

## האקדמיה לפיננסים מציגה - שאלות "חמות" לתרגול הבחינה במקצועית א'

תלמידים יקרים,

לקראת הבחינה הקרובה במקצועית א', אנו חושפים בפניכם 20 שאלות חמות דומות לשאלות שיתכן וישאלו בבחינה.

השאלות הוכנו במיוחד עבורכם ע"י דמיטרי קוטקין, מרצה למקצועית א' באקדמיה לפיננסים. נשמח לעמוד לרשותכם בקורסים נוספים ומרתונים לכל בחינות הרשות לניירות ערך ומשרד האוצר, בכל הארץ (ת"א, חיפה, ירושלים, ב"ש).

לפרטים על קורסים קרובים למקום ממגורייכם אנא צרו קשר בטלפון: 03-5190606 או במייל: [maya@macademy.co.il](mailto:maya@macademy.co.il).

ניתן לקבל מידע על כל הקורסים שלנו באתר האינטרנט שלנו של האקדמיה לפיננסים:

[www.macademy.co.il](http://www.macademy.co.il)

**מאחלים לכם הצלחה מלאה בבחינה!**

### באקדמיה לפיננסים

אחוזי מעבר גבוהים

ספרות מקצועית

טובי המרצים בארץ

מעל 4000 בוגרים


לימודים בת"א, חיפה, ירושלים וב"ש

האקדמיה לפיננסים - 03-5190606

[www.macademy.co.il](http://www.macademy.co.il)

[www.facebook.com/migdalacademy](https://www.facebook.com/migdalacademy)

האקדמיה לפיננסים  
מלווה אותך לאורך כל  
הדרך לרשיון משרד  
האוצר או הרשות  
לני"ע בקורסי הכשרה  
מקצועיים וממוקדי  
בחינה



גם מסע של אלף  
קילומטרים מתחיל  
בצעד אחד

## שאלות "חמות" לתרגול הבחינה במקצועית א'

### תשובות לשאלות בסוף הקובץ

1. להלן נתונים על תשואות בארבעה מסלולי השקעה בביטוחי מנהלים "החדשה" שהוקמה ב-01.01.2006 של חברת ביטוח "מסטיק", המובילה בתחום הפנסיוני:

שנה	מסלול שקלי	מסלול מדדי	מסלול מט"ח (דולרי)	מסלול מניתי
2006	7.2%	3.6%	4.1%	12.2%
2007	8.5%	4.8%	3.7%	14.6%
2008	4.7%	1.3%-	2.4%-	-5.4%
2009	6.4%	0.8%	1.8%	-8.3%
2010	5.3%	-1.8%	3.4%	11.1%
2011	5.8%	2.1%-	3.1%	5.8%

נתונים נוספים:

שנה	אינפלציה	שינוי שער חליפין
2006	4.2%	6.7%
2007	4.5%	7.8%
2008	3.9%	10.2%
2009	3.4%	-5.6%
2010	2.7%	-4.5%
2011	3.3%	7.2%

ביום הקמת ביטוח מנהלים "החדשה" הצטרפו 4 עמיתים.

עמית א' בחר מסלול מניתי - 100%.

עמית ב' בחר מסלול שקלי ומדדי - 50% ו-50% בהתאמה.

עמית ג' בחר מסלול מניתי, שקלי ומדדי - 50%, 30% ו-20% בהתאמה.

עמית ד' בחר לפזר השקעתו בין 4 מסלולים בחלקים שווים.

עמית א' לא שינה את דעתו במהלך כל 6 שנים אחרונות.

עמית ב' לאחר שנתיים ראשונות העביר את כל ההשקעות שנצברו למסלול שקלי, אך שנה לאחר מכן חילק את השקעותיו בין מסלול שקלי, מדדי ומט"ח בחלקים שווים.

עמית ג' אחרי שנת 2009 התאכזב מההפסדים של המסלול המנייתי ואת כל הסכום שנצבר במסלול זה העביר למסלול מדדי.

עמית ד' לאחר שנה ראשונה חילק את השקעתו בין מסלול מדדי ומניתי בחלקים שווים, אך שנתיים לאחר מכן שוב פיזר את השקעותיו בחלקים שווים בין כל 4 מסלולי ההשקעה, ובשנתיים הנוספות העביר את כל השקעותיו למסלול מדדי בלבד.

מהו הפער בין התשואה הגבוהה ביותר לבין התשואה הנמוכה ביותר, במונחים נומינליים, שהשיגו 4 העמיתים במהלך 6 השנים האחרונות?

א. כ-59%

ב. כ-62%

ג. כ-65%

ד. כ-68%

ה. כ-71%

2. כיצד תשנה הבורסה את מחיר המימוש של האופציה והמכפיל שלה לפני תחילת המסחר ביום האקס חלוקת ריבית של אג"ח ממשל שקלי 0120?

- א. מחיר המימוש ירד והמכפיל יישאר ללא שינוי
- ב. מחיר המימוש יעלה והמכפיל יישאר ללא שינוי
- ג. מחיר המימוש והמכפיל יישארו ללא שינוי
- ד. מחיר המימוש ירד והמכפיל יעלה
- ה. מחיר המימוש יעלה והמכפיל ירד

3. בהנחה שנכס הבסיס נסחר במחיר נמוך ממחירו הגלום בחוזה עתידי:

- א. ניתן ליצור רווח ארביטרז' ע"י מכירת נכס הבסיס, רכישת חוזה עתידי ולקיחת הלואה
- ב. ניתן ליצור רווח ארביטרז' ע"י מכירת נכס הבסיס, רכישת חוזה עתידי ורכישת מק"מ
- ג. ניתן ליצור רווח ארביטרז' ע"י רכישת נכס הבסיס, מכירת חוזה עתידי ורכישת מק"מ
- ד. ניתן ליצור רווח ארביטרז' ע"י רכישת נכס הבסיס, מכירת חוזה עתידי ולקיחת הלואה
- ה. לא ניתן ליצור ארביטרז'

4. מהי הטענה שאינה נכונה?

- א. ווגא של אופציה גדלה מידי יום, כאשר פרמטרים אחרים נשארים קבועים
- ב. ככל שהזמן מתקצר, הפרמיה של האופציה רגישה פחות לשינוי בזמן
- ג. דלתא של אופציית Call גדולה יותר ככל שמחיר מימוש גבוה יותר
- ד. אם נתון כי ווגא של תיק אופציות חיובית, סימן שגם הגמא של התיק חיובית
- ה. כל ההטענות הנ"ל נכונות

5. בבורסה נסחרת אג"ח להמרה צמודה למדד מחירים לצרכן בתאריך 20.08.10. מועד תשלום הקרוב ופדיון סופי בתאריך 31.12.10. האג"ח נסחרת בתשואה שנתית לפדיון של 7.2% ונושאת ריבית שנתית בשיעור של 5%. יחס המרה 1,295%. מניה של אותה חברה נסחרת בשער 490. מדד הידוע נכון להיום הינו 98.4 ומדד הבסיס 86.2. מהי פרמיית ההמרה של האג"ח?

- א. 158.9%
- ב. 178.9%
- ג. 208.9%
- ד. 228.9%
- ה. אין מספיק נתונים כדי לענות על השאלה

6. בשוק נסחרות חמשה אגרות: A, B, C, D, E. להלן נתוניהן:

E	D	C	B	A	
-	-	-	-	-	ריבית
מדד מחירים לצרכן	-	דולר אמריקאי	לירה טורקית	-	הצמדה
7.9%	9.5%	6.2%	6.5%	9.5%	תשואה שנתית לפדיון ב-01.01.2009
8.1%	9.9%	6.4%	7.2%	10.1%	תשואה שנתית לפדיון ב-31.12.2010
31.12.2013	31.12.2019	31.12.2024	31.12.2017	31.12.2015	מועד פדיון

בשנתיים הקרובות:

אינפלציה - 0.4%, 0.6% בהתאם.

עליה בשער חליפין שקל / דולר אמריקאי - 2.7%, 3.5% בהתאם.

עליה בשער חליפין שקל / לירה טורקית - 4.2%, 3.5% בהתאם.

השקעה באיזה סוג אג"ח מהמפורטים לעיל עדיפה ביותר לשנות 2009-2010 בלבד?.

- א. אג"ח A
- ב. אג"ח B
- ג. אג"ח C
- ד. אג"ח D
- ה. אג"ח E

7. חברת "מסטיק" מציעה לציבור 500 אלף יחידות הכוללות 8 מניות במחיר מינימאלי כולל של 80 שקלים. מספר המניות לפני ההנפקה היה 15 מיליון. ההנפקה הצליחה ומחיר הסגירה עמד על 96 שקלים. בסיום היום הראשון למסחר התברר שרוכשי ההנפקה הפסידו 5% מהשקעתם. מהו שווי השוק של החברה בסיום יום המסחר הראשון?

- א. 217.7 מיליון שקל
- ב. 216.6 מיליון שקל
- ג. 215.5 מיליון שקל
- ד. 214.4 מיליון שקל
- ה. 213.3 מיליון שקל

8. מדד ת"א-25 עומד על 1105.73 נקודות. בבורסה בת"א נסחרות אופציות על מדד ת"א-25 בפרמיות שוות: אופציית Call (1110) ואופציית Put (1120) אשר פוקעות בעוד חודשיים. לפי מודל Put-Call-Parity מהי הריבית חסרת הסיכון שאמורה להיות בשוק במצב זה?

- א. שווה ל-8%
- ב. גדולה מ-8%
- ג. קטנה מ-8%
- ד. אין מספיק נתונים על מנת לענות על השאלה
- ה. לא ייתכן שפרמיית Call מחוץ לכסף שווה לפרמיית Put בתוך הכסף

9. אג"ח של חברת "מסטיק" לא צמודה, בת 4 שנים לפדיונה, נסחרת בשער 105.7. האג"ח מחלקת קופון שנתי של 10% ונפדית לשיעורין החל מהשנה השנייה ב-3 חלקים שווים.

קיימים תשלומים הבאים עבור המשקיע:  
עמלת קניה / מכירה - 0.3%, מס על ריבית - 15%, מס על רווח הון - 0%  
מהי התשואה שנתית לפדיון נטו?

- א. 5.91%
- ב. 6.13%
- ג. 6.21%
- ד. 6.27%
- ה. 6.32%

10. בתחילת השנה יחידת השתתפות של קרן נאמנות נסחרה במחיר של 100 אג' ליחידה. חודשיים לאחר מכן, המחיר עלה ל-120 אג' ליחידה. כעבור חודשיים נוספים המחיר עלה ב-50% מהעליה הקודמת ובעקבות זאת המשקיע רכש 100,000 יחידותיה. אחרי חצי שנה כאשר מחיר ליחידה היה 145 אג', המשקיע מכר חצי מהחזקתו. בסוף השנה המחיר ליחידה היה 125 אג'. מהי התשואה השנתית של המשקיע ומהי התשואה השנתית של מנהל הקרן במהלך תקופת ההשקעה?

משקיע	מנהל הקרן
א. 7.2%	-4.6%
ב. 3.8%	-4.8%
ג. 5.8%	-5.4%
ד. 6.8%	-5.7%
ה. 6.4%	-5.9%

11. חברת "מסטיק" הכריזה על חלוקת מניות הטבה בשיעור של 100% ודיבידנד במזומן בשיעור של 220% בו זמנית. שער המנייה בסוף יום הקום היה 1150. שווי השוק של החברה ביום הקום הוא 46 מיליון ₪. מהו שווי השוק של החברה ביום האקס?

- א. 38.96 מיליון ₪
- ב. 38.4 מיליון ₪
- ג. 37.66 מיליון ₪
- ד. 37.2 מיליון ₪
- ה. אין מספיק נתונים כדי לענות על השאלה

12. איזו מהאסטרטגיות הבאות מהמפורטות מטה בעלת דלתא שלילית ווגא חיובית?

- א. מכירת אופציה Call בכסף וקניית אופציה Put מחוץ לכסף
- ב. קניית אופציה Call בכסף וקניית אופציה Put מחוץ לכסף
- ג. קניית אופציה Call בכסף ומכירת אופציה Call בתוך הכסף
- ד. מכירת אופציה Put בכסף וקניית אופציה Call מחוץ לכסף
- ה. לא ניתן ליצור אסטרטגיה כזו

13. נתונות שתי קרנות נאמנות שנרכשו באותו יום בשער 100 ומחזיקות החזקה זהה באותו אג"ח ממשלתית שקלית. הקרן הראשונה היא פטורה והשנייה חייבת. כעבור שנה נמכרה הקרן החייבת ב-108. למשקיע שימכור באותו היום גם את הקרן הפטורה, מה יהיה שיעור האינפלציה באותה השנה שייצור אדישות בין שתי ההשקעות אחרי תשלום המס?

- א. 1.55%
- ב. 2.2%
- ג. 3.4%
- ד. 3.95%
- ה. 3.25%

14. בבורסה בת"א נסחרות שתי איגרות שקליות עם אותו טווח לפדיון ונושאות אותה ריבית שנתית שמשולמת פעמיים בשנה. האיגרות הראשונה נסחרת בתשואה גבוהה יותר. מהי הטענה הנכונה ביותר?

- אג"ח הראשונה נסחרת בשער גבוה יותר ובעלת מח"מ ארוך יותר
- אג"ח הראשונה נסחרת בשער נמוך יותר ובעלת מח"מ ארוך יותר
- שתי האיגרות בעלות אותו מח"מ ושער של אג"ח ראשונה נמוך יותר
- אג"ח השנייה נסחרת בשער גבוה יותר ובעלת מח"מ ארוך יותר
- שתי האיגרות בעלות אותו מח"מ ושער של אג"ח ראשונה גבוה יותר

15. החל מבעוד שנה התשואה באפיק שקלי תהיה 8.8% ובאפיק מדדי תהיה 6.8% לכל טווחי זמן לפדיון. לפי צפיות של אנליסטים - האינפלציה ב-4 שנים הקרובות תהיה: 1.8%, 2%, 1.7%, 0.9% בהתאם. איזו מההשקעות הבאות עדיפה לטווח של 4 שנים הקרובות?

- אג"ח ממשלתית צמודה ל-10 שנים בתשואה שנתית לפדיון של 7%.
- אג"ח ממשלתית לא צמודה ל-5 שנים בתשואה שנתית לפדיון של 9%.
- אג"ח ממשלתית צמודה לשנתיים בתשואה שנתית לפדיון של 6.8% ולאחר מכן שחרר לשנתיים
- מק"מ לשנה בתשואה שנתית לפדיון של 8.7% ולאחר מכן גליל ל-3 שנים.
- פיקדון לא צמוד בריבית שנתית של 9.2%

16. מדד ת"א-25 עומד על 1140 נקודות. משקיע ביצע בבורסה את האסטרטגיה הבאה:  
קנייה של אופציית C(1140) לחודש, קנייה של אופציית P(1120) לחודש, מכירה של אופציית P(1140) לחודש ומכירה של אופציית C(1120) לחודש. במהלך היום עלו סטיות התקן בשוק ב-1%. בהנחה שפרמטרים אחרים לא השתנו, מה ניתן לומר על שווי האסטרטגיה?

- שווי האסטרטגיה לא ישתנה
- שווי האסטרטגיה יעלה
- שווי האסטרטגיה ירד
- אין אפשרות לדעת, שכן לא נתונה הווגא של האופציות
- כל המשפטים האחרים שגויים

17. באיזו מן האסטרטגיות הבאות ייגרם רווח בעת ירידת נכס הבסיס בנקודה אחת [כל הגורמים על אותו נכס בסיס], בהנחה שפרמטרים אחרים לא השתנו?

- א. קנייה של אופציית Put בתוך הכסף לחודשיים ומכירה של אופציית Put בתוך הכסף לחודש
- ב. קנייה של אופציית Call מחוץ לכסף לחודשיים ומכירה של אופציית Call מחוץ לכסף לחודש
- ג. קנייה של אופציית Put מחוץ לכסף לחודש ומכירה של אופציית Put מחוץ לכסף לחודשיים
- ד. קנייה של אופציית Put בתוך הכסף לחודשיים ומכירה של אופציית Put בתוך הכסף לחודש
- ה. קנייה של אופציית Call מחוץ לכסף לחודש ומכירה של אופציית Call בתוך הכסף לחודש

18. אופציית Call ואופציית Put על מדד ת"א-25 פוקעות באותו מועד ושתייהן בפוזיציית לונג. נתון כי דלתא של אופציית Call הינו 20 ודלתא של אופציית Put הינו 90 בערך המוחלט. מה היחס בין מחירי המימוש של שתי האופציות?

- א. מחיר המימוש של אופציית ה-Call נמוך ממחיר המימוש של אופציית ה-Put
- ב. מחיר המימוש של אופציית ה-Call שווה או נמוך ממחיר המימוש של אופציית ה-Put
- ג. מחיר המימוש של אופציית ה-Call שווה למחיר המימוש של אופציית ה-Put
- ד. מחיר המימוש של אופציית ה-Call גבוה ממחיר המימוש של אופציית ה-Put
- ה. על סמך הנתונים בשאלה לא ניתן לדעת לאיזו אופציה מחיר מימוש גבוה יותר

19. מהי הטענה הנכונה ביותר?

- א. מקדם התשואה תמיד קטן ממח"מ אך גדול מהטווח לפדיון
- ב. יתכן מצב שמקדם התשואה שווה למח"מ אך גדול מהטווח לפדיון
- ג. יתכן מצב שמקדם התשואה גדול ממח"מ אך קטן מהטווח לפדיון
- ד. מקדם תשואה תמיד קטן ממח"מ וקטן מהטווח לפדיון
- ה. יתכן מצב בו מקדם התשואה שווה למח"מ ושווה לטווח לפדיון

20. מדד ת"א-25 עומד על 1070 נקודות. מכפיל נכס הבסיס הינו 100. משקיע רכש את נכס הבסיס בסכום של 321,000 ₪ ורכש שתי אופציות Put על מדד ת"א-25 במחיר מימוש של 1070, הפוקעת בעוד חודש. ריבית חסרת סיכון הינה 2%. במהלך היום עלה מדד ת"א-25 לרמה של 1071 נקודות. בהנחה שפרמטרים אחרים לא השתנו, בכמה השתנה שווי תיק הלקוח?

- א. לא השתנה
- ב. עלה בכ-50 ₪
- ג. עלה בכ-100 ₪
- ד. עלה בכ-200 ₪
- ה. עלה בכ-300 ₪

## מקווים שהצלחתם!!!

נשמח לעמוד לרשותכם בכל שאלה או עניין נוסף.

## האקדמיה לפיננסים

טלפון: 03-5190606

כתובת: רח' סעדיה גאון 26, תל אביב

מייל: maya@academy.co.il

אתר אינטרנט: [WWW.MACADEMY.CO.IL](http://WWW.MACADEMY.CO.IL)

פייסבוק: [www.facebook.com/migdalacademy](http://www.facebook.com/migdalacademy)

### רשימת סניפי האקדמיה לפיננסים:

סניף ראשי - תל אביב: רח' סעדיה גאון 26

סניף חיפה: רח' ביאליק 3

סניף ירושלים: רח' שמאי 9

סניף דרום: מכללת ספיר בנגב

## עוד באקדמיה לפיננסים:

## הספרים שלנו:



## ערכת לימוד ייחודית לבחינה באתיקה:

רוצה לעבור את הבחינה באתיקה ודיני ני"ע? זו הערכה בשבילך!



## מערכת תרגול אתיקה ודיני ניירות ערך

האקדמיה לפיננסים מציגה את הערכה המקיפה והמקצועית ביותר בישראל הכוללת ספר לימוד ומערכת מבחנים ותרגולים למבחן בדיני ניירות ערך ואתיקה מקצועית

אנו ממליצים לכם להשתמש באין ספור הטיפים וההמלצות הפזורים לכל אורך ספר הלימוד והמערכת ובטוחים כי מי שיקפיד על למידה נכונה ומאומצת בשילוב עם פתרון מבחנים ומעבר עליהם יעבור את מבחן רשות ני"ע בהצלחה

לרכישת המערכת - צור קשר עוד היום



### פתרון לשאלות החמות:

1. א
2. א
3. ד
4. ה
5. א
6. ה
7. ב
8. א
9. ב
10. ד
11. ד
12. א
13. ב
14. ד
15. ה
16. א
17. ה
18. א
19. ה
20. ד