

מבחן במקצועית א'

מועד 06/2020

שם פרטי: _____

שם משפחה: _____

מס' ת"ז/דרכון: _____

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

גירסה 01

לפניכם המבחן במקצועית א' 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!!

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

יודגש, כי נבחן אשר ימצא 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.
- עגלו תשובתכם בהתאם למידת הדיוק בהן מופיעות התשובות האפשריות.
- 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!

1. חברת "דיזאסטר השקעות" פנתה לבעלי איגרות החוב שלה כדי לקבל הצעות בדרך של מכרז, באמצעותו תרכוש החברה את איגרות החוב שלה, הנסחרות עמוק מתחת לערכן הנקוב, תמורת מניות סחירות של חברת הבת שלה "חוסר כל", או במזומן.

מניות חברת הבת יימכרו על ידי החברה במחיר אחיד, שהוא מחיר השוק של יום אתמול (המחיר בו היא רשומה בספרי החברה).

במידה ורכישת איגרות החוב אכן תתבצע, איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר?

א. החברה תייצר מזומן כתוצאה מהעיסקה.

ב. החברה תרשום הפסד הון כתוצאה ממחיקת איגרות החוב.

ג. החברה תרשום רווח הון כתוצאה ממכירת מניות "חוסר כל".

ד. ההון העצמי של החברה יעלה כתוצאה מהעיסקה.

ה. התחייבויות החברה יישארו ללא שינוי.

2. על רקע משבר הקורונה והגידול באי הוודאות בנוגע להשלכותיו על תחום הנדל"ן המניב, נשקלת האפשרות להעלות את שיעורי ההיוון המשמשים להערכת נכסי הנדל"ן של החברות בדוחות הכספיים.

אם אכן יוחלט להעלות את שיעורי ההיוון, איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר?

א. מחירי מניות הנדל"ן המניב יעלו באופן משמעותי.

ב. היקף ההתחייבויות במאזני חברות הנדל"ן המניב יגדל.

ג. ההון העצמי של חברות הנדל"ן המניב יעלה.

ד. המינוף הפיננסי של חברות הנדל"ן המניב יעלה.

ה. הרווח למניה של מניות הנדל"ן המניב צפוי לעלות.

3. איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר בהתייחס לקרנות נאמנות מסורתיות פתוחות בקטגוריית 10-90 (עד 10% חשיפה למניות)?

א. הקרן לא יכולה להגיע לחשיפה של יותר מ- 90% לאיגרות חוב.

ב. באמצעות קנייה ומכירה של יחידות הקרן במהלך יום מסחר נתון ניתן לעיתים לייצר רווח הון.

ג. מדובר בהשקעה סולידיט שמחירה היומי יכול לרדת בשיעורים נמוכים ביותר (לא יותר מ- 1%).

ד. אם מחיר הפידיון המצוטט בבוקר יום נתון הוא 102, המשקיע שימכור את הקרן באותו יום יקבל שער זה במדויק.

ה. בזמן העברת הוראת קנייה או מכירה של יחידות הקרן, לא ניתן לדעת במדויק את המחיר בו תתבצע ההוראה.

4. איזו מהטענות הבאות, המתייחסות ליחס שווי שוק להון עצמי כקריטריון להשקעה במניות, היא הנכונה ביותר?

- א. יחס זה מהווה קריטריון השקעה מרכזי, בייחוד בחברות שרוב נכסיהן הינם נכסים לא מוחשיים.
- ב. אין כל קשר בין ההון העצמי לבין רווחיות החברות.
- ג. יחס זה מהווה כלי עזר בהשוואה בין חברות פיננסיות מתחרות ששיעור הצמיחה שלהן דומה ומתון.
- ד. השקעה בחברה הנסחרת בדיסקאונט משמעותי על הונה העצמי תהיה עדיפה בדרך כלל על השקעה בחברה הנסחרת במחיר גבוה פי כמה מהונה העצמי.
- ה. גם אם התשואה על ההון שחברה מסוימת מסוגלת לייצר לאורך זמן הינה 15% ושיעור הצמיחה השנתי של עסקיה הינו 20%, עדיין אין סיבה שמניותיה ייסחרו במחיר הכפול מהונה העצמי.

5. בשוק נסחרת אג"ח של חברת השקעות (להלן: "החברה") שבבעלותה 3 חברות תפעוליות הנסחרות בבורסה:

חברה A עוסקת בביטוח ישיר - פעילות זו מהווה 50% מסך הפעילות בחברת ההשקעות.

חברה B עוסקת בהלוואות חוץ בנקאיות - פעילות זו מהווה 25% מסך הפעילות בחברת ההשקעות.

חברה C עוסקת בנדל"ן למשרדים בישראל ובחו"ל - פעילות זו מהווה 25% מסך הפעילות בחברת ההשקעות.

החברה מעמידה כביטחונות למחזיקי איגרות החוב שלה מניות של חברות הבנות ביחס LTV זהה של 70%.

איזה מהרכב הביטחונות הבאים (בצורה של מניות סחירות בחברות הבנות) עדיף לבעלי האג"ח?

- א. מניות A בלבד.
- ב. מניות B בלבד.
- ג. מניות C בלבד.
- ד. מניות B ו-C בחלוקה שווה.
- ה. אם ה-LTV אחיד, אין העדפה לאף אחת מהאפשרויות.

6. בתאריך 1.1.2020 משקיע מתלבט בין שתי אפשרויות השקעה לטווח של 5 שנים: השקעה במניות חברה א' הנסחרות במכפיל 20 על רווחי 2020. השוק מעריך שרווחי החברה יעלו בצורה משמעותית בשנים הקרובות. השקעה במניות חברה ב' הנסחרות במכפיל 12 על רווחי 2020. השוק מעריך שרווחי החברה יישארו ברמתם הנוכחית בשנים הקרובות.

בהסתמך על הנתונים הנ"ל בלבד, איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר?

- א. אם רווחי שתי החברות לא ישתנו במהלך התקופה – ההשקעה במניות א' עדיפה.
- ב. אם רווחי שתי החברות יעלו בקצב של 10% לשנה במהלך התקופה – ההשקעה במניות א' עדיפה.
- ג. אם מכפילי הרווח לפיהם תיסחרנה שתי המניות בעוד 5 שנים יהיו זהים למכפילים הנוכחיים – ההשקעה במניות ב' עדיפה.
- ד. אם רווחי חברה ב' יירדו בכ- 5% לשנה – ההשקעה במניות חברה ב' תסב הפסד למשקיע.
- ה. אם רווחי החברות והמכפילים לפיהם נסחרות המניות יישארו ללא שינוי במהלך התקופה – ההשקעה במניות ב' עדיפה.

7. איגרות חוב רבות של חברות נדל"ן אמריקאיות שהונפקו בבורסה הישראלית נסחרות בתשואות לפידיון גבוהות באופן משמעותי בהשוואה לחברות ישראליות בדירוג דומה.

מה מהבאים יכול להסביר תופעה זו?

- א. החשש מהתחזקות הדולר מול סל המטבעות.
- ב. החשש מריבית שלילית בארה"ב.
- ג. החשש מהזרמות כספים של הממשל האמריקאי.
- ד. החשש ממחויבות נמוכה יותר של בעלי השליטה האמריקאים.
- ה. החשש מהחזקות גבוהות של קופות גמל ופנסיה באיגרות אלה.

8. הבנקים בישראל מנפיקים חוב סחיר מסוגים שונים בבורסה בתל אביב.

איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר בהתייחס למכשירי החוב של הבנקים מבחינת המשקיע?

- א. כתב התחייבות הוא נחות לעומת שטר הון ובכיר לעומת אג"ח.
- ב. COCO רובד 2 הוא בכיר לעומת שטר הון.
- ג. כתב התחייבות ושטר הון הם זהים בתנאיהם.
- ד. כתב התחייבות הוא בכיר לעומת כל שאר מכשירי החוב, למעט אג"ח.
- ה. שטר הון הוא בכיר לעומת אג"ח.

9. בשיא משבר הקורונה בחודש מרץ הופעלו כמעט מידי יום מנגנוני הגנה במסחר בת"א.
איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר בהתייחס למנגנונים אלה בבורסה בתל אביב?

- א. בשלב הטרורם פתיחה מנתק זרם ראשון מופעל לאחר הארכה שנייה בפתיחה אנגלית.
- ב. בשלב המסחר הרציף קיים מנתק זרם אחד בלבד בתנודה של 12% במדד ת"א 35.
- ג. בשלב הטרורם נעילה אין מנגנון מנתק זרם.
- ד. הפסקת מסחר קצובה מפסיקה את המסחר בכל המניות וההמירים ל- 30 דקות.
- ה. פתיחה אנגלית יכולה להיות מופעלת בכל שלבי המסחר.

10. אג"ח של חברת "מגדלים" נסחר בת"א בסוף חודש ינואר 2020 במירווח תשואה מול ממשלתי צמוד (ממש"צ) 0922 של 0.5%, שניהם במח"מ זהה של בדיוק שנתיים. עד לתאריך 22 במרץ אותה שנה עלה המירווח ל-3.5%.
בנסיבות המתוארות, איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר?

- א. שער אג"ח מגדלים ירד ב- 6% באותה תקופה.
- ב. מח"מ אג"ח מגדלים עלה באותה תקופה.
- ג. שער ממש"צ 0922 עלה ב- 6% באותה תקופה.
- ד. שער ממש"צ 0922 היה חייב לעלות באותה תקופה.
- ה. אם התשואה לפידיון של ממש"צ 0922 נשארה ללא שינוי בתקופה זו, שער אג"ח מגדלים היה חייב לרדת.

11. אג"ח ממשלתית שקלית 0142 נסחרת בתאריך 5 במאי 2020 בנתונים הבאים:
תשואה ברוטו: 1.59%, קופון: 5.5%, תאריך תשלום קרוב: 31 בינואר 2021, תאריך פירעון סופי: 31 בינואר 2042.
בהתייחס לנתונים אלה בלבד, איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר?

- א. שער האג"ח נמוך מ- 165.
- ב. מח"מ האג"ח נמוך מ- 14 שנים.
- ג. אם שער האג"ח יירד ב- 2% תשואתו לפידיון תעלה ל- 1.9%.
- ד. האג"ח נסחרת בכ- 70% מעל ערכה המתואם.
- ה. האג"ח נסחרת בדיסקאונט.

12. איזו מהטענות הבאות, העוסקות בתל בונד 60, היא הנכונה ביותר?

- א. יציאת אג"ח מהמדד עקב הורדת דירוג וללא החלפתו באג"ח אחר תפגע בביצועים שיניב המדד עד מועד ההחלפה הבא.
 - ב. יציאת אג"ח מהמדד עקב הורדת דירוג וללא החלפתו באג"ח אחר תשפר את הביצועים שיניב המדד עד מועד ההחלפה הבא.
 - ג. יצירות נטו גבוהות בקרנות נאמנות המתמחות במדד תעלה את תשואתו הפנימית הגלומה.
 - ד. יציאת אג"ח מהמדד עקב הורדת דירוג וללא החלפתו באג"ח אחר, תקטין את התשואה הפנימית הגלומה במדד.
 - ה. יציאת אג"ח מהמדד עקב הורדת דירוג וללא החלפתו באג"ח אחר תקטין את המח"מ הממוצע בו.
-

13. לחברת אנרגיה אחזקות 2 סדרות אג"ח - קצרה וארוכה - בתנאים זהים של תשלום, הצמדה, וללא ביטחונות, הנסחרות במרץ 2020 במח"מ 2 ו- 5. עקב משבר האנרגיה שהוריד את מחירי הנפט והגז בעולם חברת האנרגיה נקלעה לקשיים והמשקיעים צופים כי היא תגיע בוודאות להסדר חוב בשתי הסדרות בטווח הזמן המיידי. בנסיבות המתוארות, איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר?

- א. תשואת איגרות החוב של הסדרה הקצרה תהיה גבוהה מהסדרה הארוכה.
 - ב. עלייה חדה במחירי הנפט תעלה את התשואות לפידיון של שתי איגרות החוב.
 - ג. תשואת איגרות החוב תהיה זהה.
 - ד. המשקיעים יעדיפו את איגרת החוב הארוכה על פני הקצרה.
 - ה. השקעה בשתי הסדרות במחירי השוק צפויה להניב הפסד.
-

14. בנק ישראלי מנפיק בת"א שתי סדרות של אג"ח מסוג COCO, סדרה א' על רובד הון 1 וסדרה ב' על רובד הון 2. בנסיבות המתוארות, איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר?

- א. תשואת אג"ח ב' תהיה גבוהה מתשואת אג"ח א'.
 - ב. המשקיעים יעדיפו את סדרה א' על סדרה ב' בגלל פוטנציאל התשואה.
 - ג. בסדרה א' אין זכות לדחיית קופונים.
 - ד. סדרה ב' בכירה ביחס להון המניות ונחותה ביחס לסדרה א'.
 - ה. לסדרה א' טריגר גבוה מהטריגר של סדרה ב'.
-

15. אג"ח חברות נסחרת בבורסה בתל אביב יום לפני תשלום אקס ריבית שנתית ופידיון קרן חלקי של 50% .

נתון כי האג"ח מגיעה לפירעון סופי בעוד שנה ויום.

בהתייחס לנתונים אלה בלבד, איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר?

- א. תשואת האג"ח לפני פתיחת יום המסחר הבא תרד בגובה הקופון נטו.
- ב. משקיעים מוסדיים יקנו את האג"ח ביום האקס משיקולי מס.
- ג. מח"מ האג"ח צפוי לעלות לאחר אקס הפידיון החלקי.
- ד. ערכו המתואם ברוטו של האג"ח לא ישתנה למחרת.
- ה. אם תשלומי הריבית והקרן ישולמו למחרת, דירוג האג"ח צפוי לעלות.

16. איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר?

- א. דלתא של אופציה היא שינוי במחיר האופציה בעקבות שינוי במחיר נכס הבסיס.
- ב. דלתא של אופציה היא אומדן לשינוי במחיר האופציה שדיוקו תלוי בגודל השינוי במחיר נכס הבסיס ואינו תלוי בגמא.
- ג. דלתא של אופציה היא אומדן לשינוי במחיר האופציה שדיוקו תלוי בגודל השינוי במחיר נכס הבסיס ובגמא.
- ד. מרבית האופציות הנסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב הן בעלות תטא חיובית.
- ה. תטא של אופציית Call תמיד שלילית.

17. לקוח פונה לבנק לביצוע עיסקה בנגזרים בשוק ה- OTC.

איזה מפרטי העיסקה הבאים אינו מוגדר על ידי הלקוח?

- א. המחיר אותו ישלם בפקיעה עבור יחידה אחת של נכס הבסיס אם האופציה שירכוש תמומש.
- ב. המחיר אותו יקבל בפקיעה עבור יחידה אחת של נכס הבסיס בפורורד שימכור.
- ג. הערך הנקוב.
- ד. מועד הפקיעה.
- ה. סוג האופציה.

18. על-פי מודל Black & Scholes, שינוי בשווי של איזו אופציה יהיה הגדול ביותר באחוזים בעקבות עלייה של אחוז אחד במחיר נכס הבסיס, אם מחירו לפני השינוי הינו 100?

- א. אופציית Call (100) הפוקעת בעוד חודש.
 - ב. אופציית Call (100) הפוקעת בעוד שבועיים.
 - ג. אופציית Call (120) הפוקעת בעוד חודש.
 - ד. אופציית Call (120) הפוקעת בעוד שבועיים.
 - ה. אופציית Call (80) הפוקעת בעוד חודש.
-

19. באיזו מן הפוזיציות הבאות ירידה בסטיית תקן תגרום לגידול בשווי הפוזיציה?

- א. Long Call (1,500) & Short Call (1,550) אם מחיר נכס הבסיס עומד על 1,500.
 - ב. Long Call (1,500) & Short Call (1,550) אם מחיר נכס הבסיס עומד על 1,540.
 - ג. Long Call (1,550) & Long Put (1,550) אם מחיר נכס הבסיס עומד על 1,550.
 - ד. Long Put (1,500) & Short Put (1,550) אם מחיר נכס הבסיס עומד על 1,480.
 - ה. כל התשובות האחרות שגויות.
-

20. מדד ת"א-35 עומד על 1,400 נקודות.

באיזו מן האסטרטגיות הבאות דרישת הביטחונות, על-פי כללי הבורסה לניירות ערך בתל-אביב, תהיה הגבוהה ביותר, כאשר כל האופציות פוקעות באותו מועד?

- א. אסטרטגיית Box שבה ההפרש בין מחירי המימוש של האופציות הינו 30 נקודות.
 - ב. כתיבת שוקת המורכבת מאופציות בעלות מחירי מימוש 1,390 ו-1,410.
 - ג. פוזיצית לונג בחוזה עתידי המורכב מאופציות בעלות מחיר מימוש 1,390.
 - ד. כתיבת אוכף המורכב מאופציות בעלות מחיר מימוש 1,380.
 - ה. פוזיצית שורט בחוזה עתידי סינתטי המורכב מאופציות בעלות מחיר מימוש 1,400.
-