל את תיקי ההשקעות לשלושת שכניו ללא צורך בהוצאת רישיון, מכיוון שמספרם אינו עולה על חמישה, אך נאסר עליו לכתוב את הטור השבועי המייעץ לציבור הרחב, מאחר שמתן המלצות קונקרטיות לכדאיות השקעה במניות בכלי תקשורת פתוח מחייב את הכותב להחזיק ברישיון יועץ השקעות בתוקף.

ג. פרופ׳ לוי רשאי לכתוב את הטור בעיתון מבלי להחזיק ברישיון יועץ, מכיוון שזהו פרסום בכלי תקשורת, אך עליו להפסיק באופן מיידי לנהל את התיקים עבור שכניו, שכן ניהול תיקי השקעות לאנשים פרטיים דורש רישיון מנהל תיקים מוסדר בכל מצב ואין בחוק פטור המאפשר זאת ללא רישיון.

ד. פרופ׳ לוי רשאי לבצע את שתי הפעולות ללא רישיון, ובלבד שיודיע לשכניו מראש כי אינו בעל רישיון, ובנוסף לכך עליו להקפיד לכלול בטור בעיתון הודעה מפורשת המציינת אם יש לו עניין אישי בנושא וכן הבהרה מפורשת כי הייעוץ בטור אינו מהווה תחליף לייעוץ פרטני המותאם לנתוניו של כל אדם.

ה. פרופ׳ לוי רשאי לבצע את שתי הפעולות ללא רישיון, והוא אינו כפוף לכל חובת גילוי או אזהרה מתוך חוק הייעוץ, זאת משום שחוק הייעוץ והחובות הנגזרות ממנו חלים אך ורק על מי שכבר מחזיק ברישיון מוסדר ופועל במסגרתו של תאגיד בנקאי או תאגיד מורשה כדין.

---

13. מנהל לקוחות בחברת ניהול תיקים עובר על רשימת הלקוחות הפוטנציאליים, כדי להחתים אותם על הצהרת "לקוח כשיר", על מנת שהחברה תוכל להציע להם מוצרי השקעה מורכבים מבלי להיות כפופה לכלל חובות חוק הייעוץ. לפניו נתונים של מספר לקוחות יחידים שמוכנים לתת מראש את הסכמתם בכתב להיחשב כלקוח כשיר.

מי מבין הלקוחות הבאים יכול להיחשב כ"לקוח כשיר" על פי חוק הייעוץ, בהנחה שנתן מראש הסכמתו בכתב לכך?

א. יחיד אשר השווי הכולל של מזומנים, פיקדונות, נכסים פיננסיים וניירות ערך שבבעלותו, עולה על 12 מיליון ש"ח (ואין לו כל מומחיות בשוק ההון).
ב. יחיד אשר ביצע לפחות 30 עיסקאות, בממוצע, בכל רבעון במשך ארבעת הרבעונים האחרונים (ואין לו מומחיות או נכסים משמעותיים).
ג. יחיד שהועסק לפחות שנה בתפקיד מקצועי שדורש מומחיות בשוק ההון.
ד. יחיד שבבעלותו וילת יוקרה ונדל"ן מניב בשווי כולל של 20 מיליון ש"ח, והוא הועסק לפחות שנה בתפקיד מקצועי הדורש מומחיות בשוק ההון.
ה. יחיד שהוא בעל מומחיות וכישורים בתחום שוק ההון, אשר השווי הכולל של מזומנים, פיקדונות, נכסים פיננסיים וניירות ערך שבבעלותו, עולה על 12 מיליון ש"ח.

---

14. לפניכם תיאור עיסוקיהם של אבי, בני, גדי ודנה:

- **אבי משמש כחבר ועדת ההשקעות בחברת "פסיפלורה תעשיות" ("החברה"). במסגרת תפקידו בחברה נותן אבי יעוץ השקעות גם עבור תיקי ההשקעות של חברות בנות של החברה.**
- **בני, באמצעות חברה פרטית בבעלותו המלאה, מנהל תיקי השקעות עבור חמישה לקוחות בלבד במהלך שנה קלנדרית.**
- **גדי, כלכלן מפורסם, נוהג להתארח מידי שבוע בתוכנית רדיו כלכלית, ובמסגרתה הוא ממליץ למאזינים על כדאיות ההשקעה במניות שונות הנסחרות בבורסה; גדי מקפיד לציין אם יש לו או אין לו עניין אישי בכל נושא, וכן שמתן הייעוץ אינו מהווה תחליף לייעוץ המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם.**
- **דנה מנהלת את תיק ההשקעות של אחיה בלבד (שאינו לקוח כשיר), בקשר לניירות ערך שיש לה זיקה לגביהם, תמורת דמי ניהול.**

לפי חוק הייעוץ, איזה/אילו מן העיסוקים הנ"ל פטור/ים מחובת רישוי?

א. עיסוקיהם של אבי, גדי ודנה בלבד.
ב. עיסוקיהם של גדי ודנה בלבד.
ג. עיסוקיהם של אבי וגדי בלבד.
ד. כל העיסוקים המתוארים.
ה. עיסוקה של דנה בלבד.

---

15. רוני הוא יחיד בעל רישיון לניהול תיקי השקעות. במהלך השנה האחרונה התרחשו בעניינו של רוני ארבעה אירועים, כמפורט להלן:

I התברר לרשות, שלא במסגרת הליך משפטי, כי רישיונו של רוני ניתן לו על יסוד מידע כוזב.

II תיקי ההשקעות שניהל רוני עבור לקוחותיו הניבו אך ורק תשואה שלילית.

III רוני הוכרז כפושט רגל וטרם ניתן לו הפטר כאמור בסעיף 62 לפקודת פשיטת הרגל.

IV רוני הורשע בעבירת תעבורה והוטל עליו קנס כספי .

איזה מבין האירועים הנ"ל מהווה עילה או נסיבות שבשלהן רשאית הרשות לבטל את רישיונו של רוני (לאחר שתינתן לו הזדמנות להביא את טענותיו)?

א. אירוע I בלבד.
ב. אירועים I ו- III בלבד.
ג. אירוע II בלבד.
ד. אירועים III ו- IV בלבד.
ה. כל האירועים המתוארים.

---

16. מוטי הוא יועץ השקעות בעל רישיון המועסק בבנק "העתיד". לקוחה של הבנק, שרה, מעוניינת להעביר את כספה לשירות של ניהול תיקי השקעות. מוטי מעוניין להמליץ לשרה על חברת ניהול התיקים "אלפא נכסים", שהיא חברה קשורה לבנק (חברה בת של הבנק). מוטי יודע כי הבנק מפיק רווחים עקיפים מניהול התיקים ב"אלפא נכסים".

בנסיבות המתוארות, איזה מבין ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר לגבי התנהלותו של מוטי?

א. מוטי אינו רשאי להפנות את שרה לחברה קשורה בשום מקרה, שכן הדבר פוגע באופן מוחלט באי-תלותו כיועץ השקעות בבנק.
ב. מוטי רשאי להפנות את שרה ל"אלפא נכסים", ובלבד שההפניה מבוססת על שיקול דעתו העצמאי. כמו כן, בין היתר, עליו להביא לידיעתה באופן ברור את טיב הקשר בין הבנק ל"אלפא נכסים" (כולל העובדה שהבנק נהנה בעקיפין מההכנסות), וכי הוא אינו מתוגמל במישרין או בעקיפין בגין ההפניה.
ג. מוטי רשאי להפנות את שרה ל"אלפא נכסים" ולקבל עמלת הפניה ישירה מהבנק, ובלבד שניתן על כך גילוי נאות בכתב לשרה והיא חתמה על הסכמתה מראש.
ד. מוטי אינו נדרש לגלות לשרה על הזיקה של הבנק ל"אלפא נכסים", שכן חובת הגילוי על זיקה חלה רק על משווק השקעות ולא על יועץ השקעות המבצע הפניה.
ה. מוטי רשאי להמליץ על "אלפא נכסים" בלבד, ואסור לו לציין בפני שרה כי קיימות חברות ניהול תיקים אחרות בשוק, כדי שלא לבלבל את הלקוחה.

---

17. חברת "מיקרו-מאקרו השקעות" ("החברה"), קיבלה לאחרונה רישיון לניהול תיקים, והיא מעוניינת לנסח הסכם שישמש אותה לשם התקשרות עם לקוחותיה.

בהקשר זה, לפניכם ארבעה היגדים:

I **ההסכם חייב לכלול קביעה מפורשת לפיה הלקוח רשאי לבטל בכל עת את ההתקשרות עם בעל הרישיון.**

II **החברה רשאית לקבוע בהסכם כי במקרה של ביטול ההתקשרות, נכסי הלקוח יימכרו לאלתר באופן אוטומטי, אלא אם הלקוח ינחה אחרת בכתב וישלם עמלת ביטול מוסכמת מראש.**

III **ההסכם חייב לכלול את השכר והחזר ההוצאות שיחויב בהם הלקוח, וכן את דרך חישובם.**

IV **החברה רשאית לכלול סעיף הפוטר אותה מאחריות המוטלת עליה לפי החוק או המסייגת אותה, ובלבד שסעיף זה הובלט בהבלטה מיוחדת והלקוח חתם לצידה בנפרד.**

איזה/אילו מבין ההיגדים הנ"ל נכון/ים?

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

---

18. לפי הדין, איזה מבין ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

א. מנהל תיקים רשאי להעדיף נכס פיננסי שיש לו זיקה אליו על פני נכס פיננסי דומה שאין לו זיקה אליו, ובלבד שהנכס שהעדיף מתאים ללקוח ושמנהל התיקים הביא לידיעת הלקוח מראש ובכתב (ובאתר האינטרנט שלו) את דבר עיסוקו בשיווק השקעות, את הזיקה שיש לו לנכסים ומהותה, ואת דבר העדפתו אותם.
ב. חל איסור מוחלט על מנהל תיקים לרכוש עבור לקוחותיו קרנות נאמנות שיש לו זיקה אליהן, שכן חובת האמון אוסרת על כל העדפה של נכסים שקיימת לגביהן זיקה, גם אם ניתן על כך גילוי מלא בהסכם.
ג. מנהל תיקים רשאי לרכוש קרנות נאמנות שיש לו זיקה אליהן, ללא מתן גילוי מראש בהסכם, ובלבד שהקרנות מתאימות לצרכי הלקוח ושדמי הניהול האפקטיביים בקרנות אלה נמוכים מדמי הניהול הישירים שנקבעו בהסכם הניהול עם הלקוח.
ד. מנהל תיקים רשאי להעדיף קרנות נאמנות שיש לו זיקה אליהן, ובלבד שהלקוח חתם על סעיף ויתור כללי בהסכם, ואין צורך לפרט את הגופים המוסדיים הספציפיים שלגביהם יש למנהל התיקים זיקה.
ה. מנהל התיקים רשאי לרכוש קרנות נאמנות שיש לו זיקה אליהן עבור לקוחותיו, אך ורק אם הלקוח נתן לכך אישור טלפוני מוקלט מראש, לכל עיסקה ועיסקה בנפרד, ביום המסחר שבו בוצעה הרכישה.

---

19. חברת "פסיפלורה ניהול תיקים" ("החברה"), חברה בעלת רישיון ניהול תיקים, מקבלת מהבנק שבו מנוהלים חשבונות לקוחותיה החזרים חודשיים של חלק מעמלות הקנייה והמכירה שגובה הבנק בגין עיסקאות שמבצעת החברה עבור לקוחותיה. בנוסף, החברה מקבלת מהבנק החזרים של חלק מעמלות דמי המשמרת ועמלות חלוקת הדיבידנדים שנגבו מחשבונות הלקוחות.

בנסיבות המתוארות, איזה מבין ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

א. קבלת כל החזרי העמלות (קנייה ומכירה, דמי משמרת ודיבידנדים) מותרת, ובלבד שהלקוח נתן את הסכמתו לכך מראש ובכתב בהסכם ההתקשרות.
ב. חל איסור מוחלט על מנהל תיקים לקבל החזר עמלות כלשהו מחבר בורסה, והתשלום היחיד שמותר לו לקבל הוא דמי הניהול המשולמים ישירות מהלקוח.
ג. קבלת החזרי עמלות קנייה ומכירה מותרת רק אם הם מתקבלים מזירת מסחר בחו"ל שאינה חבר בורסה, שכן חוק הייעוץ אינו חל על עיסקאות מחוץ לישראל.
ד. קבלת החזרי עמלות קנייה ומכירה מותרת, ובלבד שהלקוח הסכים לכך מראש ובכתב וצוין שיעורם המדויק; קבלת החזרים בגין עמלות אחרות (כגון דמי משמרת ודיבידנדים) אסורה, גם אם הלקוח הסכים לכך בכתב.
ה. קבלת החזרי עמלות דמי משמרת מותרת, ובלבד שהחברה מדווחת ללקוח על סכומי העמלות במסגרת הדוח הרבעוני שנשלח ללקוח.

---

20. ג'וני, מנהל זוטר (שאינו נושא משרה) המועסק ב- "POOCH משחקי מחשב" ("POOCH" או "החברה"), חברה פרטית שאיגרות החוב שלה רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב, שלח בטעות דוא"ל עם טיוטת הודעה לעיתונות למספר כתבי תקשורת, במקום למנהלת שלו. הטיוטה חשפה מידע מהותי: השקת משחק הדגל החדש של החברה, "אלכסיס", תידחה בשנה. מארק, בלוגר טכנולוגי מהנחשבים בארץ, שקיבל את הדוא"ל, הבין מיד שמדובר במידע רגיש שטרם פורסם. עוד באותו היום, בארוחת צהרים עם חברתו הטובה דליה, מארק לא התאפק וסיפר: "את לא מאמינה מה קיבלתי לדוא"ל בטעות... נראה ש-POOCH בצרות צרורות". הוא שיתף את דליה בפרטי הדוא"ל. דליה, שמנהלת עבור לקוחותיה ומשפחתה החזקות של מניית POOCH, שאותן רכשה לפני ארבעה חודשים, חזרה למשרדה ומיד מכרה את כל המניות, שעות ספורות לפני שהחברה פרסמה את ההודעה בבורסה. עם פרסום ההודעה בבורסה, צנחה המניה ב- 30%, ופעולתה של דליה חסכה ללקוחותיה הפסד של מיליוני שקלים.

בנסיבות המתוארות, איזה מבין ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

א. פעולת המכירה עשויה להיחשב כשימוש אסור במידע פנים.
ב. פעולת המכירה מותרת, שכן האיסור על שימוש במידע פנים חל רק על מי שקיבל את המידע במישרין מ"איש פנים" בחברה. מאחר שמארק (הבלוגר) אינו "איש פנים", דליה שקיבלה ממנו את המידע, אינה נושאת באחריות.
ג. פעולת המכירה מותרת, שכן המידע הגיע למארק בטעות ולא נמסר לו במכוון על ידי החברה או מי מטעמה, ולכן הוא אינו עולה כדי "מידע פנים" כהגדרתו בחוק.
ד. פעולת המכירה מותרת, שכן מטרתה של דליה הייתה מניעת הפסד ללקוחותיה ולא הפקת רווח אישי, והחוק אוסר על שימוש במידע פנים רק לצורך הפקת רווחים ספקולטיביים.
ה. פעולת המכירה מותרת, שכן דליה רכשה את המניות יותר משלושה חודשים לפני מועד מכירתן, ולכן קיימת חזקה שלא מדובר בניצול של מידע פנים.

---

21. להלן תיאור של שלוש דמויות הפועלות בשוק ההון:

- **<u>אופיר</u> הוא מנהל תיקים בעל רישיון. אופיר פועל באמצעות חבר בורסה מסוים ומקבל ממנו החזר כספי (Rebate) בגין עמלות הקנייה והמכירה שנגבות בחשבונות לקוחותיו. טרם ביצוע העיסקאות, התקשר אופיר ללקוחותיו, ובשיחת טלפון הסביר להם במפורט על ההחזר ועל שיעורו, וקיבל את הסכמתם מראש ובעל-פה למהלך.**
- **<u>יעל</u> היא יועצת השקעות בעלת רישיון. יעל המליצה ללקוחה שלה להעביר את כספה לקרן השתלמות המנוהלת על ידי חברת "סבבה גמל". יעל מקבלת עמלה מ"סבבה גמל" בגין העיסקה, והיא החתימה את הלקוחה מראש ובכתב על ההסכמה לקבלת העמלה ולשיעורה. ידוע כי שיעור העמלה שיעל מקבלת מ"סבבה גמל" גבוה ב- 0.5% משיעור העמלה שהיא מקבלת מכל חברה מנהלת אחרת בשוק.**
- **<u>נדב</u> הוא משווק השקעות בעל רישיון העובד בבית ההשקעות "הזאבים". במסגרת תפקידו, נדב מקבל ממעסיקו בונוס כספי ישיר (הנחשב לטובת הנאה) בגין ביצוע עיסקאות ושיווק של קרנות נאמנות המונפקות על ידי בית ההשקעות "הזאבים" בלבד.**

בהתאם להוראות חוק הייעוץ, מי מבין הדמויות המתוארות לעיל פעל/ו כדין?

א. כל הדמויות.
ב. אופיר ויעל בלבד.
ג. רק נדב.
ד. יעל ונדב בלבד.
ה. אף אחד מהם לא פעל כדין.

---

22. מיכל היא יועצת השקעות בעלת רישיון. נודע לה על קיומו של ניגוד עניינים אישי בינה לבין לקוח שלה, דן, לגבי מניותיה של חברת "טכנו-טראנס" בע"מ. מיכל שלחה לדן הודעת דואר אלקטרוני (בכתב) ובה פירטה בגילוי נאות מלא את טיבו של ניגוד העניינים. דן, שהעריך את השקיפות, השיב לה במייל חוזר: "מיכל היקרה, אני סומך עלייך לחלוטין. אני מסכים מראש שתייעצי לי לגבי מניות 'טכנו-טראנס' ותרכשי אותן עבורי מעתה ועד להודעה חדשה, ללא צורך לבקש את אישורי מחדש בכל פעם שנדבר על המניה". בהסתמך על אישור זה, מיכל יעצה לדן למחרת לרכוש את מניות החברה, ולאחר חודש נתנה לו יעוץ נוסף להגדיל את ההחזקה באותה מניה, והכל ללא קבלת אישורים נוספים.

בהתאם להוראות חוק הייעוץ, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר ביחס לפעולתה של מיכל?

א. מיכל פעלה כדין, שכן היא קיימה את חובת ההודעה בכתב, ודן נתן את הסכמתו מדעת, מראש ובכתב, כנדרש בחוק.
ב. מיכל פעלה שלא כדין, שכן החוק קובע כי הודעה והסכמה על ניגוד עניינים יכולות להיעשות אך ורק באמצעות טלפון בשיחה מוקלטת, ולא באמצעות תכתובת דואר אלקטרוני.
ג. מיכל פעלה שלא כדין; למרות שההודעה וההסכמה נעשו בכתב, הסכמת הלקוח לניגוד עניינים חייבת להינתן "ביחס לאותה עיסקה" ספציפית, ואישור גורף לעיסקאות עתידיות אינו תקף.
ד. מיכל פעלה כדין, ובלבד שדן מסווג כ"לקוח כשיר"; לו היה מדובר בלקוח פרטי רגיל, נדרשת הסכמה מראש ביחס לכל עיסקה ועיסקה בנפרד.
ה. מיכל פעלה שלא כדין, משום שניגוד עניינים בייעוץ לגבי מניה ספציפית אינו ניתן להכשרה כלל, ועליה להימנע כליל ממתן יעוץ על מניה זו, ללא קשר להסכמת הלקוח.

---

23. אביב הוא מנהל תיקים המנהל את תיק ההשקעות של תומר (לקוח פרטי רגיל, שאינו לקוח כשיר). אביב ותומר מסכימים, מתוך רצון ליצור זהות אינטרסים ולעודד מסחר אקטיבי בתיק, על מודל התגמול הבא: אביב לא יגבה דמי ניהול קבועים באחוזים מהתיק, אלא שכר טרחתו של אביב יהיה מורכב מסכום קבוע של 15 שקלים עבור כל פעולת קנייה או מכירה שיבצע אביב בחשבון של תומר. תומר חתם על מסמך נפרד ומפורש שבו הוא הסכים למבנה שכר זה.

איזה מן ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר ביחס למודל השכר המתואר?

א. המודל חוקי, משום שהחוק אוסר רק על דמי הצלחה (התניית שכר ברווח), אך אינו אוסר על קביעת שכר לפי עמלת פעולה.
ב. המודל חוקי, משום שתומר הבין את מודל השכר, הסכים לו מראש, וחתם עליו במסמך נפרד מדעתו החופשית.
ג. המודל פסול ומנוגד לחוק; מנהל תיקים אינו רשאי להתנות את שכרו במספר העיסקאות שבוצעו עבור הלקוח, והסכמת הלקוח אינה מכשירה התניה זו.
ד. המודל פסול רק אם מנהל התיקים גובה בנוסף גם דמי ניהול קבועים; מאחר שאביב ויתר על דמי הניהול הקבועים, תגמול לפי פעולה הוא מותר.
ה. המודל חוקי לחלוטין, משום שהעמלה עבור כל פעולת קנייה או מכירה עומדת במגבלות שהטילה הרשות לעניין זה.

---

24. יובל הוא מנהל תיקים בעל רישיון בחברת ניהול השקעות, והוא מנהל את תיקו של בועז (לקוח פרטי רגיל, שאינו מוגדר כ"לקוח כשיר"). בהסכם ניהול התיקים שעליו חתם בועז, צוין כי יובל רשאי להשקיע במניות ואיגרות חוב בלבד. במהלך יום מסחר סוער, יובל זיהה הזדמנות השקעה נדירה באופציות רכש (Call) על מניית "טכנו-בלוף". יובל התקשר בדחיפות לבועז, והסביר לו בפירוט ובאופן ברור את הסיכון המיוחד הכרוך בהשקעה באופציות לעומת השקעה במניות רגילות. בועז ענה ליובל בשיחה: "ההסבר שלך מצוין. אני מאשר לך לרכוש עבורי אופציות לפי שיקול דעתך. הבנתי את הסיכון ואין צורך להחתים אותי על ניירות, פעל מיד, חבל לפספס את ההזדמנות". יובל, בהסתמך על ההקלטה, רכש את האופציות לתיק של בועז באותו היום.

בהתאם לחוק הייעוץ, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר לגבי פעולתו של יובל?

א. יובל פעל כדין, מאחר שיובל מילא את חובתו להודיע ללקוח על הסיכון המיוחד.
ב. יובל פעל בניגוד לחוק; על אף שבועז הבין את הסיכון ונתן את הסכמתו מדעת בשיחה, על מנהל תיקים חלה חובה מוחלטת לקבל אישור מראש ובכתב לביצוע עיסקה בסיכון מיוחד, והסכמה בעל-פה אינה מספקת.
ג. יובל פעל כדין, שכן רכישת אופציות נחשבת לעיסקה שביצועה כרוך בסיכון מיוחד רק אם היא מבוצעת במסגרת של עיסקת מכירה בחסר (Short) ואין חובה לאשרה מראש.
ד. יובל פעל בניגוד לחוק, משום שעיסקאות באופציות ובחוזים עתידיים אסורות לביצוע על ידי מנהל תיקים עבור לקוח פרטי, וניתן לבצען אך ורק עבור לקוחות כשירים.
ה. יובל פעל כדין באותה נקודת זמן לאור דחיפות הפעולה, אך הדין מחייב אותו להחתים את בועז בדיעבד על מסמך בכתב בתוך 7 ימי עסקים ממועד ביצוע העיסקה, כדי לאשרר את ההסכמה הטלפונית.

---

25. ירון הוא מנהל תיקים בעל רישיון. הוא נפגש עם לקוח חדש, אהוד, והחתים אותו על הסכם ניהול תיקים. במסגרת ההסכם, שילב ירון את ארבעת הסעיפים הבאים:

I הלקוח רשאי לבטל את ההתקשרות עם מנהל התיקים, ובלבד שייתן על כך הודעה מוקדמת בכתב של 30 ימים לפחות.

II אופן ניהול התיק, לרבות סוגי ניירות הערך והנכסים הפיננסיים שייכללו בו ושיעורם, ייקבעו באופן בלעדי לפי שיקול דעתו המקצועי של מנהל התיקים.

III מנהל התיקים יהיה פטור מכל אחריות בגין נזק או הפסד שייגרמו ללקוח כתוצאה מטעות בשיקול דעת מקצועי או מרשלנות בתום לב.

IV העתק חתום של הסכם זה יימסר ללקוח בתוך 14 ימי עסקים ממועד תחילת ניהול התיק בפועל.

בהתאם להוראות חוק הייעוץ, איזה/אילו מן הסעיפים ששילב ירון בהסכם מותר/ים ותקין/ים על פי דין?

א. סעיפים I ו- II בלבד.
ב. סעיפים II ו- IV בלבד.
ג. סעיף II בלבד.
ד. סעיפים II ו- III בלבד.
ה. כל הסעיפים מנוגדים לחוק.

מספר שאלה	תשובה נכונה	תוכן התשובה הנכונה
1	ב	(ב) לא; ההקלות המיועדות לחשבון ברמת סיכון נמוכה, לרבות האפשרות לזיהוי טכנולוגי חזותי, לא יחולו אם הלקוח הוא ממדינה או מטריטוריה המנויה בתוספת הראשונה לצו.
2	ד	(ד) מנהל הקרן שגה, כי חובה לחשב את המחירים בכל יום מסחר לתום המסחר באותו יום וכי "מחיר קנייה" מחושב בתוספת הוצאות הקנייה ו"מחיר מכירה" מחושב בניכוי הוצאות המכירה.
3	ב	(ב) הסדר שמטרתו השקעה משותפת בניירות ערך והפקת רווחים משותפת מהחזקתם ומכל עיסקה בהם, שאינו מוסדר על פי דין אחר.
4	ב	(ב) בקרן פתוחה הקרן מציעה יחידות ופודה אותן באופן שוטף (בסוף כל יום מסחר), ומחיר היחידה נגזר מהשווי הנקי של נכסי הקרן; בקרן סגורה היחידות נרכשות ונמכרות במהלך המסחר בבורסה לפי ביקוש והיצע.
5	ג	(ג) היגדים II ו IV-בלבד.
6	ב	(ב) על החברה להגיש דוח מיידי, שכן פורסם ברבים מידע על האירוע, עובדה המבטלת את זכותה של החברה להמשיך לעכב את הדיווח.

7	ג	(ג) כן; מכיוון שהפרסום הכללי כלל נתונים כספיים ופרטי הצעה (מחיר ותשואה צפויה), הוא אינו חוסה תחת פטור "פרסום כללי", ומהווה הצעה לציבור המחייבת פרסום תשקיף.
8	ג	(ג) דורון עשוי להיות אחראי כלפי מאיה בשל הפרט המטעה בהערכת השווי שהכין, אך לא בשל הפרט המטעה שנכלל בפרק תיאור עסקי התאגיד לגבי הסכם ההפצה.
9	ג	(ג) היגד I בלבד.
10	ד	(ד) דירקטור, בכשירותו ככזה, יפעיל שיקול דעת עצמאי בהצבעה בדירקטוריון; אי-הפעלת שיקול דעת עצמאי כאמור או היותו צד להסכם הצבעה ייחשבו כהפרת חובת אמונים.
11	ג	(ג) פיקדונות במטבע חוץ.
12	ד	(ד) פרופ' לוי רשאי לבצע את שתי הפעולות ללא רישיון, ובלבד שיודיע לשכניו מראש כי אינו בעל רישיון, ובנוסף לכך עליו להקפיד לכלול בטור בעיתון הודעה מפורשת המציינת אם יש לו עניין אישי בנושא וכן הבהרה מפורשת כי הייעוץ בטור אינו מהווה תחליף לייעוץ פרטני המותאם לנתוניו של כל אדם.
13	ה	(ה) יחיד שהוא בעל מומחיות וכישורים בתחום שוק ההון, אשר השווי הכולל של מזומנים, פיקדונות, נכסים פיננסיים וניירות ערך שבבעלותו, עולה על 12 מיליון ש"ח.
14	ב	(ב) עיסוקיהם של גדי ודנה בלבד.
15	ב	(ב) אירועים I ו- III בלבד.
16	ב	(ב) מוטי רשאי להפנות את שרה ל"אלפא נכסים", ובלבד שההפניה מבוססת על שיקול דעתו העצמאי. כמו כן, בין היתר, עליו להביא לידיעתה באופן ברור את טיב הקשר בין הבנק ל"אלפא נכסים" (כולל העובדה שהבנק נהנה בעקיפין מההכנסות), וכי הוא אינו מתוגמל במישרין או בעקיפין בגין ההפניה.
17	א	(א) היגדים I ו- III בלבד.
18	א	(א) מנהל תיקים רשאי להעדיף נכס פיננסי שיש לו זיקה אליו על פני נכס פיננסי דומה שאין לו זיקה אליו, ובלבד שהנכס שהעדיף מתאים ללקוח ושמנהל התיקים הביא לידיעת הלקוח מראש ובכתב (ובאתר האינטרנט שלו) את דבר עיסוקו בשיווק השקעות, את הזיקה שיש לו לנכסים ומהותה, ואת דבר העדפתו אותם.
19	ד	(ד) קבלת החזרי עמלות קנייה ומכירה מותרת, ובלבד שהלקוח הסכים לכך מראש ובכתב וצוין שיעורם המדויק; קבלת החזרים בגין עמלות אחרות (כגון דמי משמרת ודיבידנדים) אסורה, גם אם הלקוח הסכים לכך בכתב.

20	א	(א) פעולת המכירה עשויה להיחשב כשימוש אסור במידע פנים.
21	ג	(ג) רק נדב.
22	ג	(ג) מיכל פעלה שלא כדין; למרות שההודעה וההסכמה נעשו בכתב, הסכמת הלקוח לניגוד עניינים חייבת להינתן "ביחס לאותה עיסקה" ספציפית, ואישור גורף לעיסקאות עתידיות אינו תקף.
23	ג	(ג) המודל פסול ומנוגד לחוק; מנהל תיקים אינו רשאי להתנות את שכרו במספר העיסקאות שבוצעו עבור הלקוח, והסכמת הלקוח אינה מכשירה התניה זו.
24	ב	(ב) יובל פעל בניגוד לחוק; על אף שבועז הבין את הסיכון ונתן את הסכמתו מדעת בשיחה, על מנהל תיקים חלה חובה מוחלטת לקבל אישור מראש ובכתב לביצוע עיסקה בסיכון מיוחד, והסכמה בעל-פה אינה מספקת.
25	ג	(ג) סעיף 11 בלבד.