

# מבחן במקצועית א'

מועד 12/2018

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 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 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. חברת "עמקים" הכריזה על חלוקת זכויות לבעלי מניותיה.

איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר בהתייחס להנפקת זכויות?

- א. חלוקת הזכויות אינה שוויונית ומעניקה העדפה לבעלי השליטה מול המיעוט.
- ב. הנפקת הזכויות מחלישה את מבנה ההון של החברה.
- ג. הנפקת זכויות יכולה לאפשר לבעלי השליטה להגדיל את אחזקותיהם בחברה.
- ד. הנפקת זכויות אינה דורשת פרסום תסקיף.
- ה. בעלי זכויות מחויבים לממש את זכותם.

2. בנובמבר 2018 המשנה לנגיד בנק ישראל החליטה על העלאת שיעור הריבית במשק מ- 0.1% ל- 0.25% , וזאת

בהפתעה גמורה ובניגוד לציפיות השוק שגילמו שהריבית תישאר ללא שינוי.

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

- א. אג"חים צמודים ארוכים יירדו, שוק המניות יעלה, תשואת המק"מ לשנה תרד.
- ב. אג"ח שקלי ארוך יעלה, אג"ח שקלי קצר יירד, תשואת אג"ח בריבית משתנה תעלה.
- ג. אג"חים ארוכים יירדו, מחירי אג"ח בריבית משתנה יעלו, שער הדולר יירד.
- 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 יעלה.

3. עד לאחרונה רכש הבנק המרכזי בארה"ב אג"ח בשוק במסגרת "תוכנית ההרחבה הכמותית".

איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר בהתייחס להרחבה כמותית?

- א. זוהי בעצם חלופה להדפסת כסף ע"י הבנק המרכזי.
- ב. זוהי דרך של הבנק המרכזי לצנן את שוק המניות.
- ג. זוהי דרך של הבנק המרכזי להעלות את תשואות איגרות החוב הממשלתיות.
- ד. סיום התוכנית יעלה את הלחצים האינפלציוניים.
- ה. הרחבה כמותית מקטינה את היצע האשראי במשק.

4. איזו מהטענות הבאות, העוסקות ברשימת ה- Pink Sheet, היא הנכונה ביותר?

- א. מדובר במאה המניות בעלות השווי הקטן ביותר מתוך מדד ה- S&P500.
  - ב. זוהי רשימת חברות אמריקאיות ציבוריות שאיגרות החוב שלהן נמצאות בחדלות פירעון.
  - ג. זוהי רשימת מניות דלות סחירות הנסחרות "מעבר לדלפק" (OTC) בארה"ב.
  - ד. זוהי רשימת מניות טכנולוגיה ציבוריות מומלצות ע"י חברות מחקר אמריקאיות.
  - ה. זהו מדד מניות בבורסת הסחורות בשיקגו.
- 

5. איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר בהתייחס לקרנות הסל שהחלו להיסחר בסוף שנת 2018 בישראל?

- א. קרן סל מתחייבת לתשואת המדד עליו הונפקה.
  - ב. לקרן סל סיכון אשראי של המנפיק.
  - ג. קרן סל נסחרת אחת ליום בעת סיום המסחר.
  - ד. ניתן לרכוש קרן סל רק באמצעות עושה שוק.
  - ה. מנהל קרן הסל רשאי לקבוע מנגנון של דמי ניהול משתנים בקרן.
- 

6. איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר בהתייחס לשלב טרום הנעילה שבבורסה בישראל?

- א. בשלב זה ניתן להעביר רק פקודות מסוג שער (LMT) או פקודות מסוג קרחון (ICE).
  - ב. תנודת שערי המניות בשלב זה מוגבלת ל- 5%.
  - ג. גודלה המזערי של פקודה בשלב זה הוא 10,000 ש"ח למניות ו- 25,000 ש"ח לאג"ח.
  - ד. בניגוד לשלב טרום הפתיחה, בשלב זה מתפרסמים מדדי מניות תיאורטיים.
  - ה. לא ניתן לעדכן או לבטל פקודה שהועברה בשלב זה.
-

7. אג"ח חברות צמוד מדד נסחרה בתל אביב ב- 03 בדצמבר 2018 בנתונים הבאים: מדד בסיס: 83.4 מדד ידוע: 101.8, קופון: 4.1% משולם פעם בשנה, תאריך תשלום קרוב: 29/03/19, תאריך פיידיון סופי: 29/03/21. כמו כן, נתון שהקרן נפדית בשלושה תשלומים שווים, החל מחלוקת הריבית הקרובה.

בהתייחס לנתונים אלה, איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר בהינתן שהאג"ח נסחרת בשער 131.09?

- א. תשואת האג"ח השנתית לפידיין נטו היא חיובית.
- ב. מח"מ האג"ח נמוך משנה.
- ג. תשואת האג"ח ברוטו היא כ- 0.58%.
- ד. תשואת האג"ח מגלמת אינפלציה של 2.55% בשנה הקרובה.
- ה. האג"ח נסחרת בניכיון.

8. נתונה קרן אקסלנס 25-75 (2C) - אגד קרנות ישראלי.

איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר בהתייחס לקרן זו?

- א. זוהי קרן המשקיעה לפחות 75% מאחזקותיה בקרנות נאמנות ישראליות.
- ב. משקיע בקרן משלם דמי ניהול כפולים - בקרן ובקרנות המוחזקות באגד.
- ג. למנהל הקרן יש זכות לגבות שיעור הוספה.
- ד. שיעור האחזקה בקרן יחידה לא יעלה על 50%.
- ה. ניתן להשקיע עד 10% באג"ח ובמניות באופן ישיר.

9. חברת "הדרים" הודיעה שבעקבות חולשה בעסקים ובעיות נזילות היא מבקשת מבעלי מניותיה המרכזיים להזרים הון לחברה. ההון ישמש למימוש התחייבותה לרכישת 10% מחברת הבת (המהווה כיום כמעט את כל פעילותה) כדי להגיע ל- 100% אחזקה.

אם לא תעמוד בהתחייבותה למימוש זה, לבעלי מניות המיעוט בחברת הבת תהיה זכות לרכוש את כל, או חלק מאחזקותיה, במחיר נמוך באופן משמעותי ולהותיר את החברה ללא פעילות עסקית של ממש. מבעלי האג"ח מבקשת החברה לדון באפשרות של דחיית לוח הסילוקין והקלה בקובננטים. בנסיבות המתוארות ועל סמך נתונים אלה בלבד, איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר?

- א. המיתווה המוצע ע"י החברה הינו לטובת בעלי האג"ח ועל חשבון בעלי המניות.
- ב. המיתווה המוצע ע"י החברה הינו לטובת בעלי המניות ועל חשבון בעלי האג"ח.
- ג. המיתווה המוצע מהווה פתרון WIN WIN לכל בעלי ניירות הערך של החברה.
- ד. בסיטואציה הנוכחית קיים ניגוד עניינים פוטנציאלי מובנה בין בעלי האג"ח ובעלי המניות בשל פרופיל הסיכוי-סיכון השונה שמייצגים ניירות הערך השונים.
- ה. בסיטואציה הנוכחית אין כל ניגוד עניינים, משום שהצלחתה העסקית של החברה תאפשר לכל מחזיקי ניירות הערך השונים להרוויח.

10. חברת "יהיה בסדר" מעוניינת להנפיק חבילת איגרות חוב ביחד עם אופציות לאיגרות חוב. מבנה החבילה יכלול 100 איגרות חוב, לפידיון בעוד 5 שנים, הנושאות ריבית שנתית של 5%, במחיר מינימלי של 100 שקל לכל חבילה. בנוסף יונפקו כחלק מהחבילה וללא תמורה 2 כתבי אופציה לאג"ח. כל כתב אופציה יהיה ניתן למימוש בתוך שנה ל- 100 איגרות חוב בתוספת מימוש של 100 שקל. מהי בקירוב התשואה האפקטיבית בה מתבצעת ההנפקה במחיר המינימום?

- א. 5% - 5.25%
- ב. 5.75% - 6%
- ג. 6.5% - 6.75%
- ד. 7% - 7.25%
- ה. 7.5% - 7.75%

11. איזו מהטענות הבאות, העוסקות ביחס ה-LTV של קרנות ריט הנסחרות כולן סביב שוויין הנכסי (NAV), היא הנכונה ביותר?

- א. ככל שה-LTV גבוה יותר - ההשקעה במניות הקרן כדאית יותר.
- ב. ככל שה-LTV נמוך יותר - ההשקעה במניות הקרן כדאית יותר.
- ג. ככל שה-LTV נמוך יותר - ההשקעה בקרן מסוכנת יותר.
- ד. LTV נמוך מהמקובל בענף מעיד בדרי"כ על פוטנציאל צמיחה עתידי גבוה יותר.
- ה. LTV גבוה מהמקובל בענף מעיד בדרי"כ על תשואת דיבידנד נמוכה יותר.

---

12. משקיע יכול לבחור בין השקעה בשתי מניות לתקופה של 5 שנים ;  
חברה A היא איכותית והמשקיע מעריך שתגדיל את רווחיה ב- 15% מידי שנה. המניה נסחרת במכפיל רווח של 22 על רווחי השנה השוטפת.  
חברה B איכותית פחות והמשקיע מעריך שרווחיה יקטנו בכל שנה ב- 5% .  
על סמך הערכותיו ובהנחה שבעוד 5 שנים תיסחר חברה A במכפיל 16 על רווחי השנה השוטפת ואילו חברה B תיסחר במכפיל 6 על רווחי השנה השוטפת, מה מכפיל הרווח המקסימלי בו יעדיף המשקיע לרכוש היום את חברה B לחמש שנים?

- א. 6
- ב. 5
- ג. 3
- ד. 4
- ה. 7

13. משקיע בעל אופק השקעה של 3 שנים מתלבט בין השקעה באג"ח דולרית במח"מ 3 של בנק המדורג A, הנסחרות בתשואה שנתית לפידיון של 4.25%, לבין השקעה בפיקדון דולרי באותו בנק, לתקופה של שנה בתשואה של 3.75%.

בנסיבות המתוארות, איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר?

- א. ההשקעה באיגרת החוב עדיפה, מכיוון שמדובר בתשואה גבוהה יותר באותה רמת סיכון.
- ב. ההשקעה בפיקדון בבנק עדיפה, משום שבניגוד לאג"ח, מחירו לא יכול לרדת.
- ג. אם המשקיע מעריך שתהליך עליית התשואות עתיד להימשך, ההשקעה בפיקדון עדיפה בוודאות.
- ד. ההשקעה בפיקדון אמנם בטוחה מעט יותר מהשקעה באיגרת, אך לא ניתן לדעת באיזו ריבית יושקע הפיקדון מחדש לאחר שנה.
- ה. אם המשקיע מעריך שתהליך עליית התשואות עתיד להימשך, ההשקעה באג"ח עדיפה בוודאות.

14. סכסוך ומאבק שליטה מתמשך בין שני בעלי מניות עיקריים בחברה ציבורית רווחית עשוי לגרום בסבירות גבוהה:

- א. לירידה בסטיית התקן של המניה.
- ב. לבחינת אופק דירוג איגרות החוב של החברה ע"י חברות הדירוג.
- ג. לירידת תשואות באיגרות החוב של החברה.
- ד. לירידה במחזורי המסחר במניות החברה.
- ה. להפסקת מסחר מיידית בניירות הערך של החברה.

15. להלן חמש טענות העוסקות בקרנות נאמנות המתמחות באג"ח קונצרניות 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, על מנהל הקרן למכור את כל אחזקותיו פארי פאסו.
- ג. כאשר יש יצירות משמעותיות, מנהל הקרן חייב להשקיע את כל הסכום, אבל לפי שיקול דעתו וללא קשר להרכב הקרן.
- ד. על מנת למקסם את תשואת הקרן, על מנהל הקרן להתמקד במספר קטן של רעיונות השקעה טובים ולא להחזיק יותר מידי ניירות.
- ה. על מנהל הקרן להחזיק פיזור גבוה של ניירות על מנת לנהל את הקרן בצורה אפקטיבית וברמת סיכון סבירה.



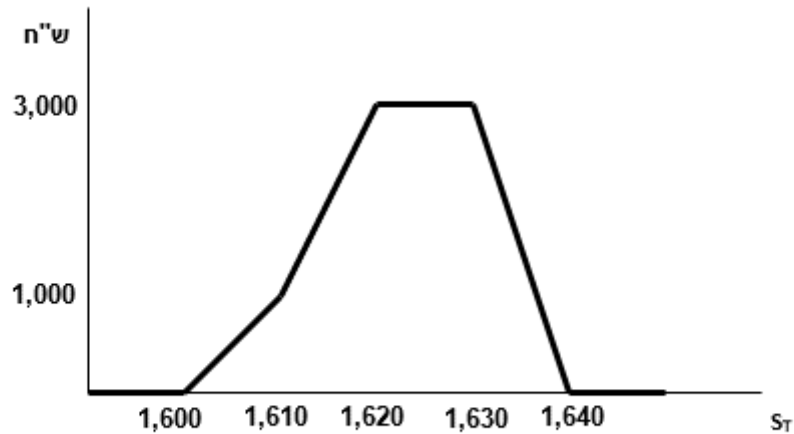
16. באיזו/אילו מבין האופציות הבאות, הנסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב, ערך הזמן יכול להיות שלילי?

- א. אופציית Call על מדד ת"א-35 בלבד.
  - ב. אופציית Put על מדד ת"א-35 בלבד.
  - ג. אופציית Call על הדולר בלבד.
  - ד. אופציית Put על מדד ת"א-35 וגם אופציית Call על הדולר.
  - ה. כל התשובות האחרות שגויות.
- 

17. ירידה במחיר נכס הבסיס: -

- א. עשויה להקטין את הערך הפנימי של אופציית Put.
  - ב. תגדיל בהכרח את ערך הזמן של אופציית Call.
  - ג. תקטין בהכרח את הערך הפנימי של אופציית Call.
  - ד. עשויה להגדיל את הדלתא של אופציית Call.
  - ה. עשויה להגדיל את הגמא של אופציית Put.
-

18. להלן מוצג תזרים בפקיעה של אופציות על מדד ת"א-35:



איזו מבין האסטרטגיות הבאות באופציות על מדד ת"א-35, הנסחרות בבורסה בניירות על בתל-אביב, תיתן את תזרים הפקיעה המוצג בגרף?

- א. קנייה של  $Call(1,600)$ , קנייה של  $2Call(1,610)$ , מכירה של  $3Call(1,620)$ , מכירה של  $3Call(1,630)$ , קנייה של  $3Call(1,640)$ .
- ב. קנייה של  $Call(1,600)$ , קנייה של  $Call(1,610)$ , מכירה של  $2Call(1,620)$ , מכירה של  $3Call(1,630)$  וקנייה של  $3Call(1,640)$ .
- ג. קנייה של  $Put(1,600)$ , קנייה של  $2Put(1,610)$ , מכירה של  $3Put(1,620)$ , מכירה של  $3Put(1,630)$  וקנייה של  $3Put(1,640)$ .
- ד. קנייה של  $2Put(1,600)$ , קנייה של  $Put(1,610)$ , מכירה של  $3Put(1,620)$ , מכירה של  $2Put(1,630)$  וקנייה של  $3Put(1,640)$ .
- ה. כל התשובות האחרות שגויות.

19. לפניכם ארבע טענות:

- I דלתא של אופציית  $Call(100)$  גדולה, בערך מוחלט, מדלתא של אופציית  $Call(110)$ .
- II דלתא של אופציית  $Call(110)$  גדולה, בערך מוחלט, מדלתא של אופציית  $Call(100)$ .
- III דלתא של אופציית  $Put(100)$  גדולה, בערך מוחלט, מדלתא של אופציית  $Put(110)$ .
- IV דלתא של אופציית  $Call(110)$  גדולה, בערך מוחלט, מדלתא של אופציית  $Put(110)$ .

איזו/אילו מהטענות הנ"ל נכונה/ות?

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

20. משקיע המחזיק בתיק המורכב מאופציית Call(1,600) בשורט ומאופציית Put(1,550) בלונג, יהיה מעוניין כי סטיות תקן גלומות יירדו, כאשר מחיר נכס הבסיס עומד על: -

- א. 1,450.
- ב. 1,500.
- ג. 1,550.
- ד. 1,590.
- ה. כל התשובות האחרות שגויות.

תשובות נכונות :

מספר שאלה	תשובה נכונה	תוכן התשובה הנכונה
1	ג	(ג) הנפקת זכויות יכולה לאפשר לבעלי השליטה להגדיל את אחזקותיהם בחברה.
2	ג	(ג) אג"חים ארוכים יירדו, מחירי אג"ח בריבית משתנה יעלו, שער הדולר יירד.
3	א	(א) זוהי בעצם חלופה להדפסת כסף ע"י הבנק המרכזי.
4	ג	(ג) זוהי רשימת מניות דלות סחירות הנסחרות "מעבר לדלפק" (OTC בארה"ב).
5	ה	(ה) מנהל קרן הסל רשאי לקבוע מנגנון של דמי ניהול משתנים בקרן.
6	א	(א) בשלב זה ניתן להעביר רק פקודות מסוג שער (LMT או פקודות מסוג קרחון ICE).
7	ג	(ג) תשואת האג"ח ברוטו היא כ- 0.58%.
8	א	(א) זוהי קרן המשקיעה לפחות 75% מאחזקותיה בקרנות נאמנות ישראליות.
9	ד	(ד) בסיטואציה הנוכחית קיים ניגוד עניינים פוטנציאלי מובנה בין בעלי האג"ח ובעלי המניות בשל פרופיל הסיכוי-סיכון השונה שמייצגים ניירות הערך השונים.
10	ב	(ב) 5.75% - 6%
11	ד	(ד) LTV נמוך מהמקובל בענף מעיד בדרי"כ על פוטנציאל צמיחה עתידי גבוה יותר.
12	ג	(ג) 3
13	ד	(ד) ההשקעה בפיקדון אמנם בטוחה מעט יותר מהשקעה באיגרת, אך לא ניתן לדעת באיזו ריבית יושקע הפיקדון מחדש לאחר שנה.
14	ב	(ב) לבחינת אופק דירוג איגרות החוב של החברה ע"י חברות הדירוג.
15	ה	(ה) על מנהל הקרן להחזיק פיזור גבוה של ניירות על מנת לנהל את הקרן בצורה אפקטיבית וברמת סיכון סבירה.
16	ד	(ד) אופציית Put על מדד ת"א-35 וגם אופציית Call על הדולר.
17	ה	(ה) עשויה להגדיל את הגמא של אופציית Put.
18	ב	(ב) קנייה של Call(1,600), קנייה של Call(1,610), מכירה של Call(1,620), מכירה של Call(1,630) וקנייה של Call(1,640).

תוכן התשובה הנכונה	תשובה נכונה	מספר שאלה
(א) טענה I בלבד.	א	19
(ד) 1,590.	ד	20