

# מבחן במקצועית א'

מועד 12/2016

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. חברת "משעולים" הודיעה כי משקיע חדש רכש 30% ממניות החברה מבעל השליטה הנוכחי במחיר הגבוה ב- 60% ממחיר הבורסה הנוכחי.

בנסיבות המתוארות, איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר?

- א. בעקבות העיסקה גדל ההון העצמי למניה.
- ב. שווי החזקות הציבור ירד בעקבות העיסקה.
- ג. השלמת העיסקה מחייבת הגשת הצעת רכש לכל המחזיקים במניה.
- ד. כתוצאה מהעיסקה דוללה אחזקתם של בעלי המניות מן הציבור.
- ה. להשלמת העיסקה לא הייתה השפעה על הדוחות הכספיים של החברה.

2. מניית חברת "ביומטריקה" עלתה ב- 30% מאז שנכללה במדד יתר 120 ועד כניסתה למדד ת"א-75, ואילו מאז ירדה ב- 30%.

בנסיבות המתוארות, איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר?

- א. תרומתה השלילית של המניה לביצועי מדד ת"א-100 קיזזה באופן מלא את תרומתה החיובית לביצועי מדד יתר 120.
- ב. תרומתה השלילית של המניה לביצועי מדד ת"א-75 הייתה גבוהה מתרומתה החיובית לביצועי מדד יתר 120.
- ג. תרומתה השלילית של המניה לביצועי מדד ת"א-100 הייתה גבוהה מתרומתה החיובית לביצועי מדד יתר 120.
- ד. תרומתה השלילית של המניה לביצועי מדד ת"א-100 הייתה נמוכה מתרומתה החיובית לביצועי מדד יתר 120.
- ה. תרומתה השלילית של המניה לביצועי מדד ת"א-75 קיזזה באופן מלא את תרומתה החיובית לביצועי מדד יתר 120.

3. להלן חמש טענות המתייחסות לאג"ח להמרה בה יחס ההמרה מתואם לתשלום דיבידנד. קרן האיגרת הנסחרת כיום במסלול המנייתי נפדית בחלקים במח"מ של 4 שנים.

בהנחת שוק יעיל, איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר?

- א. על-פי ההיגיון הכלכלי, בחינת המרת האג"ח למניה תתבצע לפני מועד האקס פיידיון החלקי הראשון.
- ב. אם מחולק דיבידנד משמעותי בזמן בו האג"ח נסחרת בפרמייה על ערכה הנקוב, יש להמירה למניה.
- ג. בכל מצב עדיף למחזיקי האג"ח למכור אותה ולא להמירה למניות.
- ד. על-פי ההיגיון הכלכלי, בחינת המרת האג"ח למניה תתבצע רק לפני מועד הפידיון הסופי.
- ה. בכל מקרה בו משתנה יחס ההמרה במהלך חיי האיגרת יש למכור אותה מיד לאחר מועד השינוי.

4. בהנפקת זכויות מוצע לכל מי שהחזיק 6 מניות של החברה לקבל 4 מניות נוספות במחיר הנמוך ב- 25% ממחיר המניה.  
מהו מחיר המניה אקס זכויות?

- א. 75% ממחירה הנוכחי.
- ב. 80% ממחירה הנוכחי.
- ג. 85% ממחירה הנוכחי.
- ד. 90% ממחירה הנוכחי.
- ה. 95% ממחירה הנוכחי.

5. במכרז למשקיעים מסווגים נקבע כי ריבית אג"ח "המנפיק" תעמוד על 4.75%, וכל מי שהזמנתו נקובה בריבית נמוכה יותר - הזמנתו תיענה במלואה. נתון כי ההקצאה למזמינים בריבית הסגירה נקבעה על 87%.  
במכרז לציבור שנערך יומיים אח"כ הגיעו הזמנות מועטות בלבד (40% מהכמות שהוקצתה לציבור). המכרז נסגר בריבית של 4.75% עם הקצאה של 65% למזמינים מהציבור בריבית הסגירה.  
בנסיבות המתוארות, איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר?

- א. ההנפקה תבוטל וייערך מכרז חדש.
- ב. ההקצאה למשקיעים המסווגים תרד ל- 65%.
- ג. ההקצאה למשקיעים המסווגים תעלה ל- 100%.
- ד. ההקצאה למשקיעים המסווגים תישאר ללא שינוי - 87%.
- ה. המשקיעים מן הציבור בריבית הסגירה לא יקבלו את הזמנתם, כי ניתנת עדיפות למשקיעים המסווגים.

6. חברת "פירמידה" הנפיקה אג"ח המובטחות במניות של חברת הבת הציבורית שלה "מעוין" לפי יחס של 150% שווי מניות לגודל החוב.  
על סמך נתונים אלה בלבד, איזו מהטענות הבאות נכונה בהכרח?

- א. התשואה לפידיון של האיגרת תהיה גבוהה מהתשואה לפידיון של אג"ח לא מובטחת של חברת "מעוין" למח"מ דומה.
- ב. התשואה לפידיון של האיגרת תהיה נמוכה מהתשואה לפידיון של אג"ח לא מובטחת של חברת "מעוין" למח"מ דומה.
- ג. התשואה לפידיון של האיגרת תהיה גבוהה מהתשואה לפידיון של אג"ח לא מובטחת של חברת "פירמידה" למח"מ דומה.
- ד. התשואה לפידיון של האיגרת תהיה נמוכה מהתשואה לפידיון של אג"ח לא מובטחת של חברת "פירמידה" למח"מ דומה.
- ה. כל הטענות האחרות שגויות.

7. הרכב מדד ת"א-100:

- א. יכול לכלול גם מניה שאינה מופיעה במדדי ת"א-25 ות"א-75.
- ב. בנוי ממשקלות שהינן ממוצע משוקלל של מדדי ת"א-25 ו- ת"א-75.
- ג. אינו כולל חברות דואליות.
- ד. מכיל לעיתים פחות מ- 100 מניות.
- ה. מתעדכן בכל רבעון על בסיס פרמטרים ידועים.

8. "המח"מ של אג"ח נכסים ומגרש ד" גבוה היום מרמתו לפני 3 שנים..."  
מצב עניינים זה: -

- א. אינו אפשרי, כי מח"מ של איגרת חוב מתקצר ככל שחולף הזמן ולא מתארך.
- ב. אפשרי, אם מחיר האיגרת עלה באופן משמעותי בתקופה זו.
- ג. אפשרי, אם התשואה לפידיון בו נסחרת האיגרת עלתה באופן משמעותי בתקופה זו.
- ד. אפשרי, רק אם מדובר באג"ח להמרה.
- ה. אפשרי, אם עלה שיעור הריבית של האיגרת.

9. איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר, בהתייחס לתעודת סל ולקרן נאמנות מחקה?

- א. בשונה מתעודת סל, מטרת מנהל קרן מחקה היא להכות את מדד היחס.
- ב. בשונה מקרן נאמנות מחקה, רכישת תעודת סל עלולה להיות כרוכה בסיכון אשראי למשקיע.
- ג. לשני סוגי ההשקעה יש תאריך פירעון סופי.
- ד. תעודת סל מחויבת בחלוקת הדיבידנדים מנכס הבסיס למשקיע.
- ה. את שני סוגי ההשקעה ניתן לרכוש במהלך כל יום המסחר.

10. איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר בהתייחס להגנה על המשקיעים בשלב טרום הפתיחה ב"רצף"?

- א. מנגנון למיתון תנודות שערים חדות מפסיק את המסחר בנייר עד ליום המסחר הבא.
- ב. לא ניתן להאריך הפסקת מסחר קצובה שחלה עקב דיווח חברה.
- ג. בעת "פתיחה אנגלית" נדחה מסחר הפתיחה בשוק המניות לפרק זמן קצר אקראי.
- ד. "מנתק זרם ראשון" מופעל מיידיית אם מדד ת"א-25 התיאורטי עלה ב- 3%.
- ה. "מנתקי זרם" ראשון ושני אינם מפסיקים את המסחר בנגזרים על מניות ומדדי ת"א-25.

11. איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר בהתייחס לרשימת ניירות ערך דלי סחירות?

- א. הרשימה מתעדכנת מידי סוף שנה ב- 31 בדצמבר.
- ב. נייר ערך שהיה בהשהיית מסחר של חצי שנה ייכנס באופן אוטומטי לרשימה.
- ג. בניירות שברשימה מתקיים מסחר רציף עם פקודת LMT בלבד.
- ד. כתבי אופציה על מניה נכללים ברשימה.
- ה. נייר ערך ייצא מהרשימה אם בעל השליטה ידלל את החזקתו בחברה.

12. אג"ח צמוד מדד של חברת "הריסות" נסחר ב- 4 לדצמבר בנתונים הבאים:  
מדד בסיס: 87.58, מדד ידוע: 99.3, שער: 119.33, ריבית שנתית קבועה של 4.65%  
משולמת פעם בשנה, מס: 25%, תאריך תשלום קרוב: 10 ביולי 2017, תאריך פירעון  
סופי: 10 ביולי 2018. בנוסף נתון שהקרן נפרעת בשני תשלומים שווים.  
בנסיבות המתוארות, איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר?

- א. מח"מ האג"ח נמוך משנה.
- ב. תשואת האג"ח נטו היא 0.5%.
- ג. האג"ח נסחרת 3% מעל לערכה המתואם ברוטו.
- ד. ערכה המתואם של האג"ח הוא 110.1.
- ה. תשואת האג"ח ברוטו היא 1.5%.

13. בנק ישראלי מנפיק בת"א שתי סדרות של אג"ח מסוג COCO; סדרה א' על רובד הון 1 וסדרה ב' על רובד הון 2.

איזה מבין ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר בהתייחס לכך?

- א. תשואת אג"ח א' תהיה נמוכה מתשואת אג"ח ב'.
- ב. המשקיעים יעדיפו את סדרה ב' על סדרה א' בגלל הסיכון.
- ג. בסדרה א' אין זכות לדחיית קופונים.
- ד. סדרה ב' בכירה ביחס להון המניות וביחס לסדרה א' ונחותה ביחס לשאר מכשירי החוב של הבנק.
- ה. לסדרה א' טריגר נמוך מהטריגר של סדרה ב'.

14. נתונה קרן הנאמנות "הלום אסטרטגיות מעו"ף ממונפות (6F)".

איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר בהתייחס לקרן?

- א. שיעור החשיפה למט"ח בקרן יכול לעלות על 200%.
- ב. שיעור החשיפה למניות בקרן יכול להגיע עד ל- 200%.
- ג. הקרן תציג סטיית תקן גבוהה מסטיית התקן של מדד ת"א-25.
- ד. הקרן רשאית להשקיע במניות ונגזרים בלבד.
- ה. שיעור החשיפה למניות לא יעלה על 120% ושיעור החשיפה למט"ח לא יעלה על 200%.

15. איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר?

- א. רכישת מניות מעט לפני מועד כניסתן למדד ת"א-100 ומכירתן מיד לאחר מכן תניב רווח ודאי למשקיעים, משום שתעודות הסל חייבות להתכסות בכל מחיר.
- ב. מכירת מניות מעט לפני מועד יציאתן ממדד ת"א-100 ורכישתן בחזרה מיד לאחר מכן תניב רווח ודאי למשקיעים, משום שתעודות הסל חייבות למכור בכל מחיר.
- ג. מכירת אג"ח קונצרניות בעלות תלוש גבוה בסמוך למועד האקס ורכישתן בחזרה מיד לאחריו תניב רווח ודאי למשקיעים בגלל אלמנט המיסוי.
- ד. רכישת אג"ח במכרז למשקיעים מסווגים ומכירתו ביום המסחר הראשון תניב רווח ודאי הנגזר מעמלת ההתחייבות המוקדמת.
- ה. הרחבת סדרת אג"ח תתבצע ברוב המקרים בתשואה לפידיון גבוהה יותר מזו בה נסחרה האיגרת בסמוך למועד ההרחבה.

16. באיזה מן התיקים הבאים, עלייה במחיר נכס הבסיס תגדיל את הרגישות של התיק לשינויים בסטיית תקן של נכס הבסיס, אם מחיר נכס הבסיס כעת הינו 100?

- א. Long Call (105) + Short Put (105)
- ב. Long Call (105) + Long Put (110)
- ג. Short Call (110) + Short Put (100)
- ד. רכישת אוסף המורכב מאופציות בעלות מחיר מימוש 100.
- ה. כל התשובות האחרות שגויות.

17. באיזו מבין האסטרטגיות הבאות קיים מאפיין שאינו קיים באסטרטגיות אחרות?

- א. רכישת אופן.
- ב. מירווח עולה.
- ג. Covered Call.
- ד. רכישת פרפר.
- ה. מכירת חוזה עתידי.

18. בגין איזו מן הפוזיציות הבאות, דרישת הביטחונות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב תהיה הגבוהה ביותר? (כל האופציות הן על מדד ת"א-25).

- א. מירווח עולה, המורכב מאופציות Call, בעלות מחירי מימוש השונים ב- 30 נקודות זה מזה.
- ב. מירווח עולה, המורכב מאופציות Put, בעלות מחירי מימוש השונים ב- 20 נקודות זה מזה.
- ג. אסטרטגיית Box המורכבת משני חוזים עתידיים סינתטיים, בעלי מחירים עתידיים השונים ב- 10 נקודות זה מזה.
- ד. מירווח יורד, המורכב מאופציות Call, בעלות מחירי מימוש השונים ב- 10 נקודות זה מזה.
- ה. אסטרטגיית Protective Put.

19. אם ידוע כי שער הפירווד דולר/שקל לחודש, הינו 3.85 ש"ח לדולר, אזי בהכרח: -

- א. מחיר של Call לחודש גבוה מהמחיר של Put לחודש.
- ב. אם נתון כי שער הספוט הינו 3.84 ש"ח לדולר, אזי הריבית השקלית הגלומה במחיר החוזה נמוכה מהריבית הדולרית הגלומה במחיר החוזה.
- ג. שער הספוט דולר/שקל נמוך מ- 3.85 ש"ח לדולר.
- ד. שער הספוט דולר/שקל גבוה מ- 3.85 ש"ח לדולר.
- ה. כל התשובות האחרות שגויות.

20. דלתא של אופציה מהווה אומדן לשינויים במחיר אופציה כתוצאה משינויים במחיר נכס הבסיס.

באיזו מן האופציות הבאות אומדן זה יהיה המדויק ביותר, אם מחיר נכס הבסיס הינו 100?

- א. Call (100)
- ב. Put (110)
- ג. Call (105)
- ד. Put (85)
- ה. Call (75)

**מקצועית א' - מועד חורף 2016 - מפתח תשובות אחרי ערעור**

מספר שאלה	תשובה נכונה	תוכן התשובה הנכונה
1	ה	(ה) להשלמת העיסקה לא הייתה השפעה על הדוחות הכספיים של החברה.
2	ד	(ד) תרומתה השלילית של המניה לביצועי מדד ת"א-100 הייתה נמוכה מתרומתה החיובית לביצועי מדד יתר 120.
3	א	(א) על-פי ההיגיון הכלכלי, בחינת המרת האג"ח למניה תתבצע לפני מועד האקס פיידיון החלקי הראשון.
4	ד	(ד) 90% ממחירה הנוכחי.
5	ג, ד	(ג) ההקצאה למשקיעים המסווגים תעלה ל- 100%. (ד) ההקצאה למשקיעים המסווגים תישאר ללא שינוי - 87%.
6	ד	(ד) התשואה לפידיון של האיגרת תהיה נמוכה מהתשואה לפידיון של אג"ח לא מובטחת של חברת "פירמידה" למח"מ דומה.
7	ד	(ד) מכיל לעיתים פחות מ- 100 מניות.
8	ב	(ב) אפשרי, אם מחיר האיגרת עלה באופן משמעותי בתקופה זו.
9	ב	(ב) בשונה מקרן נאמנות מחקה, רכישת תעודת סל עלולה להיות כרוכה בסיכון אשראי למשקיע.
10	ג	(ג) בעת "פתיחה אנגלית" נדחה מסחר הפתיחה בשוק המניות לפרק זמן קצר אקראי.
11	ד	(ד) כתבי אופציה על מניה נכללים ברשימה.
12	ה	(ה) תשואת האג"ח ברוטו היא 1.5%.
13	ד	(ד) סדרה ב' בכירה ביחס להון המניות וביחס לסדרה א' ונחותה ביחס לשאר מכשירי החוב של הבנק.
14	א	(א) שיעור החשיפה למט"ח בקרן יכול לעלות על 200%.
15	ה	(ה) הרחבת סדרת אג"ח תתבצע ברוב המקרים בתשואה לפידיון גבוהה יותר מזו בה נסחרה האיגרת בסמוך למועד ההרחבה.
16	ב	(ב) Long Call (105) + Long Put (110).
17	כל התשובות	התשובה נפסלה וכל התשובות התקבלו.
18	ב	(ב) מירווח עולה, המורכב מאופציות Put, בעלות מחירי מימוש השונים ב- 20 נקודות זה מזה.
19	ה	(ה) כל התשובות האחרות שגויות.
20	ה	(ה) Call (75).