

## מבחן במקצועית א'

מועד 06/2020

שם פרטי:

שם משפחה:

מספר ת"ז/דרכון:

מספר נבחן: \_\_\_\_\_ מופיע על דף התשובות מתחילה במס' ת"ז.

### גירסה 01

לפניכם המבחן במקצועית א' המועבר במסגרת חוק הסדרות העיסוק בייעוץ השקעות, שיוק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה - 1995.

לפני שתתחללו לפטור את הבדיקה עליהם עליכם לסמן את מספר הגירסה על דף התשובות!!

השאלות והתשובות במבחן נסחו בצורה בהירה ולא תהיה אפשרות לשאול שאלות במהלך הבדיקה.

יודגש, כי נבחן אשר יימצא כי פגע במשמעות יטופל בחומרה ויהיה חשוף, בין היתר, לעונש של פסילת בחינותו  
ומניעה מלאגת לבחינות רשות ניירות ערך בעתי.

**שיםו לב!**

- במבחן שאלות "סגורות". בכל שאלה מוצאות מספר אפשרויות תשובה.
- עליכם לבחור לכל שאלה את התשובה הנכונה ביותר ולסמן ב- X במקומות המתאים בדף התשובות.
- הציון במבחן נקבע אך ורק על פי הסימונים בדף התשובות.
- עללו תשובתכם בהתאם למידת הדיקוק בהן מופיעות התשובות האפשריות.
- את התשובות עליכם לסמן בעט שחור או כחול.
- ניתן לבטל סימון תשובה על ידי מילוי כל המשבצת בעט.
- אין להכניס לאולם הבדיקה חומר לימוד.
- במהלך הבדיקה חל איסור מוחלט לתקשר בדרך כלשהי עם נבחנים אחרים ועם גורמים מחוץ לחדר הבדיקה.
- אין להשאיר בידיכם כל מכשיר המחבר לרשות האינטרנט.
- במהלך הבדיקה חל איסור על החזקת אמצעי תקשורת (לרובות טלפון נייד וטלוויזיה חכם), במצב פעיל או כבוי.

**בהצלחה!**

1. חברת "דיזאסטר השקעות" פנתה לבני איגרות החוב שלה כדי לקבל הצעות בדרך של מכרז, באמצעותו תרכוש החברה את איגרות החוב שלה, הנשחרות עמוק מתחת לערך הנקוב, תמורת מנויות סחריות של חברת הבת שלה "חוסר כל'", או במצוין.

מנויות חברת הבת ימכרו על ידי החברה במחיר אחיד, שהוא מחיר השוק של يوم אטמול (המחיר בו היא רשומה בספריה החברה).

במידה ורכישת איגרות החוב אכן מתבצע, איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר?

א. החברה תיציר מזומנים כתוצאה מהעסקה.

ב. החברה תרשום הפסד הון כתוצאה ממכירת איגרות החוב.

ג. החברה תרשום רווח הון כתוצאה ממיכרת מנויות "חוסר כל'".

ד. ההון העצמי של החברה יעללה כתוצאה מהעסקה.

ה. המכירות הולמתה החברה ישארו ללא שינוי.

2. על רקע משבר הקורונה והגידול באירועים בנוגע להשלכותיו על תחום הנדל"ן המניב, נשקלת האפשרות להעלות את שיעורי ההיוון המשמשים להערכת נכסים הנדל"ן של חברות בדוחות הכספיים.

אם אכן יוחלט להעלות את שיעורי ההיוון, איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר?

א. מחירים מנויות הנדל"ן המניב יעללו באופן משמעותי.

ב. היקף ההתחייבויות במזומנים חברות הנדל"ן המניב גדל.

ג. ההון העצמי של חברות הנדל"ן המניב יעללה.

ד. המינוף הפיננסי של חברות הנדל"ן המניב יעללה.

ה. הרווח למניה של מנויות הנדל"ן המניב צפוי לעלות.

3. איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר בהתייחס לקרנות נאמנות מסורתיות פתוחות בקטגוריות 10-90 (עד 10% חשיפה למניות)?

א. הקרן לא יכולה להגיע לחסיפה של יותר מ- 90% לאיגרות חוב.

ב. באמצעות קניה ומכירה של יחידות הקרן במהלך יום מסחר נטען ניתן ליצור רווח הון.

ג. מדובר בשקעה סולידית שמהירה היומי יכול לרדת בשיעורים נמוכים ביותר (לא יותר מ- 1%).

ד. אם מחיר הפדיון המוצע בבורcker יום נתנו הוא 102, המשקיע שימכור את הקרן באותו יום יקבל שער זה במדדיק.

ה. בזמן העברת הוראות קנייה או מכירה של יחידות הקרן, לא ניתן לדעת במדדיק את המחיר בו מתבצע ההוראה.

4. איזו מהטענות הבאות, המתייחסות ליחס שווי שוק להון עצמי בקריטריון השקעה במניות, היא הנכונה ביותר?

- א. חיסל זה מהו היחס קרייטריון השקעה מרכז, בייחודה בחברות שרוב נכסיהם הינם נכסים לא מוחשיים.
- ב. אין כל קשר בין ההון העצמי לבין רווחיות החברות.
- ג. חיסל זה מהו הכליל עזר בהשוואה בין חברות פיננסיות מתחום שיעור הצמיחה שלן דומה ומוטן.
- ד. השקעה בחברה הנטחנת בדיסקאומט משמעותי על הומרה העצמי תהיה עדיפה בכך כלל על השקעה בחברה הנטחנת גובה פי כמה מהו הערך העצמי.
- ה. גם אם התשואה על ההון שהחברה מסוגלת ליצור לאורך זמן הינה 15% ושיעור הצמיחה השנתי של עסקיה הינו 20%, עדין אין סיבה שמניות ייסחרו במרקם הקפול מהו הערך העצמי.

5. בשוק נסחרת אג"ח של חברת השקעות (להלן: "החברה") שבבעלותה 3 חברות תעשיית הנסחרות בבורסה:

חברה A – עוסקת בביטוח ישיר - פעילות זו מהוות 50% מסך הפעולות בחברת השקעות.

חברה B – עוסקת בהלוואות חוץ בנקאים - פעילות זו מהוות 25% מסך הפעולות בחברות השקעות.

חברה C – עוסקת בndl"ן למשרדים בישראל וב בחו"ל - פעילות זו מהוות 25% מסך הפעולות בחברת השקעות.

החברה מעמידה כביטוחנות למוחזקי איגרות החוב שלה מניות של חברות הבנות ביחס LTV זהה של 70%.

איזה מהרכיב הביטוחנות הבאים (בצורה של מניות סחרות בחברות הבנות) עדיף לבני האג"ח?

- א. מניות A בלבד.
- ב. מניות B בלבד.
- ג. מניות C בלבד.
- ד. מניות B ו-C בחלוקת שווה.
- ה. אם ה-LTV אחד, אין העדפה לאף אחת מהאפשרויות.

6. בתאריך 20.2020 1.1. משקיע מתלבט בין שתי אפשרויות השקעה לטווח של 5 שנים:
- ההשקעה במניות חברה א' הנסחרות במכפיל 20 על רוחוי 2020. השוק מעיריך שרווחי החברה יעלו בעוראה משמעותית בשנים הקרובות.
- ההשקעה במניות חברה ב' הנסחרות במכפיל 12 על רוחוי 2020. השוק מעיריך שרווחי החברה ישארו ברמתם הנוכחיית בשנים הקרובות.

**בהתמך על הנתונים הנ"ל בלבד,இיו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר?**

- א. אם רוחוי שני חברות לא ישתנו במהלך התקופה – ההשקעה במניות א' עדיפה.
- ב. אם רוחוי שתי חברות יعلו בקצב של 10% לשנה במהלך התקופה – ההשקעה במניות א' עדיפה.
- ג. אם מכפלי הרוחות לפיים וניסחנה שתי המניות בעוד 5 שנים יהיו זהים למכפליים הנוכחיים – ההשקעה במניות א' עדיפה.
- ד. אם רוחוי חברה ב' יירדו בכ- 5% לשנה – ההשקעה במניות חברה ב' תשכזב הפסד למשקיע.
- ה. אם רוחוי חברות והמכפליים לפיים נתחנות המניות ישארו ללא שינוי במהלך התקופה – ההשקעה במניות ב' עדיפה.
- 

7. איגרות חוב רבות של חברות נדל"ן אמריקאיות שהונפקו בבורסה הישראלית נסחרות בתשואות לפחות פדיין גבוהות באופן משמעותי בהשוואה לחברות ישראליות בדרוג דומה.

**מה מהאים יכול להסביר תופעה זו?**

- א. החשש מההזקות הדולר מול סל המטבעות.
- ב. החשש מריבית שלילית בארה"ב.
- ג. החשש מהזרימות כספים של הממשל האמריקאי.
- ד. החשש ממחוקות נמוכה יותר של בעלי השיטה האמריקאים.
- ה. החשש מהחזקות גבוהה של קופות גמל ופנסיה באינגרות אלה.
- 

8. הבנקים בישראל מנפיקים חוב סחרי מסוימים שונים בבורסה בתל אביב.

**இיו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר בהתיחס למכשורי החוב של הבנקים מבחינת המשקיע?**

- א. כתוב התcheinבות הוא נחות לעומת שטר הון ובכיר לעומת גופות אג"ת.
- ב. COCO וובד 2 הוא בכיר לעומת שטר הון.
- ג. כתוב התcheinבות ושטר הון הם זמינים בתנאייהם.
- ד. כתוב התcheinבות הוא בכיר לעומת שטר כל מכם מושג ה חוב, מלבד אג"ת.
- ה. שטר הון הוא בכיר לעומת גופות אג"ת.
-

9. בשיא משבר הקורונה בחודש מרץ הופעלו כמעט מדי יום מנוגני הגנה בஸחר בת"א. איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר בהתייחס למנגנוני אלה בבורסה בתל אביב?

- א. בשלב הטרום פטיחה מנטק זרם ראשון מופעל לאחר הארכה שנייה בפטיחה אנגלית.
  - ב. בשלב המסחר הרציף קיים מנטק זרם אחד בלבד בתנודה של 12% במדד ת"א 35.
  - ג. בשלב הטרום מעלה אין מנגנון מנטק זרם.
  - ד. הפסקת מסחר קצרה מפסיקת המסחר בכל המניות וההמירות ל- 30 דקות.
  - ה. פטיחה אנגלית יכולה להיות מופעלת בכל שלבי המסחר.
- 

10. אג"ח של חברת "מגדלום" נסחר בת"א בסוף חודש ינואר 2020 בມירוח תשואה מול ממשלתי צמוד (ממ"ץ) 0922 של 0.5%, שניהם במח"ם זהה של בדיק שנתיים. עד לתאריך 22 במרץ אותה שנה עלה המירוחו ל-3.5%.  
בנסיבות המתוירות, איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר?

- א. שער אג"ח מגדלים יורד ב- 6% באותה תקופה.
  - ב. מח"ם אג"ח מגדלים עלה באותה תקופה.
  - ג. שער ממ"ץ 0922 עלה ב- 6% באותה תקופה.
  - ד. שער ממ"ץ 0922 היה חייב לעלות באותה תקופה.
- ג' אם התשואה לפידון של ממ"ץ 0922 נשאה ללא שינוי בתקופה זו, שער אג"ח מגדלים היה חייב לדוזת.
- 

11. אג"ח ממשלתיות שקלית 0142 נסחרת בתאריך 5 במאי 2020 בתנאים הבאים:  
תשואה ברוטו: 1.59%, קופון: 5.5%, תאריך תשלום קרוב: 31 בינואר 2021, תאריך פירעון סופי: 31 בינואר 2042.  
בהתייחס לנתחים אלה בלבד, איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר?

- א. שער האג"ח נכון נזק מ- 165.
  - ב. מח"ם האג"ח נכון נזק מ- 14 שנים.
  - ג. אם שער האג"ח יורד ב- 2% תשואתו לפידון תעלה ל- 1.9%.
- ג' האג"ח נסחרת בכ- 70% מעל ערכה המתוימת.
- ה. האג"ח נסחרת בדיסקונט.
-

12. איזו מהטענות הבאות, העוסקות בתל בונד 60, היא הנכונה ביותר?

- א. יציאת אג"ח מהמדד עקב הורדת דירוג ולא החלפתו באג"ח אחר תפגע בביטויים שינוי הממד עד מועד החולפה הבא.

ב. יציאת אג"ח מהמדד עקב הורדת דירוג ולא החלפתו באג"ח אחר תשפר את הביצועים שינוי הממד עד מועד החולפה הבא.

ג. יצירות נטו בגאות בקרנות נאמנות המתמחות במידע תעלה את תשואתו הפנימית הגלומה.

**ה** יציאת אג"ח מהמדד עקב הורדת דירוג ולא החלפתו באג"ח אחר, תקטין את התשואה הפנימית הגלומה במידע.

ט. יצאת אג"ח מהמדד עקב הורדת דירוג ולא החלפתו באג"ח אחר רקטיין את המנת"מ במומ�ו בן.

13. לחברת אנרגיה אחזקות 2 סדרות אג"ח - קצרה וארוכה - בתנאים זמינים של תשלום, הצמדה, ולא ביטוחנות, הנשחרות במרץ 2020 במח"מ 2 ו- 5. עקב משבב האנרגיה שהוורד את מחירי הנפט והגז בעולם חברת האנרגיה נבעל לקשהים והמשביעים צפויים כי יהיה תגיע בודאות להסדר חוב בשתי הסדרות בטוחות הזמן המידי.

**בוחנות בפנימיות. איזו החלטה בקשר לוגינה גוזמן?**

- א**. תשואת איגרות החוב של הסדרה הקצרה תהיה גבוהה מסדרה הארוכה.

**ב**. עלייה חזקה במדד הנפט מעלה את התשואות לפידין של שתי איגרות החוב.

**ג**. תשואת איגרות החוב תהיה זהה.

**ד**. המשקיעים יעדיפו את איגרות החוב הארוכה על פני הקצרה.

**ה**. השוואת שתי הסדרות במדד הנפט הושם צפויו להיבחר חפסן.

<sup>44</sup> בוגר ישראלי מברזיל מת'א אשת טרנור של אגד' מאייזקס COCO, אדרת א' אל בוגד הון גיאודזיה א' אל בוגד הון ג'

בוחירות במלונות. איזו מלהונאות בבראות ניא בוגריה גוזרת?

- א. תשואת אג"ח ב' תהיה גבורה מתשואת אג"ח א'.
  - ב. המשקיעים יעדיפו את סדרה א' על סדרה ב' בגלל פוטנציאל התשואה.
  - ג. בסדרה א' אין זכות לדוחית קופונים.
  - ד. סדרה ב' בכירה ביחס להון המניות ונוחתה ביחס לסדרה א'.

**(ט) לסדרה א' שציג גנום מתקיריג של סדרה ב'**

15. אג"ח חברות נסחרת בבורסה בתל אביב יום לפני תשלום אקס ריבית שנתית ופידיוון קרן חלקו של 50%. נתון כי האג"ח מגיעה לפירעון סופי בעוד שנה יומם.  
בהתיחס לננתונים אלה בלבד,இיזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר?

- א. תשואת האג"ח לפני פתיחת יום המסחר הבא ועוד בגובה הקופון נטו.
- ב. משקליהם מוסדרים יקנו את האג"ח ביום האקס משיקולי מס.
- ג' מוח"מ האג"ח צפוי לעלות לאחר אקס הפידיוון החלקי.
- ד. ערךו המתוואם ברוטו של האג"ח לא ישנה למחורת.
- ה. אם תשלום ריבית והקרן ישולמו למשך, דירוג האג"ח צפוי לעלות.

16.இיזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר?

- א. דلتא של אופציה היא שינוי במחיר האופציה כתוצאה שינוי נכס הבסיס.
- ב. דلتא של אופציה היא אומדן לשינוי במחיר האופציה שדיוקו תלוי בגודל השינוי במחיר נכס הבסיס ואינו תלוי במאם.
- ג' דلتא של אופציה היא אומדן לשינוי במחיר האופציה שדיוקו תלוי בגודל השינוי במחיר נכס הבסיס ובגמא.
- ד. מרבית האופציות הנסחרות בבורסה לנירות ערך בתל-אביב הן בעלות טטה חיובית.
- ה. טטה של אופציית Call תמיד שלילית.

17.לקות פונה לבנק לביצוע עסקה בנזירים בשוק ה- OTC.  
איזה מפרט העיסקה הבאים אינו מוגדר על ידי הלקוח?

- א. המחיר אותו ישלם בפקילה עבור יחידה אחת של נכס הבסיס אם האופציה שיירכוש תמומש.
- ב. המחיר אותו יקבל בפקילה עבור יחידה אחת של נכס הבסיס בפורורוד שימוש.
- ג' הרף הנקוב.
- ד. מועד הפקילה.
- ה. סוג האופציה.

18. על-פי מודל Black & Scholes, שינוי בשווי של איזו אופציה יהיה הגדול ביותר באחוזים בעקבות עלייה של אחוז אחד במחיר נכס הבסיס, אם מחירו לפני השינוי היהו 100?

- א. אופציית (100) Call הפוקעת בעוד חודש.
  - ב. אופציית (100) Call הפוקעת בעוד שבועיים.
  - ג. אופציית (120) Call הפוקעת בעוד חודש.
  - ד. אופציית (120) Call הפוקעת בעוד שבועיים.
  - ה. אופציית (80) Call הפוקעת בעוד חודש.
- 

19. באיזו מן הпозיציות הבאות ירידת בסטיית תקן תגרום לגידול בשווי הпозיציה?

- א. (0) Long Call (1,500) & Short Call (1,550) אם מחיר נכס הבסיס עומד על 1,500.
  - ב. (0) Long Call (1,500) & Short Call (1,550) אם מחיר נכס הבסיס עומד על 1,540.
  - ג. (0) Long Call (1,550) & Long Put (1,550) אם מחיר נכס הבסיס עומד על 1,550.
  - ד. (0) Long Put (1,500) & Short Put (1,550) אם מחיר נכס הבסיס עומד על 1,480.
  - ה. כל התשובות האחרות שגוויות.
- 

20. מודד ת"א-35 עומד על 1,400 נקודות.  
באיזו מן האסטרטגיות הבאות דרישת הביטחונות, על-פי כלל הבורסה לנירות ערך בתל-אביב, תהיה הגבולה ביותר, כאשר כל האופציות פוקעות באותו מועד?

- א. אסטרטגיית AzBosa שבה הפרש בין מחירי המימוש של האופציות היה 30 נקודות.
  - ב. כתיבת שוקת המורכבת מאופציות בעלות מחירי מימוש 1,390 ו- 1,410.
  - ג. פוזיציות לונג בחזזה עתידי המורכב מאופציות בעלות מחיר מימוש 1,390.
  - ד. כתיבת אוכף המורכב מאופציות בעלות מחיר מימוש 1,380.
  - ה. פוזיציות שורת בחזזה עתידי סינטטי המורכב מאופציות בעלות מחיר מימוש 1,400.
-