

מבחן במקצועית א'

מועד יוני 2024

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 אפשריות 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 בידיכם כל מכשיר המחובר לרשת האינטרנט.
- חל איסור על הכנסת דפי טיוטה, או כל חומר עזר אחר שאינו מאושר, לבחינה.
- במהלך הבחינה חל איסור על החזקת אמצעי תקשורת (לרבות טלפון נייד, שעון חכם ואוזניות), במצב פעיל או כבוי.

בהצלחה!

1. בינואר 2024 אישרה רשות ני"ע בארה"ב השקת ETF (קרן סל) על הביטקוין לפי ספוט, כאשר עד כה ניתן היה להיחשף למטבע בבורסה באמצעות ETN (תעודת סל) המשקיעה בחוזים על המטבע בלבד.

בהקשר זה, איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר?

- א. משקיעים באמצעות ה-ETF יוכלו להשקיע במטבע עצמו, ללא צורך בארנק דיגיטלי.
- ב. בניגוד להשקעה ב-ETN משקיעים ב-ETF החדש חשופים לסיכון אשראי של המנפיק.
- ג. בניגוד ל-ETF, משקיעים ב-ETN אינם חשופים לפערי עקיבה בין שער הקרן למטבע.
- ד. משקיעים ב-ETN נהנים מפזור רחב בין מטבעות קריפטו ופיאט, בעוד משקיעי ETF צמודים לשער הביטקוין בלבד.
- ה. משקיעים ב-ETF ייהנו מחלוקות רבעוניות של הריבית על המטבע, בעוד שמשקיעי ETN לא.

2. נתונה קרן נאמנות "אלומות ארצות הברית (חייבת) 4D", לה נכסים בסך 400 מיליון ש"ח והפסדים צבורים מהשקעות קודמות בסך 40 מיליון ש"ח.

בהתייחס לנתונים אלה, איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר?

- א. משקיעים בקרן יהיו פטורים ממס רווחי הון בעת מכירת הקרן עד לגובה יתרת ההפסד הצבורה.
- ב. בניגוד למשקיעים בקרן, הקרן עצמה תשלם מס במקור על כל מכירה ברווח, ללא קשר להפסד הצבור.
- ג. הקרן פטורה ממס בגין רווחים עד גובה יתרת ההפסד הצבור והמשקיעים בקרן פטורים ממס רווח הון בעת מכירת הקרן.
- ד. משקיעים בקרן יוכלו לקזז מס בעת מכירה בהפסד מול רווחים בניירות ערך אחרים עד לגובה ההפסד הצבור.
- ה. המשקיעים בקרן נהנים מהגנה מירידה בשער הקרן עד לגובה ההפסד הצבור.

3. אג"ח חברות צמודת מדד נסחרת בת"א בתאריך 9 ביוני 2024 בנתונים הבאים: מדד בסיס: 93.03, מדד ידוע: 106.9, ריבית שנתית: 4.5%, משולמת מידי חצי שנה, מס: 25%, תאריך תשלום ריבית קרוב: 28 באוגוסט 2024, פירעון סופי: 28 בפברואר 2026. בנוסף, נתון כי הקרן נפרעת בשני תשלומים שווים; ב-28 בפברואר 2025 ובסוף התקופה.

בהינתן כי האג"ח נסחרת בשער 119.9, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. המח"מ נמוך מ-1.35
- ב. תשואת האג"ח נטו היא גבוהה מ-1.5%
- ג. האג"ח נסחרת בדיסקאונט של-2%
- ד. תשואת האג"ח ברוטו גבוהה מ-2.15%
- ה. השער המתואם של האג"ח הוא 112.5

4. איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר בהתייחס לקרן גידור בנאמנות הנסלקת בתל אביב?

- א. הקרן אינה פתוחה לציבור המשקיעים ומותרת להשקעה רק למשקיעים כשירים, לפי התוספת הראשונה לחוק ניירות ערך.
- ב. המס על הרווחים בקרן יורד אחת לשנה גם אם המשקיע לא מכר את הקרן, בדומה לקרן גידור רגילה.
- ג. סכום ההשקעה המינימלי להשקעה בקרן גידור בנאמנות הוא לפחות 50,000 ערך נקוב.
- ד. קרן גידור בנאמנות היא קרן מועדים קבועים ולכן אינה נזילה ברמה יומית.
- ה. קרן גידור בנאמנות איננה רשאית לעשות שימוש באסטרטגיה של מכירה בחסר.

5. איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר בהתייחס להבדל בין מדד "גלובל בלוטק" לבין מדד "ת"א טק-עילית"?

- א. מדד גלובל בלוטק הוא מדד מחיר, בניגוד למדד ת"א טק עילית, שהוא מדד השקעה.
- ב. בהרכב מדד גלובל בלוטק אין מגבלה של סקטורים וענפים, בעוד שבמדד ת"א טק-עילית קיימות חברות מתעשיית הטכנולוגיה והביומד בלבד.
- ג. בשונה ממדד גלובל בלוטק, הרכב מדד ת"א טק-עילית הוא של חברות בעלות זיקה לישראל בלבד.
- ד. בניגוד למדד גלובל בלוטק, שהרכבו מתעדכן פעמיים בשנה, הרכב מדד ת"א טק-עילית מתעדכן פעם אחת בשנה.
- ה. בשני המדדים אין הבדל במגבלת המשקל של מניה יחידה (עד 10%).

6. איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר בהתייחס למנגנוני הגנה על המשקיעים בבורסה בתל אביב?

- א. "פתיחה אנגלית" הוא מנגנון הדוחה את פתיחת המסחר במניות, מוצרי מדדים והמירים.
- ב. "מנתק זרם ראשון" מפסיק את המסחר בבורסה בשלב הפתיחה ובשלב הרציף במניות ומוצרי מדדים, בעוד שהמסחר בנגזרים ממשיך כרגיל.
- ג. "מנתק זרם שני" נועד לעצור את המסחר בנגזרים והמירים בלבד בשלב הטרם פתיחה.
- ד. הפסקת מסחר קצובה עוצרת את המסחר לחצי שעה לאחר תנועה של 12% או יותר במניה.
- ה. ביטול עיסקה שגויה ניתן לביצוע רק כאשר שני הצדדים לביצועה הגישו בקשת ביטול לבורסה.

7. נתון כי עקום התשואות של אג"ח ממשלתית בישראל בתחילת 2024 יורד מהטווחים לפידיון הקצרים לארוכים. נתון כי במהלך חודש ינואר 2024 העקום השתטח לחלוטין, לאחר שתשואות אג"ח לטווח ארוך עלו בחדות, בעוד שתשואות אג"ח לטווחים קצרים נותרו ללא שינוי.

איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר בהתייחס להשפעת השינוי בעקום?

- א. מחזיקי אג"ח לטווח קצר הרוויחו רווחי הון.
- ב. מחזיקי אג"ח לטווח בינוני הרוויחו רווחי הון.
- ג. מחזיקי אג"ח לטווח ארוך הפסידו הפסדי הון.
- ד. מחזיקי אג"ח לכל אורך העקום הרוויחו רווחי הון.
- ה. מחזיקי אג"ח לכל אורך העקום הפסידו הפסדי הון.

8. נתונה קרן הנאמנות "ברק (2D) אג"ח חו"ל נקובת \$ אשר בהתאם לתשקיף משקיעה את כל נכסיה באיגרות חוב הנסחרות בארה"ב.

איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר בהתייחס לקרן זו?

- א. שיעור החשיפה למניות המירבי המותר לקרן הוא 20%.
- ב. הקרן יכולה להירכש על ידי המשקיע בשקלים או בדולרים.
- ג. ניתן לרכוש או למכור יחידות בקרן במהלך ימי מסחר שבהם הבורסות בישראל וגם בארה"ב פתוחות בלבד.
- ד. שיעור החשיפה למט"ח המותר לקרן הוא 100%.
- ה. הקרן אינה רשאית לרכוש מניות ומשקיעה באיגרות חוב נקובות דולר בלבד.

9. בנק ישראלי מנפיק שתי סדרות אג"ח COCO: סדרה א' על רובד הון 1 וסדרה ב' על רובד הון 2.

בהתייחס לנתונים אלה, איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר?

- א. הריבית שתיקבע בהנפקה של סדרה א' צפויה להיות גבוהה מהריבית שתיקבע לסדרה ב'.
- ב. סדרה ב' תומר אוטומטית למניות בעת הפעלת הטריגר.
- ג. לסדרה א' טריגר נמוך מסדרה ב'.
- ד. בסדרה א' לא ניתן לדחות קופונים.
- ה. סדרה א' תהיה עדיפה על סדרה ב' אם תיסחר בתשואה זהה.

10. איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר בהתייחס למדד הדאקס (DAX)?

- א. זהו מדד המשקף את מחירי 40 החברות המובילות הרשומות למסחר בגרמניה במונחי שווי שוק.
- ב. זהו מדד המשקף את מחירי 600 חברות הנסחרות בכל רחבי אירופה.
- ג. זהו מדד המשקף את מחירי 30 מניות הטכנולוגיה הגדולות בארה"ב.
- ד. זהו מדד המשקף את מחירי 100 איגרות חוב נקובות אירו במשקל שווה הנסחרות במדינות האיחוד האירופאי.
- ה. זהו מדד המשקף את מחירי 40 מניות דיבידנד לפי משקלן היחסי בבורסה בצרפת.

11. חברת אשראי חוץ בנקאי דיווחה שרכשה בחזרה איגרות חוב שלה במח"מ 3 שנים במסחר בבורסה. האיגרות נושאות ריבית נקובה שנתית של 8.25%. בנוסף דיווחה החברה, שסגרה הסכם מימון בנקאי בסכום ובמח"מ דומה בריבית 9%.

בהתייחס לנתונים אלה, איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר?

- א. רכישת האג"ח, ומנגד קבלת האשראי, פוגעים בכל תרחיש בבעלי המניות של החברה.
- ב. התנהלות החברה הינה סבירה רק אם רכשה את האג"ח במחיר המשקף הנחה משמעותית על ערכו המתואם לפי הריבית הנקובה בו.
- ג. רכישת האג"ח תניב לחברה הפסד הון בדוחות הכספיים.
- ד. רכישת האג"ח, ומנגד קבלת האשראי, פוגעים בבעלי האג"ח של החברה.
- ה. חברה שעיקר עיסוקה העמדת אשראי אינה אמורה לרכוש את האג"ח שלה בשוק.

12. חברת "ערך מוחלט" הנפיקה אג"ח להמרה שאינה נושאת ריבית, כאשר פיזיון הקרן בעוד 4 שנים. בתנאי המסחר הנוכחיים, האג"ח ניתנת להמרה למניה בפרמיית המרה של 25%.

בהתייחס לנתונים אלה, איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר?

- א. בשל הריבית האפסית, רכישת המניה עדיפה לכל המשקיעים על רכישת האג"ח.
- ב. אם המניה תעלה ב- 25% ויותר, כל המשקיעים ימירו את האג"ח למניות באופן מיידי.
- ג. האג"ח תיסחר תמיד בתשואה חיובית לפיזיון.
- ד. משקיעים חובבי סיכון יעדיפו תמיד לרכוש את האג"ח ולא את המניה.
- ה. בהתעלם מדיבידנד, אין סיבה למשקיע קטן מהציבור להמיר את האג"ח למניה לפני סוף התקופה.

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

- א. הקרן מחויבת לגדר אחוז מינימלי מהשקעותיה על מנת לעמוד בכללים.
- ב. הקרן מחויבת לגבות גם דמי ניהול קבועים וגם משתנים, כחלק מהרווח.
- ג. הקרן מחויבת לדווח למשקיעים בכל רבעון על כל ההשקעות שבוצעו.
- ד. הקרן מאפשרת למשקיעים בה לשלם מס רווחי הון רק בעת מימוש היחידות.
- ה. הקרן מוגבלת בקבלת משקיעים שאינם כשירים.

14. איזו מהטענות הבאות, העוסקות בקשר בין תשואת IRR לתשואת TWR, היא הנכונה ביותר?

- א. אצל מנהל השקעות איכותי תמיד $TWR > IRR$.
- ב. TWR לא יכול להיות זהה ל-IRR, משום שמדובר בשתי צורות חישוב שונות.
- ג. בתקופה של תנודתיות מוגברת בשווקים סביר יהיה להניח כי: $TWR < IRR$.
- ד. אם $TWR > IRR$ אזי בהכרח מדובר בלקוח שביצע משיכה מהתיק המנוהל.
- ה. בהיעדר הפקדות ומשיכות בתיק בתקופה הנמדדת, אזי $TWR = IRR$.

15. חברת AI-AI נסחרת במכפיל הכנסות 25 ומכפיל רווח 45 לשנה הנוכחית.

הניחו כי הכנסותיה יצמחו ב- 25% לשנה ב- 3 השנים הקרובות ושיעור הרווחיות שלה יישאר ללא שינוי. כמו כן, הניחו כי בתום התקופה המנייה תיסחר במכפיל של 25 על רווחי השנה השלישית.

מה התשואה הממוצעת השנתית ששיגו המשקיעים? (הניחו שאין דיבידנד)

- א. כ- 2.75%
- ב. כ- 8.75%
- ג. כ- 12.75%
- ד. כ- 18.75%
- ה. כ- 25%

16. עלייה חדה במחיר איגרות החוב של חברת "מוריה" תביא באופן מיידי: -

- א. לעלייה בהון העצמי של החברה.
- ב. להקטנת שיעור הריבית הנקובה על האג"ח.
- ג. לירידה במח"מ של האיגרת.
- ד. לירידה בתשואה לפידיון בה נסחרת האיגרת.
- ה. לשיפור בדירוג האשראי של החברה.

17. חברת המימון "סמוך על סול" הודיעה על הנפקה של מניות בדרך של זכויות לבעלי מניותיה. כל מי שמחזיק 12 מניות יקבל זכות לרכוש 10 מניות וכתב אופציה אחד בתמורה כוללת של 75 שקל.

בהתייחס לנתונים אלה, איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר?

- א. מחיר המנייה בשוק בעת ההודעה לא יכול להיות נמוך מ- 8 שקלים.
- ב. מחיר המנייה בשוק בעת ההודעה חייב להיות גבוה מ- 12 שקל.
- ג. סביר להניח שכל בעלי המניות יממשו את הזכויות.
- ד. סביר להניח שכתב אופציה יומר בעתיד למניה.
- ה. העלות האפקטיבית של מניה בהנפקה נמוכה מ- 7.5 שקל.

18. איזו מהטענות הבאות, העוסקות בקרנות כספיות פטורות, היא הנכונה ביותר?

- א. התשואה הגלומה בקרן כספית נמוכה בד"כ מהתשואה על פיקדון יומי בבנק.
- ב. קרן כספית פטורה מעמלות קנייה ומכירה ומדמי ניהול.
- ג. משקיע פרטי חייב במס של 15% על הרווח הנומינלי בעת מימוש הקרן.
- ד. קרנות כספיות מחויבות להשקיע את כל נכסיהן באג"ח של ממשלת ישראל.
- ה. משקיע פרטי חייב במס של 25% על הרווח הריאלי בעת מימוש הקרן.

19. איזו מהטענות הבאות, העוסקות בקרן סל הנסחרת בתל אביב, היא הנכונה ביותר?

- א. ניתן לרכוש את הקרן אך ורק באופן ישיר במהלך המסחר הרציף בבורסה.
- ב. מטרת מנהל הקרן הינה להכות באופן משמעותי את מדד הייחוס.
- ג. למנהל הקרן שיקול דעת נרחב בבחירת השקעות הקרן.
- ד. הקרן משקיעה רק בנכסים הנסחרים בבורסה בתל אביב.
- ה. מנהל הקרן יכול ליצור חשיפה למדד הייחוס גם באמצעות נגזרים.

20. איזו מהטענות הבאות, העוסקות בקרנות נאמנות המתמחות באג"ח חברות בסיכון בינוני וגבוה, היא הנכונה ביותר?

- א. עליית ריבית מפתיעה תביא לעלייה מיידית במחיר היחידה.
- ב. מנהל הקרן יכול להשתתף בהנפקות אג"ח מדורג כמשקיע מסווג.
- ג. ביום בו מוזרמות יצירות לקרן מחיר היחידה יעלה.
- ד. התשואה המשוקללת לפידיון של תיק הקרן נמצאת במתאם חיובי עם מחיר היחידה.
- ה. הזרמת פידיונות לקרן תחייב את מנהל הקרן למכור השקעות כדי לממן את הפידיונות.

21. שווי של איזה מן התיקים הבאים יגדל למחרת בצורה החדה ביותר, בהנחה כי לא היו שינויים במחיר נכס הבסיס, בסטיית התקן הגלומה ובשיעור הריבית? ידוע כי מחיר נכס הבסיס עומד על 100.

- א. Call (100) בלונג הפוקעת בעוד שבוע ו- Call (120) בשורט הפוקעת בעוד חודש.
- ב. Call (100) בשורט הפוקעת בעוד שבוע ו- Call (120) בלונג הפוקעת בעוד חודש.
- ג. Call (100) בלונג הפוקעת בעוד שבוע ו- Call (105) בשורט הפוקעת בעוד חודש.
- ד. Call (100) בשורט הפוקעת בעוד שבוע ו- Call (105) בלונג הפוקעת בעוד חודש.
- ה. באף אחד מהתיקים המוזכרים בתשובות האחרות לא ניתן לדעת אם שווי למחרת יגדל או יקטן.

22. לפניכם שלוש טענות:

- I טענה I אם סטיית התקן ההיסטורית של המדד במהלך החודש האחרון הייתה גבוהה יותר מסטיית התקן ההיסטורית במהלך 3 החודשים האחרונים, אזי סטיית התקן הגלומה במחיר אופציות בכסף לחודש תהיה גבוהה יותר מסטיית התקן הגלומה במחיר האופציות בכסף ל- 3 חודשים.
- II טענה II סטיות התקן הגלומות במחירי אופציות Call על מדד ת"א-35 בדרך כלל גבוהות יותר ככל שהאופציה נמצאת עמוק יותר מחוץ לכסף.
- III טענה III סטיות התקן הגלומות במחירי אופציות Put על מדד ת"א-35 בדרך כלל גבוהות יותר ככל שהאופציה נמצאת עמוק יותר מחוץ לכסף.

איזו/אילו מהטענות הנ"ל נכונה/ות בהתייחס לאופציות על מדד ת"א-35?

- א. טענה I בלבד.
ב. טענה II בלבד.
ג. טענה III בלבד.
ד. טענות I ו-II בלבד.
ה. כל הטענות.

23. ישנם מאפיינים המבחינים בין אופציות על מניות הנסחרות בבורסות בארה"ב לאופציות על מניות הנסחרות בבורסה לני"ע בתל אביב.

בהקשר זה, לפניכם 3 מאפיינים של אופציות על מניות הנסחרות בבורסות בארה"ב:

- I מאפיין I מנגנון הסליקה הנפוץ: סליקה פיזית.
II מאפיין II סוג אופציה: אופציות אמריקאיות.
III מאפיין III מחיר אופציה המפורסם על ידי הבורסה: אינו מביא לידי ביטוי את מכפיל האופציה.

איזה/אילו מהמאפיינים הנ"ל אינם מאפיינים של האופציות על מניות הנסחרות בבורסה לני"ע בתל אביב?

- א. מאפיין I בלבד.
ב. מאפיין II בלבד.
ג. מאפיין III בלבד.
ד. מאפיינים I ו-II בלבד.
ה. כל המאפיינים.

24. איזה מהסיכונים הבאים אינו בא לידי ביטוי בדרישת הביטחונות בגין פעילות באופציות מט"ח בבורסה לניירות ערך בתל-אביב?

- א. סיכון מט"ח בלבד.
- ב. סיכון תנודתיות בלבד.
- ג. סיכון ריבית בלבד.
- ד. סיכון תנודתיות וגם סיכון ריבית.
- ה. כל התשובות האחרות שגויות.

25. איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר בהתייחס ל- Put-Call Parity?

- א. פוזיצית לונג במק"מ שקולה לחוזה עתידי סינתטי בלונג ופוזיצית לונג במניה.
 - ב. פוזיצית לונג במניה שקולה לחוזה עתידי סינתטי בשורט ומפוזיצית לונג במק"מ.
 - ג. פוזיצית שורט באופציית Call שקולה לפוזיצית לונג במק"מ, פוזיצית שורט באופציית Put ומפוזיצית לונג במניה.
 - ד. פוזיצית לונג באופציית Call ופוזיצית שורט במניה, שקולות לפוזיצית לונג באופציית Put ופוזיצית שורט במק"מ.
 - ה. כל ההיגדים האחרים שגויים.
-

תשובות נכונות:

מספר שאלה	תשובה נכונה	תוכן התשובה הנכונה
1	א	(א) משקיעים באמצעות ה-ETF יוכלו להשקיע במטבע עצמו, ללא צורך בארנק דיגיטלי.
2	ג	(ג) הקרן פטורה ממס בגין רווחים עד גובה יתרת ההפסד הצבור והמשקיעים בקרן פטורים ממס רווח הון בעת מכירת הקרן.
3	א	(א) המח"מ נמוך מ-1.35
4	ד	(ד) קרן גידור בנאמנות היא קרן מועדים קבועים ולכן אינה נזילה ברמה יומית.
5	ג	(ג) בשונה ממדד גלובל בלוטק, הרכב מדד ת"א טק-עילית הוא של חברות בעלות זיקה לישראל בלבד.
6	א	(א) "פתיחה אנגלית" הוא מנגנון הדוחה את פתיחת המסחר במניות, מוצרי מדדים והמירים.
7	ג	(ג) מחזיקי אג"ח לטווח ארוך הפסידו הפסדי הון.
8	ג	(ג) ניתן לרכוש או למכור יחידות בקרן במהלך ימי מסחר שבהם הבורסות בישראל וגם בארה"ב פתוחות בלבד.
9	א	(א) הריבית שתיקבע בהנפקה של סדרה א' צפויה להיות גבוהה מהריבית שתיקבע לסדרה ב'.
10	א	(א) זהו מדד המשקף את מחירי 40 החברות המובילות הרשומות למסחר בגרמניה במונחי שווי שוק.
11	ב	(ב) התנהלות החברה הינה סבירה רק אם רכשה את האג"ח במחיר המשקף הנחה משמעותית על ערכו המתואם לפי הריבית הנקובה בו.
12	ה	(ה) בהתעלם מדיבידנד, אין סיבה למשקיע קטן מהציבור להמיר את האג"ח למניה לפני סוף התקופה.
13	ה	(ה) הקרן מוגבלת בקבלת משקיעים שאינם כשירים.
14	ה	(ה) בהיעדר הפקדות ומשיכות בתיק בתקופה הנמדדת, אזי $TWR=IRR$.
15	א	(א) כ-2.75%
16	ד	(ד) לירידה בתשואה לפידיון בה נסחרת האיגרת.
17	ה	(ה) העלות האפקטיבית של מניה בהנפקה נמוכה מ-7.5 שקל.
18	ה	(ה) משקיע פרטי חייב במס של 25% על הרווח הריאלי בעת מימוש הקרן.
19	ה	(ה) מנהל הקרן יכול ליצור חשיפה למדד הייחוס גם באמצעות נגזרים.
20	ב	(ב) מנהל הקרן יכול להשתתף בהנפקות אג"ח מדורג כמשקיע מסווג.
21	ב	(ב) Call (100) בשורט הפוקעת בעוד שבוע ו- Call (120) בלונג הפוקעת בעוד חודש.
22	ג	(ג) טענה III בלבד.
23	ה	(ה) כל המאפיינים.
24	ג	(ג) סיכון ריבית בלבד.
25	ד	(ד) פוזיצית לונג באופציית Call ופוזיצית שורט במניה, שקולות לפוזיצית לונג באופציית Put ופוזיצית שורט במק"מ.