

שיחזור מבחן במקצועית א' – פברואר 2013

בהצלחה!

1. איזו מהטענות הבאות, המתייחסות לקרן "מושאלים אג"ח + 10 (1B) ! (פ) ", היא הנכונה ביותר?

- א. שיעור החשיפה באג"ח שאינן בדירוג השקעה יכול לעלות מעל שיעור החשיפה למניות.
- ב. שיעור החשיפה באג"ח שאינן בדירוג השקעה יכול לעלות מעל שיעור החשיפה למט"ח.
- ג.
- ד.
- ה.

2. להלן נתונים מתוך מכרז על התשואה של הנפקת 10 מיליון ע.ג. מק"מ לשנה של בנק ישראל:

תשואה	ע.ג.
1.55%	1.5 מיליון
1.60%	2.4 מיליון
1.65%	4.3 מיליון
1.70%	3.5 מיליון
1.75%	4.1 מיליון
1.80%	6.3 מיליון

מהי הטענה הנכונה ביותר?

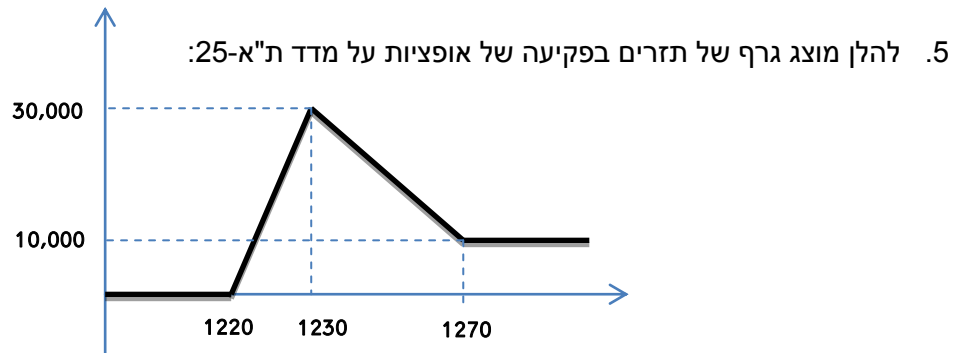
- א. תשואת הסגירה במכרז היא 1.65%.
- ב. **שער ממוצע במכרז הוא 98.39.**
- ג. תשואה ממוצעת במכרז היא 1.72%.
- ד. שער הסגירה במכרז הוא 98.49.
- ה. שיעור ההקצאה הינו 66%.

3. מדד ת"א-25 עומד על 1,200 נקודות. על פי כללי הבורסה איזו מבין האסטרטגיות הבאות הינה בעלת דרישת הביטחונות הגבוהה ביותר? (הניחו שכל האופציות לאותו מועד פקיעה).

- א. **Short Put(1160) , Short Call(1160)**
- ב. Short Put(1180) , Long Call(1180)
- ג. חוזה עתידי ב- Short עם מחיר מימוש 1,200.
- ד. Short Put(1230) , Short Call(1230)
- ה. כתיבת אוקף בכסף.

4. שער החליפין של שקל/דולר עומד על 3.8. בשוק נסחרות אופציות על שקל/דולר. ידוע שבעקבות ירידה בסטיית התקן של נכס הבסיס של האופציות שווי התיק של חיה ושל יוסי ירד ושווי התיק של משה נותר ללא שינוי. מהי הטענה הנכונה ביותר?

- א. חיה החזיקה אופציה Long Call (3.8), יוסי החזיק אופציה Long Put (4.0) ומשה החזיק חוזה עתידי סינטטי Long.
 ב.
 ג.
 ד.
 ה. אף תשובה אינה נכונה



איזו מבין האסטרטגיות הבאות באופציות על מדד ת"א-25 תתן את תזרים הפקיעה המוצג בגרף?

- א. Long 30 C(1220), Short 55 C(1230), Long 10 C(1270)
 ב. **Long 30 C(1220), Short 35 C(1230), Long 5 C(1270)**
 ג. Long 30 C(1220), Short 45 C(1230), Long 5 C(1270)
 ד. Long 30 C(1220), Short 25 C(1230), Long 10 C(1270)
 ה. Long 30 C(1220), Short 35 C(1230), Long 15 C(1270)

6. משקיע ישראלי רכש מניות בבורסת לונדון. איזו מבין הפעולות הבאות תגן על המשקיע בפני הפסד מחשיפת המטבע ?

- א. לקנות חוזה עתידי מסוג FUTURE על לירה שטרלינג מול שקל.
 ב. לקנות חוזה עתידי מסוג FORWARD על לירה שטרלינג מול שקל.
 ג. למכור חוזה עתידי מסוג FUTURE על לירה שטרלינג מול שקל.
 ד. **למכור חוזה עתידי מסוג FORWARD על לירה שטרלינג מול שקל.**
 ה. לקנות אופציה CALL על לירה שטרלינג מול שקל ב- OTC

7. בבורסה לניירות ערך נסחרת אג"ח שקלית להמרה בערכה המתואם בתאריך 31.3.2012 ובפרמיה להמרה מיידית של 13%. האג"ח נושאת ריבית שנתית בשיעור של 8% אשר מחולקת בסוף כל שנה. בהנחה שהמשקיע רוצה להחזיק באג"ח עד פדיונה שיתקיים בתאריך 31.12.2016, מהי הטענה הנכונה ביותר (יש להניח כי המניה אינה מחולקת דיבידנד)?

- א. התשואה הכוללת למחזיק במניה תהיה גבוהה מהתשואה של המחזיק באג"ח באותה תקופה.
- ב. **בהנחה והחזקה במניה תניב תשואה שלילית עד סוף התקופה, השקעה באג"ח להמרה תהיה עדיפה.**
- ג. ההשקעה במניה בכל מקרה עדיפה על ההשקעה באג"ח להמרה.
- ד. אם האג"ח להמרה תגיע לפדיון כשהיא במסלול אג"ח, סימן שהשקעה במניה הייתה עדיפה יותר.
- ה. אם מניה תעלה ב 6%, ההשקעה במניה עדיפה על ההשקעה באג"ח להמרה.

8. מהי הטענה הנכונה ביותר עבור האופציות שנסחרות בבורסה בישראל?

- א. לא ניתן לסחור באופציות על שקל/דולר ביום הקובע לפקיעה..
- ב. **כותב אופציה CALL מתחייב למכור את נכס הבסיס.**
- ג. כותב אופציה PUT מתחייב למכור את נכס הבסיס.
- ד. ערכו של קניית חוזה עתידי הוא תמיד חיובי ביום הקניה.
- ה. ניתן לסחור באופציות על מדד ת"א-25 ביום הקובע לפקיעה.

9. משקיע רכש בתחילת השנה יחידות השתתפות של קרן נאמנות "מנפיק (4D) (פ)" ומכר אותם בסוף השנה. ידוע כי התשואה נטו שהשיג המשקיע היא 100%. נתונים נוספים: דמי הניהול 1.6%, עמלת הפצה 0.6%, אינפלציה 3% ושיעור המס 25%. מה היה התשואה שהשיג מנהל הקרן עבור המשקיעים בהנחה ומנהל הקרן ספג בעצמו את כל העמלות?

- א. 128.8%
- ב. **132.3%**
- ג. 137.23%
- ד. 142.7%
- ה. 133.4%

10. בבורסה בתל אביב נסחרת אג"ח להמרה אשר נפדית בשלושה תשלומים שווים. האג"ח נסחרת יום לפני פדיון החלק הראשון בתשואה של 11%- ובפרמיה להמרה מיידית של 13%. בהנחה שאג"ח אינה נושאת ריבית, מה כדאי למשקיע לעשות?

- א. כדאי למשקיע לקבל פדיון חלקי ולאחר מכן להמיר את החלק הנותר ולמכור את המניות.
- ב. **כדאי למשקיע למכור את כל אחזקותיו לפני יום האקס.**
- ג. כדאי למשקיע להמיר את כל אחזקותיו יום אחרי יום האקס ולמכור את המניות.
- ד. כדאי למשקיע למכור שלישי מאחזקותיו ואת החלק הנותר להמשיך להחזיק.
- ה.

11. חברה יצאה בהנפקת חבילה תמורת 65 ₪. כל חבילה כוללת 5 יחידות השתתפות וכתב אופציה אחד. כתב אופציה ניתן למימוש ליחידת ההשתתפות אחת תמורת תוספת מימוש של 15 ₪. ידוע שמחיר המניה בתום יום המסחר הראשון לאחר ההנפקה היה 12 ₪. משקיעים אשר רכשו את החבילה בהנפקה, בסוף יום המסחר הראשון לא השיגו רווח או הפסד. על סמך נתוני השאלה מהי פרמיה למימוש מידי של כתב האופציה בסוף יום המסחר הראשון?

- א. 66.66%
- ב. 38.33%
- ג. 25%
- ד. 75%
- ה. 60%

12. מדד ת"א-25 עומד על 1,210 נקודות. משקיע מכר אופציית C(1220) במחיר 1,800 ₪ ורכש אופציית P(1220) לאותו מועד מימוש. ידוע כי משקיע קיבל עבור בניית האסטרטגיה 600 ₪?

- א. הערך הפנימי של אחת האופציות הוא 800 ₪.
- ב. הערך הפנימי של אחת האופציות הוא 600 ₪.
- ג. **הערך הזמן של אחת האופציות הוא 200 ₪.**
- ד. אסטרטגיה מסוג תדרוש יותר בטחונות מהאסטרטגיה שביצע המשקיע.
- ה. אסטרטגיה מסוג תדרוש יותר בטחונות מהאסטרטגיה שביצע המשקיע.

13. מנהל תיק רכש בתחילת השנה יחידות השתתפות של קרן נאמנות שמתמחה באג"ח ותעודת סל בסכומים זהים. לאחר תקופת זמן מסוימת שיערה של קרן הנאמנות ירד ב-7% וכתוצאה מכך מכר מנהל התיק שלישי מאחזקתו בקרן והשקיע את כל התמורה בתעודת הסל אשר שיערה עלה ב-2%. בסוף השנה גם תעודת הסל וגם קרן הנאמנות השיגו תשואה שנתית של 2.5%. מהי התשואה שהשיג מנהל התיק במהלך התקופה?

- א. 0%
- ב. 1%
- ג. 1.7%
- ד. -1.3%
- ה. 0.33%

14. מדד ת"א-25 עומד על 1,220 נקודות. משקיע ביצע אסטרטגיית "כתיבת אוקף בכסף" באמצעות אופציות על מדד ת"א-25 וחושש מהפסד בגין תנודות קיצוניות. מה מבין הפעולות הבאות מתאימה למשקיע במצב זה?

- א. לקנות C(1260) ולקנות P(1180)
- ב. לקנות חוזה עתידי סינטטי בכסף.
- ג. לקנות C(1160) ולקנות P(1240)
- ד. לקנות C(1240) ולקנות P(1220)
- ה. למכור חוזה עתידי סינטטי בכסף.

שחזור תשובות לא מדויק

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

תזרים	אג"ח
ריבית מידי רבעון + קרן נפדית לשיעורין שווים החל משנה רביעית	א'
ריבית בסוף כל שנה + נפדית לשיעורין שווים בסוף כל שנה	ב'
ריבית בסוף כל שנה + פדיון חד פעמי בסוף תקופה	ג'
ריבית מידי חצי שנה + נפדית לשיעורין שווים בסוף כל חצי שנה	ד'

מהי האיגרת בעלת מח"ח הארוך ביותר?

- א. אג"ח א'.
- ב. אג"ח ב'.
- ג. אג"ח ג'.
- ד. אג"ח ד'.
- ה. כל האיגרות נסחרות עם מח"מ זהה.

16. ערן קיבל ממנהל התיקים שלו דו"ח לשנת 2011 בו צוין כי התיק השיג תשואה של 3%. ערן סבור כי ישנה טעות בדו"ח כי התיק שלו בסוף שנת 2011 היה בעל ערך נמוך לעומת ערכו בתחילת השנה. בנוסף ידוע שערן ביצע הפקדה חד פעמית במהלך השנה. מהי הטענה הנכונה ביותר?

- א. המצב אינו אפשרי בכלל, יש טעות בחישוב הדו"ח.
- ב. המצב אפשרי אם כל המניות שנרכשו לתיק עלו במהלך השנה.
- ג. המצב אפשרי אם כל המניות שנרכשו לתיק ירדו במהלך השנה.
- ד. המצב אפשרי אם ירידה בשוק המניות חלה לפני ההפקדה החד פעמית.
- ה. המצב אפשרי אם ירידה בשוק המניות חלה לאחר ההפקדה החד פעמית.

17. מדד ת"א-25 עומד על 1,200 נקודות. שווי של איזה מההתיקים הבאים ישתנה למחרת היום בהנחה ששאר הפרמטרים יישארו ללא שינוי?

- א. Long Put (1220) ב- Long Put (1210)
- ב. Long Call (1250) ב- Short Put (1160)
- ג. Long Call (1250) ב- Short Call (1250)
- ד. **Short Call (1240) ב- Short Call (1150)**
- ה. Long Put (1210) ב- Long Put (1200)

18. בתאריך 16/02/2013 נסחרת אג"ח מסוג שחר בשער 113.2 ונושאת ריבית שנתית בשיעור 7.5% שמשולמת בסוף כל שנה. פדיון הסופי של האיגרת בתאריך 31/03/2014. לאור נתונים אלה, איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר?

- א. ערכה המתואם של האג"ח קטנה מ- 106.25.
- ב. האג"ח נסחרת בתשואה ברוטו מעל 2%.
- ג. האג"ח נסחרת כ- 10% מעל ערכה המתואם.
- ד. **האג"ח נסחרת בתשואה לפדיון נטו שלילית.**
- ה. האג"ח בעלת מח"מ קטן משנה.

19. קרן נאמנות.....

20. אג"ח.....

שם נבחן: _____

מס' ת.ז: _____

מספר נבחן: _____

תאריך בחינה: _____

מלא בדרך זו:

מחק ב-X תשובה שגויה:

- | | ה | ד | ג | ב | א |
|-----|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| 1. | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| 2. | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| 3. | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| 4. | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| 5. | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| 6. | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| 7. | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| 8. | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| 9. | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| 10. | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| 11. | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| 12. | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| 13. | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| 14. | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| 15. | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| 16. | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| 17. | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| 18. | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| 19. | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| 20. | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |

תשובות נכונות

שאלה	תשובה נכונה
1	
2	
3	
4	
5	
6	
7	
8	
9	
10	
11	
12	
13	
14	
15	
16	
17	
18	
19	
20	