

מבחן במקצועית א'

מועד 12/2020

שם פרטי: _____

שם משפחה: _____

מס' ת"ז/דרכון: _____

מס' נבחן: _____ מופיע על דף התשובות מתחת למס' ת"ז.

גירסה 01

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

לפני שתחילו לפתור את הבחינה עליכם לסמן את מספר הגירסה על דף התשובות!!

השאלות והתשובות במבחן נוסחו בצורה בהירה ולא תהיה אפשרות לשאול שאלות במהלך הבחינה.

יודגש, כי נבחן אשר ימצא כי פגע במשמעת יטופל בחומרה ויהיה חשוף, בין היתר, לעונש של פסילת בחינתו ומניעה מלגשת לבחינות רשות ניירות ערך בעתיד.

שימו לב!

- במבחן שאלות "סגורות". בכל שאלה מוצעות מספר אפשרויות תשובה.
- עליכם לבחור לכל שאלה את התשובה הנכונה ביותר ולסמנה ב- X במקום המתאים בדף התשובות.
- הציון במבחן נקבע אך ורק על פי הסימונים בדף התשובות.
- עגלו תשובתכם בהתאם למידת הדיוק 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 הבחינה חומרי לימוד.
- במהלך הבחינה חל איסור מוחלט לתקשר בדרך כלשהי עם נבחנים אחרים ועם גורמים מחוץ לחדר הבחינה.
- אין להשאיר בידכם כל מכשיר המחובר לרשת האינטרנט.
- במהלך הבחינה חל איסור על החזקת אמצעי תקשורת (לרבות טלפון נייד ושעון חכם), במצב פעיל או כבוי.

בהצלחה!

1. באוקטובר 2020 פורסם כי הוועדה המוניתרית של בנק ישראל תשקול תוכנית "הרחבה כמותית" באמצעות התערבות בשוק האג"ח.

בהנחה שתוכנית ההרחבה הכמותית תצא לפועל, איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר?

א. מחירי איגרות החוב הממשלתיות השקליות צפויים לעלות.

ב. תשואות איגרות החוב הקונצרניות בדירוגים גבוהים צפויות לעלות.

ג. שוק המניות בישראל צפוי לרדת.

ד. הדולר צפוי להיחלש מול השקל.

ה. תהיה ציפיה בשווקים לירידת האינפלציה.

2. בשונה מישראל, בה המסחר באיגרות חוב הוא אלקטרוני, כחלק משיטת ה"רצף", בארצות הברית נסחרות איגרות חוב "מעבר לדלפק" (OTC).

איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר בהתייחס להבדלים בין השיטות?

א. OTC היא שיטה שקופה יותר למשקיעים.

ב. שיטת ה"רצף" מאפשרת העברת עיסקאות בסכומים גדולים יותר למשקיעים פרטיים.

ג. בשיטת OTC עיסקאות של אותו נייר בזמן מסחר נתון יכולות להתבצע בשער שונה וללא שקיפות למשקיעים

האחרים.

ד. מסחר בשיטת ה"רצף" עדיף, במיוחד למשקיעים מוסדיים גדולים.

ה. בשני השווקים כמויות המינימום לעיסקה הן זהות.

3. נתונות שתי קרנות נאמנות: "שחפים פלוס (A4)" ו-"סנונית פרימיום (D3)".

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

א. קרן הנאמנות שחפים פלוס רשאית לחשיפה מקסימלית למניות של עד 100% ואילו קרן הנאמנות סנונית

פרימיום רשאית לחשיפה מקסימלית של עד 50% במניות.

ב. החשיפה למט"ח בפועל גבוהה יותר בקרן הנאמנות שחפים פלוס.

ג. קרן הנאמנות סנונית פרימיום יכולה להיחשף ליותר מ- 100% מט"ח בעוד שקרן הנאמנות שחפים פלוס רשאית

לחשיפה מקסימלית למט"ח של 10%.

ד. החשיפה המקסימלית למניות בקרן הנאמנות שחפים פלוס היא עד 30% ובקרן הנאמנות סנונית פרימיום היא עד

120%.

ה. לקרן הנאמנות סנונית פרימיום סטיית תקן גבוהה יותר מסטיית התקן בקרן הנאמנות שחפים פלוס.

4. נתונות 2 איגרות חוב הנסחרות ב-5 בנובמבר 2020 :

5904	גליל	0324	ממש"ק
	צמוד מדד		לא צמוד
31/07/21		31/03/21	
31/07/24		31/03/24	
4		3.75	
145.05		114.01	
25%		15%	
81.08657		לא צמוד	
100.1		לא צמוד	

בהסתמך על נתונים אלה, איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר?

- המח"מ של שתי האיגרות נמוך משנתיים.
- הערך המתואם של הגליל גבוה בקירוב בכ- 34.5% מערכו המתואם של הממש"ק.
- התשואה ברוטו של הגליל קרובה מאד לתשואה נטו של הממש"ק.
- התשואה נטו של הממש"ק חיובית.
- התשואה ברוטו של הגליל חיובית.

5. בבורסה בארצות הברית נסחרת קרן סל "LOAN SENIOR "HIGHLAND/IBOXX (SNLN)". על-פי מדיניות הקרן, היא רשאית להשקיע בחוב בכיר סחיר.

איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר בהתייחס לחוב בכיר סחיר (SENIOR LOAN)?

- זהו חוב לטווח ארוך בריבית קבועה הפתוח להשקעה רק למשקיעים מוסדיים.
- זהו חוב שלרוב נמצא ברמת סיכון גבוהה מחוב בדירוג השקעה, ולרוב בריבית משתנה.
- זהו חוב לטווח של עד שנה ברמת דירוג של BBB+ ומעלה.
- זהו חוב בדירוג השקעה לטווח של בין שנה לשלוש שנים, עם שיעבוד ספציפי על נכסי החברה המנפיקה, המעניק למשקיע עדיפות מול כל נושה אחר.
- זהו חוב סחיר של חברות שזכו לערביות מדינה במסגרת תוכנית החילוץ שהחלה במשבר הקורונה.

6. בתחילת שנת 2019 השיקה הבורסה את מדד VTA 35.

איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר בהתייחס למדד זה?

א. זהו כלי להערכת התנודתיות הצפויה בשוק המניות בשלושים הימים הקרובים.

ב. זהו מדד המראה את השינוי בשווי המניות במדד ת"א 35 לאחר עדכון המדד הקרוב.

ג. זהו מדד המבטא את המיתאם בין מדד ת"א 35 לשאר המניות.

ד. זהו מדד המניות הדואליות הנסחרות במדד ת"א 35.

ה. זהו מדד המבטא את השינוי של המניות שלא נסחרות במדד ת"א 35.

7. ניתן לעקוב אחר מדדים שונים בבורסה בתל אביב באמצעות קרן סל וקרן מחקה פתוחה.

איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר בהתייחס להבדלים בין שני סוגי הקרנות?

א. קרן סל מתחייבת לעקוב באופן זהה אחר מדד היחס, בעוד שקרן מחקה פתוחה איננה מתחייבת לעקיבה מושלמת.

ב. יחידות של קרן סל נסחרות באופן רציף בבורסה וגם ניתנות ליצירה ופידיון בסוף יום המסחר לעומת יחידות של

קרן מחקה שאינן נסחרות באופן רציף.

ג. קרן מחקה פתוחה נסחרת במהלך כל היום בעוד שלקרן סל מחיר יומי אחד.

ד. קיימת אפשרות להחזר דמי ניהול בקרן מחקה פתוחה, בעוד שבקרן סל אין אפשרות זו.

ה. בקרן מחקה פתוחה ניתן לעשות רווחים מעשיית שוק בעוד שבקרן סל לא ניתן לעשות זאת.

8. איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר?

א. שוק המניות בישראל הניב השנה תשואה נמוכה באופן משמעותי משוק המניות האמריקאי. מכיוון שכך, הוא אמור להניב תשואה גבוהה יותר מהשוק האמריקאי בשנים הבאות.

ב. העובדה שמניותיהן של חברות טכנולוגיה רבות שאינן רווחיות נסחרות לפי מכפילי מכירות דו ספרתיים, הינה הוכחה שכל שוק המניות האמריקאי הינו בועה פיננסית.

ג. ברגע שיימצא חיסון למחלה, לא תהיה סיבה כלכלית להשקיע במניות חברות הטכנולוגיה, מכיוון שעסקיהן ייפגעו קשות.

ד. יש לצפות שהרוב המוחלט של מניות "העולם הישן", שפיגרו באופן משמעותי אחרי מניות חברות הטכנולוגיה, ידביקו את הפער בשנים הבאות במסגרת תהליך REGRESSION TO THE MEAN.

ה. ההערכה בשווקים שהריבית תישאר נמוכה עוד תקופה ארוכה תורמת לתמחור הגבוה שנותנים המשקיעים

לחברות הצמיחה הטכנולוגיות.

בשאלה זו אנו מעריכים כי התשובה הנכונה היא ה'
אך גם ניתן לקבל את תשובה ב' - נמתין לתשובת הרשוא
ובמידת הצורך נשקול ערעור

9. איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר?

א. השקעה באג"ח חברה הנסחרת בתשואה שנתית לפידיון של 6%, עדיפה ברוב המקרים על השקעה בחברה הנסחרת בתשואה שנתית לפידיון של 5%.

ב. השקעה באג"ח חברה בעלת דירוג AA, עדיפה ברוב המקרים על השקעה בחברה המדורגת A.

ג. השקעה באג"ח של חברה המגובה בביטחונות, עדיפה תמיד על השקעה באג"ח של חברה ללא ביטחונות.

ד. השקעה באג"ח של חברה עדיפה ברוב המקרים על השקעה בחברה שהינה חברת בת שלה.

ה. השקעה באג"ח להמרה של חברה עדיפה על השקעה באג"ח סטרייט של אותה החברה, כאשר שאר תנאי האג"ח

זהים.

10. איזו מהטענות הבאות, העוסקות בקשר בין תשואת ה-IRR לתשואת TWR, היא הנכונה ביותר?

א. מדובר בחישובים שונים של אותה תשואה.

ב. אם $IRR > TWR$ סימן שהיו הפקדות בתיק ההשקעות במהלך התקופה הנמדדת.

ג. אם תשואת ה-IRR חיובית, תשואת TWR לא יכולה להיות שלילית.

ד. תשואת ה-TWR אינה מושפעת מהפקדות ומשיכות וכן משקפת טוב יותר את ביצועיו של מנהל ההשקעות.

ה. אם $TWR > IRR$ סימן שהיו משיכות מתיק ההשקעות במהלך התקופה הנמדדת.

11. איזו מהטענות הבאות, העוסקות בזהב, היא הנכונה ביותר?

א. קרנות הסל העוקבות אחרי מחיר הזהב מעניקות תזרים שוטף למשקיעים.

ב. מחיר הזהב מתואם עם מחירי סחורות רבות, כגון נפט.

ג. רוב קרנות הסל העוקבות אחר מחיר הזהב מגבות את השקעתן בהשקעה פיזית במטילי זהב.

ד. ניסיון העבר מלמד כי השקעה בזהב מתאימה למשקיע החושש משחיקת ערך הדולר כתוצאה מאינפלציה.

ה. ההשקעה בחברות המפיקות זהב עדיפה תמיד על השקעה ישירה בזהב.

12. איזו מהטענות הבאות, העוסקות בקרנות נאמנות המנוהלות באופן אקטיבי, היא הנכונה ביותר?

- א. דמי הניהול משולמים אחת לרבעון ע"י המשקיעים בקרן.
- ב. עמלת ההפצה משולמת ע"י מנהל הקרן.
- ג. עמלות הקנייה והמכירה של ניירות ערך בתוך הקרן משולמות ע"י המשקיעים בקרן.
- ד. דמי הנאמנות משולמים ע"י מנהל הקרן.
- ה. ניתן לרכוש את הקרנות במהלך כל שעות המסחר בבורסה בתל אביב.

13. חברת "אנרגיה ירוקה" הציעה לכל בעלי המניות שלה לרכוש מניות במחיר 4.7 שקל למניה בדרך של זכויות. מחיר השוק של המניה באותה עת היה 4.25 שקל ולחברה חוב נטו של 20% למאזן. בעלי העניין, שהחזיקו טרום ההנפקה 70% מהמניות, הודיעו שניצלו את כל זכויותיהם לרכישת המניה ואילו הציבור ניצל רק 5% מהזכויות שהוצעו לו. בנסיבות המתוארות, איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר?

- א. מצב עניינים זה אינו אפשרי, משום שעדיף לבעלי העניין לרכוש את המניה בשוק ולא בהנפקת הזכויות.
- ב. הציבור נפגע מהמהלך, מכיוון שהחזקותיו דוללו וערכן הכלכלי ירד.
- ג. עדיף היה לחברה להציע מניות בהנפקה רגילה.
- ד. ההון העצמי של החברה נותר ללא שינוי אחרי ההנפקה.
- ה. המינוף של החברה ירד לאחר ההנפקה.

14. איזו מהטענות הבאות, המתאייחסות לנייר ערך מסחרי (נע"מ), היא הנכונה ביותר?

- א. הנע"מ מונפק תמיד בניכיון ואינו נושא ריבית.
- ב. הנע"מ מסוכן יותר מאג"ח של אותה חברה במח"מ דומה.
- ג. הנע"מ מונפק רק ע"י חברות פיננסיות.
- ד. הנע"מ יכול להחליף מימון בנקאי קצר טווח שלוקחת החברה.
- ה. הנע"מ מונפק תמיד בפרמיה ונושא ריבית.

15. למה מהבאים תגרום ירידה משמעותית במחיר איגרת החוב "כוכב העץ"?

- א. עלייה במח"מ של האיגרת.
- ב. ירידה בתשואה לפידיון בה נסחרת האיגרת.
- ג. עלייה במרווח בה נסחרת האיגרת מעל אג"ח ממשלתית.
- ד. עלייה בשיעור הריבית הנקובה על האיגרת.
- ה. ירידה בדירוג של האיגרת.

16. משה מחזיק 10 אופציות Put על מדד ת"א-35, בעלות דלתא של 0.4 ללא המכפיל, בערך מוחלט. מדד ת"א-35 עלה ב-20 נקודות, הניחו כי למעט שינוי זה לא היו שינויים בפרמטרים אחרים המשפיעים על שווי האופציות לפי מודל Black&Scholes. מה מהבאים קרה בעקבות שינוי זה?

- א. שווי הפוזיציה לפי מודל Black&Scholes ירד ב- 8,000 ש"ח.
- ב. שווי הפוזיציה לפי מודל Black&Scholes ירד ביותר מ- 8,000 ש"ח.
- ג. שווי הפוזיציה לפי מודל Black&Scholes ירד בפחות מ- 8,000 ש"ח.
- ד. לא ניתן להעריך את השינוי בשווי הפוזיציה לפי מודל Black&Scholes, ללא ידיעת גובה המדד לפני השינוי.
- ה. לא ניתן להעריך את השינוי בשווי הפוזיציה לפי מודל Black&Scholes, ללא ידיעת סטיית תקן הגלומה במחירי אופציות.

17. איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר?

- א. אופציה שנקנתה בבורסה לניירות ערך בתל-אביב יכולה להימכר לפני הפקיעה, בעוד שאופציה שנקנתה בשוק OTC לא יכולה להימכר לפני הפקיעה.
- ב. מועדי פקיעה אפשריים של אופציית דולר/שקל בבורסה לניירות ערך בתל-אביב זהים לאלה בשוק OTC.
- ג. הן באופציות דולר/שקל והן באופציות על מדד ת"א-35 ניתן לסחור ביום פקיעתן, בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.
- ד. דרישת הביטחונות בגין תיק אופציות דולר/שקל בבורסה לניירות ערך בתל-אביב ובשוק OTC תמיד זהה.
- ה. רכישת פורוורד דולר/שקל אפשרית הן בשוק OTC והן בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.

18. שינוי באחוזים בשווי של איזו מן האופציות הבאות יהיה הגדול ביותר, בעקבות שינוי של 1% במחיר נכס הבסיס, אם מחיר נכס הבסיס עומד על 100? הניחו כי כל האופציות פוקעות באותו מועד.

א. Call (80)

ב. Call (90)

ג. Call (100)

ד. Call (110)

ה. Call (120)

שחזור ופתרון מבחן מקצועית א מועד חורף 2020 - האקדמיה לפיננסים

19. בעקבות איזה מהשינויים הבאים תשתנה בצורה החדה ביותר דרישת הביטחונות בגין אופציית Put בכסף בשורט, בבורסה לניירות ערך בתל-אביב? הניחו כי לא היו שינויים אחרים.

א. עליית מחיר נכס הבסיס ב-1%.

ב. ירידת מחיר נכס הבסיס ב-1%.

ג. עליית סטיית תקן המשמשת לחישוב ביטחונות ב-1%.

ד. ירידת סטיית תקן המשמשת לחישוב ביטחונות ב-1%.

ה. התקצרות הזמן לפקיעה ביום אחד.

20. אם מחיר נכס הבסיס עומד על 100 ואם האופציות פוקעות באותו מועד, איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר?

א. ערך הזמן של אופציית Call (100) קטן מערך הזמן של אופציית Call (80).

ב. הערך הפנימי של אופציית Call (80) גדול מהערך הפנימי של Put (130).

ג. רו של Call (80) גדול מרו של Call (100).

ד. שווי לפי Black&Scholes של Call (100) זהה לזה של Put (100).

ה. אם המחיר העתידי של הנכס הינו 105, אזי בעת יצירת פוזיציה לונג בחוזה עתידי סינתטי, המורכב מאופציות בכסף, נוצר תזרים חיובי בגין הפרמיות.