

מבחן במקצועית א'

מועד 12/2023

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.
- במהלך הבחינה חל איסור על החזקת אמצעי תקשורת (לרבות טלפון נייד, שעון חכם ואוזניות), במצב פעיל או כבוי.

בהצלחה!

1. להלן התשואות שהניבה קרן הנאמנות "ארזים תיק מניות" בשנת 2022:

- רבעון 1 : 7.5%
- רבעון 2 : 7% -
- רבעון 3 : 11.5% -
- רבעון 4 : 12.5%

בהתייחס לנתונים אלה, איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר?

- א. משקיע שרכש את הקרן בתחילת השנה ומכר את השקעתו ב-30.6, השיג תשואה חיובית.
- ב. משקיע שרכש את הקרן ב-30.6 ומכר את השקעתו בסוף השנה, השיג תשואה שלילית.
- ג. עבור משקיע שרכש את הקרן בתחילת השנה ומכר מחצית מהיחידות בסוף רבעון 3 ואת השאר בסוף השנה: $TWR > IRR$.
- ד. עבור משקיע שרכש את הקרן בתחילת השנה ומכר שליש מהיחידות בסוף כל רבעון ברבעונים 2-4: $TWR > IRR$.
- ה. עבור משקיע שרכש בסוף כל רבעון בסכום קבוע: $IRR = TWR$.

2. שיעור הרווח התפעולי של חברת סולאר-טופ הינו 25%. החברה נסחרת לפי מכפיל 19 על רווחיה התפעוליים השוטפים ואינה מחלקת או צפויה לחלק דיבידנד. הניחו את ההנחות הבאות ל-5 שנים הקרובות:

שנה 1	שנה 2	שנה 3	שנה 4	שנה 5
-7%	10%	5%	3%	2%
22%	18%	16%	14%	12%

בהנחה שמשקיע במניות החברה דורש תשואה שנתית של 12% ב-5 השנים הקרובות, באיזה מכפיל רווח תפעולי שוטף מינימלי אמורה החברה להיסחר בעוד 5 שנים?

- א. 57
- ב. 43
- ג. 77
- ד. 62
- ה. 97

3. למה מהבאים תגרום באופן מיידי ירידה בתשואה לפידיון של אג"ח "בית וגן"?

- א. להורדת דירוג איגרת החוב.
- ב. להרעה במצב הפיננסי של החברה.
- ג. לעלייה במח"מ האיגרת.
- ד. לירידה בהון העצמי של החברה.
- ה. לגידול במרווח בו נסחרת האיגרת מעל הממשלתית.

4. חברת הנדל"ן המניב "אאוריקה" הודיעה על הנפקת מניות בדרך של זכויות לבעלי מניותיה. כל מי שמחזיק ב- 6 מניות יקבל זכות לרכוש מניה אחת במחיר הנמוך ב- 75% ממחיר המניה טרום ההודעה.
על סמך נתונים אלה בלבד, איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר?

- א. הונה העצמי ושווי השוק של החברה יעלו באופן משמעותי.
- ב. הונה העצמי ושווי השוק של החברה יירדו באופן משמעותי.
- ג. מחירי איגרות החוב של החברה יזנקו באופן משמעותי.
- ד. מחיר המניה של החברה יצנח באופן משמעותי.
- ה. רוב הזכויות צפויות להתממש למניות.

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

- א. ההשקעה בקרנות אלה מותרת למשקיעים מסווגים בלבד.
- ב. דמי הניהול משולמים אחת לרבעון ע"י המחזיקים ביחידות.
- ג. משקיע הרוכש קרן פטורה ומוכר אותה במהלך אותה שנה – לא ישלם מס רווח הון.
- ד. מחיר הפידיון של הקרן ביום נתון הינו אחיד לכל מוכרי היחידות.
- ה. קרנות אלה פטורות מדמי ניהול ומעמלות קנייה ומכירה.

6. במכרז הראשון שהיה מיועד למשקיעים מסווגים לאיגרת חוב שהנפיקה חברת "חרקירי" נקבעה ריבית הסגירה על 7.25% וההקצאה בריבית זו עמדה על 17%.
במכרז השני לציבור, שנערך מספר ימים מאוחר יותר, נקבעה ריבית הסגירה על 7.05%.
בנסיבות המתוארות, איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר?

- א. משקיע מסווג שהזמין במכרז הראשון בריבית 7.05% יקבל עד 17% מהזמנתו.
- ב. משקיע מסווג שהזמין רק במכרז לציבור בריבית 7.05% לא יקבל הקצאה כלל.
- ג. משקיע מן הציבור שהזמין בריבית 7.25% יקבל 17% מהזמנתו.
- ד. משקיע מן הציבור שהזמין בריבית 7.1% לא יקבל הקצאה כלל.
- ה. משקיע מסווג שעידכן את הזמנתו במכרז לציבור לריבית 6.95% יקבל הקצאה חלקית.

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

- א. בטווחי זמן קצרים של ימים, ערכה השיקלי של קרן כספית דולרית יכול לרדת, אך ערכה של קרן כספית שקלית יכול רק לעלות.
- ב. בטווחי זמן קצרים של ימים, ערכה הדולרי של קרן כספית שקלית יכול לרדת, אך ערכה הדולרי של קרן כספית דולרית יכול רק לעלות.
- ג. קרנות כספיות שקליות ודולריות ניתנות לרכישה בשקלים בלבד.
- ד. רכישה ומכירה של קרנות כספיות פטורות מעמלות קנייה ומכירה.
- ה. החזקת קרן כספית פטורה מדמי ניהול.

8. למה מהבאים תגרום הורדת ריבית מפתיעה של 0.5% ע"י בנק ישראל, במקום 0.25% אותה צפה השוק?

- א. הורדת הריבית תגרום לעלייה אחידה במחירי איגרות החוב לאורך כל העקום.
- ב. הורדת הריבית תגרום לירידה אחידה במחירי איגרות החוב לאורך כל העקום.
- ג. הורדת הריבית תשפיע אך ורק על איגרות החוב לטווח קצר.
- ד. הורדת הריבית תגרום, קרוב לוודאי, לירידות בשוק המניות.
- ה. הורדת הריבית תתמוך בדולר אל מול השקל.

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

- א. לאורך זמן, קרנות אלה מניבות תשואות עדיפות באופן משמעותי על מדדי הייחוס.
- ב. הנזילות המוגבלת של המשקיעים בקרנות מקטינה את הסיכון אליו הם חשופים.
- ג. אסטרטגיות הגידור וההגנה בהן נוקטות קרנות אלה מבטיחות שהקרן לא תיפגע, גם במקרי קיצון.
- ד. מדובר במכשירי השקעה המאפשרים למנהלים יותר דרגות חופש בניהול ההשקעות, אך במחיר של נזילות נמוכה יותר ועלויות ניהול גבוהות יותר למשקיעים.
- ה. מדובר במכשירי השקעה המהווים פיתרון טוב לציבור המעוניין להימנע מתנודתיות.

10. נע"מ (נייר ערך מסחרי): -

- א. ניתן לרכישה רק ע"י קרנות כספיות.
- ב. כדאי יותר להשקעה כאשר הריבית נמוכה יותר.
- ג. מהווה השקעה הסגורה לטווח מינימלי של שנה.
- ד. אינו נדרש לנאמן בהנפקה, בניגוד לאג"ח.
- ה. מונפק בדרך כלל עם ביטחונות.

11. איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר בהתייחס לעיסקאות הריפו (Repo) בישראל?

- א. זהו שוק לא מוסדר, במסגרתו מלווים כסף לטווח ארוך תמורת ניירות ערך בין בנקים מסחריים.
- ב. אלה עיסקאות קצרות מועד בין בנק ישראל לבנקים מסחריים המספקות נזילות לשווקים.
- ג. אלה עיסקאות של בנקים למשכנתאות, במסגרתן הלווה מעמיד לבנק שיעבוד נוסף.
- ד. זהו שיעור הריבית שחברה מסחרית משלמת על עיסקה חוץ בנקאית.
- ה. אלה עיסקאות המתבצעות מידי סוף חודש ערב פרסום ריבית בנק ישראל, המהוות אינדיקציה לגובה הריבית החזוי.

12. איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר בהתייחס למדד תל אביב פיננסים?

- א. זהו מדד המאגד את כלל איגרות החוב שהונפקו על ידי בנקים וחברות ביטוח בבורסה בתל אביב.
- ב. עדכון המדד מתבצע בסוף כל שנה.
- ג. המדד כולל מניות הנכללות בענפי בנקים, ביטוח ושירותים פיננסיים בלבד.
- ד. משקל המניות במדד זהה.
- ה. במדד נכללות, בין השאר, חברות פיננסים זרות, ללא זיקה לישראל.

13. להלן נתוני תשואות לפידיון של אג"ח ממשלתיות לא צמודות בארה"ב ובבריטניה לטווחים שונים, נכון לאוקטובר 2023:

טווח לפידיון	3 חודשים	חצי שנה	שנה	3 שנים	חמש שנים	עשר שנים
בריטניה	5.5	5.6	5.65	5.7	5.7	5.8
ארה"ב	5.5	5.55	5	4.8	4.7	4.5

בנוסף נתון כי ריבית הבנק המרכזי בשתי המדינות עומדת על 5.25%. איזה מההיגדים הבאים משקף בצורה הנכונה ביותר את ציפיות השוק, בהסתמך על נתונים אלה בלבד?

- בטווח של שלושה חודשים, השוק צופה הפחתת ריבית בארה"ב וריבית ללא שינוי בבריטניה.
- בניגוד לארה"ב השוק בבריטניה צופה כניסה למיתון בששת החודשים הקרובים.
- בניגוד לבריטניה, השוק בארה"ב צופה הפחתת ריבית בשנת 2024.
- בניגוד לבריטניה, השוק בארצות הברית מאותת על העלאת ריבית קרובה של 0.5%.
- שער הדולר מול הפאונד צפוי להתחזק בשנה הקרובה.

14. להלן נתוני אג"ח חברות צמוד מדד ב- 19 באוקטובר 2023, לפני פתיחת המסחר בתל אביב: שער ידוע: 109.33, מדד בסיס: 94.33, מדד ידוע: 104.9, קופון: 0.83%, תאריך פירעון סופי: 30 ביוני 2026. כמו כן, נתון שהקרן נפרעת בשני תשלומים שווים; ב- 30 ביוני 2024 ובתום התקופה.

בהנחה כי בתום המסחר ירד שער האג"ח ב- 3%, איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר בהתייחס לנתוני האג"ח בתום יום המסחר?

- תשואת האג"ח לפידיון ברוטו הוכפלה בקירוב.
- מח"מ האג"ח עלה ב- 0.1 שנים.
- שער האג"ח ישקף דיסקאונט של 0.5% מול השער המתואם.
- מח"מ האג"ח יהיה נמוך משנה.
- שער האג"ח יהיה זהה למחירו המתואם.

15. איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר בהתייחס לאגד קרנות ישראלי ולאגד קרנות חוץ?

- מנהל אגד ישראלי משקיע בקרנות של בתי השקעות אחרים.
- מנהל אגד ישראלי גובה דמי ניהול נוספים, מעבר לדמי הניהול בקרנות שבאגד.
- מנהל אגד חוץ גובה דמי ניהול נוספים, מעבר לדמי הניהול של הקרנות שבאגד.
- פיזור ההשקעות באגד ישראלי רחב יותר מהפיזור באגד חוץ.
- מנהל אגד חוץ רוכש אג"חים באופן ישיר ומניות באמצעות קרנות סל זרות.

16. איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר בהתייחס לקביעת שער הדולר היציג?

- א. השער נקבע בסוף יום מסחר על פי ממוצע תוך יומי של שערי הקנייה והמכירה (העברות והמחאות) של הדולר בבנקים, כפי שאלה דיווחו לבנק ישראל.
- ב. זהו השער שבו נסגר המסחר בדולר בין הבנקים באותו היום.
- ג. השער היציג נקבע במהלך יום המסחר לפי השער הממוצע שהתקיים במסחר הבין-בנקאי בפרק זמן שהוגדר מראש.
- ד. ביום א' השער היציג נקבע לפי השער המגולם במסחר האופציות שקל/דולר.
- ה. ביום ו' מתקיים מסחר בדולר, אך לא נקבע שער יציג.

17. בנק ישראלי, המדורג בישראל בדירוג AA+, הנפיק מספר ני"ע של חוב סחיר לא צמוד במח"מ זהה בתל אביב: אג"ח המרה בפרמיה של 10%, שטר התחייבות נידחת, אג"ח קוקו רובד 1 (5% הון ליבה) ואג"ח שקלי. בנוסף נתון כי הבנק הנפיק אג"ח נקובת דולר באותו מח"מ בשוק בארה"ב.

לאור נתונים אלה בלבד, איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר?

- א. התשואה לפידיון של שטר ההתחייבות צפויה להיות גבוהה מתשואת הקוקו.
- ב. התשואה לפידיון של האג"ח להמרה צפויה להיות גבוהה מתשואת האג"ח השקלי.
- ג. התשואה לפידיון של האג"ח הדולרי צפויה להיות גבוהה מתשואת האג"ח השקלי.
- ד. התשואה לפידיון של האג"ח להמרה צפויה להיות גבוהה מתשואת שטר ההתחייבות הנידחת.
- ה. התשואה לפידיון של אג"ח הקוקו צפויה להיות נמוכה מתשואת האג"ח.

18. ב-15 בנובמבר 2023 פורסם, לאחר תום המסחר, מדד אוקטובר, ובניגוד גמור לתחזיות השוק, שצפו ירידה של 0.2%, המדד עלה בפועל ב-0.7%.

איזה מהתרחישים הבאים הוא הסביר ביותר שיקרה למחרת, עם פתיחת המסחר?

- א. שער הדולר צפוי לעלות בעוצמה.
- ב. שערי איגרות חוב בריבית משתנה צפויים לרדת.
- ג. שערי איגרות חוב שקליות ארוכות בריבית קבועה צפויים לעלות.
- ד. שערי איגרות חוב צמודות למדד קצרות צפויים לרדת.
- ה. שערי מניות נדל"ן מניב צפויים לרדת.

19. איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר בהתייחס לכללי השימור של חברות הנסחרות בתל אביב?

- א. כללי השימור של חברה נסחרת זהים לכללי הרישום למסחר של אותה החברה.
- ב. כללי השימור נבדקים מידי חודש.
- ג. כל חברה הנסחרת בתל אביב, שאינה עומדת בכללי השימור, עוברת באופן אוטומטי לרשימת השימור.
- ד. ניירות ערך שנכללים ברשימת השימור, נסחרים במסחר הרב צדדי, פעמיים ביום בלבד.
- ה. במידה ושיעור אחזקות הציבור בחברה יורד מ-20%, החברה תעבור לרשימת השימור.

20. נתון שבין התאריכים 1 בינואר - 31 באוקטובר ירד מדד הדאו ג'ונס בשיעור של 5%. בנוסף נתון ששער הדולר עלה בתקופה זו משער של 3.5 לשער של 3.99 שקלים לדולר.

אילו מהטענות הבאות העוסקת בקרן סל על מדד הדאו ג'ונס היא הנכונה ביותר בהתייחס לנתונים אלו בלבד?

- א. משקיע שהשקיע בקרן סל שקלית מגודרת דולר על המדד עלה ב- 9% במונחי שקל.
- ב. משקיע שהשקיע בקרן סל שקלית לא מגודרת על המדד הפסיד 5% במונחי שקל.
- ג. משקיע שהשקיע בקרן סל דולרית על המדד הנסחרת בארה"ב (ETF) הרוויח 9% במונחי דולר.
- ד. משקיע שהשקיע בקרן סל שקלית לא מגודרת על המדד הרוויח 8.3% במונחי שקל.
- ה. משקיע שהשקיע בקרן סל שקלית מגודרת דולר על המדד עלה ב- 14% במונחי שקל.

21. לפניכם שלוש טענות המתייחסות לאופציות על מט"ח:

I מנגנון הסליקה הנפוץ ביותר בשוק OTC הינו מנגנון של סליקה פיזית, וזאת בשונה ממה שנהוג בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.

II רוב צמדי המטבעות הקיימים בשוק OTC קיימים בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.

III מועדי פקיעה בשוק OTC זהים לאלה בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.

איזו/אילו מהטענות הנ"ל נכונה/ות ?

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

22. אם נתון כי שווי תיק המורכב מאופציית Call (100) בשורט ואופציית Call (80) בלונג, גדל בעקבות ירידה בסטיות תקן גלומות וידוע כי האופציות הן על אותו נכס בסיס ובעלות אותו מועד פקיעה, יתכן כי מחיר נכס הבסיס עומד על: -

- א. 60.
- ב. 80.
- ג. 100.
- ד. אין מספיק נתונים כדי לענות על השאלה.
- ה. כל התשובות האחרות שגויות.

23. חברת יבוא ישראלית, החשופה לשינויים בשער החליפין דולר/שקל, רכשה ביטוח באמצעות אופציות הנסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.

כיצד ניתן להוזיל את עלות הביטוח תוך ויתור על רווח שיווצר, אם שער החליפין ישתנה לטובתה?

- א. כתיבת אופציות Put מחוץ לכסף על הדולר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.
- ב. כתיבת אופציות Call מחוץ לכסף על הדולר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.
- ג. רכישת חוזה עתידי מסוג Future על הדולר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.
- ד. כתיבת אופציות Put בתוך הכסף על הדולר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.
- ה. כל התשובות האחרות שגויות.

24. אילו מבין האותיות היווניות הבאות, מתנהגות באופן דומה כאשר אופציית Put מתקרבת אל מרחק מהכסף המכונה "בכסף"?

- א. גמא ורו.
- ב. דלתא ווגא.
- ג. תטא ורו.
- ד. דלתא ורו.
- ה. גמא ווגא.

25. מדד ת"א-35 עומד על 1,800 נקודות. לאחר איזו מן הפעולות הבאות, דרישת הביטחונות תקטן בצורה המשמעותית ביותר, אם התיק הקיים מכיל פוזיציות שורט בחוזה עתידי סינתטי המורכב מאופציות בעלות מחיר מימוש 1,800?

- א. קניית Call (1,850).
- ב. קניית Put (1,850).
- ג. קניית Call (1,820).
- ד. קניית Put (1,820).
- ה. קניית Put (1,800).

תשובות נכונות:

מספר שאלה	תשובה נכונה	תוכן התשובה הנכונה
1	ב	(ב) משקיע שרכש את הקרן ב- 30.6 ומכר את השקעתו בסוף השנה, השיג תשואה שלילית.
2	ד	(ד) 62
3	ג	(ג) לעלייה במח"מ האיגרת.
4	ה	(ה) רוב הזכויות צפויות להתממש למניות.
5	ד	(ד) מחיר הפידיון של הקרן ביום נתון הינו אחיד לכל מוכרי היחידות.
6	ד	(ד) משקיע מן הציבור שהזמין בריבית 7.1% לא יקבל הקצאה כלל.
7	ד	(ד) רכישה ומכירה של קרנות כספיות פטורות מעמלות קנייה ומכירה.
8	ה	(ה) הורדת הריבית תתמוך בדולר אל מול השקל.
9	ד	(ד) מדובר במכשירי השקעה המאפשרים למנהלים יותר דרגות חופש בניהול ההשקעות, אך במחיר של נזילות נמוכה יותר ועלויות ניהול גבוהות יותר למשקיעים.
10	ד	(ד) אינו נדרש לנאמן בהנפקה, בניגוד לאג"ח.
11	ב	(ב) אלה עיסקאות קצרות מועד בין בנק ישראל לבנקים מסחריים המספקות נזילות לשווקים.
12	ג	(ג) המדד כולל מניות הנכללות בענפי בנקים, ביטוח ושירותים פיננסיים בלבד.
13	ג	(ג) בניגוד לבריטניה, השוק בארה"ב צופה הפחתת ריבית בשנת 2024.
14	א	(א) תשואת האג"ח לפידיון ברוטו הוכפלה בקירוב.
15	ג	(ג) מנהל אגד חוץ גובה דמי ניהול נוספים, מעבר לדמי הניהול של הקרנות שבאגד.
16	ג	(ג) השער היציג נקבע במהלך יום המסחר לפי השער הממוצע שהתקיים במסחר הבין-בנקאי בפרק זמן שהוגדר מראש.
17	ג	(ג) התשואה לפידיון של האג"ח הדולרי צפויה להיות גבוהה מתשואת האג"ח השקלי.
18	ה	(ה) שערי מניות נדל"ן מניב צפויים לרדת.
19	ד	(ד) ניירות ערך שנכללים ברשימת השימור, נסחרים במסחר הרב צדדי, פעמיים ביום בלבד.
20	ד	(ד) משקיע שהשקיע בקרן סל שקלית לא מגודרת על המדד הרוויח 8.3% במונחי שקל.
21	א	(א) טענה I בלבד.
22	ג	(ג) 100.
23	א	(א) כתיבת אופציות Put מחוץ לכסף על הדולר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.
24	ה	(ה) גמא ווגא.
25	ג	(ג) קניית Call (1,820).