

מבחן במקצועית א'

מועד 06/2022

לפניכם המבחן במקצועית א' המועבר במסגרת חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, שיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה - 1995. השאלות והתשובות במבחן נוסחו בצורה בהירה ולא תהיה אפשרות לשאול שאלות במהלך הבחינה. יודגש, כי נבחן אשר יימצא כי פגע במשמעת יטופל בחומרה ויהיה חשוף, בין היתר, לעונש של פסילת בחינתו ומניעה מלגשת לבחינות רשות ניירות ערך בעתיד.

שימו לב!

- במבחן שאלות "סגורות". בכל שאלה מוצעות מספר אפשרויות תשובה.
- הציון במבחן נקבע אך ורק על פי הסימונים ביישומון.
- עגלו תשובתכם בהתאם למידת הדיוק בהן מופיעות התשובות האפשריות.
- אין להכניס לאולם הבחינה חומרי לימוד.
- במהלך הבחינה חל איסור מוחלט לתקשר בדרך כלשהי עם נבחנים אחרים ועם גורמים מחוץ לחדר הבחינה.
- אין להשאיר בידיכם כל מכשיר המחובר לרשת האינטרנט.
- במהלך הבחינה חל איסור על החזקת אמצעי תקשורת (לרבות טלפון נייד ושעון חכם), במצב פעיל או כבוי.

בהצלחה!

1. ידוע כי מניות חברות SPAC אליהן מוזגו מניות של חברות (טכנולוגיה) לפי מחיר \$10 למניה, נסחרות כעת במחירים של \$5-2.

לאור נתון זה, איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר?

- א. הנפקה באמצעות מיזוג עם SPAC מקפחת את בעלי המניות המקוריים של החברה שמוזגה לתוך ה-SPAC.
- ב. תמחור המניות מבטא את חששות השוק שעסקאות המיזוג לא יתבצעו בסופו של דבר.
- ג. השוק מתמחר כיום חברות צמיחה טכנולוגיות (בייחוד אלה שאינן רווחיות) באופן שמרני הרבה יותר מאשר לפני שנה.
- ד. השוואת המחירים המופיעה בשאלה הינה חסרת משמעות, משום שלא מדובר באותה ישות עסקית.
- ה. אם חברות אלה היו בוחרות בהנפקה ישירה (IPO), אזי תוצאות ההשקעה היו שונות לחלוטין.

2. איזו מהטענות הבאות, העוסקות בקרנות גידור ישראליות, היא הנכונה ביותר?

- א. בקרן גידור ישראלית יכולים להשקיע עד 35 משקיעים כשירים.
- ב. קרנות הגידור הישראליות מפרסמות את תוצאות ההשקעה שלהן בעיתונות הכלכלית.
- ג. השקעות רוב קרנות הגידור הישראליות מגודרות באמצעים שונים, כך שהן אינן חשופות לתשואות השוק.
- ד. המשקיעים בקרן גידור ישראלית חייבים במס רווח הון בסוף כל שנה קלנדרית, גם אם ההשקעה טרם מומשה.
- ה. מנגנון גביית דמי הניהול בקרנות גידור ישראליות זהה לזה בקרנות נאמנות.

3. הנפקה לציבור של חברה חדשה בבורסה בתל אביב, ללא מכרז מוסדי -

- א. זהה להצעה לא אחידה לציבור.
- ב. נותנת עדיפות למשקיעים מסווגים.
- ג. תיסגר ברמות מחירים גבוהות יותר מאשר בהנפקה דרך מכרז מוסדי.
- ד. אמורה להגדיל את כמות מחזיקי ניירות הערך המונפקים.
- ה. איננה אפשרית מבחינה רגולטורית.

4. חברת משחקים הנסחרת בשוודיה הודיעה על הנפקת זכויות לבעלי מניותיה. כל מי שמחזיק ב-10 מניות יקבל זכות לרכישת 5 מניות חדשות במחיר הנמוך בכ- 50% ממחיר המניה בשוק.

בנסיבות המתוארות, איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר?

- א. סביר להניח שרק חלק קטן מהזכויות ימומשו למניות.
- ב. שווי השוק של החברה אמור לקטון לאחר ההנפקה.
- ג. ההון העצמי של החברה אמור להישאר ללא שינוי לאחר ההנפקה.
- ד. בהנחה שאין אקס זכויות טכני, מחיר המניה אמור לרדת במהלך המסחר ביום האקס זכויות.
- ה. ההנפקה מהווה איתות לכך שבעלי השליטה מעריכים ששווי המניה אמור להיות נמוך הרבה יותר ממחירה הנוכחי בשוק.

5. חברת RUNWAY נסחרת במכפיל 12 על הכנסותיה הנוכחיות. הניחו כי החברה תגדיל את הכנסותיה ב- 25% לשנה ב- 5 השנים הקרובות, ובאותה התקופה שיעור הרווח התפעולי יעלה בהדרגה מ- (5%) ל- 15% בהתאמה. כמו כן, נתון כי בעוד 5 שנים תיסחר החברה לפי מכפיל 25 על הרווח התפעולי השוטף.

מהי התשואה המצטברת ששיגו בעלי מניותיה? (הניחו שאין דיבידנדים)

- א. יותר מ- 50%
- ב. 21%-50%
- ג. 0%-20%
- ד. בין הפסד של 10% ל-0%
- ה. בין הפסד של 10% להפסד של 25%

6. איזו מהטענות הבאות, העוסקות בקרנות נאמנות פטורות, היא הנכונה ביותר?

- א. המשקיעים יכולים לרכוש את יחידות הקרן במהלך כל יום המסחר ישירות בבורסה.
- ב. קנייה ומכירה של יחידות השתתפות בקרנות נאמנות במהלך השנה מאפשרת למשקיע לדחות את רווח ההון עד סוף השנה.
- ג. התמורה המתקבלת ממכירת יחידות קרן נאמנות תגיע לחשבון המשקיע אחרי 3 ימי עסקים.
- ד. קרן הנאמנות אינה משלמת מס רווח הון על מימוש ניירות ערך זרים.
- ה. דמי הניהול שגובה הקרן יורדים באופן יומי ובאופן יחסי מחשבון העו"ש של המשקיע.

7. קרן הגידור WINTER PARTNERS המאפשרת הפקדות ומשיכות רבעוניים הציגה במכתב הרבעוני שלה את הנתונים הבאים:

31.12.2020 שווי הקרן: 250 מיליון \$ נטו תשואה ב-2020: 75%

31.12.2021 שווי הקרן: 450 מיליון \$ נטו תשואה ב-2021: (-10%)

31.3.2022 שווי הקרן: 350 מיליון \$ נטו תשואה ברבעון 1 של 2022: (-20%)

בנסיבות המתוארות, איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר?

- א. במשך השנתיים ורבע האחרונות הקרן ייצרה בסה"כ רווחים מצטברים לכלל לקוחותיה.
- ב. במשך השנתיים ורבע האחרונות הקרן ייצרה בסה"כ הפסדים מצטברים לכלל לקוחותיה.
- ג. התשואה המצטברת של לקוח שהשקיע ב- 31.12.2020 ומכר ב- 31.3.2022 הייתה 26%.
- ד. לקוח שהשקיע ב- 1.1.2020 ומכר חצי מהיחידות שלו בקרן ב- 31.12.2021 ואת שאר השקעתו ב- 31.3.2022 השיג תשואת IRR של כ- 18%.
- ה. לקוח שהשקיע ב- 1.1.2020 ולא מימש את השקעתו, השיג בהגדרה תשואה גבוהה יותר מכל לקוח שהשקיע אחריו.

8. על רקע התחזית להעלאת הריבית, שוקלות חברות נדל"ן רבות להעלות את שיעורי ההיוון המשמשים אותן להערכת נכסי הנדל"ן שבבעלותן.

אם אכן כך יקרה, איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר?

- א. ערך ההתחייבויות במאזן יישחק וההון העצמי יגדל.
- ב. ערך ההתחייבויות והנכסים יישחקו וההון העצמי יישאר ללא שינוי.
- ג. ערך הנכסים במאזן יעלה וכך גם ההון העצמי.
- ד. ערך הנכסים במאזן לא ישתנה וכך גם ההון העצמי.
- ה. ערך הנכסים במאזן יירד וכך גם ההון העצמי.

9. במכרז למשקיעים מסווגים לאיגרת חוב שהנפיקה חברת "הון קפיטל" נקבעה ריבית הסגירה על 3.75% וההקצאה למזמינים בריבית זו נקבעה על 72% .
במכרז לציבור שנערך מספר ימים מאוחר יותר נקבעה ריבית הסגירה על 3.65% .
בנסיבות המתוארות, איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר?

- א. משקיע מסווג שהזמין בריבית 3.75% ולא עידכן את הזמנתו, יקבל הקצאה של 72% .
- ב. משקיע מן הציבור שהזמין בריבית 3.45% יקבל הקצאה מלאה בריבית בה הזמין.
- ג. משקיע מסווג שעידכן את הזמנתו לריבית 3.55% ירכוש את איגרות החוב במחיר אפקטיבי נמוך יותר מזה שירכוש הציבור.
- ד. קופת גמל שהזמינה במכרז למשקיעים המסווגים בריבית 3.7% נפלטה מהמכרז ולא נכללה בתשקיף.
- ה. כל המשקיעים שהשתתפו במכרז למשקיעים מסווגים ולא שינו את הזמנתם לא יקבלו הקצאה בהנפקה.

10. מחירה של שותפות המו"פ הישראלית "סמול טק 25", הנסחרת בבורסה בתל אביב, ירד מתחילת השנה בכ- 50% . השותפות עוסקת ברכישת מניות בחברות טכנולוגיה פרטיות סמוך ככל שניתן למועד הנפקתן בנאסד"ק.

איזה מההסברים הבאים יכול להיות ההסבר הטוב ביותר לירידת המחיר המשמעותית?

- א. השותפות לא הצליחה לאתר חברות הראויות להשקעה.
- ב. השותף הכללי החליט לוותר באופן זמני על דמי הניהול שלו.
- ג. מחירי חברות הטכנולוגיה הנסחרות בנאסד"ק ירדו באופן משמעותי.
- ד. השותפות מימשה מספר השקעות שלה ברווח שולי.
- ה. לשותפות עודפי נזילות משמעותיים המכבידים על הערכת השווי שלה.

11. מפני איזה מהסיכונים הבאים אמורה השקעה בזהב להגן?

- א. עליית ריבית.
- ב. עלייה באינפלציה.
- ג. עלייה במחירי מטבעות קריפטו.
- ד. ירידת מחירי מניות הטכנולוגיה.
- ה. ירידת מחירי הנדל"ן.

12. איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר בהתייחס למדד מניות ה- MSCI WORLD ?

- א. זהו מדד עם חשיפה למדינות העולם לפי משקלן היחסי בכלכלה העולמית.
- ב. זהו מדד עם חשיפה למדינות המוגדרות כמפותחות בלבד.
- ג. זהו מדד עם חשיפה לכלל מדינות העולם, למעט ארצות הברית, בהתאם למשקלן היחסי בכלכלה העולמית.
- ד. משקלה של ישראל מהווה כ- 4% מהמדד.
- ה. זהו מדד מניות עם חשיפה לחברות אמריקאיות גלובליות הנסחרות במספר בורסות במקביל.

13. אג"ח חברה צמודה למדד נסחרת ב- 8 במרץ 2022, לפני יום האקס בנתונים הבאים: מדד בסיס: 98.315 מדד ידוע: 102.8, קופון: 0.7% משולם מידי שנה, מועד תשלום קרוב: 27 במרץ 2022, מועד תשלום ופירעון סופי: 26 במרץ 2023. פירעון הקרן בחלוקה שווה בכל אחד מתאריכי התשלום. בנוסף נתון כי האג"ח נסחרת בשער 107.15.

בהתייחס לנתונים שלעיל, איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר?

- א. משקיע שרכוש את האג"ח במחיר הנתון יפסיד בוודאות במידה ויחזיקו לפידיון.
- ב. האג"ח נסחרת בדיוק בערכה המתואם.
- ג. תשואת האג"ח לפידיון ברוטו היא 1.5%.
- ד. תשואת האג"ח לפידיון נטו היא 1.8%.
- ה. מח"מ האג"ח הוא כחצי שנה.

14. איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר בהתייחס לאיגרת חוב היברידיית?

- א. זוהי אג"ח עם ברירת הצמדה – דולר או מדד.
- ב. זהו מכשיר חוב נחות ביחס לאג"ח רגילה, המגדיל במאזן החברה הן את החוב והן את ההון העצמי.
- ג. זוהי אג"ח הנסחרת בשני שווקים במקביל ולרוב נקובה בשני מטבעות שונים.
- ד. זוהי אג"ח בה למשקיע יש אפשרות "לקרוא לכסף" בכל עת ולפדותו בתוך פרק זמן המוגדר בתשקיף.
- ה. אג"ח היברידיית נסחרת לרוב בתשואות לפידיון נמוכות מאג"ח סטרייט של אותה חברה.

15. איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר בהתייחס לפקודה "מיד והכל" (Fill or kill) במסחר ברצף בבורסה בתל אביב?

- א. זוהי פקודה המועברת ללא הגבלת שער לביצוע מיידית ובכל מחיר.
- ב. זוהי פקודת שער לביצוע מיידית גם אם הוא חלקי.
- ג. זוהי פקודה מותנית שער שתיכנס לספר הפקודות רק כאשר ההתניה הכתובה בה תתממש.
- ד. זוהי פקודה המאפשרת למשקיע לרכוש או למכור כמות גדולה של ניירות ערך מבלי לחשוף בספר הפקודות את גודל הפקודה.
- ה. זוהי פקודת שער המאפשרת למשקיע להתנות את ביצוע העיסקה בביצוע מלא בשער הנתון.

16. איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר בהתייחס למדד VTA35?

- א. המדד משקף את סטיית התקן ל- 30 ימים הגלומה באופציות בכסף על מדד ת"א-35.
- ב. זהו מדד המשקלל את ביצועי 35 החברות הגדולות בתל אביב לפי משקל שווה.
- ג. זהו מדד המשקלל את סטיית התקן הממוצעת ב- 35 ימי המסחר הקודמים של מדד המניות הכללי בתל אביב.
- ד. זהו מדד מניות אירופאי המשקלל את ביצועי 35 המניות הגדולות באירופה.
- ה. זהו מדד אמריקאי המשקף את ציפיות האינפלציה שנה קדימה, כפי שנגזרות מתשואות אג"ח צמודה ולא צמודה.

17. איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר בהתייחס לתשקיף מדף?

- א. זהו התשקיף הראשון של חברה לפני הפיכתה לציבורית.
- ב. זהו תשקיף המיועד לקרנות השקעה לא סחירות עם מספר נייר (ISIN).
- ג. זהו תשקיף המיועד בעיקר לגיוס הון בדרך של הנפקת זכויות.
- ד. זהו תשקיף התקף לתקופה של שנתיים.
- ה. זהו תשקיף המיועד לגייס הון ממשקיעים כשירים בלבד.

18. נתון כי בתאריך 8 במרץ 2022 ירד מדד הנאסד"ק בשיעור של 18% מתחילת השנה. בנוסף נתון כי הדולר התחזק בשיעור של 5% מול השקל בתקופה זו.

לגבי משקיע שביצע רכישה בתחילת השנה ובהתייחס לנתונים אלה, איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר?

- א. משקיע שרכש ETF על המדד בבורסה בארה"ב הפסיד כ- 23% במונחי שקל.
- ב. משקיע שרכש קרן סל מחקה שקלית לא מגודרת על המדד, הפסיד כ- 18%.
- ג. משקיע שרכש קרן סל מחקה שקלית מגודרת על המדד הפסיד כ- 13%.
- ד. משקיע שרכש קרן סל מחקה שקלית לא מגודרת על המדד, הפסיד כ- 13%.
- ה. משקיע שרכש ETF על המדד בבורסה בארה"ב הפסיד כ- 18% במונחי שקל.

19. להלן נתונים בנוגע לעקום התשואות בארצות הברית, נכון ל-8 במרץ 2022:

טווח לפידיון בשנים	1 (קצר)	5 (בינוני)	10 (ארוך)	30 (ארוך מאוד)
תשואה שנתית לפידיון	1.05%	1.77%	1.84%	2.2%

בהנחה שהעקום צפוי להיות תלול יותר בחודש הבא, בעקבות שינוי תשואה באיגרות החוב בטווחים הארוכים, איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר?

- א. מחזיקי אג"ח לטווח בינוני ירוויחו רווחי הון.
- ב. מחזיקי אג"ח לטווח קצר יפסידו הפסדי הון.
- ג. מחזיקי אג"ח לטווח ארוך יפסידו הפסדי הון.
- ד. מחזיקי האג"ח בכל הטווחים יפסידו הפסדי הון.
- ה. מחזיקי אג"ח בכל הטווחים ירוויחו רווחי הון.

20. איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר בהתייחס להשקעה בקרן סל העוקבת אחר מדד הסחורות?

- א. המשקיעים חשופים רק לשינויי שער של סחורות להספקה מיידית.
- ב. לרוב, הקרן משקיעה את כספי המשקיעים ישירות בסחורות באמצעות בורסות הסחורות העולמיות.
- ג. המשקיעים חשופים לעלויות גבוהות של גלגול חוזים על סחורות שמבצע מנהל הקרן.
- ד. קרנות המשקיעות בסחורות לרוב מחלקות דיבידנדים על בסיס חודשי.
- ה. לקרנות המשקיעות בסחורות יש תאריך פירעון בו מתבצעת סליקה כספית לחשבון המשקיע.

21. באילו מהאופציות הבאות ערך הזמן של אופציה יכול להיות שלילי?

- א. אופציות Call עמוק בתוך הכסף בלבד.
- ב. אופציות Call מחוץ לכסף בלבד.
- ג. אופציות Put עמוק בתוך הכסף בלבד.
- ד. אופציות Put עמוק מחוץ לכסף בלבד.
- ה. אופציות Call עמוק בתוך הכסף ואופציות Put עמוק בתוך הכסף.

22. כיצד ישתנה שווי של תיק המורכב מפוזיציית לונג ב- Call(1,900) ופוזיציית שורט ב- Call(1,920) על מדד ת"א-35, הפוקעות באותו מועד, בעקבות עלייה במדד ת"א 35 ועלייה בסטיות התקן הגלומות באופציות אלה?

- א. שווי התיק יגדל בוודאות אם המדד לפני השינוי היה 1,920.
- ב. שווי התיק יקטן בוודאות אם המדד לפני השינוי היה 1,900.
- ג. שווי התיק עשוי לקטון אם המדד לפני השינוי היה 1,920.
- ד. שווי התיק עשוי לקטון אם המדד לפני השינוי היה 1,900.
- ה. לא ניתן לדעת מה יקרה לשווי התיק.

23. באיזו מהרשימות הבאות מדורגות הפעולות מהנמוכה ביותר לגבוהה ביותר במונחי עלות כספית? (ערך נקוב הינו יחידה אחת של נכס בסיס. כל אופציה/אסטרטגיה/חוזה עתידי הינם על יחידה אחת של נכס בסיס).

- א. רכישת אופציה בעלת דלתא 0.3, רכישת פורוורד בשוק OTC, רכישת אוכף, רכישת נכס בסיס.
- ב. רכישת Future, רכישת שתי אופציות בעלות דלתא -0.5, רכישת שוקת, רכישת מרווח עולה סביב הכסף.
- ג. רכישת שוקת, רכישת אוכף בכסף, רכישת מרווח עולה סביב הכסף, רכישת נכס בסיס.
- ד. רכישת פורוורד בשוק OTC, רכישת אופציה בעלת דלתא 0.1, רכישת מרווח עולה סביב הכסף, רכישת אוכף.
- ה. רכישת אופציה בכסף, רכישת Future, רכישת נכס בסיס, רכישת אוכף בכסף.

24. לפי PCP, למה מהבאים שקולה כתיבת Put?

- א. הלוואה, פוזיציית לונג בנכס בסיס ופוזיציית שורט באופציית Call.
- ב. פיקדון, פוזיציית שורט בנכס בסיס ופוזיציית לונג באופציית Call.
- ג. פוזיציית לונג במק"מ, פוזיציית לונג בנכס בסיס ופוזיציית שורט באופציית Call.
- ד. פוזיציית שורט במק"מ, פוזיציית שורט בנכס בסיס ופוזיציית שורט באופציית Call.
- ה. כל התשובות האחרות שגויות.

25. מה מהבאים מאפיין את אסטרטגיית BOX?

- א. דלתא אפס ותטא אפס.
- ב. גמא אפס ורו אפס.
- ג. וגא אפס ותטא אפס.
- ד. תטא אפס ורו אפס.
- ה. כל התשובות האחרות שגויות.

תשובות נכונות:

מספר שאלה	תשובה נכונה	תוכן התשובה הנכונה
1	ג	(ג) השוק מתמחר כיום חברות צמיחה טכנולוגיות (בייחוד אלה שאינן רווחיות) באופן שמרני הרבה יותר מאשר לפני שנה.
2	ד	(ד) המשקיעים בקרן גידור ישראלית חייבים במס רווח הון בסוף כל שנה קלנדרית, גם אם ההשקעה טרם מומשה.
3	ד	(ד) אמורה להגדיל את כמות מחזיקי ניירות הערך המונפקים.
4	ד	(ד) בהנחה שאין אקס זכויות טכני, מחיר המניה אמור לרדת במהלך המסחר ביום האקס זכויות.
5	ד	(ד) בין הפסד של 10% ל-0%
6	ד	(ד) קרן הנאמנות אינה משלמת מס רווח הון על מימוש ניירות ערך זרים.
7	ד	(ד) לקוח שהשקיע ב- 1.1.2020 ומכר חצי מהיחידות שלו בקרן ב- 31.12.2021 ואת שאר השקעתו ב- 31.3.2022 השיג תשואת IRR של כ- 18%.
8	ה	(ה) ערך הנכסים במאזן ירד וכך גם ההון העצמי.
9	ג	(ג) משקיע מסווג שעידכן את הזמנתו לריבית 3.55% ירכוש את איגרות החוב במחיר אפקטיבי נמוך יותר מזה שירכוש הציבור.
10	ג	(ג) מחירי חברות הטכנולוגיה הנסחרות בנאסד"ק ירדו באופן משמעותי.
11	ב	(ב) עלייה באינפלציה.
12	ב	(ב) זהו מדד עם חשיפה למדינות המוגדרות כמפותחות בלבד.
13	ה	(ה) מח"מ האג"ח הוא כחצי שנה.
14	ב	(ב) זהו מכשיר חוב נחות ביחס לאג"ח רגילה, המגדיל במאזן החברה הן את החוב והן את ההון העצמי.
15	ה	(ה) זוהי פקודת שער המאפשרת למשקיע להתנות את ביצוע העסקה בביצוע מלא בשער הנתון.
16	א	(א) המדד משקף את סטיית התקן ל- 30 ימים הגלומה באופציות בכסף על מדד ת"א-35.
17	ד	(ד) זהו תשקיף התקף לתקופה של שנתיים.
18	ד	(ד) משקיע שרכש קרן סל מחקה שקלית לא מגודרת על המדד, הפסיד כ- 13%.
19	ג	(ג) מחזיקי אג"ח לטווח ארוך יפסידו הפסדי הון.
20	ג	(ג) המשקיעים חשופים לעלויות גבוהות של גלגול חוזים על סחורות שמבצע מנהל הקרן.
21	ה	(ה) אופציות Call עמוק בתוך הכסף ואופציות Put עמוק בתוך הכסף.
22	ג	(ג) שווי התיק עשוי לקטון אם המדד לפני השינוי היה 1,920.
23	ד	(ד) רכישת פורוורד בשוק OTC, רכישת אופציה בעלת דלתא 0.1, רכישת מרווח עולה סביב הכסף, רכישת אוקף.
24	א	(א) הלואה, פוזיצית לונג בנכס בסיס ופוזיצית שורט באופציית Call.
25	ה	(ה) כל התשובות האחרות שגויות.