

# מבחן במקצועית א'

מועד 12/2019

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 שתחילו 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 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. לאחר שדווחו מספר עיסקאות נדל"ן בשווי המשקף שיעורי היוון הנמוכים מאלו המשתקפים בשווי הנכסים של חברות נדל"ן בורסאיות, מעריכים בשוק ההון שצפוי גל של שיערוכים כלפי מעלה בדוחות הכספיים של החברות. אם הערכות אלה נכונות, איזו מהטענות הבאות לגבי חברות הנדל"ן היא הנכונה ביותר?

- א. מחירי מניות הבנייה למגורים צפויים לעלות באופן משמעותי.  
ב. יקטן הביקוש לרכישת מניות נדל"ן.  
ג. המינוף הפיננסי של חברות הנדל"ן יעלה.  
ד. ההון העצמי של חברות הנדל"ן יעלה.  
ה. מחירי המניות של חברות הנדל"ן צפויים לרדת.

2. איזו מהטענות הבאות, המתייחסות לרווחי ארביטריז' במסחר במניות דואליות, היא הנכונה ביותר?

- א. ניתן להשיג רווחי ארביטריז' במסחר במניות דואליות רק ע"י רכישת המניה בישראל ומכירתה בשווקי חו"ל.  
ב. ניתן להשיג רווחי ארביטריז' במסחר במניות דואליות רק ע"י רכישת המניה בחו"ל ומכירתה בשוק בישראל.  
ג. ניתן להשיג רווחי ארביטריז' במסחר במניות דואליות רק בשעות המסחר בישראל.  
ד. ניתן להשיג רווחי ארביטריז' במסחר במניות דואליות רק בשעות המסחר בחו"ל.  
ה. ניתן להשיג רווחי ארביטריז' במסחר במניות דואליות רק בזמן בו ניתן לסחור בשתי הבורסות במקביל.

3. חברת "אנרגיה אלטרנטיבית" מעוניינת להנפיק חבילת איגרות חוב בתוספת אופציות לאיגרות חוב. כל חבילה תכלול 100 איגרות חוב לפידיון בעוד 4 שנים, הנושאות ריבית המשולמת פעם בשנה בשיעור 3.75%. החבילה מוצעת במחיר קבוע ואחיד של 100 שקל. בנוסף, יונפקו כחלק מהחבילה 2 כתבי אופציה לאג"ח. כל כתב אופציה יהיה ניתן למימוש בתוך 6 חודשים ל- 100 איגרות חוב תמורת תוספת מימוש של 102 שקל. בנסיבות המתוארות, איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר?

- א. אם לאחר ההנפקה תיסחר האיגרת במחיר 100 אגורות, אזי נוצר רווח למזמינים בהנפקה.  
ב. כל כתבי האופציה יומרו לאג"ח במהלך חייהן.  
ג. מיד לאחר ההנפקה תיסחרנה איגרות החוב במחיר הנמוך מ- 100 אגורות.  
ד. התשואה האפקטיבית השנתית לפידיון בה הונפקו איגרות החוב נמוכה מ- 3.75%.  
ה. התשואה האפקטיבית השנתית לפידיון בה הונפקו איגרות החוב גבוהה מ- 5%.

4. בהנפקת הזכויות של חברת "כוכב העץ" מומשו 92% מהזכויות למניות. בנסיבות המתוארות, איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר?

- א. בעלי השליטה הגדילו את חלקם בחברה.
- ב. בעלי מניות המיעוט הגדילו את חלקם בחברה.
- ג. התשואות לפידיון של איגרות החוב של החברה עלו.
- ד. ההון העצמי של החברה קטן.
- ה. דוללה אחזקתם של חלק מבעלי המניות בחברה.

5. בהנחת LTV קבוע ואחיד, איזה מהבאים מהווה מדרג נכון של ביטחונות עבור בעלי האג"ח - מהביטחון החלש ביותר לחזק ביותר?

- א. שיעבוד קבוע על מניות לא סחירות; שיעבוד שלילי על כל נכסי החברה; שיעבוד קבוע על עודפים מפרויקט נדל"ן למגורים.
- ב. שיעבוד קבוע על עודפים מפרויקט גז; שיעבוד שלילי על כל נכסי החברה; שיעבוד קבוע על נדל"ן מניב.
- ג. שיעבוד קבוע על נכס נדל"ן מניב; שיעבוד קבוע על מניה סחירה; שיעבוד שוטף על כל נכסי החברה.
- ד. שיעבוד קבוע על עודפים מפרויקט נדל"ן למגורים; שיעבוד קבוע על מניה סחירה; שיעבוד שוטף על נכסי החברה.
- ה. שיעבוד קבוע על מניות לא סחירות; שיעבוד קבוע על מניות סחירות; שיעבוד קבוע על נכס נדל"ן מניב.

6. חברת "אנרגיות חיוביות" הודיעה על רכישת פרויקט גז משמעותי בחו"ל, שיחייב אותה לגייס מימון בהיקפים מאד גדולים.

בהתחשב באינפורמציה זו בלבד, איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר?

- א. שערי איגרות החוב ומניות החברה יעלו.
- ב. שערי איגרות החוב ומניות החברה יירדו.
- ג. שערי מניות החברה יעלו ושערי איגרות החוב יירדו.
- ד. שערי איגרות החוב יעלו ושערי המניות יכולים לעלות או לרדת.
- ה. שערי איגרות החוב יירדו ושערי המניות יכולים לעלות או לרדת.

7. להלן חמש טענות העוסקות בקרנות נאמנות המתמחות באג"ח חברות בסיכון בינוני וגבוה. איזו מהטענות היא הנכונה ביותר?

- א. יצירות ופידיונות תכופים פוגעים בהכרח בתשואה של המשקיע ארוך הטווח בקרן.
- ב. כאשר יש פידיונות משמעותיים, מסבסדים תמיד המשקיעים שנותרו בקרן את אלה היוצאים.
- ג. אם יש יצירות משמעותיות בקרן, המלוות בעלויות שערים ניכרות בניירות ערך שמחזיקה הקרן, מסבסדים המשקיעים הקיימים את החדשים.
- ד. בזמן פידיונות משמעותיים על מנהל הקרן למכור את הניירות הסחירים ביותר כדי לספק נזילות למשקיעים הפודים את הקרן.
- ה. ביום מסחר בו מוזרמים יצירות או פידיונות, יכול מנהל הקרן להגדיל או להקטין את הנזילות גם מבלי לבצע פעולות קנייה או מכירה.

8. ב- 15 בנובמבר 2019, לאחר סיום המסחר, התפרסם כי מדד המחירים לצרכן עלה בחודש אוקטובר בשיעור של 0.4%.

לפני פתיחת המסחר, ציפיות השוק לא רלוונטיות. עליית מדד תגרום לעליית הקופונים - תשואה תעלה ומח"מ ירד, לכן נראה ששתי התשובות נכונות. נמתין לתוצאות הרשות ונגיב בהתאם.

בנסיבות המתוארות, איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר?

- א. שערי אג"ח צמודות מדד יעלו ביום המסחר הבא בשיעור של 0.4% לכל אורך עקום התשואות.
- ב. בהנחה שהשוק גילם לפני הפרסום מדד ללא שינוי באוקטובר, תשואות אג"ח צמודות מדד יעלו לפני פתיחת יום המסחר הבא.
- ג. בהנחה שהשוק גילם לפני הפרסום עלייה של 0.8% במדד, מח"מ אג"ח צמודות מדד יירד לפני פתיחת יום המסחר הבא.
- ד. בהנחה שהשוק גילם לפני פרסום המדד ירידה של 0.4% במדד, יעלו שערי האג"ח השקלי במהלך יום המסחר הבא.
- ה. תשואות האג"ח הצמוד לשנה יעלו ב- 0.4% במהלך יום המסחר הבא.

9. איזה מהתרחישים הבאים הוא הנכון בהתייחס למח"מ של אג"ח?

- א. מח"מ אג"ח יורד בכל יום לכל אורך חיי האיגרת עד לפירעון הסופי.
- ב. מח"מ יכול להיות גבוה מהזמן לפידיון בשנים.
- ג. מח"מ יכול לעלות ביום אקס קרן.
- ד. עלייה בבסיס ההצמדה איננה יכולה לשנות מח"מ.
- ה. מח"מ אג"ח בודד יכול להיות שלילי.

ביום אקס קרן מח"מ בהחלט יכול לעלות ובבסיס הצמדה לא משפיע על חישוב מח"מ, לכן נראה ששתי התשובות נכונות. נמתין לתוצאות הרשות ונגיב בהתאם.

10. איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר בהתייחס ל-ETF ו/או ETN הנסחרים בארה"ב?

- א. ETN היא קרן נאמנות פתוחה בה למשקיע יש בעלות על המניות שבה.
  - ב. ל-ETF יש תאריך פקיעה.
  - ג. ה-ETF איננו סחיר בעוד שה-ETF סחיר.
  - ד. משקיע ב-ETF חשוף לחדלות הפירעון של המנפיק.
  - ה. ב-ETF יכולים להיות דמי ניהול בעוד שב-ETF המשקיע לא משלם דמי ניהול.
- 

11. הבנק המרכזי באירופה הפסיק את תהליך ההרחבה הכמותית, במסגרתו רכש אג"ח ממשלתיות נקובות אירו בשוק.

כתוצאה מכך, מה מהבאים סביר יותר שיקרה?

- א. שווקי האג"ח הממשלתיות נקובות אירו צפויים לעלות.
  - ב. שווקי המניות באירופה צפויים לעלות.
  - ג. שער האירו צפוי לרדת בהשוואה לשאר המטבעות.
  - ד. צפויה ירידה בציפיות האינפלציה בגוש האירו.
  - ה. היצע האשראי בגוש האירו צפוי לגדול.
- 

12. אג"ח חברות צמוד מדד נסחר בתאריך 27 לנובמבר 2019 בנתונים הבאים:

מדד בסיס 100.21 מדד ידוע 101.2, קופון 0.65% משולם פעמיים בשנה, תאריך תשלום קרוב 01/04/2020, תאריך פידיון סופי 01/04/2025. כמו כן, נתון שהקרן נפדית בשישה תשלומים שווים, החל מחלוקת הריבית הקרובה. נתון כי שער האג"ח הוא 103.41.

בנסיבות המתוארות, איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר?

- א. תשואת האג"ח ברוטו שלילית.
  - ב. מח"מ האג"ח גבוה מ-3.
  - ג. האג"ח נסחרת מתחת לערכה המתואם.
  - ד. תשואת האג"ח נטו חיובית.
  - ה. האג"ח נסחרת בערכה המתואם.
-

13. איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר בהתייחס למדד התל-בונד גלובל?

- א. החברות שבמדד הן חברות ישראליות שסך הכנסותיהן הוא מנדל"ן בחו"ל.
  - ב. אג"ח החברות שבמדד כולו צמוד לדולר.
  - ג. הדירוג המינימלי של אג"ח שבמדד הוא BBB.
  - ד. מועד עדכון המדד הוא 4 פעמים בשנה.
  - ה. כל איגרות החוב שבמדד הונפקו ע"י חברות זרות.
- 

14. איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר בהתייחס לרשימת ניירות ערך דלי סחירות שבבורסה בת"א?

- א. המסחר בניירות הערך הנכללים ברשימה הוא רציף לאורך כל היום.
  - ב. לרשימה לא ייכנסו ניירות עם עשיית שוק.
  - ג. כתבי אופציה לא נכללים ברשימה.
  - ד. נייר ערך ייכנס לרשימה בשני תנאים מצטברים: ממוצע המחזור בו בחצי השנה האחרונה נמוך מ- 10,000 ש"ח והוא לא היה בהשהיית מסחר רצופה במשך שנה.
  - ה. עדכון הרשימה מתבצע ע"י הבורסה מידי חודש.
- 

15. נתון שבמהלך התקופה 1 בינואר 2019 - 31 באוקטובר 2019 עלה מדד הדאו ג'ונס בשיעור של 16% .

בנסיבות המתוארות, איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר?

- א. משקיע שהשקיע בתעודת סל עוקבת מדד הניב תשואה שקלית של 16% .
  - ב. תשואת המדד כוללת חלוקת דיבידנדים נטו.
  - ג. התשואה היא לאחר מס של 20% הנהוג בארה"ב.
  - ד. מניות המדד עלו בממוצע פשוט של 16% .
  - ה. משקיע שהשקיע ישירות במניות המדד לפי משקלן היחסי יכול היה להניב תשואה גבוהה יותר מ- 16% .
-

16. שווי פנימי של אופציה יהיה קרוב יותר לשווי לפי מודל Black&Scholes, ככל שהאופציה: -

- א. רגישה יותר לשינויים בריבית.
- ב. רגישה יותר לשינויים בסטיית תקן.
- ג. רגישה פחות לשינויים במחיר נכס הבסיס.
- ד. רגישה פחות לשינויים בסטיית תקן.
- ה. רגישה יותר לזמן.

17. אנא בחרו תשובה בה מדורגות הפעולות מהנמוכה ביותר לגבוהה ביותר במונחי עלות כספית. כל אופציה/אסטרטגיה/חוזה עתידי הינם על יחידה אחת של נכס בסיס.

- א. רכישת אופציה בעלת דלתא 0.5, רכישת שוקת, רכישת חוזה עתידי, רכישת נכס בסיס.
- ב. רכישת אוכף בכסף, רכישת שוקת, רכישת מרווח עולה, רכישת נכס בסיס.
- ג. רכישת חוזה עתידי, רכישת נכס בסיס, רכישת אוכף בכסף, רכישת אופציה בתוך הכסף.
- ד. רכישת אופציה בכסף, רכישת חוזה עתידי, רכישת נכס בסיס, רכישת אוכף בכסף.
- ה. רכישת חוזה עתידי בלונג, רכישת אופציה בעלת דלתא 0.2, רכישת אוכף בכסף, רכישת נכס בסיס.

18. לפי PCP, למה מהבאים שקולה כתיבת Put?

- א. הלואה, פוזיצית לונג בנכס בסיס ופוזיצית שורט באופציית Call.
- ב. פיקדון, פוזיצית שורט בנכס בסיס ופוזיצית לונג באופציית Call.
- ג. פוזיצית לונג במק"מ, פוזיצית לונג בנכס בסיס ופוזיצית שורט באופציית Call.
- ד. פוזיצית שורט במק"מ, פוזיצית שורט בנכס בסיס ופוזיצית שורט באופציית Call.
- ה. כל התשובות האחרות שגויות.

19. בגין איזו אופציה בשורט על מדד ת"א-35 דרישת הביטחונות תהיה מקסימלית, אם המדד עומד על 1,600 נקודות והריבית השקלית הינה 2%?

- א. אופציית Call (1,750) לחודש.
- ב. אופציית Call (1,650) לחודשיים.
- ג. אופציית Put (1,450) לחודש.
- ד. אופציית Put (1,450) לחודשיים.
- ה. בגין אף אחת מהאופציות הנ"ל בשורט לא יידרשו ביטחונות.

20. שער הפרוורד USD/ILS לשלושה חודשים בשוק OTC עומד על 3.51 ש"ח.

בנסיבות המתוארות, איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר?

- א. ניתן להשיג רווחי ארביטרז' באמצעות אסטרטגיית Box המורכבת מפרוורד בשוק OTC בלונג ומחוזה סינתטי בשורט המורכב מאופציות Call (350) ו-Put (350) בבורסה לניירות ערך בתל-אביב, אם נתון כי מחירו זהה.
- ב. ניתן להשיג רווחי ארביטרז' באמצעות אסטרטגיית Box המורכבת מפרוורד בשוק OTC בשורט ומחוזה סינתטי בלונג המורכב מאופציות Call (352) ו-Put (352) בבורסה לניירות ערך בתל-אביב, אם נתון כי מחירו זהה.
- ג. ניתן להשיג רווחי ארביטרז' באמצעות אסטרטגיית Box המורכבת מפרוורד בשוק OTC בלונג ומחוזה סינתטי בשורט המורכב מאופציות Call (352) ו-Put (352) בבורסה לניירות ערך בתל-אביב, אם נתון כי מחירו זהה.
- ד. לא ניתן לדעת אם ניתן להשיג רווחי ארביטרז' ללא ידיעת שער הספוט.
- ה. לא ניתן להשיג רווחי ארביטרז'.