

1. איזו מהטענות הבאות הנוגעות לקרנות ריט המשקיעות בנדל"ן מניב ונסחרות בבורסה בת"א, שגוייה?

אם אכן תשובה ג' היא התשובה הלא נכונה אזי חייבים לקבל גם את תשובה ה' כלא נכונה. סתירה לוגית

- א. הקרן מחויבת לחלק לפחות 90% מהכנסתה החייבת כדיבידנד לבעלי המניות.
- ב. רוב נכסי הקרן חייבים להיות בישראל.
- ג. היקף הייזום האפשרי בקרן לא יעלה על 10%.
- ד. רמת החוב המקסימלית מול הנכסים המניבים לא תעלה על 60%.
- ה. כל הטענות המופיעות בתשובות האחרות נכונות.

2. לאחרונה הונפקו בבורסה בת"א מניות בכורה.

איזו מהטענות הבאות, העוסקות במניות בכורה שאושרו להנפקה בישראל, אינה נכונה?

- א. שיעור הדיבידנד של מניית בכורה מוגדר ונקבע מראש.
- ב. המניות אינן מקנות זכויות הצבעה.
- ג. המניות נמצאות ברמה עדיפה על הון מניות רגיל, אך נחותה מהחוב.
- ד. אם החברה לא תחלק דיבידנד לבעלי מניות הבכורה במועד שנקבע, הדיבידנד יצטבר למועד מאוחר יותר.
- ה. אי תשלום דיבידנד לתקופה העולה על שנה יאפשר לבעלי מניות הבכורה להביא לפירוק החברה.

3. אג"ח של חברה ישראלית זכתה בדירוג לטווח ארוך של מעלות של AA.

לאיזו קבוצת דירוג גלובלי מקביל דירוג זה?

- א. AA
- ב. A
- ג. BBB
- ד. B
- ה. CCC

4. ידוע כי תשואת ה-IRR של תיק השקעות עמדה בשנת 2016 על 7%. להלן נתונים על התשואות להשוואה (TWR) הרבעוניות של אותו התיק בשנת 2016:

- רבעון 1 -3%
- רבעון 2 4%
- רבעון 3 ?
- רבעון 4 -1%

בהנחה שהפעולה היחידה בתיק הייתה הפקדה בסוף רבעון 2 בגובה 50% מיתרת התיק לאותה עת, מהי בקירוב התשואה הרבעונית (TWR) לרבעון 3?

- א. 4.75%
- ב. 5.25%
- ג. 7.0%
- ד. 6.25%
- ה. 7.75%

5. בשנת 2016 הרוויחה חברת "האחים יצחקי" 7 מיליון שקל. החברה מציעה לראשונה את מניותיה לציבור ב- 300,000 יחידות, הכוללות 12 מניות במחיר כולל של 84 שקל. מספר המניות לפני ההנפקה עומד על 7 מיליון. בהנפקה נקבע מחיר הגבוה ב- 15% ממחיר המינימום.

בהתבסס על רווחי 2016, באיזה מכפיל רווח מונפקת החברה במונחי אחרי הכסף?

א. 9.4

ב. 13.6

ג. 8.1

ד. 12.2

ה. 11.5

6. במכרז למשקיעים מסווגים שערכה חברת "אנרגיה ירוקה" נקבעה ריבית הסגירה על 4.25% והקצאה למזמינים בריבית זו תעמוד על 57%. במכרז לציבור נקבעה ריבית הסגירה על 3.95%.

בנסיבות המתוארות, איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר?

א. כל משקיע מסווג שנכנס לתשקיף ושיפר את הצעתו במכרז לציבור – יקבל הקצאה מלאה.

ב. כל משקיע מן הציבור שהזמין בריבית 3.95% יקבל הקצאה מלאה.

ג. 57% מהמשקיעים המסווגים יקבלו הקצאה מלאה בריבית שנקבעה.

ד. המשקיעים המסווגים ששיפרו את הצעתם ל- 3.95% במכרז לציבור ירכשו את האג"ח במחיר אפקטיבי הנמוך מהמחיר ששילמו המשקיעים מהציבור.

ה. מהנתונים עולה כי כל ההנפקה נרכשה ע"י הציבור והמשקיעים המסווגים יסתפקו בעמלת ההתחייבות המוקדמת.

7. למה מהבאים תגרום עלייה משמעותית במחיר איגרת החוב של חברת "מבני ציבור"?

א. עלייה במח"מ שלה.

ב. עליית התשואה לפידיון.

ג. הקטנה בשיעור הריבית הנקובה.

ד. עלייה במירווח בו נסחרת האיגרת.

ה. כל התשובות האחרות שגויות.

אפשר לטעון כי חסרים נתונים על מנת לקבוע זאת בוודאות, כגון לאחר כמה זמן עלה השער. ואז ניתן לקבל את ה'

8. איזו מהטענות הבאות, העוסקות במדד ת"א 90, נכונה?

א. המשקולות של המניות במדד משתנות בכל יום כתוצאה משינויי המחירים.

ב. המשקולות של המניות במדד נקבעות ע"י שווי שוק בלבד.

ג. המשקולות של המניות במדד משתנות רק פעמיים בשנה.

ד. אם מחירה של מניה מסוימת עולה באופן משמעותי, אזי תעודות הסל חייבות לרכוש עוד מניות כדי לשמור על משקלה במדד.

ה. אם המדד יורד בשיעור של יותר מ- 1% משמע שלפחות 50% מהמניות הנכללות בו ירדו באותו יום.

9. אג"ח חברת "הקבלן" נסחרת בבורסה בתל אביב יום לפני אקס תשלום ריבית שנתית ופידיון קרן חלקי של 50%. נתון כי האג"ח מגיעה לפירעון סופי בעוד שנה ויום.

בהתייחס לנתונים אלה בלבד, איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר?

- א. תשואת האג"ח תרד ב- 50% לפני פתיחת יום המסחר הבא.
- ב. מחיר האג"ח צפוי לעלות בפתיחת יום המסחר הבא.
- ג. מחיר האג"ח צפוי לעלות לאחר אקס הפידיון החלקי.
- ד. ערכה המתואם ברוטו של האג"ח לא ישתנה למחרת.
- ה. אם תשלומי הריבית והקרן ישולמו, דירוג האג"ח צפוי לעלות.

10. איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר בהתייחס לאג"ח "צמית" (PERPETUAL)?

- א. זהו נייר ערך מסחרי לטווח של פחות משנה שאיננו מדורג.
- ב. זוהי אג"ח ללא מועד פירעון שמשלמת ריבית בלבד.
- ג. זהו אג"ח ממשלת ארה"ב צמודה למדד המחירים לצרכן בארה"ב לטווחים של עד 20 שנים.
- ד. זהו שטר הון בנקאי עם אפשרות להמרה כפויה למניות בהינתן ירידה בהון העצמי של הבנק.
- ה. זוהי אג"ח חברות לא סחירה.

11. איזה מהתרחישים הבאים הוא הסביר ביותר בעת אירוע של העלאה חדה ולא מתוכננת בריבית בנק ישראל, אשר לא תומחרה בשוק?

- א. שער הדולר צפוי לעלות בעוצמה רבה.
- ב. שערי איגרות חוב בריבית משתנה צפויים לרדת.
- ג. שערי איגרות חוב ארוכות בריבית קבועה צפויים לרדת.
- ד. שערי מניות חברות נדל"ן מסחרי צפויים לעלות.
- ה. ציפיות האינפלציה המגולמות באג"חים צמודות מדד צפויות לעלות.

12. משקיע מוסדי החליט כי המח"מ של רכיב האג"ח הממשלתי השקלי בתיק ההשקעות שלו יעמוד על כ- 5 שנים. עומדות בפניו שתי שיטות ליישום החלטה זו: השקעה א': לקנות אג"ח ממשלתית שקלית אחת במח"מ 5 שנים. השקעה ב': לקנות מספר אג"חים עם מח"מ שונה לאורך העקום הממשלתי השקלי וליצור מח"מ "סינטטי" ממוצע של תקופה זו.

איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר בהתייחס להבדלים בין שתי השיטות?

- א. השקעה ב' רגישה פחות לשינויי ריבית מהשקעה א'.
- ב. בהשקעה ב' סך תשלומי הריבית השנתית יהיו גבוהים יותר.
- ג. התשואה הפנימית לפידיון של השקעה א' יכולה להיות שונה מהתשואה הפנימית לפידיון של השקעה ב'.
- ד. תשלומי עמלות הפעולה בהשקעה ב' יהיו גבוהים יותר.
- ה. בשונה מהשקעה ב', התיק בהשקעה א' נהנה מחיסון ריבית מלא לטווח של פחות מחמש שנים.

מח"מ סינטטי בעקום שיקל ייתן לייצר גם עם מק"מ ואז עמלות המק"מ נמוכות יותר בדרך כלל ולכן גם ד' תתכן כנכונה.

13. נתונות שתי איגרות חוב (א' ו- ב') של חברת "מגל", הנסחרות ב- 30 בנובמבר 2017 במח"מ זהה. בנוסף נתון כי איגרת א' משלמת ריבית שנתית צבורה וקרן בתשלום אחד בסוף התקופה ואילו איגרת ב' משלמת ריבית שנתית וקרן בשלושה תשלומים שנתיים שווים. בנסיבות המתוארות, איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר?

- א. תאריך הפידיון הסופי של איגרת ב' הוא לאחר תאריך הפידיון הסופי של איגרת א'.
- ב. המח"מ של שתי האיגרות יישאר זהה אחת לשנייה לאורך כל חייהן.
- ג. המחיר של איגרת ב' רגיש יותר לשינויים בתשואה.
- ד. בגלל תזרים התשלומים, התשואה לפידיון של איגרת א' תהיה גבוהה מהתשואה לפידיון של איגרת ב'.
- ה. איגרת א' נסחרת בפרמיה על ערכה המתואם.

14. אג"ח של חברת GE נסחר בארה"ב בתאריך 29 בנובמבר 2017 בנתונים הבאים: קופון 3.1, תאריך פירעון סופי 9 בינואר 2023, מחיר ל- 1 ע"נ: \$ 1.0204. בנוסף נתון כי האג"ח משלמת ריבית חצי שנתית וקרן בתשלום אחד בסוף התקופה. עוד נתון כי חבילה מינימלית להשקעה: 10,000 ע"נ.

בהתייחס לנתוני השאלה, איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר?

- א. מח"מ האג"ח קטן מ- 4.
- ב. הריבית הצבורה למשקיע המחזיק ב- 10 חבילות היא כ- \$ 1200.
- ג. האג"ח נסחרת מתחת לערכה המתואם.
- ד. תשואת האג"ח לפידיון עומדת על 2.1%.
- ה. משקיע שימכור 10 חבילות במחיר הנתון יקבל \$ 102,040 לחשבונו לפני מיסים ועמלות.

15. מדד ה-S&P500 מוגדר כמדד מחיר בעוד מדד ת"א 125 מוגדר כמדד השקעה.

איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר בהתייחס להבדלים בין מדדי השקעה למדדי מחיר?

- א. מדד מחיר אינו משקלל במחירו את תשלומי הדיבידנדים של המניות שבמדד בעוד שמדד השקעה כן משקלל זאת.
- ב. במדד השקעה משקל כל מניה נותר קבוע עד תאריך העדכון, בעוד שבמדד מחיר משקל כל מניה במדד משתנה מידי יום.
- ג. בכל מדד השקעה משקל מניה בודדת מוגבל לעד 9.5%, בעוד שבכל מדד מחיר אין מגבלה על משקל מניה בודדת.
- ד. מדד מחיר מכיל רק מניות המחלקות דיבידנד.
- ה. מדד השקעה הוא מדד ברוטו לפני מס ואילו מדד מחיר משקלל בתוכו את עלות המס.

16. להלן שלוש טענות על אופציות (Options) וכתבי אופציה (Warrants):
- I סליקה פיזית קיימת בכתבי אופציה ואינה קיימת באופציות.
 - II אפקט הדילול קיים בכתבי אופציה ואינו קיים באופציות.
 - III כתבי אופציה בדרך כלל קצרות יותר מאופציות.

אני מקווה שלא ניסו להתחכם כאן ואז טענה 1 תהיה לא נכונה כי יש אופציות עם סליקה פיזית הן רק לא נסחרות בארץ

איזה/אילו מהטענות הנ"ל נכונה/ות?

- א. טענה I בלבד.
- ב. טענה II בלבד.
- ג. טענה I ו-II בלבד.
- ד. טענה I ו-III בלבד.
- ה. טענה II ו-III בלבד.

17. אם נתון כי שווי תיק המורכב מאופציית Call (100) בשורט ואופציית Put (80) בלונג גדל בעקבות ירידה בסטיות תקן גלומות, כאשר האופציות הן על אותו נכס בסיס ובעלות אותו מועד פקיעה, סביר להניח כי המדד אינו עומד על: -

- א. 80
- ב. 90
- ג. 100
- ד. 110
- ה. 120

18. באיזו מבין האופציות הבאות ערך הזמן יגדל בוודאות בעקבות עלייה במחיר נכס הבסיס ב-1%? הניחו כי שאר הפרמטרים נותרו ללא שינוי.

- א. אופציית Call (300) כאשר מחיר נכס הבסיס עומד על 310.
- ב. אופציית Put (850) כאשר מחיר נכס הבסיס עומד על 870.
- ג. אופציית Call (500) כאשר מחיר נכס הבסיס עומד על 550.
- ד. אופציית Put (1,000) כאשר מחיר נכס הבסיס עומד על 1,100.
- ה. אופציית Call (100) כאשר מחיר נכס הבסיס עומד על 90.

19. להלן שלוש טענות על אסטרטגיית Box:

- I אם האסטרטגיה מורכבת משני חוזים סינתטיים, אזי דרישת הביטחונות קיימת רק כאשר מחיר מימוש של אופציות המרכיבות את החוזה בלונג גבוה מזה של אופציות המרכיבות את החוזה בשורט.
- II כל ה"יווניות" באסטרטגיה שוות לאפס.
- III תטא ורו באסטרטגיה אינן שוות לאפס.

איזה/אילו מהטענות הנ"ל נכונה/ות?

א. טענה I בלבד.

ב. טענה II בלבד.

ג. טענה III בלבד.

ד. טענות I ו-II בלבד.

ה. טענות I ו-III בלבד.

20. שני יועצי השקעות ניהלו דיון מקצועי על שימוש באופציה בכסף כביטוח כנגד שינוי במחיר נכס הבסיס לרעת המשקיע וחשיבות הדלתא כנתון במהלך תקופת החשיפה של התיק לנכס הבסיס. יועץ השקעות אחד טען כי הנתון של דלתא הוא נתון חשוב ביותר ואילו היועץ השני טען כי אין לו חשיבות כלל.

בהתייחס לנתונים שלעיל, איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר?

א. דלתא הינה נתון חשוב ביותר בכל מקרה.

ב. דלתא הינה נתון חסר משמעות למגדר סיכונים בכל מקרה.

ג. דלתא הינה נתון לא רלוונטי אם המשקיע רוכש ביטוח לתאריך מסוים בעתיד (מועד הפקיעה) ושינויים בשווי התיק במהלך תקופת החשיפה לא חשובים עבורו.

ד. מספר אופציות שיש לרכוש תמיד אינו תלוי בדלתא של האופציה.

ה. בכל מקרה יש להתחשב בגמא של האופציה כאשר רוכשים את האופציה כביטוח.