

## שחזור הבחינה במקצועית א'–09.12.15

תלמידים יקרים,

הקובץ לפניכם הינו קובץ שחזור ראשוני ולא מלא עדיין של הבחינה אשר בוצעה היום במקצועית א'. אנו ממשיכים במלאכת השחזור אך מציגים לכם בינתיים את השחזור הראשוני כדי שתוכלו כבר לקבל תמונת מצב ראשונית. אנו נשמח לקבל עדכונים ותיקונים נוספים ממכם כדי שנוכל להגיע לתוצאה הקרובה ביותר למקור בשבילכם ובשביל התלמידים בקורסים הבאים. ניתן לשלוח תיקונים והשלמות ל:

דמיטרי קוטקין–[Dmitry.kotkin@gmail.com](mailto:Dmitry.kotkin@gmail.com)

ניסן סרויה–[fides92@gmail.com](mailto:fides92@gmail.com)

נשמח לעמוד לרשותכם בקורסים נוספים ומרתונים לכל בחינות הרשות לניירות ערך ומשרד האוצר.

לפרטים על קורסים קרובים למקום ממגורכם אנא צרו קשר בטלפון:

03-5190606

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

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

### שאלה 1

במהלך אסיפת בעלי החוב בחברה מסוימת הוחלט לדחות את תשלומי הקרן כל אחד בשנתיים לעומת המועד המקורי, אך במקביל לעלות את שיעור הקופון מ 3.7 ל 5.

בהתייחס לשינוי המתואר בלבד, איזו מבין הטענות הבאות היא הנכונה ביותר?

- א. שיעור של אג"ח יעלה.
- ב. שיעור של אג"ח ירד.
- ג. התשואה של אג"ח תעלה.
- ד. התשואה של אג"ח תרד.
- ה. אף תשובה אינה נכונה.

### שאלה 2

תיק אגרות החוב הקונצרניות, המהווה 100% מקרן נאמנות "קרן אג"ח קונצרני שקלי (00)" נסחר בתשואה שקלית שנתית ממוצעת לפידיון של 2.6%. מח"מ התיק המשוקלל עומד על 2.9 שנים. ידוע כי הקרן אינה משלמת עמלות קניה ומכירה. דמי ניהול שנתיים 0.85%

מהי הטענה הנכונה ביותר?

- א. כעבור שנה המח"מ המשוקלל בקרן יעמוד על 1.9.
- ב. יתכן כי בעוד שנה המח"מ המשוקלל בקרן יעלה.
- ג. רכישה ישירה של אג"ח בתיק הקרן יניבו בוודאות תשואה גבוהה יותר מזו שתשיג הקרן בסוף השנה.
- ד. בהתחשב בדמי הניהול ובתשואה הממוצעת לפידיון, אינפלציה בשיעור הגבוה מ 2% תניב בוודאות הפסד ריאלי למשקיעים.
- ה. ....

### שאלה 3

משקיע רכש בתחילת השנה יחידות השתתפות בקרן A ובקרן B בסכומים שווים. שתי הקרנות נסחרו בשער 100. במהלך השנה מכר המשקיע מחצית מאחזקותיו בקרן A שהניבה עד לאותה תקופה הפסד של 10%. בכל התמורה רכש המשקיע יחידות נוספות מקרן B שהניבה רווח של 5%. בסוף השנה הקרנות חזרו להיסחר בשער 100.

בהתבסס על הנתונים לעיל, מהי התשואה שהשיג המשקיע בשנת ההשקעה?

- א. -3.57%
- ב. -2.75%
- ג. לא ניתן לחשב.
- ד. -1.37%
- ה. -3.75%

#### שאלה 4

בשוק נסחרות שתי אג"ח, ללא קופון, צמודות ללירה הטורקית. אג"ח A לתקופה של שנתיים נסחרת בתשואה לפידיון של 2%. אג"ח B לתקופה של ארבע שנים נסחרת בתשואה לפידיון של 3.3%. כעבור שנה נסחרה אג"ח A בתשואה של 3.3%. בכמה צריכה להיסחר אג"ח B, כעבור שנה, בכדי שהמשקיע יהיה אדיש בין ההשקעות שלו?

- א. מבלי שניתנו נתונים אודות שער הלירה הטורקית לא ניתן לחשב.
- ב. 2.75%
- ג. 4.17%
- ד. -4.08%
- ה. 3.75%

#### שאלה 5

##### אסטרטגיית Covered Call?

- א. אסטרטגיה המתאימה לשוק יורד.
- ב. אסטרטגיה המתאימה לשוק תנודתי.
- ג. אסטרטגיה המתאימה לשוק עולה.
- ד. עלות זהה לאסטרטגיית Protective Put.
- ה. האסטרטגיה היא בעלת דלתא חיובית.

#### שאלה 6

באסטרטגיית מרווח עולה, מה מבין הבאים ייצר תזרים חיובי בהכרח בעת יצירת האסטרטגיה?

- א. אם האסטרטגיה תבוצע באמצעות אופציות CALL.
- ב. אם האסטרטגיה תבוצע באמצעות אופציות PUT.
- ג. אם האסטרטגיה תבוצע באמצעות אופציות CALL ו PUT יחדיו.
- ד. לאסטרטגיה תמיד תזרים חיובי בפקיעה.
- ה. אף אחת מהטענות אינה נכונה בהכרח.

#### שאלה 7

##### : Put Call Parity

- א. מאפשר למצוא את סטיית התקן הגלומה.
- ב. מאפשר למצוא את המחיר הגלום של נכס הבסיס.
- ג. אסטרטגיה לשוק תנודתי.
- ד. מתאר התפלגות נורמלית של נכס הבסיס.
- ה. ....

### שאלה 8

בתאריך 26/11/2015 נסחרת אג"ח חברות לא צמודה. להלן תזרים חזוי של האיגרת:

|             |            |
|-------------|------------|
| קצב + ריבית | 31/12/2015 |
| ריבית       | 30/06/2016 |
| קצב + ריבית | 31/12/2016 |
| ריבית       | 30/06/2017 |
| קצב + ריבית | 31/12/2017 |

נתונים נוספים: שער האג"ח בבורסה הינו 107.62. האג"ח נושאת ריבית שנתית בשיעור 6%. לאור נתונים אלו, מהי התשואה ברוטו בה נסחרת אג"ח בתאריך 26/11/2015? מס: 15%

- א. 1.2%
- ב. 2.01%
- ג. 0.9%
- ד. 0.5%
- ה. 2.1%

### שאלה 9

נתונות 4 טענות:

- i. משקיעים מסווגים נהנים מעמלת התחייבות אשר מוזילה את ההשקעה שלהם.
- ii. הכמות המונפקת בשלב המכרז המוסדי היא גדולה יותר מאשר הכמות המונפקת בשלב המכרז לציבור.
- iii. משקיעים מסווגים מקבלים מהחברה המנפיקה עדיפות על פני שאר המשקיעים המשתתפים במכרז לציבור.
- iv. עמלת ההתחייבות המוקדמת תשולם גם במקרה בו המשקיעים המוסדיים לא רכשו בפועל את ני"ע בהנפקה במקרה שבו השער נסגר במחיר גבוה יותר.

איזו מבין 4 הטענות היא הנכונה ביותר?

- א. טענות 1 ו 4
- ב. טענות 1 ו 3
- ג. כל הטענות נכונות.
- ד. רק טענה 1 נכונה
- ה. אף טענה אינה נכונה

### שאלה 10

באיזה מבין המקרים הבאים מח"מ של אג"ח יורד?

- א. המח"מ יורד באופן ליניארי לאורך כל חיי אג"ח.
- ב. ביום האקס ריבית.
- ג. כאשר התשואה של אג"ח יורדת.
- ד. כאשר השער של אג"ח עולה.
- ה. כאשר השער של אג"ח יורד.

### שאלה 11

מדד תל אביב 25 עומד על 1600 נק'. איזו מבין האסטרטגיות הבאות דורשת ביטחונות על פי מערך התרחישים של הבורסה?

- א. רכישה של C(1600) לחודשיים וכתיבה של C(1600) לחודש.
- ב. רכישת אוקף.
- ג. רכישת שוקת.
- ד. רכישה של P(1600) לחודש וכתיבה של P(1560) לחודש.
- ה. רכישה של C(1600) לחודשיים וכתיבה של C(1550) לחודש.

### שאלה 12

מהי הטענה הנכונה ביותר בהינתן שמדד תל אביב 25 עומד על 1600 נק'?

- א. ערך הזמן של P(1570) גדול מערך פנימי של C(1600).
- ב. ערך הזמן של P(1650) גדול מערך הזמן של C(1600).
- ג. ערך הזמן של C(1570) גדול מערך הזמן של P(1600).
- ד. ערך הזמן של P(1570) גדול מערך הזמן של P(1600).
- ה. אף טענה אינה נכונה.

### שאלה 13

מה מבין הטענות הבאות היא הנכונה ביותר עבור הקצאה פרטית של מניות במחיר הנמוך ב - 25% ממחיר השוק?

- א. ההקצאה תהווה איתות חיובי למחזיקי אג"ח של החברה.
- ב. ההקצאה נותנת עדיפות לבעלי העניין בחברה על פני בעלי המניות בה.
- ג. ההקצאה תהווה איתות חיובי למחזיקי המניות של החברה.
- ד. ההקצאה לא תצא לפועל מאחר שהמחיר המוצע נמוך ממחיר השוק.
- ה. אף טענה אינה נכונה.

### שאלה 14

בהנפקת של חברת "ליבוביץ בנייה", מציעה החברה לציבור חבילה המורכבת מ 5 מניות במחיר של 6.5 ₪ למניה ו 2 כתבי אופציה. מחיר המינימום של החבילה הינו 32.5 ₪. האופציה ניתנת למימוש לתקופה של שנה, בתוספת מימוש של 7 ₪. ידוע כי מחיר המניה בשוק הינו 7.5 ₪ מהי הטענה הנכונה ביותר?

- א. ההנפקה לא תצא לפועל שכן מחיר ההצעה נמוך משמעותית ממחיר השוק.
- ב. ההון העצמי של החברה יגדל
- ג. משקיע אשר ירכוש את החבילה וירכוש אותה בשוק ירוויח בוודאות.
- ד. הנפקה בתנאים אלו שקולה לרכישה עצמית של מניות בידי החברה.
- ה. אף טענה אינה נכונה.

### שאלה 15

נתון כי מחיר חוזה עתידי דולר/שקל הינו 3.92 שקל. מה ניתן להסיק ממידע זה? (כל האופציות הינן לחודש אחד בלבד).

- א. שער הספוט קטן מ 3.92.
- ב. שער הספוט שווה מ 3.92.
- ג. שער הספוט גדול מ 3.92.
- ד. אופציית C(3.9) נסחרת בפרמיה גבוה מאופציית P(3.9)
- ה. אופציית C(3.9) נסחרת בפרמיה נמוכה מאופציית P(3.9)

### שאלה 16

בשוק נסחרות 4 אג"ח שנסחרות בתשואה זהה עם מועד פדיון סופי בעוד 4 שנים אשר נושאות ריבית שנתית בשיעור 5%. להלן נתוני תזרים של האיגרות:

| תזרים  | אג"ח |
|--|------|
| תשלום ריבית וקרן בסוף תקופה.                 | A    |
| תשלום ריבית בכל חצי שנה וקרן בסוף תקופה      | B    |
| ריבית בסוף כל שנה וקרן בתשלומים שנתיים שווים | C    |
| תשלום ריבית בכל חצי שנה וקרן בסוף תקופה      | D    |

מהי האיגרת בעלת מח"ח הארוך ביותר?

- א. אג"ח A
- ב. אג"ח B
- ג. אג"ח C
- ד. אג"ח D
- ה. כל האיגרות נסחרות עם מח"מ זהה

## שאלה 17

מהי הטענה הנכונה ביותר?

- שער אג"ח להמרה של חברה שמכריזה באופן לא צפוי על חלוקת דיבידנד צפוי לרדת כאשר יחסי ההמרה מתואם לתשלום דיבידנד.
- כאשר הסדר חוב בחברה הינו בסבירות גבוה, תשואות אג"ח של החברה במח"מ הקצר יהיו גבוהות מאלו שבמח"מ הארוך.
- הודעה של חברה כי בכוונתה להרחיב משמעותית סדרת אג"ח מסוימת, תגרום לירידה בשער אותה הסדרה ובמקביל תעלה את שערי הסדרות הנוספות.
- בהנחה שהמדד שפורסם היה גבוה משמעותית מהצפי בשוק, שערי אג"ח השקליות ירדו, בעיקר אלו במח"מ הארוך.
- בהנחה שהמדד שפורסם היה גבוה משמעותית מהצפי בשוק, תשואות אג"ח השקליות ירדו בכל הטווחים.

## שאלה 18

חברת מציעה לבעלי אג"ח, צמודה למדד, שנסחרה באותה עת בתשואה של 3.2% למח"מ 2.5 שנים, להחליף את איגרות החוב שלהם בסדרת אג"ח שקלית חדשה למח"מ 7.5 שנים בתשואה לפידיון של 6.75%. ההחלפה תבצע 1 ע"נ תמורת 1.05 ע"נ אג"ח חדשה.

בנסיבות המתוארות, איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר?

- בעלי האג"ח ייענו להצעה מאחר שהם יקבלו יותר מאיגרת אחת חדשה תמורת כל איגרת ישנה ובתשואה גבוה יותר.
- במידה והמשקיעים מעריכים כי שיעור האינפלציה לא יעלה מעל 3.5% הם ירוויחו במידה ויבצעו את ההחלפה.
- ההחלפה תהיה כדאית מכיוון שמתקבלת תשואה גבוה יותר אשר מובטחת לטווח ארוך יותר.
- כדאיות ההחלפה תלויה בהערכות המשקיעים לגבי פרמטרים שונים כגון איתנות החברה בטווח הארוך ובטווח הקצר ולכן לא ניתן לדעת אם ייענו להחלפה.
- ....

## שאלה 19

מדד תל אביב 25 עלה. מה נכון לומר בעקבות כך?

- אופציית CALL שנסחרה עמוק בתוך הכסף תהפוך לאופציה בתוך הכסף.
- אופציית PUT שנסחרה בכסף תהפוך לאופציה מחוץ לכסף.
- אופציית CALL שנסחרה בתוך הכסף תהפוך לאופציה בכסף.
- אופציית PUT שנסחרה מחוץ לכסף תהפוך לאופציה בתוך הכסף.
- אופציית CALL שנסחרה בכסף תהפוך לאופציה מחוץ לכסף.

## שאלה 20

מה נכון לומר על תיק של משקיע המורכב מאופציית CALL בכסף בפוזיצית שורט ומאופציית CALL בתוך הכסף בפוזיצית לונג.

- שווי התיק יעלה כאשר נכס הבסיס עולה אך ירד כאשר סטיית התקן תרד.
- שווי התיק ירד כאשר נכס הבסיס יורד אך יעלה כאשר סטיית התקן תעלה.
- שווי התיק ירד כאשר נכס הבסיס עולה או כאשר סטיית התקן תעלה.
- שווי התיק יעלה כאשר נכס הבסיס עולה או כאשר סטיית התקן תרד.
- אף תשובה אינה נכונה.