**גרסה 01**

# מבחן בדיני ניירות ערך ואתיקה מקצועית

**מועד 11/2025**

**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. מר לוי, מנכ"ל חברת "טכנולוגיות עתידיות" ("החברה"), חברה פרטית הרשומה בישראל, שהוקמה לפני כשנתיים, פנה אל עומר, מנהל תיקים בחברת "השקעות חכמות", בבקשה לקבלת שירותי ניהול תיקים עבור החברה. בשיחה טלפונית שהתקיימה בין הצדדים, מר לוי ציין בפני עומר כי החברה מתכוונת לייעד להשקעות בניירות ערך סכום של כ- 5 מיליון ש"ח (שהוכרו כרווחים בדוח הכספי האחרון של החברה).**

**לצורך פתיחת החשבון המנוהל, מנכ"ל החברה, מר לוי, נקרא להגיע למשרדו של עומר על מנת למסור לו מספר מסמכים.**

**לקראת הפגישה הצטייד מר לוי במסמכים הבאים:**

**I תעודת רישום של החברה.**

**II אישור על ניהול פנקסי חשבונות בחברה, מאושר על ידי רואה החשבון של החברה.**

**III העתק מאושר של החלטת האורגן המוסמך בחברה על מורשי החתימה בחשבון המנוהל.**

**IV דו"ח כספי אחרון של החברה, מאושר על ידי רואה החשבון של החברה.**

**על פי צו איסור הלבנת הון, אילו מהמסמכים לעיל נדרש מר לוי למסור לעומר, בין היתר, לצורך אימות פרטי הזיהוי של החברה?**

א. מסמכים I ,II ו- III בלבד.
ב. כל המסמכים שבהם הצטייד.
ג. מסמכים II ו- III בלבד.
ד. מסמכים I ,III ו- IV בלבד.
ה. מסמכים I ו- III בלבד.

---

**2. על פי סעיף 15א לחוק ניירות ערך, איזו מהפעולות הבאות <u>לא תיחשב</u> כהצעה או מכירה לציבור?**

א. פרסום מודעה בעיתון יומי נפוץ המזמינה את הציבור הרחב לרכוש מניות של החברה, כולל פירוט מחיר המניה והתשואה הצפויה.
ב. הצעת מניות ל- 21 משקיעים (שאינם כשירים), כאשר בשנה האחרונה החברה כבר מכרה מניות ל- 15 משקיעים אחרים (שאינם כשירים) במסגרת שתי הקצאות נפרדות.
ג. הקצאת מניות הטבה ללא תמורה, שאין בה ברירה, לכל המחזיקים בניירות הערך של החברה אשר זכאים למניות הטבה, לפי יחס החזקותיהם בניירות הערך ביום שקבעה לכך החברה, ובלבד שאותו יום יהיה מאוחר מיום מתן ההודעה על ההחלטה להקצות את המניות.
ד. פרסום באתר האינטרנט של החברה על כוונתה להנפיק איגרות חוב, הכולל את מחיר איגרת החוב, שיעור הריבית ומועדי הפירעון, ללא ציון מגבלה על זהות המשקיעים או מספרם.
ה. כינוס אסיפת עובדים של החברה למתן הסברים על הנפקת אופציות לעובדים, שבמהלכה נמסר מידע על תחזיות רווח שטרם פורסמו בדוחות הכספיים של חברה שהינה תאגיד מדווח.

---

**3. חברת "א.ג אחזקות" ("החברה") פירסמה תשקיף להנפקת מניות לציבור. על פי התשקיף, התקופה להגשת הזמנות נקבעה עד ליום 15.3.2025. מר כהן הגיש, באמצעות שמעון, מנהל התיקים שלו, הזמנה לרכישת מניות של החברה ביום 5.3.2025 ושילם בעבורן סך של 50,000 ש"ח. ביום 10.3.2025 פירסמה החברה תיקון לתשקיף, בשל טעות שהתגלתה בדוחות הכספיים ביחס לאופן הצגת רווחי החברה (ובמסגרת התיקון, רווחי החברה תוקנו כלפי מעלה). בתיקון לתשקיף נקבע כי התקופה להגשת הזמנות תוארך עד ליום 9.4.2025. ביום 18.3.2025 שלח מר כהן הודעת ביטול להזמנתו, באמצעות שמעון, מנהל התיקים שלו.**

**בהתייחס לנסיבות המתוארות לעיל, איזה מבין ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?**

א. מר כהן אינו רשאי לבטל את הזמנתו, מאחר שחלפו יותר מ- 7 ימים ממועד פרסום התיקון לתשקיף.
ב. מר כהן אינו רשאי לבטל את הזמנתו, מאחר שהוא ביצע את ההזמנה לפני מועד תיקון התשקיף ולכן המועד האחרון לביטול הזמנתו חל במועד תום תקופת ההזמנות המקורית (15.3.2025).
ג. מר כהן רשאי לבטל את הזמנתו, והחברה חייבת להחזיר לו את כספו בתוך 7 ימים מיום קבלת הודעת הביטול.
ד. מר כהן אינו רשאי לבטל את הזמנתו, מאחר שהתיקון לתשקיף הינו תיקון מיטיב (תיקון רווחי החברה כלפי מעלה), ולא תיקון שמשנה את נתוני החברה לרעה.
ה. מר כהן רשאי לבטל את הזמנתו, אך החברה רשאית לנכות מהסכום שיוחזר לו עמלת ביטול בשיעור של עד 5% מסכום ההזמנה.

---

**4. חברת "טריידינג לייק פרו" ("החברה") הוקמה בשנת 2018 על ידי שני יזמים בעלי ניסיון בשוק ההון וקיבלה רישיון לניהול זירת סוחר מרשות ניירות ערך לאחר שעמדה בכל התנאים ודרישות החוק. החברה מפעילה מערכת מסחר ממוחשבת המאפשרת ללקוחות לסחור במגוון מכשירים פיננסיים מול חשבונה העצמי. החברה מתגאה בממשק המסחר המתקדם שלה.**

**כעת, החברה מעוניינת לפנות לרשות ניירות ערך על מנת לאפשר לה להרחיב את סל שירותיה ללקוחות על מנת שיוכלו לבצע מסחר בזירה גם במוצרים הבאים:**

**I חוזי הפרשים (CFD) על ערכם של מטבעות זרים.**

**II אופציות על מטבע חוץ, שבהן הלקוח מקבל תשואה קבועה של 70% אם שער המטבע יהיה גבוה ממחיר מסוים במועד הפקיעה, או מפסיד את מלוא השקעתו אם שער המטבע יהיה נמוך ממחיר זה.**

**III חוזי הפרשים (CFD) על ערכם של זהב, יהלומים ונפט.**

**IV יחידות של קרן סגורה.**

**לקוחות החברה, יוני ודני, הם שני משקיעים חובבים המעוניינים לסחור באמצעות החברה במוצרים הנזכרים לעיל. דני הינו משקיע כשיר לפי חוק ניירות ערך.**

**בהתייחס לנסיבות המתוארות לעיל, איזה מבין ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?**

א. הרשות יכולה לתת לחברה אישור להציע ליוני ודני מסחר במוצרים I ו- IV בלבד.
ב. הרשות יכולה לתת לחברה אישור להציע ליוני ודני מסחר במוצר IV בלבד.
ג. הרשות יכולה לתת לחברה אישור להציע ליוני ודני מסחר במוצרים I, III ו- IV בלבד.
ד. החברה יכולה לקבל אישור להציע מסחר במוצר II לדני בלבד, לצד הצעת מסחר במוצרים I, III ו- IV גם לדני וגם ליוני.
ה. כל סוגי המוצרים המוצעים מותרים להצעה בזירת סוחר, כל עוד החברה מחזיקה ברישיון זירת סוחר מאת רשות ניירות ערך.

---

**5. חברת "ריו-ריו שיווק מזון" ("החברה") פירסמה ביום 1.4.2025 תשקיף להנפקת מניות לציבור, במסגרתו ביקשה לגייס מהציבור סך של כ-20 מיליון ש"ח, לצורך מימון פעילותה השוטפת. במסגרת התשקיף, החברה ציינה כי היא צפויה לקבל הכנסות שנתיות של לפחות 5 מיליון ש"ח כתוצאה מעיסקה משמעותית שנחתמה עם רשת פנסיוני כלבים ארצית בשם "לונה-דוג", לאספקת מזון שוטפת.**

**בתום אותה שנה, פירסמה החברה דיווח שבמסגרתו צוין כי בניגוד לתחזיות, ההכנסות השנתיות של החברה כתוצאה מההתקשרות עם "לונה-דוג" הסתכמו בכ-175,000 ש"ח בלבד. כתוצאה מפרסום הדיווח הנ"ל, ירד באופן דרמטי שער מניית החברה בשיעור של יותר מ-30%.**

**עומר, שרכש מניות של החברה בהנפקה וסבל הפסד של 200,000 ש"ח בעקבות ירידת שער המניה, מעוניין להגיש תביעה בגין הנזק שנגרם לו.**

**בהתייחס לנסיבות המתוארות לעיל, איזה מבין ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?**

א. עומר אינו רשאי לתבוע את החברה, מכיוון שאין אחריות על נזק שנגרם כתוצאה מאי התממשות של תחזית או הערכה שצוינה בתשקיף.
ב. עומר רשאי לתבוע את החברה, כי לחברה בכל מקרה אסור לכלול תחזית במסגרת תשקיף הנפקה לציבור.
ג. עומר רשאי לתבוע את החברה בכל מקרה, ללא קשר לאופן הצגת התחזית בתשקיף, מכיוון שהפער בין התחזית לבין התוצאות בפועל הוא משמעותי ומהותי.
ד. עומר אינו רשאי לתבוע את החברה, מכיוון שחלפה יותר משנה ממועד פרסום התשקיף, ותקופת ההתיישנות לתביעות בגין פרט מטעה בתשקיף היא 180 ימים ממועד ההנפקה.
ה. עומר רשאי לתבוע את החברה, אלא אם החברה תוכיח שהתחזית סומנה במפורש כמידע צופה פני עתיד, פורטו העובדות והנתונים העיקריים ששימשו בסיס למידע, והודגשו הגורמים העיקריים העשויים להביא לכך שהמידע לא יתממש.

---

**6. מהי קרן כספית?**

א. כל קרן שמחזיקה לפחות 50% מנכסיה במזומנים ופיקדונות, ואשר בשם הקרן שלה מצוין שהיא קרן כספית.
ב. קרן שסוג הנכסים המוחזקים בה מתאפיין בסיכון אשראי נמוך, ושבהסכם הקרן שלה נקבע שהיא תהיה קרן כספית.
ג. קרן פתוחה שלפחות 80% מנכסיה מושקעים במזומנים, פיקדונות בנקאיים ואיגרות חוב ממשלתיות לטווח קצר.
ד. קרן שמטרתה השגת תשואה הדומה לריבית בנק ישראל, תוך שמירה על נזילות גבוהה ומינימום סיכון, ושבהסכם הקרן שלה נקבע שהיא תהיה קרן כספית.
ה. קרן שמשקיעה אך ורק במכשירים פיננסיים המנוהלים על ידי בנקים וחברות ביטוח בעלי דירוג אשראי גבוה.

---

**7. רועי הוא מנהל תיקים מנוסה המשמש כחבר בוועדת ההשקעות של קרן הנאמנות "מגלופוליס אג"ח ממשלתי", המנוהלת על ידי חברת "מגלופוליס קרנות נאמנות". לאחרונה, פנה אל רועי מנכ"ל חברת "בטא קרנות נאמנות" (חברה שאינה קשורה ל"מגלופוליס קרנות נאמנות") והציע לו להצטרף לוועדת ההשקעות של קרן הנאמנות "בטא אג"ח קונצרני".**

**האם רועי רשאי לקבל את ההצעה ולשמש במקביל כחבר בוועדות ההשקעות של שתי הקרנות? מדוע?**

א. כן; רועי רשאי לקבל את ההצעה כל עוד הוא מקפיד שלא ליצור ניגוד עניינים בין תפקידיו השונים.
ב. כן; רועי רשאי לקבל את ההצעה, מכיוון שמדובר בקרנות המתמחות בתחומי השקעה שונים (אג"ח ממשלתי ואג"ח קונצרני).
ג. כן; רועי רשאי לקבל את ההצעה, מכיוון שהוא אינו עובד באופן ישיר אצל מנהלי הקרנות, אלא רק חבר בוועדות ההשקעות.
ד. לא; רועי אינו רשאי לקבל את ההצעה, מכיוון שהחוק אוסר על אדם לכהן בוועדת השקעה של יותר מקרן נאמנות אחת.
ה. לא; רועי אינו רשאי לקבל את ההצעה, מכיוון שהחוק אוסר על מנהל קרן להעסיק בתפקיד הכרוך בקבלת החלטות שעניינן ניהול תיק השקעות של קרן שבניהולו, אדם המנהל תיקי השקעות של קרן שבניהולו של מנהל קרן אחר.

---

**8. איזה מבין ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר לגבי "קרן חוץ" על פי חוק השקעות משותפות בנאמנות?**

א. קרן חוץ היא הסדר או תאגיד הרשום בישראל, שמטרתו השקעה משותפת בניירות ערך והפקת רווחים משותפת מהחזקתם ומכל עסקה בהם, המשקיעה את רוב נכסיה בניירות ערך זרים, והיא רשאית להציע את יחידותיה בישראל בכפוף לאישור הרשות, ואם ההצעה היא בדרך של רישום למסחר בבורסה, נדרש גם אישור הבורסה.
ב. קרן חוץ היא קרן סגורה שהוקמה בישראל ואשר קיבלה את היתר הרשות, אך כל היחידות בה מוצעות למשקיעים מחוץ לישראל בלבד.
ג. קרן חוץ היא הסדר או תאגיד, שמטרתו השקעה משותפת בניירות ערך והפקת רווחים משותפת מהחזקתם ומכל עסקה בהם, שהוקם במדינת חוץ על פי דיניה, והיא רשאית להציע את יחידותיה בישראל בכפוף לאישור הרשות, ואם ההצעה היא בדרך של רישום למסחר בבורסה, נדרש גם אישור הבורסה.
ד. קרן חוץ היא הסדר או תאגיד, שמטרתו השקעה משותפת בניירות ערך והפקת רווחים משותפת מהחזקתם ומכל עסקה בהם, שיחידותיה נסחרות בבורסה זרה בלבד, וחל איסור מוחלט על רישומם למסחר בבורסה בישראל.
ה. קרן חוץ היא הסדר או תאגיד, שמטרתו השקעה משותפת בניירות ערך והפקת רווחים משותפת מהחזקתם ומכל עסקה בהם, המנוהלת על ידי מנהל קרן ישראלי, אך הנאמן שלה הוא תאגיד זר, והיא רשאית להציע את יחידותיה לציבור בישראל רק אם הן נרשמות למסחר בבורסה בישראל.

---

**9. חברת "קרן ניהול קרנות נאמנות" מנהלת את קרן הנאמנות "קרן מניות ישראל". ביום 5.8.2025, מר דוד כהן, שהוא חבר בוועדת ההשקעות של מנהל הקרן, היה מעוניין לרכוש יחידות בקרן עבור תיק ההשקעות האישי שלו.**

**לפני ביצוע הרכישה, פנה דוד למנהל הקרן וקיבל את הנתונים הבאים:**

- **סך כל יחידות הקרן, נכון ליום 4.8.2025: 10,000,000 יחידות.**
- **השווי הנקי של נכסי הקרן, נכון ליום 4.8.2025: 150,000,000 ש"ח.**

**דוד מתכנן לרכוש 50,000 יחידות של הקרן. דוד אינו שולט במנהל קרן ואינו משמש כדירקטור במנהל קרן.**

**בהתאם להוראות חוק השקעות משותפות בנאמנות, איזה מהמשפטים הבאים הוא הנכון ביותר?**

א. דוד רשאי לבצע את הרכישה, מכיוון שהוא קיבל את כל המידע הנדרש ממנהל הקרן.
ב. דוד אינו רשאי לבצע את הרכישה, מכיוון שחל איסור מוחלט על חברי ועדת השקעות להחזיק יחידות בקרנות שבניהולן הם מעורבים.
ג. דוד רשאי לבצע את הרכישה, מכיוון שהמגבלות החלות על החזקת יחידות בידי גורם מקורב חלות רק על מי ששולט במנהל קרן או שמשמש כדירקטור במנהל קרן.
ד. דוד רשאי לבצע את הרכישה, מכיוון שהיא מהווה פחות מ- 25% מסך יחידות הקרן, כאשר כל עסקה ביחידות של קרן יש לבחון בנפרד מבלי לקחת בחשבון החזקות של אחרים.
ה. דוד אינו רשאי לבצע את הרכישה, מכיוון שהוא לא קיבל ממנהל הקרן מידע בכתב בדבר השיעור הכולל של יחידות הקרן המוחזקות בידי גורמים מקורבים, כנדרש בחוק.

---

**10. על פי חוק החברות, מהי "הצעה פרטית"?**

א. הצעה להנפקת ניירות ערך של חברה פרטית למספר משקיעים שאינו עולה על 35 במהלך שנה קלנדרית מסוימת.
ב. הצעה להנפקת ניירות ערך של חברה ציבורית שאינה הצעה לציבור.
ג. הצעה להנפקת ניירות ערך של חברה ציבורית למספר משקיעים שאינו עולה על 50 במהלך שנה קלנדרית מסוימת.
ד. הצעה להנפקת ניירות ערך של חברה פרטית למשקיעים מתוחכמים בלבד.
ה. הצעה להנפקת ניירות ערך של חברה פרטית או ציבורית המיועדת לבעלי מניות קיימים של החברה בלבד.

---

**11. חברת "פרימיום-טק" היא חברה ציבורית הנסחרת בבורסה לניירות ערך בתל אביב. החברה מעוניינת להתקשר בהסכם לרכישת שירותי יעוץ טכנולוגי מחברת "די.אר.סי יעוץ", חברה פרטית הרשומה בישראל. מר רפי לוי הוא דירקטור בחברת "פרימיום-טק". גב' דינה כהן, בעלת השליטה בחברת "די.אר.סי יעוץ", היא סבתא של גב' ספיר לוי, אשתו של מר לוי. בנוסף, חברת "פרימיום-טק" מעוניינת להתקשר בהסכם שכירות למשרדיה עם חברת "ספיר החזקות", חברה בשליטתה של גב' ספיר לוי.**
**ועדת הביקורת של "פרימיום-טק" דנה בשתי ההתקשרויות המוצעות וקבעה כי בשני המקרים מדובר בעסקאות שאינן חריגות, שכן הן נעשות במהלך העסקים הרגיל של החברה, בתנאי שוק, ואינן עשויות להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכושה או התחייבויותיה. יצוין כי החברה לא קבעה הוראות מיוחדות בתקנונה לגבי אופן אישור עסקאות עם בעלי עניין.**

**בהתאם להוראות חוק החברות, איזה מהמשפטים הבאים הוא הנכון ביותר?**

א. שתי ההתקשרויות אינן טעונות אישורים מיוחדים, מכיוון שמר לוי אינו צד ישיר לאף אחת מהעסקאות.
ב. ההתקשרות עם "די.אר.סי יעוץ" טעונה את אישור הדירקטוריון בלבד; ההתקשרות עם "ספיר החזקות" טעונה גם את אישור האסיפה הכללית, מכיוון שמדובר בעסקה עם חברה שלדירקטור בחברה יש בה עניין אישי.
ג. שתי ההתקשרויות טעונות את אישור הדירקטוריון בלבד, מכיוון שנקבע שמדובר בעסקאות שאינן חריגות.
ד. ההתקשרות עם "די.אר.סי יעוץ" טעונה את אישור ועדת הביקורת בלבד. ההתקשרות עם "ספיר החזקות" אינה טעונה אישור.
ה. שתי ההתקשרויות טעונות את אישור ועדת הביקורת והדירקטוריון, מכיוון שנקבע שמדובר בעסקאות שאינן חריגות.

---

**12. חברת "דלתא השקעות" היא חברה ציבורית הנסחרת בבורסה לניירות ערך בתל אביב. מר שמעון ישראלי כיהן כדירקטור חיצוני בחברה, וסיים את כהונתו לפני כשנה וחודשיים. חברת "בטא נכסים" היא חברה פרטית בבעלות מלאה של מר דוד לוי, שהוא בעל השליטה בחברת "דלתא השקעות". חברת "בטא נכסים" מחפשת מנהל כספים חדש, ומר לוי מעוניין להציע את התפקיד לגב' הילה ישראלי, בתו של מר שמעון ישראלי.**

**בהתאם להוראות חוק החברות, האם חברת "בטא נכסים" רשאית למנות את גב' הילה ישראלי לתפקיד מנהלת הכספים?**

א. כן; מכיוון שחלפה שנה מסיום כהונתו של מר שמעון ישראלי כדירקטור חיצוני.
ב. כן; מכיוון שאין כל מגבלה למינוי זה לאחר סיום כהונתו של מר שמעון ישראלי כדירקטור חיצוני.
ג. כן; מכיוון שהיא חברה פרטית, והמגבלות לעניין זה חלות רק על חברות ציבוריות.
ד. לא; אלא אם המינוי כאמור יאושר על ידי ועדת הביקורת והדירקטוריון של "בטא נכסים" בקולות רוב מקרב אלו שאינם מקורבים לבעל השליטה.
ה. לא; , מכיוון שטרם חלפו שנתיים מסיום כהונתו של מר שמעון ישראלי כדירקטור חיצוני.

---

**13. חברת "פיננסים חכמים" היא חברה בעלת רישיון שיווק השקעות. החברה מתמחה בשיווק יחידות של קרנות זרות (שאינן סחירות) הרשומות מחוץ לישראל. החברה מעוניינת להרחיב את מעגל לקוחותיה, ולשם כך התקשרה עם מר יעקב לוי, יועץ עסקי שאינו בעל רישיון לפי חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות. על פי ההסכם בין הצדדים, מר לוי יקיים פגישות עם לקוחות פוטנציאליים שבמסגרתן יציג מצגת שהוכנה על ידי החברה, המפרטת את המאפיינים העיקריים והיתרונות הגלומים בקרנות ההשקעה הייחודיות של החברה, ישיב על שאלות בקשר אליהן, וינסה לשכנע אותם להתקשר עם החברה. עבור שירותיו יקבל מר לוי עמלה בשיעור של 2% מהיקף ההשקעה של כל לקוח שיגייס לחברה.**

**בהתייחס לנסיבות המתוארות לעיל, איזה מבין ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?**

א. מר לוי רשאי לפעול כמתואר ללא רישיון, מכיוון שבכל מקרה מדובר בקרנות זרות שאינן סחירות, אשר חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות אינו חל לגביהן.
ב. מר לוי רשאי לפעול כמתואר ללא רישיון, מכיוון שהוא מפנה לקוחות פוטנציאליים לחברה בעלת רישיון, תוך שהוא מתבסס על מצגת שהוכנה על ידי החברה.
ג. מר לוי רשאי לפעול כמתואר ללא רישיון, כל עוד הוא מבהיר ללקוחות הפוטנציאליים שהוא עצמו אינו בעל רישיון.
ד. מר לוי אינו רשאי לפעול כמתואר ללא רישיון, מכיוון שהוא נוטל חלק פעיל בתהליך שיווק ההשקעות, מציג מידע על נכסי השקעה ומשכנע לקוחות להשקיע.
ה. מר לוי אינו רשאי לפעול כמתואר, מכיוון שקבלת עמלת הגיוס על ידו עשויה להיחשב כטובת הנאה המהווה תמריץ אסור.

---

**14. מיכאל הוא בעל רישיון לניהול תיקי השקעות, העובד בחברת "אלופי ההשקעות". אשתו של מיכאל, רונית, היא בעלת שליטה בחברת "אשראי לכל דורש" ("החברה") המתמחה במתן פתרונות אשראי צרכני. דודי, מנכ"ל החברה, פנה אל מיכאל וביקש ממנו לנהל את תיק ההשקעות של החברה בסך 2 מיליון ש"ח. החברה מעוניינת להשקיע 40% מהתיק בקרנות זרות, 30% בניירות ערך המונפקים על ידי המדינה ו- 30% באיגרות חוב קונצרניות הנסחרות בבורסה בתל אביב.**

**בהתייחס לנסיבות המתוארות לעיל, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?**

א. מיכאל רשאי לנהל את תיק ההשקעות של החברה, ללא מגבלות.
ב. מיכאל רשאי לנהל רק את החלק בתיק ההשקעות של החברה המיועד לאיגרות חוב קונצרניות (30%), אך הוא אינו רשאי לנהל את החלק המיועד לקרנות זרות (40%) ולניירות ערך המונפקים על ידי המדינה (30%) .
ג. מיכאל רשאי לנהל רק את החלק בתיק ההשקעות של החברה המיועד לקרנות זרות (40%), אך הוא אינו רשאי לנהל את החלק המיועד לניירות ערך המונפקים על ידי המדינה (30%) ולאיגרות חוב קונצרניות (30%).
ד. מיכאל אינו רשאי לנהל את תיק ההשקעות של החברה מפני שהיא בשליטת אשתו.
ה. מיכאל רשאי לנהל רק את החלק בתיק ההשקעות של החברה המיועד לקרנות זרות (40%) לניירות ערך המונפקים על ידי המדינה (30%), אך אינו רשאי לנהל את החלק המיועד לאיגרות חוב קונצרניות (30%).

---

**15. בהתאם לתקנות הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות (הון עצמי וביטוח), איזה מהמשפטים הבאים הוא הנכון ביותר בנוגע לבטוחות שעל בעל רישיון לערוך?**

א. בעל רישיון שבחר בפיקדון או פיקדון ניירות ערך למשמרת כבטוחה, יפקידו בחשבון בנק נפרד של בעל הרישיון, בנאמנות לטובת לקוחותיו, והפיקדון לא יהיה ניתן לשעבוד או למשיכה, אלא בהתאם לתנאים הקבועים בתקנות.
ב. בעל רישיון שבחר בפיקדון או פיקדון ניירות ערך למשמרת כבטוחה, יפקידו בחשבון נאמנות של עורך דין או רואה חשבון לטובת לקוחותיו, והפיקדון לא יהיה ניתן לשעבוד או למשיכה, אלא בהתאם לתנאים הקבועים בתקנות.
ג. במקרה של הטלת עיקול על חשבון הנאמנות, על בעל הרישיון לפעול להסרת העיקול בתוך 14 ימים, ואם לא עלה בידו להסירו, עליו להפקיד פיקדון בחשבון נאמנות חדש.
ד. ערבות בנקאית הניתנת כבטוחה יכולה להיות מותנית בתנאים שיקבע הבנק המנפיק, ובלבד שתהיה בתוקף למשך שנה מיום שחדל בעל הרישיון לפעול במסגרת הרישיון.
ה. בעל רישיון לא רשאי לבטל את הערבות הבנקאית, להפחית את סכום הפיקדון או את סכום פיקדון ניירות הערך למשמרת מזמן לזמן, או למשוך אותם, ללא קבלת אישור הרשות.

---

**16. חברת "מלכישוע ובניו", חברה הנדסית המתמחה בהריסת מבנים, היא תאגיד מדווח המתכנן הנפקה לציבור של ניירות ערך בדרך של הרחבת סדרת איגרות חוב קיימת. במסגרת הליכי שיווק ההנפקה, יהונתן, סמנכ"ל הכספים של החברה, מעוניין לבצע פנייה מקדמית למספר משקיעים פוטנציאליים (שחלקם משקיעים כשירים לפי חוק ניירות ערך, וחלקם לא) על מנת לעניין אותם בהנפקה. הפנייה המקדמית תתבצע באמצעות המפיצים שעימם התקשרה החברה, אשר ישלחו לאותם משקיעים פוטנציאליים מסמכי הפצה, הכוללים מידע כאמור להלן (שטרם פורסם לציבור):**

**1. שם סדרת איגרות החוב שתורחב.**

**2. היקף הגיוס המתוכנן (כ- 100 מיליון ש"ח).**

**3. מחיר המינימום ליחידה.**

**4. פרטים על עמלות ההפצה שישולמו למפיצים.**

**בהתייחס לנסיבות המתוארות לעיל, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?**

א. יהונתן רשאי לשתף את כל המידע הנכלל במסמכי ההפצה ללא כל מגבלה, מכיוון שלפי החוק, במסגרת הליכי הנפקת ניירות ערך, חתם או מפיץ רשאי למסור מידע על אודות הנפקה מתוכננת למשקיעים פוטנציאליים.

ב. יהונתן רשאי לשתף את המידע הנכלל במסמכי ההפצה, אך רק עם משקיעים כשירים ולא עם משקיעים פרטיים שאינם כשירים.

ג. יהונתן רשאי לשתף רק את המידע בסעיפים 1 ו-2 לעיל, מכיוון שמידע זה אינו נחשב למידע פנים.

ד. כל המידע הנכלל במסמכי ההפצה כולל מידע מהותי שלא פורסם קודם לכן לציבור, ועל כן עשוי להיחשב בגדר מידע פנים.

ה. יהונתן רשאי לשתף רק את המידע בסעיפים 1 ו-4 לעיל, מכיוון שמידע זה אינו נחשב למידע פנים.

---

**17. אביגיל היא מנהלת תיקי השקעות בכירה (בעלת רישיון ניהול תיקים) בחברת "בר-בור בית השקעות", חבר בורסה, ועובדת בסניף המרכזי של החברה ברחובות. אביגיל בעלת ניסיון של 15 שנים בשוק ההון ומנהלת תיקי השקעות בהיקף כולל של כ- 200 מיליון ש"ח. אביגיל מעוניינת לבצע את העיסקאות הבאות בניירות ערך עבור תיק ההשקעות האישי שלה:**

**1) רכישת מניות של חברת "גמליאל תעשיות" (הרשומה למסחר בבורסה) במהלך המסחר בבורסה באמצעות חבר בורסה אחר, "טל-טול בית השקעות", על פי הוראה בכתב שנתנה יום לפני ביצוע הרכישה.**

**2) מכירת מניות של חברת "בירי-טכנולוגיות" (הרשומה למסחר בבורסה) שברשותה, באמצעות "בר-בור בית השקעות", במהלך המסחר בבורסה, על פי הוראה בכתב שנתנה באותו יום.**

**3) רכישת מניות של חברת "מימי שיווק שמיכות" (הרשומה למסחר בבורסה), באמצעות "בר-בור בית השקעות", במהלך המסחר בבורסה, על פי הוראה בכתב שנתנה יום לפני ביצוע הרכישה.**

**בהתאם לחוק ניירות ערך, איזו מהעיסקאות הנ"ל רשאית אביגיל לבצע?**

א. אביגיל רשאית לבצע את כל העיסקאות המתוארות.
ב. אביגיל רשאית לבצע את עיסקאות 1 ו- 3 בלבד.
ג. אביגיל רשאית לבצע את עיסקאות 2 ו- 3 בלבד.
ד. אביגיל רשאית לבצע את עיסקה 3 בלבד.
ה. אביגיל לא רשאית לבצע אף אחת מהעיסקאות המתוארות.

---

**18. חברת "אלופי ההשקעות" ("החברה") היא חברה בעלת רישיון יעוץ השקעות. החברה פיתחה אפליקציה חדשנית בשם "משקיע-פדיה", אשר מאפשרת למשתמשים בה לקבל מידע והמלצות בנוגע לרכישת מניות ונכסים פיננסיים אחרים. האפליקציה זמינה לציבור הרחב באמצעות חנויות האפליקציות. משתמש אשר מעוניין להיעזר באפליקציה, נדרש לבצע רישום מקוון לשירות, ובמסגרת זו נערך עימו הסכם התקשרות ומבוצע לו גם הליך "בירור צרכים" באופן ממוחשב.**

**לאור הצלחת האפליקציה, מנהל החברה קיבל הצעה ממספר מנהלי קרנות נאמנות לכלול במאגר הקרנות שבאפליקציה גם מידע על אודות הקרנות שלהם, וזאת בתמורה לתשלום חודשי קבוע, שלא יהיה תלוי או מותנה בעיסקאות שיבוצעו בקשר לקרנות המדוברות.**

**בהתייחס לנסיבות המתוארות לעיל, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?**

א. החברה רשאית לקבל תשלום ממנהלי קרנות הנאמנות, כל עוד היא מגלה ללקוחותיה על קיומו של התשלום.
ב. החברה רשאית לקבל תשלום ממנהלי קרנות הנאמנות, כל עוד התשלום מועבר לחברה ולא משולם ליועצי ההשקעות המועסקים בה באופן אישי.
ג. החברה אינה רשאית לקבל תשלום ממנהלי קרנות הנאמנות בתמורה להכללת מידע באפליקציה על אודות הקרנות.
ד. החברה אינה רשאית לקבל תשלום ממנהלי קרנות הנאמנות בתמורה להכללת מידע באפליקציה, למעט ביחס לקרנות הרשומות מחוץ לישראל.
ה. החברה רשאית לקבל תשלום ממנהלי קרנות הנאמנות, כל עוד התשלום אינו תלוי או מותנה בעסקאות שיבוצעו בקשר לקרנות המדוברות.

---

**19. רונית היא יועצת השקעות בעלת רישיון העובדת בבנק. במהלך כנס מקצועי בו השתתפה, פגשה רונית את עידן, חבר ילדות שלה שעובד כיועץ השקעות בבית השקעות גדול בתל אביב. עידן סיפר לרונית כי התחום החם ביותר כרגע בהשקעות בקרב לקוחותיו הוא השקעה בקרנות סל עוקבות אחרי "ביטקוין" וחברות הפעילות בתחום, וזאת לאור עליות הערך שנרשמות לאחרונה בערכו של ה"ביטקוין".**

**יום למחרת הכנס, ליעד, אחד מהלקוחות של רונית, סיפר לה כי חברת ההייטק שבה הוא עובד עשתה אקזיט גדול והוא קיבל במסגרתו 1.2 מיליון ש"ח, שאותם הוא מעוניין להשקיע. רונית, שעדיין התרגשה ממה שסיפר לה עידן בכנס שהתרחש יום קודם, המליצה לליעד להשקיע את הכסף שקיבל בקרן סל מסוימת שעוקבת אחרי "ביטקוין" והחברות הפעילות בתחום בשם "Super-Shares Bitcoin Pro 1F", ואמרה לו: "אמנם זה לא תחום שאני ממש מכירה, אבל שמעתי שזה התחום החם ביותר כרגע בהשקעות".**

**את קרן הסל הנ"ל איתרה רונית ברשימת ניירות הערך המומלצים על ידי מערך ייעוץ ההשקעות בבנק, שמופיעה במערכת הפנימית ליועצי ההשקעות בבנק (אשר כוללת את שמות ומספרי ניירות הערך בלבד).**

**רונית לא עוקבת אחרי ההתפתחויות בתחום המטבעות הדיגיטליים ומכשירי ההשקעה הקיימים בקשר אליהם, ובכלל זה איננה בקיאה בסוגי ושיעורי העמלות בקרן הסל הנזכרת, והשפעתם על התשואה, ואף לא את הרגולציה החלה בקשר אליה, אך החליטה לתת את ההמלצה על סמך הדברים שסיפר לה עידן בכנס שבו נפגשו, שעליו היא סומכת מאוד ומעריכה מקצועית.**

**בהתאם להוראות הדין, האם רונית התנהלה כנדרש? מדוע?**

א. כן; רונית פעלה כנדרש, מכיוון שהיא הסתמכה על מידע שקיבלה מעמית למקצוע, שהוא מקור מידע מהימן, ואין חובה שתהיה לה בקיאות אישית בכל תחום השקעה.
ב. כן; רונית פעלה כנדרש, מכיוון שהיא הבהירה ללקוח שהיא אינה מכירה את התחום, ולכן הלקוח יכול היה לקבל החלטה מושכלת.
ג. לא; רונית פעלה בניגוד לדין, משום שחל איסור על השקעות במטבעות וירטואליים ובמכשירים נגזרים שלהם.
ד. כן; הואיל וקרן הסל עליה המליצה רונית נכללת ברשימת ניירות הערך המומלצים על ידי מערך ייעוץ ההשקעות בבנק במערכת הפנימית של הבנק.
ה. לא; רונית עשויה להיחשב כמי שהפרה את חובת הזהירות החלה עליה.

---

**20. חברת "סושיאל טריידינג" ("החברה") מפעילה פלטפורמת מסחר חברתי ומחזיקה ברישיון ניהול תיקים. הפלטפורמה מאפשרת למשתמשים לעקוב אחר סוחרים מובילים ("הנעקבים") ולהעתיק את פעולותיהם. החברה מתכננת להציע שירות היברידי חדש, הכולל:**

**I מתן אפשרות לצפות בפעילות 50 סוחרים נעקבים ולקבל מידע על ביצועיהם.**

**II מודל תגמול מיטיב לסוחרים הנעקבים, המבוסס על מספר העסקאות שביצעו העוקבים (למשל, ככל שיותר עוקבים העתיקו את העסקאות בתיק שלהם, כך התגמול יהיה גדול יותר).**

**III מערכת המלצות המציעה למשתמש אחרי אילו סוחרים לעקוב, על בסיס פרופיל הסיכון שלו.**

**IV ביצוע אוטומטי של עסקאות בהתאם לפעילות הסוחרים הנבחרים, במחיר ממוצע של כל העסקאות שבוצעו באותו נייר ערך באותו יום.**

**V הפסקת האפשרות לעקוב אחרי סוחרים נעקבים במקרים מיוחדים שיוגדרו.**

**החברה טוענת כי השירות החדש מהווה חידוש טכנולוגי המשפר את חוויית המשתמש ומפחית עלויות.**

**איזה מהמשפטים הבאים הוא הנכון ביותר בנוגע לשירות המתוכנן?**

א. החברה רשאית להציע את כל מרכיבי השירות החדש.
ב. החברה רשאית להציע את מרכיבי השירות I, III ו- V בלבד.
ג. החברה רשאית להציע את כל מרכיבי השירות החדש, ובלבד שהמערכת תוגבל לעקיבה של עד לא יותר מ- 35 נעקבים.
ד. החברה לא רשאית להציע את השירות המתוכנן כלל.
ה. החברה רשאית להציע את מרכיבי השירות I, II ו- IV בלבד.

---

**21. לפי חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, איזה מהמשפטים הבאים הוא הנכון ביותר?**

א. במסגרת ההסכם עם הלקוח בעל רישיון חייב לאפשר מתן ייעוץ או שיווק בטלפון.
ב. בעל רישיון רשאי להתחיל במתן שירות ללקוח גם ללא הסכם בכתב, ובלבד שיחתום עימו על הסכם בתוך 14 יום ממועד תחילת השירות.
ג. בעל רישיון רשאי לכלול בהסכם תניית פטור מאחריות, כל עוד היא מתייחסת רק להפסדים שנגרמו בשל תנודות שוק ולא בשל רשלנות.
ד. במסגרת ההסכם עם הלקוח מנהל תיקים חייב לאפשר לקבל אשראי עבור הלקוח ולקבוע את תנאיו.
ה. הסכם בין מנהל תיקים ללקוח יכלול, בין היתר, הוראות באשר לאפשרות לקבל אשראי עבור הלקוח ותנאיו, או היעדר אפשרות כאמור.

---

**22. מיקי הוא מנהל תיקים בעל רישיון העובד בבית ההשקעות "אלף אלף" ("החברה").**
**במהלך עבודתו, התעורר מצב של ניגוד עניינים בין החברה לבין אחד מלקוחותיו הוותיקים, מר אבי לוי, בקשר לעיסקה שאותה מעוניין מיקי לבצע עבור מר לוי.**

**בהתאם לחוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, איזה מהמשפטים הבאים הוא הנכון ביותר?**

א. מיקי חייב להודיע למר לוי על ניגוד העניינים בכתב או באמצעות טלפון, בשיחה שתירשם, ואינו רשאי לבצע את העסקה גם אם מר לוי יסכים לכך.
ב. מיקי רשאי לבצע את העסקה ללא הודעה על ניגוד העניינים, כל עוד הוא סבור שהעסקה לטובת הלקוח, ובלבד שיודיע למר לוי בסמוך לאחר ביצוע העסקה על דבר ניגוד העניינים.
ג. מיקי חייב להודיע למר לוי על ניגוד העניינים בכתב בלבד, אך רשאי לקבל את הסכמתו בכל דרך, לרבות הסכמה בעל פה בשיחה טלפונית שתירשם.
ד. מיקי חייב להודיע למר לוי על ניגוד העניינים, בכתב או בשיחה טלפונית שתירשם, ולהימנע מביצוע העסקה, אלא אם מר לוי יסכים לכך מראש, בכתב או בשיחה טלפונית שתירשם.
ה. מיקי חייב להודיע למר לוי על ניגוד העניינים בשיחה טלפונית שתירשם בלבד, ורשאי לבצע את העסקה רק אם מר לוי יסכים לכך בכתב.

---

**23. אלעד רוזנברג פנה לסניף של הבנק שלו במטרה להשקיע בפיקדון 50,000 דולר שקיבל בירושה. מר רוזנברג הבהיר ליועץ ההשקעות שלו בבנק, מר נועם גולדשטיין, כי חשוב לו לשמור על הערך הדולרי של השקעתו ולהימנע מחשיפה לתנודות שער החליפין של השקל מול הדולר.**

**מר גולדשטיין המליץ למר רוזנברג להשקיע בקרן נאמנות דולרית במקום בפיקדון דולרי, בנימוק כי קרן הנאמנות מציעה פוטנציאל לתשואה גבוהה יותר מפיקדון רגיל. בהסברו ציין מר גולדשטיין כי הקרן משקיעה בנכסים דולריים ולכן מתאימה למטרתו של הלקוח לשמור על הערך הדולרי.**

**מר גולדשטיין לא הזכיר כי הקרן משקיעה גם באיגרות חוב ובמניות של חברות אמריקאיות, וכן הוא גם לא התייחס לדמי הניהול בקרן (שעומדים על 2.8% לשנה).**

**בהתאם לחוק, איזה מהמשפטים הבאים הוא הנכון ביותר בהתייחס להתנהלותו של מר גולדשטיין?**

א. מר גולדשטיין פעל כנדרש, מכיוון שהמליץ על קרן נאמנות דולרית המתאימה לבקשת הלקוח לשמור על הערך הדולרי של השקעתו, והוא לא היה חייב לציין את דמי ניהול, מכיוון שרק כאשר דמי הניהול הם יותר מ- 3% לשנה, יש חובה לציינם במפורש.
ב. מר גולדשטיין מסר ללקוח את כל המידע הדרוש לו לקבלת החלטה מושכלת, ופעל נכון כאשר ציין כי קרן הנאמנות מציעה פוטנציאל לתשואה גבוהה יותר מפיקדון רגיל.
ג. מר גולדשטיין עשוי להיחשב כמי שלא פעל כנדרש, מכיוון שלא נתן הסבר מלא על הקרן ועל הסיכונים והגורמים העשויים להשפיע על תשואת הקרן.
ד. אסור היה למר גולדשטיין בשום מקרה להמליץ ללקוח על קרן נאמנות, בהינתן שהלקוח התעניין במפורש בהשקעה בפיקדון.
ה. מר גולדשטיין פעל כנדרש, מכיוון שהלקוח לא שאל במפורש על הסיכונים או על דמי הניהול, ולכן מר גולדשטיין לא היה חייב להזכיר אותם.

---

**24. חברת "תותחים בהשקעות" ("החברה") היא חברה בעלת רישיון לניהול תיקים. החברה מתגאה בכך שהיא גם משווקת ללקוחותיה נכסים פיננסיים ייחודיים שמונפקים על ידי "פגזים בהשקעות", שהינה חברה בת של תותחים בהשקעות.**

**לרגל השקה של סוג חדש של קרנות המנוהלות על ידי פגזים בהשקעות, החברה מתכננת קמפיין שיווקי חדש ושוקלת מספר אפשרויות לסיסמה פרסומית, כמפורט להלן:**

**I "הכסף שלך צריך יועצים תותחים שפוגעים ישר במטרה!"**
**II "כדי לפגוע במטרה, ההשקעות שלכם צריכות מנהלי תיקים תותחים!"**
**III "יעוץ פיננסי של תותחים שפוגע במטרה כמו פגז!"**
**IV "מכוונים את התותחים גבוה להצלחה שלך!"**

**באיזו/אילו מהסיסמאות הנ"ל רשאית החברה לעשות שימוש?**

א. בכל הסיסמאות המוזכרות לעיל.
ב. רק בסיסמאות II ו- IV.
ג. רק בסיסמאות I ו- III.
ד. רק בסיסמה IV.
ה. רק בסיסמה II.

---

**25. "ביונד – בית השקעות" הוא תאגיד בעל רישיון העוסק בניהול תיקי השקעות ("החברה"). מרדכי לוי הוא בעל רישיון יחיד לניהול תיקים ועובד בחברה כמנהל תיקים בכיר. במהלך עבודתו, מר לוי ניהל את תיק ההשקעות של גב' רינה כהן. במסגרת ניהול התיק של גב' כהן, מר לוי ביצע עסקאות הכרוכות בסיכון מיוחד מבלי לקבל את אישורה של הגב' כהן מראש.**

**כתוצאה מהתנהלותו של מר לוי, נגרם לגב' כהן נזק כספי משמעותי, והיא מעוניינת להגיש תביעה בגין הנזק שנגרם לה.**

**בהתייחס לנסיבות המתוארות לעיל, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?**

א. מר לוי פטור מאחריות אישית, מכיוון שהוא פעל במסגרת תאגיד מורשה, ולכן האחריות חלה על התאגיד בלבד.
ב. גב' כהן לא רשאית לתבוע ישירות את מר לוי משום שהוא מחזיק ברישיון בתוקף, אך היא רשאית להגיש תלונה על התנהלותו לרשות ניירות ערך.
ג. עיסוקו של מר לוי במסגרת תאגיד אינו פוטרת אותו מתחולת הוראות החוק עליו.
ד. מנהל תיקים, בשונה מיועץ השקעות, אינו מחויב להודיע ללקוח על כל עסקה הכרוכה בסיכון מיוחד, ולכן מר לוי פעל כדין.
ה. האחריות במקרה כזה תמיד מתחלקת באופן שווה בין מר לוי לבין החברה.

---

| מספר שאלה | תשובה נכונה | תוכן התשובה הנכונה |
|---|---|---|
| 1 | ה | (ה) מסמכים I ו- III בלבד. |
| 2 | ג | (ג) הקצאת מניות הטבה ללא תמורה, שאין בה ברירה, לכל המחזיקים בניירות הערך של החברה אשר זכאים למניות הטבה, לפי יחס החזקותיהם בניירות הערך ביום שקבעה לכך החברה, ובלבד שאותו יום יהיה מאוחר מיום מתן ההודעה על ההחלטה להקצות את המניות. |
| 3 | ג | (ג) מר כהן רשאי לבטל את הזמנתו, והחברה חייבת להחזיר לו את כספו בתוך 7 ימים מיום קבלת הודעת הביטול. |
| 4 | ג | (ג) הרשות יכולה לתת לחברה אישור להציע ליוני ודני מסחר במוצרים I, III ו- IV בלבד. |
| 5 | ה | (ה) עומר רשאי לתבוע את החברה, אלא אם החברה תוכיח שהתחזית סומנה במפורש כמידע צופה פני עתיד, פורטו העובדות והנתונים העיקריים ששימשו בסיס למידע, והודגשו הגורמים העיקריים העשויים להביא לכך שהמידע לא יתממש. |
| 6 | ב | (ב) קרן שסוג הנכסים המוחזקים בה מתאפיין בסיכון אשראי נמוך, ושבהסכם הקרן שלה נקבע שהיא תהיה קרן כספית. |
| 7 | א, ב, ג, ד, ה | (א) כן ; רועי רשאי לקבל את ההצעה כל עוד הוא מקפיד שלא ליצור ניגוד עניינים בין תפקידיו השונים., (ב) כן ; רועי רשאי לקבל את ההצעה, מכיוון שמדובר בקרנות המתמחות בתחומי השקעה שונים (אג"ח ממשלתי ואג"ח קונצרני)., (ג) כן ; רועי רשאי לקבל את ההצעה, מכיוון שהוא אינו עובד באופן ישיר אצל מנהלי הקרנות, אלא רק חבר בוועדות ההשקעות., (ד) לא ; רועי אינו רשאי לקבל את ההצעה, מכיוון שהחוק אוסר על אדם לכהן בוועדת השקעה של יותר מקרן נאמנות אחת., (ה) לא ; רועי אינו רשאי לקבל את ההצעה, מכיוון שהחוק אוסר על מנהל קרן להעסיק בתפקיד הכרוך בקבלת החלטות שעניינן ניהול תיק השקעות של קרן שבניהולו, אדם המנהל תיקי השקעות של קרן שבניהולו של מנהל קרן אחר. |
| 8 | ג | (ג) קרן חוץ היא הסדר או תאגיד, שמטרתו השקעה משותפת בניירות ערך והפקת רווחים משותפת מהחזקתם ומכל עסקה בהם, שהוקם במדינת חוץ על פי דיניה, והיא רשאית להציע את יחידותיה בישראל בכפוף לאישור הרשות, ואם ההצעה היא בדרך של רישום למסחר בבורסה, נדרש גם אישור הבורסה. |
| 9 | ה | (ה) דוד אינו רשאי לבצע את הרכישה, מכיוון שהוא לא קיבל ממנהל הקרן מידע בכתב בדבר השיעור הכולל של יחידות הקרן המוחזקות בידי גורמים מקורבים, כנדרש בחוק. |
| 10 | ב | (ב) הצעה להנפקת ניירות ערך של חברה ציבורית שאינה הצעה לציבור. |
| 11 | ג | (ג) שתי ההתקשרויות טעונות את אישור הדירקטוריון בלבד, מכיוון שנקבע שמדובר בעסקאות שאינן חריגות. |
| 12 | ה | (ה) לא ; , מכיוון שטרם חלפו שנתיים מסיום כהונתו של מר שמעון ישראלי כדירקטור חיצוני. |
| 13 | ד | (ד) מר לוי אינו רשאי לפעול כמתואר ללא רישיון, מכיוון שהוא נוטל חלק פעיל בתהליך שיווק ההשקעות, מציג מידע על נכסי השקעה ומשכנע לקוחות להשקיע. |

| | | |
|---|---|---|
| 14 | ה | (ה) מיכאל רשאי לנהל רק את החלק בתיק ההשקעות של החברה המיועד לקרנות זרות (40%) לניירות ערך המונפקים על ידי המדינה (30%), אך אינו רשאי לנהל את החלק המיועד לאיגרות חוב קונצרניות (30%). |
| 15 | ב | (ב) בעל רישיון שבחר בפיקדון או פיקדון ניירות ערך למשמרת כבטוחה, יפקידו בחשבון נאמנות של עורך דין או רואה חשבון לטובת לקוחותיו, והפיקדון לא יהיה ניתן לשעבוד או למשיכה, אלא בהתאם לתנאים הקבועים בתקנות. |
| 16 | ד | (ד) כל המידע הנכלל במסמכי ההפצה כולל מידע מהותי שלא פורסם קודם לכן לציבור, ועל כן עשוי להיחשב בגדר מידע פנים. |
| 17 | א, ב, ג, ד, ה | (א) אביגיל רשאית לבצע את כל העיסקאות המתוארות., (ב) אביגיל רשאית לבצע את עיסקאות 1 ו- 3 בלבד., (ג) אביגיל רשאית לבצע את עיסקאות 2 ו- 3 בלבד., (ד) אביגיל רשאית לבצע את עיסקה 3 בלבד., (ה) אביגיל לא רשאית לבצע אף אחת מהעיסקאות המתוארות. |
| 18 | ג | (ג) החברה אינה רשאית לקבל תשלום ממנהלי קרנות הנאמנות בתמורה להכללת מידע באפליקציה על אודות הקרנות. |
| 19 | ה | (ה) לא ; רונית עשויה להיחשב כמי שהפרה את חובת הזהירות החלה עליה. |
| 20 | ב | (ב) החברה רשאית להציע את מרכיבי השירות I, III ו- V בלבד. |
| 21 | ה | (ה) הסכם בין מנהל תיקים ללקוח יכלול, בין היתר, הוראות באשר לאפשרות לקבל אשראי עבור הלקוח ותנאיו, או היעדר אפשרות כאמור. |
| 22 | ד | (ד) מיקי חייב להודיע למר לוי על ניגוד העניינים, בכתב או בשיחה טלפונית שתירשם, ולהימנע מביצוע העסקה, אלא אם מר לוי יסכים לכך מראש, בכתב או בשיחה טלפונית שתירשם. |
| 23 | ג | גולדשטיין עשוי להיחשב כמי שלא פעל כנדרש, מכיוון שלא נתן ג) מר). הסיכונים והגורמים העשויים להשפיע על תשואת הסבר מלא על הקרן ועל הקרן |
| 24 | ב | (ב) רק בסיסמאות II ו- IV. |
| 25 | ג | (ג) עיסוקו של מר לוי במסגרת תאגיד אינו פוטרת אותו מתחולת הוראות החוק עליו. |