

מבחן במקצועית א'

מועד 07/2018

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 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. בהנפקת אג"ח של חברת "סמוך" שנערכה בתאריך 30.6.18 הוצעה לציבור חבילה הכוללת:
 100 איגרות חוב שקליות לפידיון בעוד 5 שנים, הנושאות ריבית שנתית 8% במחיר מינימלי של 100 שקל.
 1 אופציה לאג"ח ללא תמורה. האופציה ניתנת למימוש ל- 100 איגרות חוב תמורת 100 שקל עד 31.12.18.
 במחיר המינימום, מהי בקירוב התשואה האפקטיבית בה הונפקו איגרות החוב, בהתחשב בכל מרכיבי החבילה?

- א. 8%
- ב. 8.5%
- ג. 9%
- ד. 9.5%
- ה. 10%

2. איזו מהטענות הבאות, העוסקות במערכת המסחר רצף - מוסדיים, היא הנכונה ביותר?

- א. במערכת זו נסחרות איגרות חוב סטרייט בלבד ולא אג"ח להמרה.
- ב. במערכת זו רשאים לסחור באיגרות החוב רק מי שרכש אותן בשוק הראשוני.
- ג. המסחר במערכת זו מתבצע פעמיים ביום, בפתחה ובסגירה.
- ד. רק משקיעים מסווגים רשאים לסחור דרך מערכת זו.
- ה. ניירות הערך שהונפקו והנסחרים במערכת חסומים ל- 9 חודשים מיום ההנפקה.

3. איזו מהטענות הבאות, העוסקות בקרנות ריט אמריקאיות סחירות, היא הנכונה ביותר?

- א. תשואת הדיבידנד של מניות הבכורה גבוהה תמיד מתשואת הדיבידנד של המניות הרגילות.
- ב. הדיבידנד לבעלי המניות הרגילות יחולק על פי שיקול הדעת של הנהלת הריט.
- ג. התנודתיות במחירי קרנות הריט מושפעת, בין השאר, משינויים בריבית ארוכת הטווח.
- ד. ירידות במחירי מניות הריט נדירות ביותר, מכיוון שהן משלמות דיבידנד שוטף.
- ה. קרנות הריט חייבות להשקיע בנדל"ן מסחרי מניב בלבד.

4. בהנחת LTV קבוע ואחיד, איזה מהבאים מייצג מידרג נכון של ביטחונות עבור בעלי האג"ח, מהביטחון החזק ביותר לגרוע ביותר?

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

5. נתון כי התשואות הדולריות לפידיון בהן נסחרות אג"ח חברות בבורסה בת"א גבוהות מהתשואות השקליות לפידיון של איגרות דומות של אותן חברות. מה מהבאים ניתן להסיק מנתונים אלה?

- א. השוק מעריך שהדולר ייחלש מול השקל.
- ב. המשקיעים מעדיפים השקעה דולרית.
- ג. שער הריבית בארה"ב גבוה מזה שבישראל.
- ד. התופעה שתוארה רלבנטית רק לחברות הנדל"ן האמריקאיות שהנפיקו בתל אביב.
- ה. סיכון המדינה של ישראל נמוך מסיכון המדינה של ארה"ב.

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

- א. תשואת ה-IRR תהיה תמיד שונה מתשואת TWR.
- ב. תשואת ה-IRR מבטאת טוב יותר את יכולתו המקצועית של מנהל ההשקעות.
- ג. תשואת TWR מודדת נכונה את הרווח ה"אמיתי" שהושג בתיק הלקוח.
- ד. אם תשואת IRR הינה חיובית, תשואת TWR יכולה להיות שלילית, וגם להיפך.
- ה. אם תשואת TWR הינה חיובית, גם תשואת IRR צריכה להיות חיובית.

7. איזו מהטענות הבאות, העוסקות באג"ח להמרה, היא הנכונה ביותר?

- א. פידיון קרן בחלקים מגדיל את שווי אופציית ההמרה.
- ב. אג"ח להמרה הוא נייר ערך הנהנה משני העולמות, לכן ההשקעה בו עדיפה על השקעה במניה או באג"ח.
- ג. אג"ח להמרה נסחרת בדרי"כ בתשואה לפידיון הגבוהה יותר מתשואת אג"ח סטרייט בעלת מאפיינים דומים.
- ד. הנפקת אג"ח להמרה מאפשרת לחברה לגייס חוב הנושא ריבית נמוכה יחסית לאג"ח סטרייט דומה, תמורת דילול עתידי פוטנציאלי.
- ה. אג"ח להמרה ניתנת להמרה רק בסוף תקופת חיי האיגרת.

8. חברה ציבורית מודיעה על כוונתה להרחיב סדרת אג"ח סחירה באופן משמעותי. איזה מהתסריטים הבאים הוא הסביר ביותר לאחר ההודעה?

- א. עלייה בשערי מניות החברה.
- ב. ירידת שערים בסדרה המיועדת להרחבה בלבד.
- ג. ירידות שערים בסדרה המיועדת להרחבה ובשאר הסדרות שהנפיקה החברה במח"מ דומה.
- ד. עליות שערים בכל סדרות האג"ח שהנפיקה החברה.
- ה. ירידת שערים בסדרה המיועדת להרחבה ועליות שערים בשאר הסדרות שהנפיקה החברה במח"מ דומה.

9. במהלך שנת 2018 תחל רפורמת תעודות הסל, קרנות הסל והקרנות המחקות. איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר בהתייחס לרפורמה ולניירות ערך אלה?

- א. טרם הרפורמה קרנות סל לא נסחרות בבורסה בישראל.
- ב. תעודת סל היא מוצר שהמשקיע בו אינו חשוף לסיכון האשראי של המנפיק.
- ג. לאחר הרפורמה קרן מחקה תיסחר פעמיים ביום.
- ד. לאחר הרפורמה תעודות הסל תמשכנה להיסחר לצד קרנות הסל והקרנות המחקות.
- ה. שלושת סוגי ניירות הערך הנ"ל נחשבים "מוצרי התחייבות".

10. איזו מהטענות הבאות, המתייחסות למדד הויקס (VIX), היא הנכונה ביותר?

- א. זהו מדד המשמש כאינדיקציה למחירי מניות הטכנולוגיה בארה"ב.
- ב. זהו מדד המודד את התנודתיות הצפויה במדד ה-S&P500
- ג. זהו מדד בדוחות של חברות אמריקאיות המדווחות לפי שיטת ה-Non Gaap.
- ד. המדד משקלל את התנודתיות של 30 מניות הדאו ג'ונס תעשיה.
- ה. לא ניתן להשקיע במכשירים העוקבים אחרי מדד זה.

11. איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר בהתייחס לשיטת המסחר "רצף" שבבורסה בישראל?

- א. בשלב מסחר טרום פתיחה לא ניתן לשנות פקודה לאחר העברתה - ניתן לבטל פקודות בלבד.
- ב. מסחר בנגזרים מתקיים בשלושה שלבי המסחר.
- ג. בשונה מהנהוג בבורסות בחו"ל, בשיטת הרצף אין תמיכה בעושי שוק.
- ד. על-פי שיטת הרצף ניצבים נציגי חברי הבורסה השונים ברצפת המסחר שבבורסה.
- ה. בשלב הנעילה מתבצע בנפרד בכל ני"ע מסחר רב-צדדי.

12. נתונה קרן נאמנות מיטב ביומד (4B). איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר בהתייחס למדיניות הקרן?

- א. הקרן רשאית להיחשף לעד 50% מט"ח.
- ב. הקרן רשאית להיחשף לעד 100% מניות.
- ג. חשיפת הקרן למניות לא תפחת מ- 75%
- ד. חשיפת הקרן למט"ח לא תעלה על 30%
- ה. הקרן יכולה למנף את החשיפה למדד הביומד ל- 150%

13. איזה מההיגדים הבאים מגדיר בצורה הנכונה ביותר את הנע"מ - נייר ערך מסחרי (commercial paper)?

- א. זהו אג"ח חברות ללא ביטחונות המונפק בריבית משתנה.
- ב. זהו שטר חוב לטווח של עד שנה המונפק ע"י חברות.
- ג. זהו אג"ח חברות סחיר המונפק בניכיון לטווחים של עד 10 שנים.
- ד. זהו נייר ערך העוקב אחר מניה בבורסה אחרת אשר אינו מקנה זכויות הצבעה.
- ה. זהו אג"ח חברות לא סחיר לטווח ארוך המיועד לקרנות פנסיה שמנפיקים תאגידים ממשלתיים.

14. אג"ח חברות צמודות מדד נסחרת ב- 11 ביוני 2018 בנתונים הבאים: מדד בסיס: 84.4, מדד ידוע: 100.7, מחיר בורסה: 130.48, תאריך תשלום קרוב: 30 לספטמבר, תאריך פירעון סופי: 30 בספטמבר 2021, קופון חצי שנתי: 4.6%. כמו כן, נתון שקרן האג"ח נפרעת ב- 6 תשלומים חצי שנתיים שווים, החל מתאריך 30 במרץ 2019. לאור נתונים אלה בלבד, איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר?

- א. מח"מ האג"ח קצר מ- 1.5.
- ב. תשואת האג"ח לפדיון ברוטו גבוהה מ- 1.5%.
- ג. תשואת האג"ח לפדיון נטו שלילית.
- ד. האג"ח נסחרת בניכיון.
- ה. ערכה המתואם ברוטו של האג"ח נמוך מ- 118.

15. נתונה קרן מחקה "מגדל MTF תל בונד 40 (00)". להלן נתונים ממוצעים משוקללים של איגרות החוב שבמדד תל בונד 40 אותו מחקה הקרן: מח"מ: 3.51, תשואה לפדיון ברוטו: 1.17%, תשואה לפדיון נטו: 0.71% ריבית: 2.2%. איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר בהתייחס לקרן?

- א. הקרן מתחייבת לחלק למשקיעים פעמיים בשנה את הריביות המשולמות.
- ב. התשואה השנתית הממוצעת לפדיון ברוטו לפני דמי ניהול של משקיעי הקרן בעוד 3.51 שנים תהיה 1.17%.
- ג. לאחר הרכישה, איגרות החוב שבקרן מוחזקות לפדיון.
- ד. איגרות חוב שבקרן הן בריבית קבועה בלבד.
- ה. הקרן מעדכנת את אחזקותיה אחת לשנה בעת שינוי הרכב המדד.

16. איזה מן המונחים הבאים קיים בבורסות ואינו קיים בשוק OTC, בהקשר לאופציות מט"ח?

- א. מועד פקיעה (Expiry Date).
- ב. מכפיל (Multiplier).
- ג. ערך נקוב (Notional).
- ד. פרמיה (Premium).
- ה. כל התשובות האחרות שגויות.

17. **חברה ישראלית המייבאת מוצרים מאירופה מעוניינת לבצע גידור באמצעות חוזה עתידי.**

מחיר החוזה יהיה טוב יותר עבורה ככל ש: -

- א. שיעור ריבית היורו יהיה נמוך יותר.
- ב. תקופת החוזה קצרה יותר.
- ג. תקופת החוזה ארוכה יותר.
- ד. תקופת החוזה קצרה יותר ושיעור ריבית היורו גבוה משיעור הריבית השקלית.
- ה. תקופת החוזה קצרה יותר ושיעור ריבית היורו נמוך משיעור הריבית השקלית.

18. **הניחו כי ביום מסוים לא היו שינויים בנתוני השוק וכי הן שיעור הריבית הדולרית והן שיעור הריבית השקלית גדולים מאפס.**

השווי הכספי של איזו מן הפוזיציות הבאות יירד בצורה החדה ביותר למחרת?

- א. חוזה עתידי דולר/שקל בלונג הפוקע בעוד שלושה חודשים.
- ב. אופציות דולר/שקל עמוק בתוך הכסף, הפוקעות בעוד חודש.
- ג. אופציות דולר/שקל עמוק בתוך הכסף, הפוקעות בעוד שבוע.
- ד. אופציות דולר/שקל בכסף, הפוקעות בעוד חודש.
- ה. אופציות דולר/שקל בכסף, הפוקעות בעוד שבוע.

19. **מדד ת"א-35 עומד על 1,500 נקודות. ללקוח מסוים תיק בשווי 3 מיליון ש"ח. איזו מן הפוזיציות הבאות תבטיח 200% מתשואת המדד, אם המדד יעלה, ו-100% מתשואת המדד אם הוא יירד? (בתשובתכם התעלמו מהפרמיה ששולמה)**

- א. 40 אופציות Call בלונג ו-20 אופציות Put בשורט.
- ב. 60 אופציות Call בלונג ו-20 אופציות Put בשורט.
- ג. 40 אופציות Call בלונג ו-40 אופציות Put בשורט.
- ד. 20 אופציות Call בלונג ו-20 אופציות Put בשורט.
- ה. 30 אופציות Call בלונג ו-60 אופציות Put בשורט.

20. **מחירים של אלו מהאופציות הבאות ניתן להציב ב-Put-Call Parity?**

- א. אופציות המרכיבות אסטרטגיית מירווח עולה.
- ב. אופציות המרכיבות אסטרטגיית שוקת.
- ג. אופציות המרכיבות אסטרטגיית אוכף.
- ד. אופציות המרכיבות אסטרטגיית צילינדר.
- ה. כל התשובות האחרות שגויות.

מספר שאלה	תשובה נכונה	תוכן התשובה הנכונה
1	ג	(ג) 9%
2	ד	(ד) רק משקיעים מסווגים רשאים לסחור דרך מערכת זו.
3	ג	(ג) התנודתיות במחירי קרנות הריט מושפעת, בין השאר, משינויים בריבית ארוכת הטווח.
4	ג	(ג) שיעבוד קבוע על נכס נדל"ן מניב - שיעבוד קבוע על מניה לא סחירה - שיעבוד שוטף על נכסי החברה.
5	ג	(ג) שער הריבית בארה"ב גבוה מזה שבישראל.
6	ד	(ד) אם תשואת IRR הינה חיובית, תשואת TWR יכולה להיות שלילית, וגם להיפך.
7	ד	(ד) הנפקת אג"ח להמרה מאפשרת לחברה לגייס חוב הנושא ריבית נמוכה יחסית לאג"ח סטרייט דומה, תמורת דילול עתידי פוטנציאלי.
8	ג	(ג) ירידות שערים בסדרה המיועדת להרחבה ובשאר הסדרות שהנפיקה החברה במח"מ דומה.
9	א	(א) טרם הרפורמה קרנות סל לא נסחרות בבורסה בישראל.
10	ב	(ב) זהו מדד המודד את התנודתיות הצפויה במדד ה-S&P500
11	ה	(ה) בשלב הנעילה מתבצע בנפרד בכל ני"ע מסחר רב-צדדי.
12	ד	(ד) חשיפת הקרן למט"ח לא תעלה על 30%
13	ב	(ב) זהו שטר חוב לטווח של עד שנה המונפק ע"י חברות.
14	ב, ג	(ב) תשואת האג"ח לפדיון ברוטו גבוהה מ- 1.5%
		(ג) תשואת האג"ח לפדיון נטו שלילית.
15	ד	(ד) איגרות חוב שבקרן הן בריבית קבועה בלבד.
16	ב	(ב) מכפיל (Multiplier)
17	ה	(ה) תקופת החוזה קצרה יותר ושיעור ריבית היורו נמוך משיעור הריבית השקלית.
18	ה	(ה) אופציות דולר/שקל בכסף, הפוקעות בעוד שבוע.
19	א	(א) 40 אופציות Call בלונג ו- 20 אופציות Put בשורט.
20	ג	(ג) אופציות המרכיבות אסטרטגיית אוכף.