

מבחן במקצועית א'

מועד 06/2023

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 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 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 ושעון חכם), במצב פעיל או כבוי.

בהצלחה!

שימו לב! אלו אינן התשובות הרשמיות של הרשות, אלא רק התשובות שאנו, במכללת אורין שפלטו, מאמינים שיתקבלו. לאחר פרסום הציונים, הרשות תפרסם גם את התשובות שהתקבלו בפועל - ובשלב זה נבחן המלצות לערעור. בהצלחה!

1. להלן חמש טענות העוסקות במנגנון דמי הניהול בקרנות ריט הנסחרות בבורסה הישראלית.

איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר?

- א. דמי הניהול נגזרים משווי הנכסים שבניהול.
 ב. דמי הניהול מופחתים באופן אוטומטי משווי המניה.
 ג. דמי הניהול נגזרים מהרווח המדווח של החברה.
 ד. דמי הניהול משולמים רק בעת מכירת המניה.
 ה. המנגנון מיושר לגמרי עם האינטרס של בעלי היחידות.

2. בהתעלם משאר הגורמים, למה מהבאים תגרום עלייה בריבית ובשיעור ההיוון של נכסים?

- א. תעלה את הרווח המדווח של חברות הנדליין המניב.
 ב. תוריד את הרווח המדווח של חברות הביטוח.
 ג. תקטין את ההון העצמי של חברות נדליין מניב.
 ד. תקטין את הנכסים וההתחייבויות של חברות נדליין באותו שיעור.
 ה. תפגע בכל ענפי המשק בצורה שווה.

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

- א. קרנות הגידור הישראליות מחויבות להשקיע רק בניירות ערך ישראליים.
 ב. קרנות הגידור הישראליות מחויבות לגדר לפחות 50% מהשקעותיהן.
 ג. קרנות הגידור הישראליות מאפשרות כניסה ויציאה של משקיעים פעמיים בשנה.
 ד. קרנות הגידור הישראליות גובות רק דמי הצלחה הנגזרים מרווחי המשקיע.
 ה. המשקיעים בקרן גידור ישראלית משלמים מס רווחי הון שנתי, ללא קשר למימוש ההשקעה.

4. לפניכם חמש טענות העוסקות בכדאיות ההשקעה במניות של חברות אשראי חוץ בנקאי הנסחרות בבורסה בתל אביב.

איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר? (כאשר שאר המשתנים קבועים)

- א. ההשקעה מעניינת יותר ככל שהריבית במשק גבוהה יותר.
 ב. ההשקעה מעניינת יותר ככל שהריבית במשק נמוכה יותר.
 ג. ההשקעה מעניינת יותר ככל שתשואת איגרות החוב של החברה גבוהה יותר.
 ד. ההשקעה מעניינת יותר ככל שהמרווח בין הריבית על ההלוואות שהחברה נותנת לתשואת האג"ח שלה גבוה יותר.
 ה. ההשקעה מעניינת יותר ככל שההון העצמי של החברה נמוך יותר.

שימו לב! אלו אינן התשובות הרשמיות של הרשות, אלא רק התשובות שאנו, במכללת אורין שפלוטר, מאמינים שיתקבלו. לאחר פרסום הציונים, הרשות תפרסם גם את התשובות שהתקבלו בפועל - ובשלב זה נבחן המלצות לערעור. בהצלחה!

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

- א. קרן כספית דולרית הינה השקעה עדיפה על קרן כספית שקלית, מכיוון שהתשואה דומה וקיימת הגנה דולרית.
- ב. קרן כספית דולרית ניתנת לרכישה בשקלים בלבד.
- ג. קרן כספית דולרית ניתנת לרכישה בדולרים בלבד.
- ד. התשואה הפנימית בקרן כספית דולרית גבוהה בהגדרה מהתשואה בה נסחרות איגרות חוב דולריות בדירוג גבוה.
- ה. עליית ריבית בארה"ב תשפר את התשואה של המשקיעים לאורך זמן בקרן כספית דולרית.

6. למה מהבאים תגרום, קרוב לוודאי, הודעה מפתיעה על הנפקת זכויות משמעותית בחברת "מגדלי המזרח התיכון"?

- א. לעלייה במחיר מניות החברה.
- ב. לירידה בשערי איגרות החוב של החברה.
- ג. לעלייה בתשואות בהן נסחרות איגרות החוב של החברה.
- ד. ליציבות בשערי ני"ע של החברה, משום שמדובר באירוע עתידי.
- ה. לגידול במח"מ איגרות החוב של החברה.

7. להלן התשואות שהניב מסלול "תיק מאוזן עד 50% מניות" בחברה לניהול תיקי השקעות במהלך 2022:

רבעון	תשואה
רבעון 1	7.5%
רבעון 2	2.5%
רבעון 3	11.0%
רבעון 4	5.5%

CF	P	Q	CF	P	Q
-10,000		100%	-10,000	100	100%
-2,312.5		25%	0	92.5	3%
-2,370.3		25%	0	94.3125	3%
-2,109.5		25%	4,219	84.38	3%
15,538		17.5%	4,451	89.02	50%

$\sum IMB = -2,326.4$

2 לקוחות השקיעו במסלול זה בתחילת השנה.
 לקוח A משך חצי משווי השקעתו בסוף רבעון 3.
 לקוח B הוסיף רבע מהשקעתו המקורית בסוף כל רבעון.

בהתייחס לנתונים שלעיל, איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר?

$IRR_A = -3.975\%$

- א. $TWR(A) > TWR(B)$
- ב. $TWR(B) > TWR(A)$
- ג. $IRR(A) = IRR(B)$
- ד. $IRR(B) > IRR(A)$
- ה. $IRR(A) > IRR(B)$

שימו לב! אלו אינן התשובות הרשמיות של הרשות, אלא רק התשובות שאנו, במכללת אורין שפלט, מאמינים שיתקבלו. לאחר פרסום הציונים, הרשות תפרסם גם את התשובות שהתקבלו בפועל - ובשלב זה נבחן המלצות לערעור. בהצלחה!

8. מרבית ההנפקות של מניות חברות חדשות בבורסה בתל אביב בשנים 2021-2022 הניבו הפסדים משמעותיים למשקיעים כתוצאה משוויים מופרזים בהנפקה לציבור. בויכוח שהתפתח בין אנשי מקצוע, הועלו ארבעה הסברים לתופעה זו:
- I ✓ חברות חדשות מגייסות בדר"כ בזמני גאות בשוק המניות כשהערכות השווי גבוהות.
 - II ✓ חברות חדשות מגייסות בדר"כ כשהמומנטום העסקי מאד חיובי דבר שגורר שווי גבוה לחברה המונפקת.
 - III ✓ קיים פער בהיכרות עם החברה בין בעלי החברה (ה"מוכרים") לבין המשקיעים החדשים הנחשפים אליה לראשונה בהנפקה (ה"קונים").
 - IV ✓ הריבית הנמוכה ששררה תקופה ארוכה העלתה את מכפילי הרווח הנדרשים וגזרה שוויים גבוהים בהנפקות.

איזה/אילו מההסברים הנ"ל יכולים להסביר את התופעה?

- א. הסבר I בלבד.
- ב. הסברים II ו-III בלבד.
- ג. הסברים I ו-IV בלבד.
- ד. הסבר III בלבד.
- ה. כל ההסברים הנ"ל יכולים להסביר תופעה זו.

9. ערכה הנכסי של חברה המפעילה מרקטפלייס לשיווק מוצרי יוקרה הינו אפסי. החברה, שהיקף הכנסותיה מגיע ל- 500 מיליון \$ לשנה, עדיין נמצאת סביב נקודת האיזון. איגרות החוב שלה נסחרות בתשואה דולרית שנתית של 15% ואילו שווי השוק של מניותיה עומד על 2 מיליארד \$.

בנסיבות המתוארות, איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר?

- א. מצב עניינים זה אינו סביר, משום שבתמחור זה יעדיף כל משקיע לרכוש את איגרות החוב של החברה ולא את מניותיה.
- ב. רכישה של אג"ח ומכירה בשורט של המניה יניבו רווח כמעט ודאי למשקיע.
- ג. על החברה לבצע רכישה חוזרת של מניות כדי להעלות את מחירן.
- ד. על החברה לגייס חוב בריבית נמוכה יותר.
- ה. שווי השוק הנוכחי של המניות מתמחר אפסייד פוטנציאלי גבוה.

10. איזו מהטענות הבאות, העוסקות בקרנות סל, היא הנכונה ביותר?

- א. בקרנות סל, בניגוד לקרנות מחקות - יש מקום לשיקול הדעת של מנהל הקרן. *זוהי לא תשובה*
- ב. קרנות סל אינן יכולות להבטיח תשואה הצמודה למדד פיננסי מסוים.
- ג. קרנות סל ניתנות לרכישה אך ורק במהלך המסחר בבורסה. *אם ניק גניל*
- ד. קרנות סל ניתנות לרכישה רק ע"י משקיעים כשירים. *נאם*
- ה. שיעור דמי הניהול בקרנות סל דומה לזה שבקרנות מנוהלות אקטיביות מקבילות. *אולי כן*

שימו לב! אלו אינן התשובות הרשמיות של הרשות, אלא רק התשובות שאנו, במכללת אורין שפלט, מאמינים שיתקבלו. לאחר פרסום הציונים, הרשות תפרסם גם את התשובות שהתקבלו בפועל - ובשלב זה נבחן המלצות לערעור. בהצלחה!

שימו לב! אלו אינן התשובות הרשמיות של הרשות, אלא רק התשובות שאנו, במכללת אורין שפלטר, מאמינים שיתקבלו. לאחר פרסום הציונים, הרשות תפרסם גם את התשובות שהתקבלו בפועל - ובשלב זה נבחן המלצות לערעור.

בהצלחה!

11. משקיע מתלבט בין שתי אפשרויות השקעה ל- 5 שנים:

אפשרות א': השקעה במניות חברה A הנסחרת לפי מכפיל 18 על רווחי 2023 ואינה מחלקת דיבידנד.

אפשרות ב': השקעה באיגרת חוב ל- 5 שנים של חברת A, הנסחרת בתשואה שנתית לפידיון של 6.25%.

בנסיבות המתוארות, איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר?

- א. ההשקעה באג"ח עדיפה, משום שהתשואה גבוהה יותר והסיכון נמוך יותר. $(1+6.25\%)^5 - 1 = 35.4\%$
- ב. אם המניה תיסחר בעוד 5 שנים במכפיל 22 - ההשקעה בה היום עדיפה על ההשקעה באג"ח.
- ג. אם רווחי חברת A יעלו ב- 5% בכל שנה ב- 5 השנים הקרובות, אזי ההשקעה במניה עדיפה על ההשקעה באג"ח.
- ד. אם הריבית במשק תרד ב- 1.5% במהלך 5 השנים הקרובות, אזי ההשקעה באג"ח תהיה עדיפה על ההשקעה במניה.
- ה. בהנחה שרווחי החברה לא ישתנו והמניה תיסחר במכפיל 25 בעוד 5 שנים - ההשקעה במניה עדיפה על ההשקעה באג"ח.

12. להלן טבלת השוואת עקום התשואות של אג"ח ממשלת ישראל - יוני 2023 מול דצמבר 2022:

מח"מ	0.5	1	3	5	10
יוני 2023	5%	5.31%	4%	3.72%	3.7%
דצמבר 2022	4%	4.3%	4.8%	5.2%	5.4%

בנוסף נתון כי ריבית בנק ישראל עמדה על 3.75% בדצמבר 2022 לעומת 4.75% ביוני 2023.

בהתבסס על נתונים אלה בלבד, איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר?

- א. בתקופה זו תשואת התיק של משקיע שהשקיע באג"ח לחצי שנה גבוהה מתשואת התיק של משקיע שהשקיע באג"ח ל- 3 שנים. $(1+4\%)^2 - 1 = 7.8\%$
- ב. שוק האג"ח בדצמבר שיקף חששות ממיתון, בעוד ששוק האג"ח ביוני משקף צפיית לצמיחה.
- ג. תיק ההשקעות של משקיע שהשקיע בדצמבר 2022 באג"ח ל- 10 שנים, הניב ביוני 2023 רווח הון גבוה מהתשואה השנתית לפידיון שבה נרכש האג"ח. $(1+5.4\%)^{10} - 1 = 69.8\%$
- ד. שוק האג"ח ביוני משקף אינפלציה "דביקה" בשיעור של כ- 4% שצפויה ללוות את המשק בחמש השנים הקרובות.
- ה. השוק בדצמבר חזה העלאת ריבית קרובה, שמייד אחריה הורדה אדרגתית של הריבית.

13. איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר בהתייחס למדד "ת"א סקטור באלנס"?

- א. זהו מדד הכולל את כל המניות וההמירים הנסחרים בתל אביב לפי משקל שווה.
- ב. מדד זה אינו כולל מניות של חברות אחזקה וביומד.
- ג. מדד זה אינו כולל מניות ת"א SME 60.
- ד. מדד זה נותן משקל שווה לכל אחד מהסקטורים של חברות הנסחרות בתל אביב ללא מגבלה על משקל של מניה יחידה.
- ה. זהו מדד מחיר שהשינוי בו אינו כולל דיבידנדים.

שימו לב! אלו אינן התשובות הרשמיות של הרשות, אלא רק התשובות שאנו, במכללת אורין שפלט, מאמינים שיתקבלו. לאחר פרסום הציונים, הרשות תפרסם גם את התשובות שהתקבלו בפועל - ובשלב זה נבחן המלצות לערעור.

בהצלחה!

14. איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר בהתייחס למסחר ברצף נגזרים בתל אביב?

- א. ברצף נגזרים יכולים לסחור רק עושי שוק. *לא*
- ב. תנודת השער המירבית מוגבלת ל- 12%. *לא נכונה*
- ג. ברצף נגזרים מתקיים שלב מסחר אחד בלבד. *כן*
- ד. פקודת MKT מוגבלת לסף של 500 אלף ש"ח לעיסקה יחידה. *לא נכון MKT*
- ה. חישוב השער הקובע הוא לפי עיסקה אחרונה ביום המסחר. *לא נכון*

15. איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר בהתייחס לסיכון משקיע בתיק מנוהל בבנק אמריקאי המושקע בניירות ערך סחירים ובמזומן?

- א. המשקיע חשוף במלוא השקעתו לסיכון האשראי של הבנק בו מנוהל החשבון.
- ב. המשקיע חשוף לסיכון האשראי של הבנק לחלק התיק המושקע בניירות ערך.
- ג. המשקיע חשוף לסיכון האשראי של הבנק לכל רכיב המזומן שבתיק.
- ד. למשקיע יש ביטוח אשראי לחלק המזומן שבתיק עד לתקרה של 250 אלף דולר.
- ה. כל עוד התיק מנוהל על ידי מנהל תיקים אין סיכון אשראי של הבנק בתיק.

16. אג"ח חברות לא צמוד נסחר בתל אביב ב- 6 באפריל 2023 בנתונים הבאים: קופון בריבית קבועה של 4.75% משולם חצי שנתי, תאריך תשלום קרוב: 30 ביוני 2023, מועד פירעון סופי: 31 בדצמבר 2024, קרן משולמת בשני תשלומים שווים בסוף כל שנה, מס: 15%. בנוסף נתון כי האג"ח נסחר בשער של 100.05.

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

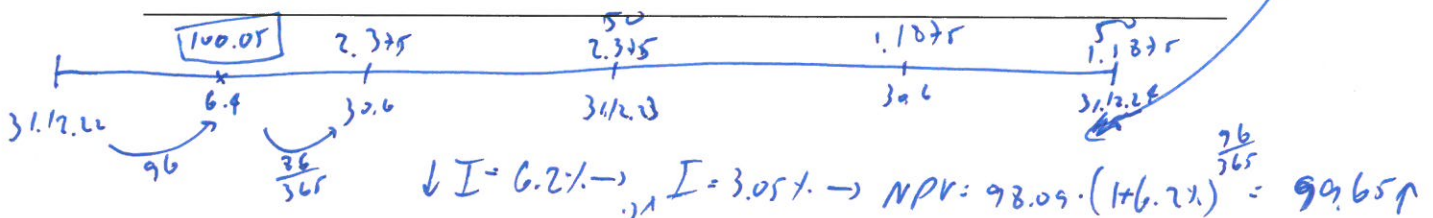
$$PV_p = (100 + 4.75 \cdot \frac{96}{365}) = 101.249$$

(כ"מ)

- א. מח"מ האג"ח גבוה משנה. *כן 1.19*
- ב. תשואת האג"ח לפידיון ברוטו גבוהה מ- 6.2%. *לא*
- ג. תשואת האג"ח נטו לפידיון גבוהה מ- 5.1%. *לא*
- ד. האג"ח נסחר בפרמיה. *לא*
- ה. ערכו המתואם ברוטו של האג"ח גדול מ- 102. *לא*

17. איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר בהתייחס להבדלים בין מדדי השקעה למדדי מחיר?

- א. השינוי במדד השקעה אינו כולל בתוכו דיבידנד שחולק. *לא*
- ב. מניות במדד השקעה מחויבות בחלוקת דיבידנד מידי שנה, בעוד שמניות במדד מחיר אינן מחויבות לחלק דיבידנד. *לא*
- ג. משקיע שרכש ישירות מניות במדד מחיר לפי משקלן היחסי במדד, צפוי להניב תשואה עודפת מהמדד ככל וחולק דיבידנד על המניות שנכללות במדד. *כן*
- ד. במדד השקעה עדכון המניות מתבצע בתדירות נמוכה מתדירות מדד מחיר. *לא*
- ה. תשואת הדיבידנד של מניות במדד השקעה גבוהה מתשואת הדיבידנד של מניות במדד מחיר. *לא*



$$NPV = 98.579 \cdot (1 + 5.1\%)^{26} = 99.87 \uparrow$$

18. במרץ 2023 נגיד בנק ישראל החליט על העלאת שיעור הריבית במשק ב- 0.25%, וזאת בניגוד לציפיות השוק שגילמו שהריבית תעלה ב- 0.5%.

איזה מהתרחישים הבאים הוא הסביר ביותר שיקרה בשוק בישראל מיד לאחר פרסום ההודעה?

- א. אג"חים צמודים ארוכים יירדו, שוק המניות יירד, תשואת המק"מ לשנה תרד.
- ב. אג"ח שקלי קצר יעלה, אג"ח צמוד ארוך יירד, שער הדולר יירד.
- ג. מחירי אג"חים ארוכים יעלו, מחירי אג"ח בריבית משתנה יירדו, שער הדולר יעלה.
- ד. אג"ח קונצרני בדירוגי השקעה נמוכים יעלה, מק"מ לשנה יירד, אג"ח בריבית משתנה יעלה.
- ה. שוק האג"ח הצמוד יעלה, שוק האג"ח הלא צמוד יירד, שער הדולר יירד.

19. בנק שוויצרי הנפיק ניירות ערך סחירים – מניות ואיגרות חוב מסוגים שונים. במרץ 2023, כתוצאה משיערוך נכסים סחירים במאזנו, הודיע הבנק במפתיע על פשיטת רגל.

מהו הסדר הנכון של העדפת הנושים של הבנק (מהראשון לאחרון)?

- א. מחזיקי אג"ח קוקו רובד תחתון, מחזיקי אג"ח, בעלי מניות, מחזיקי אג"ח להמרה.
- ב. מחזיקי אג"ח, מחזיקי כתבי התחייבות נדחים, קוקו רובד עליון, קוקו רובד תחתון.
- ג. מחזיקי כתבי התחייבות נדחים, מחזיקי אג"ח קוקו רובד תחתון, מחזיקי אג"ח המרה, בעלי מניות.
- ד. מחזיקי אג"ח המרה, מחזיקי אג"ח קוקו רובד עליון, בעלי מניות, מחזיקי כתבי התחייבות נדחים.
- ה. מחזיקי אג"ח קוקו רובד עליון, מחזיקי אג"ח קוקו רובד תחתון, אג"ח להמרה, מחזיקי כתבי התחייבות נדחים.

20. איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר בהתייחס ל- CDS (Credit Default Swap)?

- א. מרווח ה-CDS משקף את רמת הסיכון של חברה.
- ב. זהו מכשיר השקעה המאפשר להגן על מחזיקי אג"ח מסוג קוקו מפני המרה כפויה למניות.
- ג. זהו נייע סחר המעניק ביטוח כנגד ירידת שערים של חברה לתקופות של עד שנה.
- ד. זהו נייר ערך סחר המעניק ביטוח תשלומים לבעלי איגרות חוב של חברה.
- ה. זהו נייר ערך בנקאי לא סחיר המונפק לתקופות של שנה ומעניק הגנה לבעלי המניות של הבנק מאירוע חדלות פירעון של הבנק המנפיק.

שימו לב! אלו אינן התשובות הרשמיות של הרשות, אלא רק התשובות שאנו, במכללת אורין שפלט, מאמינים שיתקבלו. לאחר פרסום הציונים, הרשות תפרסם גם את התשובות שהתקבלו בפועל - ובשלב זה נבחן המלצות לערעור. בהצלחה!

21. לפניכם שלוש טענות:
- I. מנגנון הסליקה הנפוץ ביותר בארה"ב הינו מנגנון של סליקה פיזית, וזאת בשונה ממה שנהוג בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.
 - II. האופציות השכיחות ביותר בחו"ל הן אופציות אמריקאיות, בשונה מהמצב בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.
 - III. המחיר המצוטט של אופציות בארה"ב מביא בחשבון את מכפיל האופציה, בדומה לנהוג בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.

איזו/אילו מהטענות הנ"ל נכונה/ות בהקשר לאופציות על מניות בודדות?

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

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

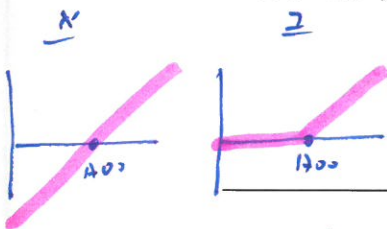
22. איזה מהמאפיינים הבאים זהה בנגזרי מט"ח בבורסה לניירות ערך בתל-אביב ובאלה בשוק נגזרי OTC?

- א. מנגנון סגירת הפוזיציה.
- ב. סוגי המכשירים.
- ג. סוגי נכסי הבסיס.
- ד. מנגנון הסליקה.
- ה. כל התשובות האחרות שגויות.

23. משקיע א' השקיע 170,000 ש"ח בקרן סל העוקבת אחר מדד ת"א-35. משקיע ב' מחזיק אופציית Call (1,700) על מדד ת"א-35, בעלת דלתא 50, הפוקעת בעוד חודש.

איזה מההיגדים הבאים נכון, אם ידוע כי המדד עמד על 1,700 נקודות בעת יצירת הפוזיציות? (נא להתעלם מעלות הרכישה של האופציה ועלות רכישת קרן הסל).

- א. לאורך כל ימי החודש במהלך חיי האופציה, הרווח/ההפסד היומי של שני המשקיעים יהיה דומה.
- ב. לאורך כל ימי החודש במהלך חיי האופציה, הרווח/ההפסד היומי של משקיע א' יהיה בקירוב פי 2 גדול יותר מזה של משקיע ב'.
- ג. מצבם של שני המשקיעים במונחים של רווח/הפסד מצטבר יהיה דומה.
- ד. מצבם של שני המשקיעים יהיה זהה רק אם האופציה תמומש.
- ה. אם האופציה תמומש, משקיע ב' ירוויח פי 2 ממשקיע א'.



אם $S < 1700$
יהיה רווח נקי

24. בגין איזו פוזיציה מבין הפוזיציות הבאות על מדד ת"א-35, דרישת הביטחונות של הבורסה תהיה הגבוהה ביותר, אם המדד עומד על 1,750 נקודות?

- א. שוקת בשורט, מחירי מימוש של האופציות נמצאים 30 נקודות מחוץ לכסף.
- ב. חוזה סינתטי בלונג, מחירי מימוש של האופציות נמצאים 20 נקודות מעל המדד.
- ג. אצ"ק בשורט במסוף.
- ד. אסטרטגיית בוקס, בה מחירי המימוש הרלוונטיים נמצאים 10 נקודות זה מזה.
- ה. אופציית Call בשורט, בעלת דלתא 30.



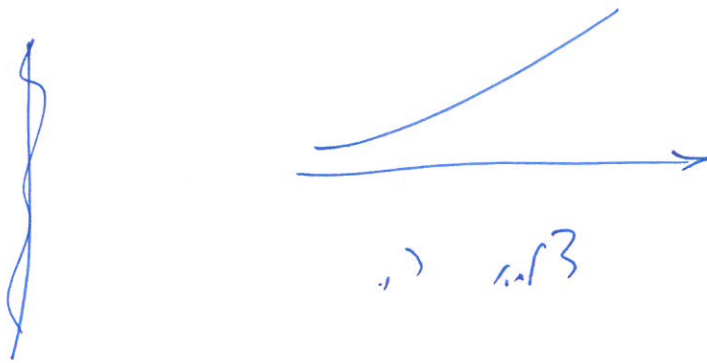
גירסה רשות - קיץ 2023 - בחינות מקצועיות - רשות ניירות ערך - מקצועית א : גרסאת מסטר

עמוד 8

25. איזו מבין האותיות היווניות הבאות, מתנהגת באופן דומה כאשר אופציית Call נכנסת לתוך הכסף?

אין לי

- א. דלתא ורו.
- ב. דלתא ותטא.
- ג. גמא ורו.
- ד. וגא ודלתא.
- ה. תטא ורו.



שימו לב! אלו אינן התשובות הרשמיות של הרשות, אלא רק התשובות שאנו, במכללת אורין שפלטר, מאמינים שיתקבלו. לאחר פרסום הציונים, הרשות תפרסם גם את התשובות שהתקבלו בפועל - ובשלב זה נבחן המלצות לערעור. בהצלחה!