

מועד אביב 2004

ניהול תיקים חלק א':

שאלה 3 (35 נקודות)

הנכם מנהלי תיקים, ובתיקי לקוחותיכם נמצאים בין השאר מניות של בנק לאומי.

במגמה להפריט מניות בנק לאומי ולפזר את ההשקעה בין מספר רב יותר של משקיעים התקבלה התכנית הבאה:

דירקטוריון בנק לאומי קיבל החלטה, שאושרה על-ידי בית משפט, להמיר מחצית מכל אחת ממניות החברה, כולל המניות המוחזקות על-ידי המדינה, לשטר הון צמוד מדד לפירעון סופי כעבור 6 שנים והנושא ריבית שנתית צמודה בשיעור של 5%.

החל מתום השנה השלישית ובכל אחת מהשנים הבאות יוכל בעל שטר ההון לבקש הקצאה חוזרת של מניות הבנק בתמורה ל- 25% משטרי ההון שברשותו, לפי שער הנמוך ב- 10% מהשער הממוצע למניות הבנק, כפי שנקבע בבורסה ב- 7 ימי המסחר האחרונים שלפני מועד ההקצאה.

במועד הפידיון הסופי יוכל בעל שטר-הון לבחור בין אופציית הפידיון בתוספת הריבית וההצמדה לבין המרה חוזרת למניות הבנק של כל יתרת שטרי ההון שנותרו בידו, על-פי אותה שיטה של 10% הנחה מהשער הממוצע שנקבע ב- 7 ימי המסחר האחרונים.

לכל בעל מניות, כולל האוצר, תהיה למחרת הפעלת התכנית מחצית מכמות המניות שהייתה לו ערב הפעלת התכנית, בתוספת לכמות שטרי ההון החדשים, שערכם לפי שער 100% יהיה זהה לשווי כמות המניות שהופחתו מפיקדונו, לפי שערן בבורסה ביום הקובע.

המדינה תוכל למכור את שטרי ההון שברשותה במהלך התקופה, אולם תהיה מנועה מלמכור את המניות שברשותה, עד לתום תקופת 6 השנים, שרק לאחריה ייקבע אם ומתי תוכל למכור את המניות שברשותה.

קראו בעיון את התכנית והניחו שהיא אושרה וכי היום הקובע להפעלתה הוא מחר.

א. חוו את דעתכם על התכנית המוצעת באופן כללי.

ב. באיזה שער ייסחרו, לדעתכם, מניות הבנק ושטרי-ההון ביום המסחר הראשון?

ג. כיצד תפעלו בפיקדונות לקוחותיכם ברמות הסיכון השונות ביום המסחר הראשון?

ד. כיצד, לדעתכם, יתפתחו שערי שטרי ההון והמניות בשבועות הקרובים, וכיצד תנהגו?

ה. באיזו תשואה ייסחרו, לדעתכם, שטרי ההון, האם יומרו למניות במועדים שנקבעו או ייפדו בתום התקופה?

ו. כיצד ישפיעו פידיון או המרה של שטרי ההון על רווחיות הבנק והרווח למניה?

ז. כיצד יתנהגו משקיעים פוטנציאליים, משקיעים מוסדיים וספקולנטים?

ח. האם אתם מוצאים חסרונות בתכנית? אם כן - מהם?

ניהול תיקים חלק ב':

שאלה 3 (6 נקודות)

מדד ת"א-25 עומד על 530 נקודות. מנהל תיקים ביצע עבור לקוחותיו את האסטרטגיה הבאה באופציות על מדד ת"א-25 הפוקעות בעוד חודש:

אופציה	יחידות
C 510	+1
C 530	-1
C 540	-1
C 560	+1

מנהל התיקים טוען כי על פי כללי הבורסה לני"ע, קיימת דרישת בטחונות מן האסטרטגיה.

האם טענתו של מנהל התיקים נכונה? מדוע?
נכון/לא נכון



ניתוח ניירות ערך:

שאלה 2

להלן נתונים על שתי אגרות חוב, A ו-B:

<u>B</u>	<u>A</u>	
שקלי, ללא הצמדה	שקלי, ללא הצמדה	הצמדה
אין	אין	ריבית
31.12.2009	31.12.2006	מועד פידיון
8.5%	7.5%	תשואה לפידיון ברוטו ב- 1/1/2004
9%	8.5%	תשואה לפידיון ברוטו ב- 31/12/2004

אילו תשואות הניבו שתי אגרות החוב במהלך 2004? (התעלמו ממיסוי)

<u>B</u>	<u>A</u>
כ- 8.5%	א. כ- 7.5%
כ- 9%	ב. כ- 8.5%
כ- 5.5%	ג. כ- 6.5%
כ- 6%	ד. כ- 5.5%
כ- 3.5%	ה. כ- 4%

שאלה 4

איזו מהטענות הבאות, העוסקות באג"ח להמרה, נכונה?

- אם יחס ההמרה עולה במהלך חייה של אג"ח להמרה, האג"ח כדאית יותר להשקעה.
- אג"ח להמרה שנסחרת בתשואה שלילית לפידיון, תומר מיידית למניה.
- אם יחס ההמרה אינו מתואם לתשלום דיבידנד, תשלום דיבידנד מעלה את פרמיית ההמרה.
- ככל שהטווח לפידיון של האיגרת נמוך יותר, גדל שווי אופציית ההמרה.
- אף לא טענה מהנייל נכונה.

שאלה 7

לקוח הפקיד לראשונה 250,000 ש"ח ב- 1.1.2003 אצל מנהל תיקים. ב- 15.9.2003 הפקיד 100,000 ש"ח נוספים, ושווי התיק (כולל ההפקדה) הגיע ל- 412,500 ש"ח. בסוף השנה היה שווי התיק 330,000 ש"ח.

מהי התשואה שהשיג מנהל התיקים בתיק הלקוח בשנת 2003?

- א. 0%
- ב. 6.25%
- ג. -6.25%
- ד. -5.75%
- ה. -20%

שאלה 13

מדד ת"א-25 עומד על 530 נקודות. משקיע מכר אופציית P(530) על מדד ת"א-25 לחודש וקנה אופציית P(530) על מדד ת"א-25 לחודשיים. מה ניתן לומר על שווי האסטרטגיה ביום המסחר הבא, בהנחה שכל הפרמטרים האחרים לא השתנו?

- א. שווי האסטרטגיה לא ישתנה.
- ב. שווי האסטרטגיה יעלה.
- ג. שווי האסטרטגיה יירד.
- ד. אין אפשרות לדעת, שכן לא נתונה התטא של האופציות.
- ה. אף לא משפט מהנ"ל נכון.

שאלה 15

מדד ת"א-25 עומד על 530 נקודות. איזו מן האסטרטגיות הבאות הינה בעלת דרישת הביטחונות הנמוכה ביותר, על-פי כללי הבורסה לניירות ערך?

- א. קנייה של C(530) לחודשיים ומכירה של C(530) לחודש.
- ב. קנייה של P(510) לחודש ומכירה של P(520) לחודש.
- ג. קנייה של C(540) לחודש ומכירה של C(520) לחודש.
- ד. קנייה של P(530) לחודש ומכירה של P(530) לחודשיים.
- ה. אין אפשרות לדעת מן הנתונים.

שאלה 16

בבורסה נסחרות האופציות הבאות, הפוקעות בעוד 30 יום: Call(530) במחיר 1,600 ש"ח, Call(540) במחיר 1,150 ש"ח, Put(530) במחיר 1,480 ש"ח, Put(540) במחיר 1,980 ש"ח. מכפיל נכס הבסיס הינו 100. ריבית שנתית חסרת סיכון: 4%. עמלת קנייה/מכירה לאופציה: 5 ש"ח. איזה מן המשפטים הבאים נכון?

- א. ניתן להפיק רווח ארביטראזי של כ- 17 ש"ח.
- ב. ניתן להפיק רווח ארביטראזי של כ- 27 ש"ח.
- ג. ניתן להפיק רווח ארביטראזי של כ- 37 ש"ח.
- ד. ניתן להפיק רווח ארביטראזי של כ- 47 ש"ח.
- ה. לא ניתן להפיק רווחי ארביטראזי.

חשבוונאות

שאלה 1

'עקרון הקבלת ההכנסות להוצאות, (Matching Principle) הינו אחד מהעקרונות החשבונאיים המקובלים הבסיסיים שעל פיו ערוכים הדוחות הכספיים.

בהתאם לעקרון זה: -

- א. יש להקביל רישום כל רכישה של נכס על ידי החברה עם המקור הכספי הספציפי אשר שימש לרכישתו.
- ב. יש לערוך את הדוחות הכספיים על בסיס מצטבר ולא על בסיס מזומן.
- ג. כאשר נקבעת ההכנסה שתוכר לגבי התקופה הנדונה, יוכרו ההוצאות שיצרו אותה, ואותה בלבד, בתקופה הנדונה.
- ד. יש לתת ביטוי לכל פעולה הנרשמת בדו"ח רווח והפסד באמצעות פעולה מקבילה הנרשמת במאזן.
- ה. אף לא תשובה מהני"ל נכונה.

שאלה 7

חברת "התיקון" בע"מ הוקמה ביום 1.1.2003 לצורך מכירת מחשבים. לחברה קיימת מחוייבות לתקן כל מוצר אשר אינו תקין במהלך שנה מיום המכירה, כאשר עלות תיקון מחשב הינה 350 ש"ח. בשנת 2003 מכרה החברה 2,400 מחשבים, וכן מעריכה החברה כי 3% מהמחשבים הנמכרים יוחזרו לתיקון במהלך שנה מיום מכירתם. בנוסף נתון כי בשנת 2003 הוחזרו לתיקון ותוקנו 20 מחשבים.

מהי יתרת ההפרשה לתיקונים צפויים בתקופת האחריות אשר תופיע במאזן חברת "התיקון" בע"מ ליום 31.12.2003?

- א. 25,200 ש"ח.
- ב. 20,400 ש"ח.
- ג. 17,600 ש"ח.
- ד. 7,000 ש"ח.
- ה. 18,200 ש"ח.

שאלה 8

מר אלון, מנתח דוחות כספיים ידוע, טוען כי היחס השוטף הינו בהכרח גבוה או שווה ליחס המהיר.

האם מר אלון צודק בטענתו?

- א. כן.
- ב. לא.
- ג. לא ניתן לדעת בוודאות.
- ד. בהתאם לכללי חשבוונאות מקובלים עד לתאריך 1.1.2004 – מר אלון צודק בטענתו. אולם, בהתאם לכללי חשבוונאות מקובלים מתאריך 1.1.2004 – מר אלון טועה בטענתו.
- ה. אף לא תשובה מהני"ל נכונה.

שאלה 14

חברה רכשה ביום 31.12.2003 רהיט תמורת 10,000 ש"ח באשראי לחודשיים.

כיצד תשפיע רכישה זו על מאזנה של החברה ליום הרכישה?

- א. סעיף ריהוט (בצד הנכסים) יגדל בסך 10,000 ש"ח וסעיף זכאים בגין ריהוט (בצד ההתחייבויות) יגדל בסך 10,000 ש"ח.
- ב. סעיף ריהוט (בצד הנכסים) יקטן בסך 10,000 ש"ח וסעיף זכאים בגין ריהוט (בצד ההתחייבויות) יגדל בסך 10,000 ש"ח.
- ג. סעיף ריהוט (בצד הנכסים) יקטן בסך 10,000 ש"ח וסעיף זכאים בגין ריהוט (בצד ההתחייבויות) יקטן בסך 10,000 ש"ח.
- ד. לא ניתן לדעת מכיוון שאין נתונים לגבי שווי שוק הריהוט ביום הרכישה.
- ה. אף לא תשובה מהני"ל נכונה.

נתונים לשאלות 16-17:

ביום 1.1.2003 נתנה חברה א' בע"מ הלוואה בסך 1,000,000 ש"ח לחברה ב' בע"מ. הלוואה נושאת ריבית של 10% והחזר קרן הלוואה והריבית יבוצע ביום 31.12.2003.

שאלה 16

באיזה אופן תשפיע הריבית על הלוואה הנ"ל על סעיף "תזרימי המזומנים שנבעו מפעילות שוטפת" בדו"ח על תזרימי המזומנים של חברה א' בע"מ לשנה שנסתיימה ביום 31.12.2003?

- א. לא ניתן לדעת.
- ב. 100,000; קרי, תזרים חיובי של 100,000 ש"ח.
- ג. (159,009); קרי, תזרים שלילי של 159,009 ש"ח.
- ד. 259,009; קרי, תזרים חיובי של 259,009 ש"ח.
- ה. אף לא תשובה מהני"ל נכונה.

שאלה 17

באיזה אופן תשפיע הלוואה הנ"ל על סעיף "תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות השקעה" בדו"ח על תזרימי המזומנים של חברה א' בע"מ לשנה שנסתיימה ביום 31.12.2003? (שימו לב! השפעה זו מורכבת ממתן הלוואה ביום 1.1.2003 ומהחזר קרן הלוואה ביום 31.12.2003)

- א. לא ניתן לדעת במדויק, מכיוון שכללי החשבונאות מאפשרים מספר אפשרויות לטיפול בסוגייה הנ"ל.
- ב. (2,000,000); קרי, תזרים שלילי של 2,000,000 ש"ח.
- ג. 259,009; קרי, תזרים חיובי של 259,009 ש"ח.
- ד. (1,000,000); קרי, תזרים שלילי של 1,000,000 ש"ח.
- ה. 0; קרי, הלוואה בנטו לא תשפיע על התזרים מפעילות/לפעילות השקעה.

סטטיסטיקה

שאלה 1

האומדים $\hat{\alpha}$ ו- $\hat{\beta}$ המתקבלים כתוצאה מאמידת המודל: $Y_i = \alpha + BX_i + \varepsilon_i$ בשיטת הריבועים הפחותים (הניחו כי מתקיימות כל ההנחות הקלאסיות של הרגרסיה) הינם בהכרח:

- א. האומדים בעלי השונות הנמוכה ביותר מקרב כל קבוצת האומדים הלינאריים חסרי ההטייה.
- ב. האומדים בעלי השונות הגבוהה ביותר מקרב כל קבוצת האומדים הלינאריים חסרי ההטייה.
- ג. שגויים ברמת מובהקות נמוכה מ- 5%.
- ד. האומדים הגרועים ביותר.
- ה. לא קיימים אומדים כאלה.

שאלה 4

במועדון יש 40 חוגגים, מחציתם תיירים. בשלב מסוים 12 תיירים עזבו את המועדון. מה הסיכוי שהחוגג הבא שיעזוב את המועדון יהיה תייר?

- א. $\frac{1}{5}$
- ב. $\frac{2}{7}$
- ג. $\frac{8}{31}$
- ד. $\frac{7}{8}$
- ה. אף לא תשובה מהניל נכונה.

שאלה 11

משקיעה החליטה להשקיע במניות A, B, C ו-D את הסכומים הבאים:

השקעה במניה D	השקעה במניה C	השקעה במניה B	השקעה במניה A
30,000 ש"ח	20,000 ש"ח	40,000 ש"ח	10,000 ש"ח

נתונים נוספים:

- שיעור הריבית חסרת הסיכון הינה 5%
- תוחלת תשואת תיק השוק הינה 12%
- הביתא (β) של המניות הינם:

מניה D	מניה C	מניה B	מניה A
1.2	0.3	0.5	1

בהתאם למודל ה-CAPM, מהו שיעור התשואה הצפוי על תיק ההשקעות המשקיעה?

- א. 12.05%
- ב. 5.00%
- ג. 8.08%
- ד. 10.04%
- ה. אף לא תשובה מהנ"ל נכונה.

שאלה 17

כאשר נכס נמצא מעל קו ה-SML ניתן לומר כי נכס זה:

- א. בהכרח חסר סיכון.
- ב. מציע תשואת חסר.
- ג. מציע תשואה עודפת.
- ד. הינו מניית היי-טק.
- ה. אף לא תשובה מהנ"ל נכונה.

שאלה 18

להלן נתונים על תשואות מניות A ו-B תחת שני מצבי עולם, גיאות ושפל:

תשואת מניה B	תשואת מניה A	
16%	12%	הסתברות לגיאות 40%
8%	6%	הסתברות לשפל 60%

אם משקיע מחזיק תיק המורכב מחציתו ממניה A ומחציתו ממניה B, ומקדם המתאם בין תשואות המניות שווה לאחד, מהי תוחלת תיק זה?

- א. 9.8%
- ב. 10.5%
- ג. 15.7%
- ד. 20.0%
- ה. 22.3%

שאלה 20

להלן נתונים סדרת תזרימי מזומנים של פרויקט כאשר זמן 0 הינו יום ההשקעה וכל שאר התזרימים מתקבלים בסוף התקופה:

זמן	0	1	2
תזרים	-800,000	600,000	300,000

מהו שיעור התשואה הפנימי (IRR) של פרויקט זה?

- א. לא ניתן לדעת, מכיוון שחסרים נתונים.
- ב. 5.403%
- ג. 6.085%
- ד. 8.243%
- ה. 9.307%

כלכלה

שאלה 1

לחקלאי דונם שדה בו ניתן לגדל חיטה. תפוקת החיטה כפונקציה של מספר הפועלים המועסקים בשדה היא כדלקמן:

מספר פועלים	תפוקת חיטה שנתית בטון
0	0
1	70
2	110
3	140
4	165
5	175

ידוע כי מחיר החיטה הוא 250 ש"ח לטון ושכר העבודה השנתי של כל פועל הוא 6500 ש"ח.

מנתונים אלו נוכל להסיק כי החקלאי: -

- יעסיק 3 פועלים.
- יעסיק 4 פועלים.
- יעסיק 2 פועלים.
- לא ניתן לקבוע כמה פועלים יעסיק ללא נתונים נוספים.
- אף לא תשובה מהני"ל נכונה.

שאלה 3

ידוע כי צרכן מוציא את כל הכנסתו על שני מוצרים: X ו-Y. מכאן: -

- יתכן כי שני המוצרים הם נחותים.
- שני המוצרים הם בהכרח נורמלים.
- אם ידוע כי מוצר X הוא ניטראלי (גמישות ההכנסה שלו שווה ל-0), יתכן כי מוצר Y הוא נחות.
- אם ידוע כי X הוא מוצר נחות, לא יתכן ש-X הוא תחליף ל-Y.
- אף לא תשובה מהני"ל נכונה.

שאלה 10

ידוע כי רמת התוצר הלאומי של שיווי משקל במשק סגור היא 500 ואילו רמת התוצר הלאומי של תעסוקה מלאה היא 600. כמו כן, ידוע כי הנטייה השולית להוציא במשק היא 0.6.

מנתונים אלו נוכל להסיק כי: -

- ברמת תוצר של תעסוקה מלאה קיים במשק פער אינפלציוני בגודל 40.
- ברמת תוצר של תעסוקה מלאה קיים במשק פער דפלציוני בגודל 100.
- המשק יימצא בשיווי משקל ברמת תוצר של 600.
- ברמת תוצר של תעסוקה מלאה קיים במשק פער דפלציוני בגודל 60.
- אף לא תשובה מהני"ל נכונה.

שאלה 14

אם הביקוש המצרפי במשק נתון על ידי הפונקציה הבאה: $AD = 250 + 0.8Y$

אזי: -

- א. עליה של 80 בצריכה הציבורית (הממומנת על-ידי מילווה מהציבור) תביא לגידול של 400 בתוצר הלאומי של שיווי משקל.
- ב. התוצר הלאומי של שיווי משקל הוא 200.
- ג. עליה של 100 בצריכה הציבורית (הממומנת על-ידי מילווה מהציבור) תביא לגידול של 80 בתוצר הלאומי של שיווי משקל.
- ד. התוצר הלאומי של תעסוקה מלאה הוא 1,250.
- ה. אף לא תשובה מהנ"ל נכונה.

שאלה 15

במשק ידועים הנתונים הבאים: צריכה פרטית: 1,500, צריכה ציבורית: 800, עודף יבוא: 400, מיסי הכנסה על פרטים: 400, הכנסה פנויה: 2,100. כל רווחי הפירמות חולקו, אין מיסי חברות, אין תשלומי העברה ואין מיסים עקיפים וסובסידיות.

על פי נתונים אלו ניתן לקבוע כי: -

- א. ההשקעה המקומית הנקיה (השקעה נקיה במשק) היא 200 והתוצר הלאומי הנקי הוא 1,900.
- ב. התוצר הלאומי הנקי הוא 2,900.
- ג. ההשקעה המקומית הנקיה (השקעה נקיה במשק) היא 600 והתוצר הלאומי הנקי הוא 2,500.
- ד. לא ניתן לחשב את התוצר הלאומי הנקי של המשק.
- ה. אף לא תשובה מהנ"ל נכונה.

שאלה 18

ידוע כי במשק מסוים המצוי בשיווי משקל באבטלה, הביקוש להשקעה אינו מושפע משער הריבית והביקוש לצריכה פרטית אינו מושפע משער הריבית וגם לא מהרכוש.

ניתן לקבוע כי במשק זה: -

- א. רק מדיניות פיסקלית מרחיבה תוכל להביא את המשק לתעסוקה מלאה. מדיניות מוניטארית מרחיבה תהיה חסרת השפעה.
- ב. רק מדיניות מוניטארית מרחיבה תוכל להביא את המשק לתעסוקה מלאה. מדיניות פיסקלית מרחיבה תהיה חסרת השפעה.
- ג. גם מדיניות מוניטארית וגם מדיניות פיסקלית מרחיבות יכולות להביא את המשק הזה לשיווי משקל בתעסוקה מלאה.
- ד. מדיניות מוניטארית מרחיבה יכולה להביא את המשק לתעסוקה מלאה, אם הנטייה השולית להוציא היא גבוהה מאד.
- ה. אף לא תשובה מהנ"ל נכונה.

אתיקה מקצועית

1. לוב הינה מדינה מוסלמית בעלת משטר טוטאליטרי. בשנים האחרונות לוב החלה לגלות סממנים של ליברליזציה ואף איפשרה כניסה של משקיעים זרים. חברה ישראלית לניהול קרנות נאמנות "נחמן הנאמן" הקימה קרן נאמנות חדשה "לוב מי" המתמחה בהשקעות בניירות ערך של חברות לוביות הנסחרות בבורסות של מערב אירופה. איציק, יועץ השקעות בבנק, התעניין מאז ומעולם בהיסטוריה ובכלכלה של מדינות אפריקאיות מתפתחות. איציק חש כי מחובתו של האדם המערבי לתת סיכוי לכלכלה המתפתחת. איציק מחליט להתקשר לכמה מלקוחותיו ולהמליץ להם על רכישת יחידות השתתפות בקרן "לוב מי".
- איציק שוחח ארוכות עם לקוחותיו על חובתו המוסרית של האדם המערבי להשקיע בכלכלה מתפתחת של מדינות אפריקאיות. לאחר מכן, איציק הציע להשקיע בקרן "לוב מי" רק לאותם לקוחות אשר הסכימו עם עמדתו.
- מהו המשפט הנכון ביותר?

- איציק עמד בחובתו להתאים את הייעוץ הניתן לצורכי הלקוח, מאחר והציע את ההשקעה רק ללקוחות שהסכימו עם עמדתו.
- הוראות חוק הייעוץ אינן חלות על יעוץ בקשר להשקעה בקרנות נאמנות המתמחות בהשקעה בניירות ערך של חברות הנסחרות בבורסות מחוץ לישראל.
- השקעה בקרנות נאמנות אינה נכללת ברשימת העיסקאות שביצוען כרוך בסיכון מיוחד ועל כן איציק לא חייב להודיע ללקוחותיו על סיכונים מיוחדים הכרוכים בהשקעה בקרן "לוב מי".
- איציק היה חייב להודיע ללקוחותיו על סיכונים מיוחדים בהם כרוכה ההשקעה בקרן "לוב מי".
- אף לא משפט מהנ"ל נכון.

2. "איסור העדפה" אשר קבוע בחוק הייעוץ, פירושו: -

- איסור לרכוש לתיק הלקוח ניירות ערך של תאגיד בו עובד מנהל התיקים.
- איסור להזמין עבור לקוח נייר ערך שתאגיד שקשור למנהל התיקים משמש חתם להצעתו.
- איסור לרכוש לתיק הלקוח קרנות נאמנות המנוהלות על ידי תאגיד בו עובד מנהל התיקים.
- תשובות א' ו- ג' נכונות.
- אף לא תשובה מהנ"ל נכונה.

3. מנהל תיקי השקעות רשאי לקבל מהבנק עימו הוא עובד החזר עמלות מכירה וקנייה של ניירות ערך בגין פעולות בתיקי לקוחותיו, בתנאי ש: -

- הלקוחות הסכימו לכך מראש ובכתב וקיבלו על כך דיווח ממנהל התיקים לאחר מעשה.
- הלקוחות קיבלו על כך גילוי נאות מראש וקיבלו על כך דיווח ממנהל התיקים לאחר מעשה.
- הסכמת הלקוחות אינה נדרשת משום שזהו עניינו של מנהל התיקים עם צד ג' שאינו קשור ללקוחות.
- הסכמת הלקוחות אינה נדרשת כל עוד מנהל התיקים לא מבקש להתנות את שכרו ברווח שהפיק עבור הלקוחות.
- קבלת החזר העמלות ע"י מנהל התיקים אסורה בהחלט, משום שהדבר מהווה שימוש אסור בנכסי הלקוחות.

דיני ניירות ערך

1. איזו מן הטענות הבאות נכונה ביחס לדו"ח הדירקטוריון לתקופת ביניים?

- א. דו"ח הדירקטוריון לתקופת ביניים יכלול הסברים לגבי האירועים והשינויים בתקופת הביניים בלבד.
- ב. היקפו של דו"ח הדירקטוריון לתקופת ביניים יהיה מצומצם והוא ייערך בהנחה שבפני קוראיו מצוי גם דו"ח הדירקטוריון לשנת הדיווח האחרונה.
- ג. בדו"ח הדירקטוריון לתקופת ביניים אין צורך לתת הסבר לגבי נושאים שאליהם היפנה רואה החשבון של התאגיד תשומת לב במכתב הסקירה שלו.
- ד. התקנה העוסקת בדו"ח הדירקטוריון לתקופת ביניים חלה על מבטח אך לא על תאגיד בנקאי.
- ה. אין צורך לצרף דו"ח דירקטוריון לתקופת ביניים, אלא אם בתקופה זו אירעו אירועים חריגים בתאגיד.

2. האורגנים בחברה הם: -

- א. אסיפה כללית, דירקטוריון וועדת ביקורת.
- ב. דירקטוריון, אסיפה כללית, מנהל כללי וכל מי שעל פי דין הוסמך לפעול בשם הדירקטוריון.
- ג. אסיפה כללית, מנהל כללי, דירקטוריון וכל מי שעל פי דין או מכח תקנון רואים פעולתו כפעולת החברה.
- ד. דירקטור, מנהל כללי, מנהל עסקים ראשי, משנה למנהל כללי, סגן מנהל כללי, כל ממלא תפקיד בחברה, אף אם תוארו שונה וכן מנהל אחר הכפוף במישרין למנהל הכללי.
- ה. בעלי מניות, דירקטוריון והמנהל הכללי.

3. איזו מן הטענות הבאות נכונה ביחס לדו"ח הדירקטוריון לתקופת ביניים?

- א. דו"ח הדירקטוריון לתקופת ביניים יכלול הסברים לגבי האירועים והשינויים בתקופת הביניים בלבד.
- ב. היקפו של דו"ח הדירקטוריון לתקופת ביניים יהיה מצומצם והוא ייערך בהנחה שבפני קוראיו מצוי גם דו"ח הדירקטוריון לשנת הדיווח האחרונה.
- ג. בדו"ח הדירקטוריון לתקופת ביניים אין צורך לתת הסבר לגבי נושאים שאליהם היפנה רואה החשבון של התאגיד תשומת לב במכתב הסקירה שלו.
- ד. התקנה העוסקת בדו"ח הדירקטוריון לתקופת ביניים חלה על מבטח אך לא על תאגיד בנקאי.
- ה. אין צורך לצרף דו"ח דירקטוריון לתקופת ביניים, אלא אם בתקופה זו אירעו אירועים חריגים בתאגיד.