

מבחן במקצועית א'

מועד 06/2016

שם פרטי: _____

שם משפחה: _____

מס' ת"ז/דרכון: _____

מס' נבחן: _____ מופיע על דף התשובות מתחת למס' ת"ז.

גירסה 1

לפניכם המבחן במקצועית א' המועבר במסגרת חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, שיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה - 1995. במבחן שאלות "סגורות". לכל שאלה מוצעות מספר אפשרויות תשובה.

-
שימו לב!

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.

-
שימו לב!

- * עליכם לבחור לכל שאלה את התשובה הנכונה ביותר ולסמנה ב- X במקום המתאים בדף התשובות.
- * יש לסמן תשובה אחת בלבד.
- * עגלו תשובתכם בהתאם למידת הדיוק בה מופיעות התשובות האפשריות.
- * שימו לב! את התשובות יש לסמן בעט שחור או כחול.
- * ניתן לבטל סימון תשובה ע"י מילוי המשבצת כולה בעט.
- * הסימונים על דף התשובות הם הקובעים לצורך קביעת הציון במבחן.
- * בעת סיום המבחן, מסירת דפי התשובות תלווה בחתימה שלכם על גבי דף התשובות. מטרת החתימה לאשר שדף תשובות זה הוא שלכם, הוא סופי ולאחר מסירתו לא יתאפשר לעשות בו כל שינוי.

בהצלחה!

1. עדכון תקופתי של מדד ת"א 100 -

- א. מתבצע רק במקרה בו משתנה הרכב המניות הכלולות במדד.
- ב. מתייחס רק להתאמת משקלות המניות ולא לשינויים בהרכב המדד.
- ג. מתבצע בכל רבעון, במידת הצורך.
- ד. מתבצע באופן יומי, בהתאם לשינויים היחסיים במחירי המניות הכלולות במדד.
- ה. מתבצע פעמיים בשנה, בתאריכים קבועים.

2. איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר בהתייחס לנייר ערך מסחרי (נע"מ)?

- א. נע"מ הינו נחות ביחס לאיגרות החוב שהנפיקה החברה.
- ב. נע"מ אינו סחיר בבורסה לניירות ערך.
- ג. נע"מ מהווה עבור חברות כאלטרנטיבה לאשראי בנקאי לטווח קצר.
- ד. נע"מ מונפק רק לתקופה של 24-6 חודשים.
- ה. נע"מ אינו מותר לרכישה ע"י קרנות כספיות.

3. איזו מהטענות הבאות, העוסקות באיגרת חוב המשלמת את הקרן והריבית הצבורה בסוף התקופה, היא הנכונה ביותר?

- א. כאשר מחיר האג"ח יורד, התשואה לפידיון והמח"מ עולים.
- ב. כאשר מחיר האג"ח נותר קבוע במשך חודש, התשואה לפידיון יורדת.
- ג. מח"מ האיגרת ביום הנפקתה הוא הגבוה ביותר במהלך חייה.
- ד. כאשר מחיר האג"ח נותר קבוע במשך חודש, המח"מ יורד.
- ה. כאשר מחיר האג"ח עולה, התשואה לפידיון והמח"מ יורדים.

4. משקיע רכש בתחילת השנה בחלקים שווים 2 תעודות סל: אג"חית ומנייתית. במהלך השנה, לאחר שספג הפסד של 11% בתעודת הסל המנייתית, החליט המשקיע לממש חצי מהשקעתו בה, ובתמורה רכש את התעודה האג"חית, שעד לאותה עת הניבה 1% . בסוף השנה התברר שתעודת הסל האג"חית הניבה 0% ואילו תעודת הסל המנייתית הניבה 5% . בהתעלם מעמלות ומיסוי, מה התשואה שהשיג המשקיע במהלך אותה שנה?

- א. -0.72%
- ב. 0.72%
- ג. 1.72%
- ד. -1.72%
- ה. -2.28%

5. הקצאה פרטית משמעותית של הון מניות למשקיע חדש בחברת "עמקים" הנסחרת בבורסה: -

- א. תעלה את המירווח בו נסחרות איגרות החוב של החברה.
- ב. תגדיל באופן אוטומטי את הביטחונות היעודיים העומדים לזכות בעלי איגרות החוב של החברה.
- ג. מהווה איתות של חולשה לבעלי איגרות החוב של החברה.
- ד. מדללת באופן ודאי את בעלי המניות של החברה.
- ה. אמורה להקטין את התשואות לפידיון בהן נסחרות איגרות החוב של החברה.

6. איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר?

- א. ביצועי קרנות נאמנות מחקות עדיפות על ביצועי תעודות סל מקבילות, משום שאין התחייבות לעקוב אחרי המדדים.
- ב. ביצועי קרנות נאמנות מחקות נחותות מביצועי תעודות סל מקבילות, משום שהנזילות היא יומית בלבד.
- ג. עלייה משמעותית במחיר מניה שמשקלה בתעודת הסל גבוה, תגרום למנהלי התעודה לרכוש עוד מניות כדי לשמור על אותה חשיפה.
- ד. הגדלת החזקות הציבור במניה הכלולה במדד, תגדיל את משקלה בתעודת סל העוקבת אחרי (בהתעלם משאר הפרמטרים).
- ה. כל הטענות האחרות שגויות.

7. בשעות הערב התברר שבמכרז המוסדי של הנפקת המניות בהיקף 400 מיליון שקל של חברת "כלכלית למודיעין" נקבע כי מחיר המניה יעמוד על 6.9 שקל. שער הסגירה במסחר בבורסה באותו יום עמד על 5.9 שקל.

בנסיבות המתוארות, איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר?

- א. מצב עניינים זה אינו אפשרי כי מדובר בארביטראז' קלאסי.
- ב. מחיר המניה בהנפקה לציבור יעמוד על 5.9-6.9 שקל.
- ג. שער המניה צפוי לרדת עם פתיחת המסחר בבורסה למחרת.
- ד. מחיר המניה בהנפקה לציבור לא יעלה על 5.9 שקל.
- ה. כל הטענות האחרות שגויות.

8. בסוף יום המסחר נקבע כי מדד ת"א 75 עלה ב- 0.1% ואילו מדד ת"א 25 ירד ב- 0.6%.

איזו מהטענות הבאות, העוסקות במדד ת"א 100, היא הנכונה ביותר?

- א. תשואת המדד תהיה ממוצע משוקלל של מדדי ת"א 25 ו- 75.
- ב. תשואת המדד חייבת להיות בין 0.6%- (מינוס) ל- 0.1%.
- ג. יתכן שהמדד ירד ביותר מ- 0.6%.
- ד. המתאם בין שלושת המדדים שואף לאפס.
- ה. תשואת המדד תהיה קרובה יותר למדד ת"א 75.

9. איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר בהתייחס לאג"ח בנק שקלי מסוג COCO?

- א. אג"ח COCO מרובד הון 2 נחות בהשוואה לאג"ח COCO מרובד הון 1 של אותו מנפיק.
- ב. מנגנון ההמרה/מחיקה של אג"ח COCO ברובד הון 1 יופעל לראשונה רק כאשר יחס הלימות ההון של הבנק יירד מ- 5%.
- ג. מנגנון המחיקה/המרה שבאג"ח מסוג COCO בא להגן על בעלי האג"ח.
- ד. לאג"ח COCO מרובד הון 2 יש אפשרות דחיית תשלומי קופונים.
- ה. לאג"ח COCO מרובד הון 2 יש מועד פירעון סופי מוגדר.

נתונים לשאלות 10-11

להלן טבלת השוואה בין שתי סדרות אג"ח של חברת אפל בדירוג AA+ הנסחרות בארה"ב בתאריך 16 ליוני 2016:

סדרה B	סדרה A	
אירו	דולר	מטבע
1 3/8	2 2/5	קופון
105.783	100.86	מחיר ידוע ע"פ בלומברג
17/1/24	3/5/23	פירעון סופי
100% בסוף תקופה	100% בסוף תקופה	מנגנון תשלום קרן
10,000	100,000	כמות ע"נ בחבילה
30/360	30/360	ימים לחישוב תשואה
קבועה שנתית	קבועה חצי שנתית	ריבית
17/1/17	3/11/16	תאריך תשלום קרוב
7.22	6.35	מח"מ

בנוסף נתון כי אג"ח ממשלת ארה"ב לעשר שנים נסחרת בתשואה של 1.7%.

10. בנסיבות המתוארות, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. התשואה לפידיון של אג"ח A היא 2.26%.
- ב. התשואה לפידיון של אג"ח B היא 0.89%.
- ג. התשואה לפידיון של אג"ח B היא 1.15%.
- ד. התשואה לפידיון של אג"ח A היא 2.85%.
- ה. התשואה לפידיון של אג"ח B היא 1.74%.

11. בנסיבות המתוארות, איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר?

- א. סדרה A נסחרת מתחת לפארי וסדרה B מעליו.
- ב. משקיע המעוניין לרכוש 10 חבילות מאג"ח A במחיר שבטבלה יחויב סה"כ ב- 1,008,600 דולר עבור הרכישה לפני עמלות.
- ג. תשואת אג"ח סדרה B נמוכה מתשואת אג"ח ממשלת ארה"ב, מכאן שמחיר האג"ח יקר.
- ד. לפי שיטת המסחר בשוק האג"ח בארה"ב לא ניתן לרכוש את האג"ח במחיר טוב יותר מהמחיר הנתון.
- ה. משקיע המעוניין לרכוש חבילה מאחת מהסדרות ירכוש את הריבית הצבורה בנפרד.

12. אג"ח שקלי של חברת "הנדל"ן נסחר ב- 19 ליוני 2016 בנתונים הבאים:
 שער: 103.5, ריבית שנתית קבועה: 6.7% משולמת פעם בשנה, מס: 15%, תאריך תשלום קרוב: 8 בינואר 2017, תאריך פירעון סופי: 8 בינואר 2018.
 בנוסף נתון כי הקרן נפרעת ב- 2 תשלומים לא שווים: הראשון בשיעור של 57.14% והסופי בשיעור של 42.86%.

בנסיבות המתוארות, איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר?

- א. מח"מ האג"ח גבוה משנה.
- ב. תשואת האג"ח נטו היא 4.05%.
- ג. האג"ח נסחרת כחצי אחוז מעל לערכה המתואם ברוטו.
- ד. תשואת האג"ח ברוטו היא 6.82%.
- ה. מקדם התשואה ברוטו של האג"ח שווה ל- 0.82%.

13. איזה מהמשפטים הבאים, המתארים אסטרטגיית Box המורכבת מאופציות הפוקעות בעוד חודש, הוא הנכון ביותר?

- א. שווי הפוזיציה לפי Black&Scholes חשוף לשינויים בסטיית תקן.
- ב. שווי הפוזיציה לפי Black&Scholes חשוף לשינויים במחיר נכס הבסיס.
- ג. שווי הפוזיציה לפי Black&Scholes חשוף לשינויים בריבית.
- ד. ככל שההפרש בין מחירי מימוש באופציות המרכיבות את האסטרטגיות גדול יותר, דרישת הביטחונות בגין הפוזיציה עשויה להיות נמוכה יותר.
- ה. כל המשפטים האחרים שגויים.

14. איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר?

- א. פוזיצית שורט באופצית Put היא התחייבות למכור נכס בסיס במחיר מימוש.
- ב. באופציות על מדד ת"א-25 הנסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב ניתן לסחור ביום שבו נקבע עבורן המדד הקובע לפקיעה.
- ג. באופציות דולר/שקל הנסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב ניתן לסחור ביום שבו נקבע עבורן השער הקובע לפקיעה.
- ד. בתיק המכיל אופציות בשורט תמיד יידרשו ביטחונות.
- ה. שווי של חוזה עתידי ביום ביצוע העסקה תמיד שלילי.

15. מהו מספר התרחישים במערך התרחישים בבורסה לניירות ערך בתל-אביב, שבהם שווי התיק לצורך קביעת ביטחונות, שונה משווי התיאורטי לפי מודל Black&Scholes?

- א. תרחיש אחד.
- ב. שני תרחישים.
- ג. שלושה תרחישים.
- ד. ארבעה תרחישים.
- ה. תרחישים אלה אינם קיימים.

16. בבורסה לניירות ערך בתל-אביב נסחרות, בין היתר, האופציות הבאות על מדד ת"א-25:

מחיר	אופציה
1,700	Call (1,410)
1,250	Call (1,420)
900	Call (1,430)

ביום ביצוע אסטרטגיית "מירווח עולה" המורכבת מחלק מאופציות אלה, מדד ת"א-25 עומד על 1,405.

אם ידוע כי המשקיע השיג תשואה של 125%, אז: -

- א. המשקיע השתמש באופציות Call (1,410) ו- Call (1,420) והמדד הקובע לפקיעה היה 1,431.
- ב. המשקיע השתמש באופציות Call (1,410) ו- Call (1,420) והמדד הקובע לפקיעה היה 1,426.
- ג. המשקיע השתמש באופציות Call (1,410) ו- Call (1,430) והמדד הקובע לפקיעה היה 1,428.
- ד. המשקיע השתמש באופציות Call (1,410) ו- Call (1,430) והמדד הקובע לפקיעה היה 1,434.
- ה. המשקיע השתמש באופציות Call (1,420) ו- Call (1,430) והמדד הקובע לפקיעה היה 1,422.

17. הניחו כי הריבית השקלית שווה ל- 0% ולא חלו שינויים בפרמטרים האחרים המשפיעים על שווי האופציה.

שווי של איזו מן האופציות הבאות על מדד ת"א-25 ישתנה בצורה החדה ביותר למחרת?

- א . אופציה בכסף, הפוקעת בעוד חודש.
- ב . אופציה בתוך הכסף, הפוקעת בעוד חודש.
- ג . אופציה מחוץ לכסף, הפוקעת בעוד חודש.
- ד . אופציה בתוך הכסף, הפוקעת בעוד שבוע.
- ה . אופציה בכסף הפוקעת בעוד שבוע.

18. אם נתון כי בעקבות ירידה מהמחיר הנוכחי של נכס הבסיס, עלה שווי התיק המורכב מאופציית Call (1,500) בשורט ומאופציית Put (1,450) בשורט, אזי יתכן כי מחיר נכס הבסיס הנוכחי שווה ל: -

- א . 1,440 בלבד.
- ב . 1,460 בלבד.
- ג . 1,500 בלבד.
- ד . 1,440 וגם 1,460.
- ה . 1,440 וגם 1,500.

19. ערכו של תיק המורכב מאופציית Call בתוך הכסף בשורט ומאופציית Call בכסף בלונג: -

- א . יקטן בעקבות ירידה במחיר נכס הבסיס ויקטן בעקבות עלייה בסטיית תקן.
- ב . יקטן בעקבות עלייה במחיר נכס הבסיס ויגדל בעקבות ירידה בסטיית תקן.
- ג . יקטן בעקבות עלייה במחיר נכס הבסיס ויגדל בעקבות עלייה בסטיית תקן.
- ד . יקטן בעקבות ירידה במחיר נכס הבסיס ויקטן בעקבות ירידה בסטיית תקן.
- ה . כל התשובות האחרות שגויות.

20. באיזו מן האופציות הבאות ערך הזמן של אופציה גבוה מערכה הפנימי ויתכן כי עלייה במחיר נכס הבסיס תביא להגדלת הפער?

- א . אופציית Call בכסף.
- ב . אופציית Put בכסף.
- ג . אופציית Call מחוץ לכסף.
- ד . אופציית Call בתוך הכסף ואופציית Put בתוך הכסף.
- ה . אופציית Call מחוץ לכסף ואופציית Put בתוך הכסף.

מספר שאלה	תשובה נכונה	תוכן התשובה הנכונה
1	ה	(ה) מתבצע פעמיים בשנה, בתאריכים קבועים.
2	ג	(ג) נע"מ מהווה עבור חברות כאלטרנטיבה לאשראי בנקאי לטווח קצר.
3	ג, ד	(ג) מח"מ האיגרת ביום הנפקתה הוא הגבוה ביותר במהלך חייה. (ד) כאשר מחיר האג"ח נותר קבוע במשך חודש, המח"מ יורד.
4	ד	(ד) -1.72%
5	ה	(ה) אמורה להקטין את התשואות לפידיון בהן נסחרות איגרות החוב של החברה.
6	ה, ד	(ד) הגדלת החזקות הציבור במניה הכלולה במדד, תגדיל את משקלה בתעודת סל העוקבת אחריו (בהתעלם משאר הפרמטרים). (ה) כל הטענות האחרות שגויות.
7	ה	(ה) כל הטענות האחרות שגויות.
8	ג	(ג) יתכן שהמדד ירד ביותר מ- 0.6%.
9	ה	(ה) לאג"ח COCO מרובד הון 2 יש מועד פירעון סופי מוגדר.
10	א	(א) התשואה לפידיון של אג"ח A היא 2.26%.
11	ה	(ה) משקיע המעוניין לרכוש חבילה מאחת מהסדרות ירכוש את הריבית הצבורה בנפרד.
12	ג	(ג) האג"ח נסחרת כחצי אחוז מעל לערכה המתואם ברוטו.
13	ג	(ג) שווי הפוזיציה לפי Scholes&Black חשוף לשינויים בריבית.
14	ג	(ג) באופציות דולר/שקל הנסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב ניתן לסחור ביום שבו נקבע עבורן השער הקובע לפקיעה.
15	א, ג	(א) תרחיש אחד. (ג) שלושה תרחישים.
16	ג	(ג) המשקיע השתמש באופציות Call (1,410) ו- Call (1,430) והמדד הקובע לפקיעה היה 1,428.
17	ה	(ה) אופציה בכסף הפוקעת בעוד שבוע.
18	ג	(ג) 1,500 בלבד.
19	ג	(ג) יקטן בעקבות עלייה במחיר נכס הבסיס ויגדל בעקבות עלייה בסטיית תקן.
20	ג	(ג) אופציית Call מחוץ לכסף.