

## שחזור המבחן במקצועית א' – 26.06.2011

**חברים היקרים!**

**אני מאחל לכם הצלחה ורוצה להודות מקרב לב לכל הסטודנטים שעזרו לי בשחזור הבחינה.**

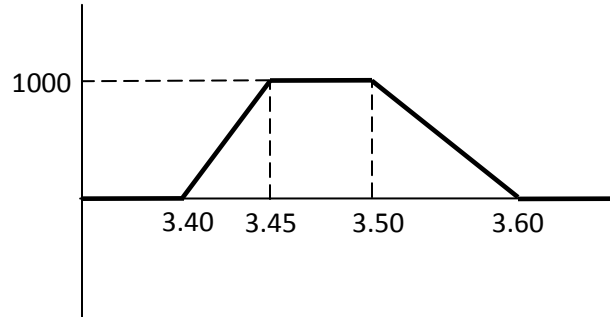
**תשובות נכונות נתונות על סמך חוות דעתי האישית בלבד.**

**בכבוד רב  
דמיטרי קוטקין**

**האקדמיה לפיננסים מגדל שוקי הון ממשיכה לספק מוצר איכותי עבור כל הסטודנטים**

**כי השקעות לומדים בבית ההשקעות**

1. איזו מהאסטרטגיות הבאות מתאימה לגרף התזרים המוצג על שער הדולר?



- א. אף תשובה אינה נכונה.  
 ב.  $+2C(340)$ ,  $-2C(345)$ ,  $+2C(350)$ ,  $+C(360)$   
 ג.  $+C(340)$ ,  $-2C(345)$ ,  $+2C(350)$ ,  $+C(360)$   
 ד.  $-2P(340)$ ,  $-2P(345)$ ,  $+P(350)$ ,  $+P(360)$   
 ה.  $+2P(340)$ ,  $-2P(345)$ ,  $-P(350)$ ,  $+P(360)$

2. חברה יצואנית מעוניינת להגן על שער הדולר באמצעות קניית אופציות, מה על החברה לעשות על מנת להזיל את עלויות הביטוח?

- א. קניית אופציה במחיר מימוש נמוך.  
 ב. קניית אופציה במחיר מימוש גבוה.  
 ג. רכישת חוזה עתידי.  
 ד. רכישת אופציה עם מועד מימוש ארוך ככל שניתן.  
 ה. אף תשובה אינה נכונה.

3. לפניך טענות הנוגעות לאגד קרנות ישראלי (פ) (4D). סמן מהי הטענה שאינה נכונה?

- א. מנהל האגד אינו רשאי להשקיע במניות בצורה ישירה.  
 ב. חשיפה למט"ח לא תעלה על 100%.  
 ג. מנהל הקרן אינו רשאי להשקיע בקרנות שלא בניהולו.  
 ד. שיעור ההחזקה בקרנות בתוך האגד לא יהיה נמוך מ 75%.  
 ה. שיעור ההחזקה בקרן מסוימת בתוך האגד לא יעלה על 25% משווייה הנקי של הקרן המוחזקת.

4. בשוק נסחרת אג"ח שנפדית בארבעה תשלומים שנתיים שווים. מועד פדיונה הסופי של אגרת החוב בעוד 4 שנים בדיוק. אג"ח לא צמודה ונושאת ריבית שנתי של 5%. איזה מהטענות הבאות נכונה ביותר?

- א. מח"מ האיגרת יהיה בדיוק שנתיים.
- ב. מח"מ האיגרת יהיה בדיוק שנה.
- ג. מח"מ האיגרת יהיה בהכרח גדול משנתיים.
- ד. מח"מ האיגרת יהיה בהכרח קטן משנתיים.
- ה. לא ניתן לדעת האם המח"מ קטן או גדול משנתיים.

5. בתאריך 31.5.2011 נסחרת אג"ח להמרה שנפדית בתשלום אחד בסוף השנה הבאה. האג"ח ניתנת להמרה ביחס של 750%, בנוסף לכך ידוע שמחיר מניית החברה עומד על 9.25 ₪ ומחזורי מסחר גבוהים. איזה מהטענות הבאות נכונה בהכרח?

- א. האג"ח נסחר מעל הערך המתואם.
- ב. מחיר האג"ח מעל 115 אג'.
- ג. האג"ח נסחר מתחת לערך המתואם.
- ד. האג"ח נסחרת עם תשואה לפדיון שלילית.
- ה. כל ע.נ של אג"ח להמרה בבעלות המשקיעים תומרנה למניות החברה משיקולי רווח ודאי.

6. בבורסה לניירות ערך נסחרות שתי אופציות על מדד ת"א 25 בעלות אותו מחיר מימוש ועם סטיות תקן גלומות זהות. ידוע שאופציית CALL בעלת דלתא 63 ₪, גמא 3 ₪, ווגא 48 כמו כן ידוע כי אופציית PUT בעלות תטא 35 (הפרמטרים נתונים בערכם המוחלט). בהנחה שהמדד עלה ב 2 נק' וסטיות התקן הגלומות באופציות עלו ב 1%, יתר הפרמטרים נשארו ללא שינוי. בכמה תשתנה שוויה של אופציית PUT ביום למחרת?

- א. ירד בכ- 58.
- ב. ירד בכ- 61.
- ג. יעלה בכ- 64.
- ד. יעלה בכ- 62.
- ה. ירד בכ- 64.

7. בשוק נסחרות 4 אגרות חוב לאותו מועד פדיון שמחלקות קופון שנתי זהה של 3% ובאותה תשואה לפדיון. להלן נתוני האג"חים:

א	אגרת משלמת קרן וריבית בסוף כל שנה.
ב	אג"ח מחלקת קופון חצי שנתי והקרן בסוף התקופה.
ג	ריבית שנתית וקרן בסוף התקופה.
ד	ריבית וקרן בסוף התקופה בתשלום חד פעמי.

איזו מאיגרות חוב המתוארות היא בעלת המח"מ הגדול ביותר?

- א. אג"ח ג'
- ב. אג"ח ד'
- ג. אג"ח ב'
- ד. אג"ח א'
- ה. אף תשובה אינה נכונה.

8. אילו מהטענות הבאות נכונה ביותר לגבי אסטרטגיית BOX ?

- א. אסטרטגיית BOX לעולם לא תדרוש בטחונות.
- ב. אסטרטגיית BOX בעלת ווגא חיובית.
- ג. האסטרטגיה מתאימה ביותר לשוק יציב.
- ד. האסטרטגיה שקולה להפקדה בפיקדון כאשר מחיר מימוש בחוזה סינטטי ב-LONG יהיה גבוה ממחיר מימוש חוזה סינטטי ב-SHORT.
- ה. אף תשובה אינה נכונה.

9. מדד ת"א 25 עומד על 1300 נק'. שווי איזה מבין התיקים המפורטים מטה יעלה בעקבות ירידה של נק' אחת במדד ת"א 25, כאשר לא חל כל שינוי נוסף. ידוע כי כל האופציות הן לאותו מועד פקיעה.

- א.  $+p(1270)$ ,  $-p(1280)$
- ב.  $+c(1290)$ ,  $-c(1330)$
- ג.  $+c(1280)$ ,  $+p(1300)$
- ד.  $-c(1300)$ ,  $-p(1270)$
- ה.  $-c(1300)$ ,  $-p(1330)$

10. במהלך אסיפת בעלי החוב בחברה מסוימת הוחלט לדחות את תשלומי הקרן והריבית ב 18 חודשים, וזאת ללא כל שינוי נוסף בתנאי האגרת. בהנחה שמחירי האג"ח נתונים ובהתייחס לשינוי המתואר בלבד. איזו מבין הטענות נכונה ביותר?

- א. התשואה הגלומה באג"ח תעלה.
- ב. התשואה הגלומה באג"ח תרד.
- ג. התשואה לפדיון תישאר ללא שינוי.
- ד. לא בוצעה "תספורת" לבעלי האג"ח ולכן הם לא נפגעו.
- ה. מאחר והתזרים לא ידוע, לא ניתן לדעת מה יקרה לתשואה.

11. מדד ת"א 25 עומד על 1250 נקודות. איזו מהאסטרטגיות הבאות, בהנחה וכל האופציות פוקעות באותו מועד דורשת הכי הרבה בטחונות.

- א. כתיבת אופק במחיר מימוש 1250.
- ב. כתיבת חוזה עתידי סינטטי עם מחיר מימוש 1280.
- ג. כתיבת שוקת עם מחיר מימוש 1240 ו 1260.
- ד. קניית חוזה עתידי סינטטי עם מחיר מימוש 1280.
- ה. כתיבת חוזה עתידי סינטטי עם מחיר מימוש 1250.

12. בתאריך 15.6.2011 נסחרת אג"ח לא צמודה בשער 88.08 אג'. האג"ח נושאת ריבית שנתית של 7.3%. להלן התזרים העתידי של האג"ח:

2.9.11	50% קרן + ריבית.
2.3.12	ריבית.
3.9.12	50% קרן + ריבית.

מהי הטענה הנכונה ביותר?

- א. המח"מ נמוך מחצי שנה.
- ב. המח"מ ארוך משנה.
- ג. תשואת אג"ח ברוטו 34%.
- ד. ערך מתואם ברוטו 104.12.
- ה. תשואת אג"ח ברוטו נמוכה מ 10%.

13. אג"ח מסוג גילון חדש נסחרת בתאריך 15.6.2011 בשער 98.95. האג"ח מחלקת ריבית שנתית בגובה 3.47%. תשלום הקופון הקרוב בתאריך 31.08.11. איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר?

- א. הערך המתואם 100.45.
- ב. תשלום הקופון הקרוב הינו משוער בלבד.
- ג. התשואה למחזיק באג"ח בשנה הקרובה יהיה 3.47%.
- ד. אם הריבית במשק תעלה התשואה של המשקיע בהכרח תהיה גדולה יותר מ 3.47%.
- ה. הערך המתואם 100.15.

14. מדד ת"א 25 הוא 1250 נק'. המשקיע ביצע את הפעולות הבאות:  
רכש אופציית CALL(1250) ואופציית PUT(1250) במחיר 3000 ₪ ו 2800 ₪ בהתאמה.  
כמו כן הוא קנה CALL(1270) ו PUT(1240) במחיר 2100 ₪ ו 2300 ₪ בהתאמה.  
בהנחה ומדובר על אופציות שנסחרות לאותו מועד מימוש מה היא הטענה הנכונה?

- א. הפסד מקסימאלי בפקיעה הוא 1000 ₪.
- ב. הפסד מקסימאלי בפקיעה הוא 400 ₪.
- ג. רווח מקסימאלי בפקיעה הוא 600 ₪.
- ד. רווח מקסימאלי בפקיעה הוא 1400 ₪.
- ה. ההפסד בפקיעה בלתי מוגבל.

15. בתאריך 1.1.2011 חברה יצאה בהנפקת חבילה במבנה הבא:  
100 ע.ג של אג"ח במחיר 100.  
כתב אופציה אחד ללא תמורה.  
האג"ח הינה ל 5 שנים ונושאת ריבית שנתית של 7.5% המשולמת בסוף כל שנה  
האופציה ניתנת להמרה ל 100 ע.ג של אג"ח ב 95 ₪ לתקופה של 6 חודשים.  
ב 30.6 תשואה לפדיון של האיגרת היא 8%.  
מהו הרווח הכספי למשקיע שרכש 50 חבילות בהנפקה ומכר את כל השקעתו בתאריך 30.6?

- א. 211
- ב. 613
- ג. 529
- ד. 434
- ה. 330

16. משקיע מתלבט האם להשקיע בקרן פטורה שקלית או באג"ח שקלי לשנה שנסחר בתשואה שנתית של 4.25%. נתון כי האינפלציה הצפויה לשנה הקרובה עומדת על 2.7%, דמי הניהול בקרן הם 0.7% לשנה. מה יהיה שיעור העלייה בקרן שיגרום למשקיע להיות אדיש בין ההשקעות לאחר מס, בהתעלם מעלויות אחרות.

א. 3.85

ב. 4.95

ג. 3.4

ד. 5.05

ה. 4.6

17. שתי אגרות חוב, אג"ח א' ו אג"ח ב' הן אגרות לא צמודות ובריבית קבועה. איזו מהטענות הבאות נכונה תמיד?

א. בהנחה שמח"מ אג"ח ב' גבוה ממח"מ אג"ח א'. תאריך הפדיון של אג"ח ב' קרוב יותר.  
ב. בהנחה שמח"מ אג"ח א' גבוה ממח"מ אג"ח ב'. תאריך הפדיון של אג"ח א' רחוק יותר.  
ג. אף תשובה אינה נכונה.

ד. אם המחמים זהים אזי גם זרם התקבולים זהה.  
ה. בהנחה ושתי האג"ח נפדות באותו מועד ובפדיון אחד. לבעלת התלוש הנמוך יותר מח"מ גבוה יותר.

18. לפי גיליון שערי קרנות הנאמנות שהתפרסם, קרן נאמנות שמתמחה באג"ח חברות (פ) ירדה מתחילת השנה ב 7%. הפסד זה אינו כולל?

א. את ירידת השווי של ניירות הערך שהחזיקה הקרן.  
ב. את דמי הניהול שגובה מנהל הקרן.  
ג. את העמלות שהקרן שילמה בעבור פעילות בניירות ערך.  
ד. את דמי הנאמנות שגובה נאמן הקרן.  
ה. את תשלומי המס ששילמו המחזיקים ביחידות הקרן.

19. מבין הטענות להלן. מהי הטענה הנכונה ביותר?

- א. ככל שסטיית התקן גבוהה יותר ערך פנימי של אופציה גדל.
- ב. ערך הזמן גדול מערכה הפנימי באופציה מחוץ לכסף.
- ג. המדד הקובע לפקיעה באופציות על מדד ת"א 25 יקבע ביום המסחר האחרון בחודש במדד.
- ד. ירידה חדה עלולה לגרור אופציית CALL עמוק מחוץ לכסף לאופציית CALL מחוץ לכסף.
- ה. סכום הביטחונות הנדרשים ע"פ הבורסה בתל אביב שווה לתזרים הצפוי השלילי ביותר בעת הפקיעה.

**(לדעתי הרשות לניירות ערך מתכוונת לתשובה ה' – תשובה זו יש לציין כי אינה נכונה בהכרח מאחר ובאסטרטגיה בה הפסד המקסימאלי הוא בלתי מוגבל התשובה לא תהיה נכונה.)**

20. בתאריך 31.12.2010 המשקיע רכש 100,000 ע.ג של אג"ח שקלית בתאריך אשר נסחרת בתשואה שנתית ברוטו של 7.45%, אינה מחלקת קופון ונפדית בתשלום אחד בתאריך 31.12.2014. ב-30.6.2011 המשקיע החליט למכור את האיגרת שברשותו שנסחרה באותה עת בתשואה של 12% ולרכוש אג"ח אחרת עם זרם תשלומים זהה שנסחרה בתשואה שנתית של 4.25% כעבור שנה וחצי המשקיע מכר את האיגרת השנייה שנסחרה ב אותו עת בתשואה שנתית לפדיון של 7% ורכש שוב את האיגרת הראשונה שנסחרה באותה עת בתשואה של 5.07% לשנה, והחזיק בה עד לפדיון. מה התשואה הכוללת של המשקיע בתקופה שבין 31.12.10 לבין 31.12.14 (התעלם מעמלות ומיסים)?

א. 10.1%

ב. -3.75%

ג. 0%

ד. -10%

ה. 7.3%