

מבחן במקצועית ב' (ניהול תיקים)

מועד 12/2017

חלק א'

שם פרטי: _____

שם משפחה: _____

מס' ת.ז./דרכון: _____

מס' נבחן:

לפניכם המבחן במקצועית ב' (ניהול תיקים) המועבר במסגרת חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, שיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ז - 1997.

למבחן שני חלקים: בכל חלק שאלות המחולקות למספר סעיפים. עליכם לענות על השאלות בגוף המבחן בעמודים המיועדים לכך.

**בכל שאלה, אין לחרוג ממספר השורות המוקצות לשאלה.
חריגה כזו לא תיבדק.**

שימו לב:

- את התשובות יש לכתוב בכתב יד ברור!!!
- יש לכתוב בעט בלבד.
- אין להכניס לאולם הבחינה חומר לימוד.
- אין להעתיק את תוכן המבחן או להוציאו בדרך אחרת.
- במהלך הבחינה תתבצע בדיקת מחשבוני, במטרה לוודא שהם אינם מכילים חומרי לימוד.
- אין לתלוש ולהפריד דפים מן הבחינה.
- במהלך הבחינה חל איסור מוחלט לתקשר בדרך כלשהי עם נבחנים אחרים ועם גורמים שמחוץ לחדר הבחינה.
- אין להשאיר בידך כל מכשיר אלקטרוני המחובר לרשת האינטרנט.

עם סיום המבחן, יש למסור את מחברת הבחינה, לוודא שמסומן ✓ ליד שמך וכן לחתום על דו"ח הבחינה שבידי הבוחנת.

בהצלחה!

נתונים לשאלות 1-3:

לפניכם טענות שנטענו על ידי פרשן כלכלי של אחד מערוצי החדשות:

ביחס לכל טענה, סמנו אם היא נכונה, לא נכונה או שלא ניתן לדעת, ונמקו בקצרה.

שאלה 1:

"בניגוד לרוב שווקי המניות בעולם, מדדי המניות המרכזיים בבורסה בת"א כמעט שלא עלו השנה - מכאן עולה שמחירי המניות זולים יותר מאלו של שווקים מפותחים אחרים". (8 נקודות)

נכון / לא נכון / לא ניתן לדעת

שאלה 2:

"חולשת הדולר לא אמורה לפגוע ברווחיותן של חברות יצרניות ישראליות, משום שניתן תמיד להשתמש באמצעי גידור והגנה". (8 נקודות)

נכון / לא נכון / לא ניתן לדעת

שאלה 3:

"ירידת המרווחים בהם מגייסות בימים אלה חברות רבות איגרות חוב בשווקי ההון מעידה על עלייה בחוסן של החברות וירידה ברמת הסיכון שלהן". (8 נקודות)

נכון / לא נכון / לא ניתן לדעת

נתונים לשאלות 4-6:

חוזר מנכ"ל משרד הפנים מגדיר עבור רשויות מקומיות ועיריות כללים ומגבלות להשקעות בכל הנוגע לניהול כספיהן באמצעות מנהלי תיקים. המטרה בחוזר היא למנוע מצב בו כספי ציבור של גופים אלה ינוהלו בסיכון גבוה ובכך להוריד את ההסתברות להפסדים כבדים.

להלן המגבלות העיקריות המופיעות בחוזר:

- * עד 25% מהתיק יושקע באג"ח חברות בדירוג A ומעלה.
- * ההחזקה בכל איגרת חוב קונצרנית בודדת מוגבלת לעד 3% מהתיק.
- * חל איסור על רכישת תעודות סל מכל סוג.
- * חל איסור על רכישת מניות בודדות בתיק.
- * רכישת קרנות נאמנות מוגבלת לקרנות אג"ח מדינה בלבד.
- * ללא מט"ח.

בדיקה שנערכה על ידי מבקרים ממשרד הפנים בעירייה המנהלת 4 תיקים שונים, התברר כי בשנת 2017 הפערים בביצועים הם כדלקמן:

מנהל א	מנהל ב	מנהל ג	מנהל ד	מדד ייחוס
1.5	5.8	3.5	0.85	1.3

מדד הייחוס הוא נגזרת של מדד אג"ח כללי ממשלתי ומדד תל בונד 60.

שאלה 4:

האם הנחיית החוזר מספקות? אילו מגבלות נוספות רצוי לדעתך להוסיף לחוזר המנכ"ל? (9 נקודות).

שאלה 5:

ממה יכולים לנבוע הפערים בין ביצועי התיקים? (8 נקודות)

שאלה 6:

להלן סטיות התקן של התיקים השונים:

מדהל א	מדהל ב	מדהל ג	מדהל ד	מדד ייחוס
0.2	1.1	2.35	0.8	0.2

כיצד ניתן לדרג את ביצועי 4 מנהלי התיקים בהינתן סטיות תקן אלה? נמקו. (8 נקודות)

נתונים לשאלות 7-9:

לפניכם שלושה לקוחות פוטנציאליים לניהול תיקים, להם נערך תהליך של איפיון צורכי לקוח. המליצו בקצרה על מבנה ואופי תיק בכל אחת מהדוגמאות הבאות. אין להתייחס בתשובה לניירות ספציפיים, אלא לאפיק, דירוג ומח"מ מומלצים בלבד.

שאלה 7:

גרושה בת 60 ללא פנסיה. ברשותה 5 מיליון ש"ח, שמהם מושכת כספים למחיה והם המקור היחידי לפרנסתה. שני שלישי מהסכום הוא במטבעות אירו, דולר, פאונד ופרנק שוויצרי - אותם היא מעוניינת להעביר לניהול. שאר הכספים מטופלים על ידי היועץ בבנק ומושקעים ברובם בקרנות נאמנות עם שיעור חשיפה למניות זניח. (7 נקודות)

שאלה 8:

בן 32, בעלים של סטארט-אפ שלאחרונה משך דיבידנדים בסך 4 מיליון ש"ח מהחברה, אותם הוא מעוניין לנהל. ברשותו נכסי נדל"ן בשווי מוערך של כ- 4 מיליון ש"ח ותוכניות פנסיה. הכסף מיועד להשקעות בחברות דומות אחרות שימצא בעתיד. (7 נקודות)

שאלה 9:

בן 67, אלמן, שבעצת סוכן הביטוח שלו מעוניין להעביר 2 מיליון ש"ח, שהם נזילים כרגע בבנק, לקופת גמל בניהול אישי תחת תיקון 190. ברשותו פנסיה והכנסות מביטוח לאומי בסך 12 אלף ש"ח בחודש, המספיקים לו בדיוק למחיה. הכסף מיועד להורשה לשני ילדיו. (7 נקודות)

מבחן במקצועית ב' (ניהול תיקים)

מועד 12/2017

חלק ב'

שם פרטי: _____

שם משפחה: _____

מס' ת.ז./דרכון: _____

מס' נבחן:

לפניכם המבחן במקצועית ב' (ניהול תיקים) המועבר במסגרת חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, שיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ז - 1997.

למבחן שני חלקים: בכל חלק שאלות המחולקות למספר סעיפים. עליכם לענות על השאלות בגוף המבחן בעמודים המיועדים לכך.

**בכל שאלה, אין לחרוג ממספר השורות המוקצות לשאלה.
חריגה כזו לא תיבדק.**

שימו לב:

- את התשובות יש לכתוב בכתב יד ברור!!!
- יש לכתוב בעט בלבד.
- אין להכניס לאולם הבחינה חומר לימוד.
- אין להעתיק את תוכן המבחן או להוציאו בדרך אחרת.
- במהלך הבחינה תתבצע בדיקת מחשבוני, במטרה לוודא שהם אינם מכילים חומרי לימוד.
- אין לתלוש ולהפריד דפים מן הבחינה.
- במהלך הבחינה חל איסור מוחלט לתקשר בדרך כלשהי עם נבחנים אחרים ועם גורמים שמחוץ לחדר הבחינה.
- אין להשאיר בידך כל מכשיר אלקטרוני המחובר לרשת האינטרנט.

עם סיום המבחן, יש למסור את מחברת הבחינה, לוודא שמסומן ✓ ליד שמך וכן לחתום על דו"ח הבחינה שבידי הבוחנת.

בהצלחה!

נתונים לשאלות 10-12:

מדד ת"א-35 עומד על 1,500 נק'. לקוח פתח תיק השקעות בגובה 1.5 מיליון ש"ח אצל מנהל התיקים בראבא. למנהל התיקים ניתנה הרשאה לפעול בכל מכשירי ההשקעה הנסחרים בבורסה. סוכם כי אחוז המניות בתיק לא יעלה על 30% משווי התיק. מנהל התיקים רכש מיד עם פתיחת החשבון 3 חוזים סינתטיים על מדד ת"א-35 הפוקעים בעוד חודשיים, במחיר מימוש של 1,500.

שאלה 10:

לאחר חודש הגיע מדד ת"א-35 ל-1,545 נק'. בשיחה ביניהם התלונן הלקוח כי אין לו בתיק חשיפה לשוק המניות. האם הלקוח צודק? נמקו בליווי חישובים. (3 נקודות)

שאלה 11:

חשבו את הרווח שנוצר כתוצאה מאחזקת האופציות בתיק. (2 נקודות)

שאלה 12:

ביום הפקיעה פקע מדד ת"א-35 ב-1,500 נק'. בהינתן ריבית שקלית בגובה 2% בעת יצירת הפוזיציה, האם נוצר רווח/הפסד כלשהו בגין אחזקת החוזים הסינתטיים בתיק? נמקו. (3 נקודות)

נתונים לשאלות 13-15:

מדד ת"א-35 עומד על 1,475 נק'.
קרן גידור מקומית "וול אטילי" כתבה 100 אוכפים הפוקעים בעוד חודש במחיר מימוש 1,500 נק'.
תמורת כל האופציות שכתבה קיבלה 450 אלף ש"ח.

שאלה 13:

מה היו ציפיות הקרן לגבי כיוון השוק? (1 נקודות)

שאלה 14:

מה היו ציפיות הקרן לגבי רמת סטיית התקן הגלומה במחירי האופציות? (1 נקודות)

שאלה 15:

מה התרחיש הטוב ביותר מבחינת קרן הגידור? (2 נקודות)

שאלה 16:

מהם תחומי המדד בהן הקרן תפסיד ביום הפקיעה? (2 נקודות)

נתונים לשאלות 17-20:

חברת מותג מקומית מוכרת את תוצרתה לאירופה במחירים נקובים באירו. לחברה ספק משנה של רכיבים שונים מהמזרח הרחוק, תמורתם היא משלמת בדולרים. בתחילת חודש ינואר קיבלה החברה הזמנה בסך 4.2 מיליון ש"ח, שישולמו לה עם קבלת הסחורה באמצע חודש מרץ. מנהל הכספים של החברה יודע כי על כל 1 מיליון שקל סחורה (שווי מכירה) יש עלות רכיבים בגובה 0.5 מיליון שקלים. מנהל הכספים מזמין למלאי רכיבים בסך מתאים לגובה ההזמנה שקיבל מאירופה. התשלום יחול בתחילת חודש מרץ. בנוסף, התבקש מנהל הכספים לגדר את החשיפות המטבעיות שנוצרו. בבורסה נסחרות סדרות אופציות שקל-דולר ושקל-אירו לחודש מרץ. שערי החליפין באותה עת הינם כלהלן: 1.20 דולר לאירו ו- 3.5 שקל לדולר.

שאלה 17:

עבור כל מטבע זר רלוונטי- מה כיוון התנועה שיגרום לחברה הפסד? (2 נקודות)

שאלה 18:

מהי האסטרטגיה שתקבע לחלוטין את החשיפה הפיננסית הנובעת מהמכירות לאירופה? (2 נקודות)

שאלה 19:

מהי האסטרטגיה שתקבע לחלוטין את החשיפה הפיננסית הנובעת מהרכישה מהמזרח הרחוק? (2 נקודות)

שאלה 20:

בכל הנוגע לגידורי המטבעות, מה יש לבצע ביום התשלום עבור הקנייה מהמזרח וביום קבלת התמורה מאירופה? (3 נקודות)

נתונים לשאלות 21-22:

לחברת תעודות הסל "עקוב אחרי" תעודה עוקבת שער החליפין שקל-דולר.
במהלך יום המסחר בבורסה קיבלה החברה ביקוש בספר הפקודות של התעודה בסך השווה ל-5 מיליון \$.
כדי להיענות לביקוש חיפש הסוחר דרך להתכסות בשוק המט"ח. בפנייה לחדרי העסקאות בבנקים קיבל ציטוט של 3.52 ש"ח לדולר.
בבורסה נסחרת, בין היתר, סדרת אופציות על שער הדולר הפוקעת בעוד 30 יום.
מחירה של אופציה (CALL) עומד על 290 ש"ח ומחיר של אופציה (PUT) עומד על 195 ש"ח.

שאלה 21:

מהי האסטרטגיה באופציות לחשיפה לשער הדולר המהווה חלופה לרכישת דולרים? (3 נקודות)

שאלה 22:

הניחו ריבית שקלית 0% וריבית דולרית שנתית 2%. איזו התכסות עדיפה לתעודת הסל? נמקו בליווי חישובים. (4 נקודות)
