

## מבחן במקצועית ב' (ניהול תיקים)

מועד 12/2016

### חלק א'

שם פרטי: \_\_\_\_\_

שם משפחה: \_\_\_\_\_

מס' ת.ז./דרכון: \_\_\_\_\_

מס' נבחן: \_\_\_\_\_

לפניכם המבחן במקצועית ב' (ניהול תיקים) המועבר במסגרת חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, שיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ז - 1997.

למבחן שני חלקים: בכל חלק שאלות המחולקות למספר סעיפים. עליכם לענות על השאלות בגוף המבחן בעמודים המיועדים לכך.

**בכל שאלה, אין לחרוג ממספר השורות המוקצות לשאלה.  
חריגה כזו לא תיבדק.**

שימו לב:

- את התשובות יש לכתוב בכתב יד ברור!!!
- יש לכתוב בעט בלבד.
- אין להכניס לאולם הבחינה חומר לימוד.
- אין להעתיק את תוכן המבחן או להוציאו בדרך אחרת.
- במהלך הבחינה תתבצע בדיקת מחשבוני, במטרה לוודא שהם אינם מכילים חומרי לימוד.
- אין לתלוש ולהפריד דפים מן הבחינה.

עם סיום המבחן, יש למסור את דף התשובות ומחברת הבחינה, לוודא ש מסומן ✓

ליד שמך וכן לחתום על דו"ח הבחינה שבידי הבוחנת.

בהצלחה!

**נתונים לשאלות 1-3:**

לפניכם טענות של אסטרטגים בכנס תחזיות: "שנת 2017 לאן, תמיהות ותהיות"..  
 ביחס לכל טענה, ציינו עד כמה היא נכונה, רלבנטית, משמעותית, וכו'. ענו בקצרה ובנקודות.

**שאלה 1:**

"...חברות הנדל"ן המניב בישראל גייסו חוב לטווח ארוך בהיקפים משמעותיים, תוך ניצול הריבית הנמוכה, כך שגם במקרה של עליית תשואות משמעותית, מחירי מניותיהן לא אמורים להיפגע..." (8 נקודות).

א'	ב'
0	0
1	1
2	2
3	3
4	4
5	5
6	6
7	7
8	8

---

---

---

---

---

---

---

---

**שאלה 2:**

"...בשנת 2016 הניב מדד ת"א 25 תשואה נמוכה מתיקי מניות שהתבססו על בחירת מניות אקטיבית, מה שמוכיח שההשקעה בתעודות סל מנייתיות אינה כדאית למשקיע הפרטי..." (8 נקודות)

א'	ב'
0	0
1	1
2	2
3	3
4	4
5	5
6	6
7	7
8	8

---

---

---

---

---

---

---

---

**שאלה 3:**

"... בחירתו של נשיא חדש בארה"ב תביא לגידול בהשקעות תשתית ולפריחה כלכלית בארה"ב, מה שיוביל בהכרח להמשך העליות בשווקי המניות..." (8 נקודות)

א'	ב'
0	0
1	1
2	2
3	3
4	4
5	5
6	6
7	7
8	8

---

---

---

---

---

---

---

---

**נתונים לשאלות 4-6:**

להלן ריכוז מבנה שני תיקי השקעות אשר עברו, כפי שהם, לניהול מנהל תיקים חדש משני בתי השקעות קודמים שונים. לשני הלקוחות יחס זהה לסיכון, מדיניות השקעות זהה (עד 40% חשיפה למניות) וטווח השקעה של 5 שנים לפחות. שניהם ציינו כי הם מודדים את ביצועי התיק בשקלים.

**תיק א' שנוהל בבית השקעות "חיסכון":**

תשואה שנתית לפידיון	דירוג	מח"מ	הצמדה	אחוז אחזקה	אפיק השקעה
				10%	תעודת סל ת"א ביומד
				5%	תעודת סל ת"א נדל"ן 15
				5%	תעודת סל ת"א נפט וגז
				5%	תעודת סל ת"א ביטוח
				10%	תעודת סל ת"א יתר 50
				35%	סה"כ מניות
1.6%	ממשלתי	5	שקלי	15%	אג"ח ממשלתית שקלית ריבית קבועה
0.4%	ממשלתי	6	מדד	10%	אג"ח ממשלתית צמודת מדד
0.1%	ממשלתי	7	שקלי	5%	אג"ח ממשלתית שקלית בריבית משתנה
		5.8		30%	סה"כ אג"ח ממשלתיות
4%	BBB	6	מדד	20%	אג"ח חברות צמודת מדד
3.5%	-A	6	שקלי	10%	אג"ח חברות שקלית
		6		30%	סה"כ אג"ח חברות מקומיות
				5%	נזילות
				100%	סה"כ

**תיק ב' שנוהל בבית השקעות "תשואות":**

תשואה שנתית לפידיון	דירוג	מח"מ	הצמדה	אחוז אחזקה	אפיק השקעה
				5%	תעודת סל ת"א 100
				13%	תעודת סל MSCI ארה"ב
				5%	תעודת סל MSCI אירופה
				5%	תעודת סל MSCI אסיה
				5%	תעודת סל MSCI שווקים מתעוררים
				2%	סעודת סל MSCI סחורות
				35%	סה"כ מניות
0.2%	ממשלתי	3.5	מדד	5%	אג"ח ממשלתית צמודת מדד
1.25%	ממשלתי	4	שקלי	5%	אג"ח ממשלתית שקלית בריבית קבועה
		3.8		10%	סה"כ אג"ח ממשלתיות
1.9%	BBB	3	מדד	10%	אג"ח חברות צמודת מדד
1.5%	-A	2.5	שקלי	10%	אג"ח חברות שקלית
		2.7		20%	סה"כ אג"ח חברות מקומיות
1.5%	ממשלתי	דולר	5	10%	שטרי אוצר אמריקאיים
0.3%	ממשלתי	אירו	4	10%	אג"ח ממשלת גרמניה
3%	S&P A	דולר	2.5	8%	אג"ח חברות אמריקאי
4.9%	S&P BB	אירו	2	2%	אג"ח חברות אירופאי HY
2.43%			3.2	30%	סה"כ אג"ח זר
				5%	נזילות
				100%	סה"כ

**שאלה 4:**

ציינו בנקודות מהם ההבדלים בהערכות שני בתי השקעות מהם הגיעו התיקים, כפי שהם באים לידי ביטוי במבנה התיקים (7 נקודות).

א'	ב'
0	0
1	1
2	2
3	3
4	4
5	5
6	6
7	7

---

---

---

---

---

---

---

---

**שאלה 5:**

בהתייחס לאופי הלקוחות ולהנחיותיהם, מהם הסיכונים בכל אחד מהתיקים? (7 נקודות)

א'	ב'
0	0
1	1
2	2
3	3
4	4
5	5
6	6
7	7

---

---

---

---

---

---

---

---

**שאלה 6:**

בהנחת סביבת ריבית נמוכה בארץ ובעולם, סביבת אינפלציה מתונה, מטבע מקומי חזק ושוק מניות מקומי מתומחר ביוקר אל מול העולם, כיצד היית בונה את התיק עבור הלקוחות? (8 נקודות)

א'	ב'
0	0
1	1
2	2
3	3
4	4
5	5
6	6
7	7
8	8

---

---

---

---

---

---

---

---

**נתונים לשאלות 7-9:**

לפניכם שתי דוגמאות של לקוחות פוטנציאליים לניהול תיקים, להם נערך תהליך של איפיון צורכי לקוח. המליצו בקצרה על מבנה ואופי תיק בכל אחת מהדוגמאות הבאות. אין להתייחס בתשובה לניירות ספציפיים, אלא לאפיק, דירוג ומח"מ מומלצים בלבד.

**שאלה 7:**

גבר בן 67 תושב ישראל. התיק נפתח במסגרת תיקון 190 כקופת גמל בניהול אישי של מנהל תיקים (IRA). לדבריו, ברשותו נכסי נדל"ן בארץ ובעולם ו- 5 מיליון דולר בבנק שוויצרי. ישנן הכנסות שוטפות מפנסיה ושכירויות בסך 100 אלף ש"ח בחודש. הכסף מיועד לירושה לילדיו. (8 נקודות)

א'	ב'
0	0
1	1
2	2
3	3
4	4
5	5
6	6
7	7
8	8

---

---

---

---

---

---

---

---

**שאלה 8:**

תיק בנאמנות עבור חוסה בן 10. הכסף בסך 5 מיליון ש"ח מיועד למימון עתידו, החל מגיל 18. לדברי הנאמן יש צו בית משפט המורה על השקעה בפיקדונות ואג"ח מדינה בלבד, אך יש באפשרותו להגיש הצעה לבית המשפט מצד מנהל תיקים על הרכב מומלץ ששונה מתמהיל זה. (8 נקודות)

א'	ב'
0	0
1	1
2	2
3	3
4	4
5	5
6	6
7	7
8	8

---

---

---

---

---

---

---

---

**שאלה 9:**

חברת ספנות המעוניינת לנהל את עודפי המזומנים בסך 30 מיליון דולר. הכנסות והוצאות החברה נקובות בדולר ואירו בחלקים שווים. מחצית מהכסף מיועד לקניית אוניה בארה"ב בעוד שש שנים והשאר לשימוש שוטף, החל מעוד שנה. (8 נקודות)

א'	ב'
0	0
1	1
2	2
3	3
4	4
5	5
6	6
7	7
8	8

---

---

---

---

---

---

---

---

## מבחן במקצועית ב' (ניהול תיקים)

מועד 12/2016

### חלק ב'

שם פרטי: \_\_\_\_\_

שם משפחה: \_\_\_\_\_

מס' ת.ז./דרכון: \_\_\_\_\_

מס' מבחן:

לפניכם המבחן במקצועית ב' (ניהול תיקים) המועבר במסגרת חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, שיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ז - 1997.

למבחן שני חלקים: בכל חלק שאלות המחולקות למספר סעיפים. עליכם לענות על השאלות בגוף המבחן בעמודים המיועדים לכך.

**בכל שאלה, אין לחרוג ממספר השורות המוקצות לשאלה.  
חריגה כזו לא תיבדק.**

שימו לב:

- את התשובות יש לכתוב בכתב יד ברור !!!
- יש לכתוב בעט בלבד.
- אין להכניס לאולם הבחינה חומר לימוד.
- אין להעתיק את תוכן המבחן או להוציאו בדרך אחרת.
- במהלך הבחינה תתבצע בדיקת מחשבוניס, במטרה לוודא שהם אינם מכילים חומרי לימוד.
- אין לתלוש ולהפריד דפים מן הבחינה.

עם סיום המבחן, יש למסור את דף התשובות ומחברת הבחינה, לוודא שמסומן ✓

ליד שמך וכן לחתום על דו"ח הבחינה שבידי הבוחנת.

בהצלחה!

**נתונים לשאלות 10-11:**

ועדת ההשקעות של קרן הגידור "פארי זירו" החליטה להשקיע סך של 1.5 מיליון ש"ח במניית "טבע" לאור הירידות החדות במחיר המניה. כמו כן, החליטה לגדר את הפוזיציה מפני שינויים במדד ת"א-25.

בבורסה נסחרות סדרת אופציות על מניית טבע ועל מדד ת"א-25 לחודשיים. מדד ת"א-25 עומד על 1,500 נק' ומניית טבע על 15,000 אג'. מכפיל נכס הבסיס לשני הנכסים הינו 100.

**שאלה 10:**

הציעו דרך ליישם את ההשקעה של קרן הגידור באמצעות שוק האופציות. פרטו את סוג הפעולה, סוג האופציות ומחיר מימוש. (3 נק')

---

---

---

---

א'	ב'
0	0
1	1
2	2
3	3

**שאלה 11:**

לאחר חודש הגיע שער מניית טבע ל- 18,000 אג' ומדד ת"א-25 ל- 1,450 נקודות. מהו רווח/הפסד מהפוזיציה הכוללת? (4 נק')

---

---

---

---

א'	ב'
0	0
1	1
2	2
3	3
4	4

**נתונים לשאלות 12-14:**

מדד ת"א-25 עומד בסוף שנת 2016 על 1,500 נקודות. משקיע המחזיק תעודת סל על מדד ת"א-25 בשווי 1.5 מיליון ש"ח חושש כי כניסתו של נשיא ארה"ב החדש לבית הלבן במהלך ינואר תשפיע לרעה על שוקי המניות בעולם. המשקיע מכר את אחזקותיו בתעודת הסל ורכש אופציות CALL(1510) לפברואר. מחיר כל אופציה 2,500 ש"ח.

**שאלה 12:**

בהינתן שווי האחזקות של המשקיע בתעודת הסל, כמה אופציות היה עליו לקנות? (2 נק')

---

---

---

---

א'	ב'
0	0
1	1
2	2

**שאלה 13:**

מה יכולות להיות הסיבות לכך שהמשקיע רכש את האופציות לאחר שמכר את אחזקותיו בתעודת הסל? (2 נק')

---

---

---

---

א'	ב'
0	0
1	1
2	2

**שאלה 14:**

שבועיים לאחר רכישת האופציות הגיע מדד ת"א-25 ל-1,400 נק'.

מה ניתן לומר על ההפרש בגובה ההפסד בין שתי האחזקות - זו המקורית בתעודת הסל וזו הנוכחית באופציות? (3 נק')

א'	ב'
0	0
1	1
2	2
3	3

---

---

---

---

**נתונים לשאלות 15-18:**

שער החליפין אירו/שקל עומד על 4.00 ש"ח לאירו.

חברת ההייטק הישראלית "ביט אנד צ'יפס" מייצאת רכיבי חומרה לחברות באירופה.

תזרים התקבולים של החברה לשלושת החודשים הקרובים נראה כך:

1 מיליון אירו בסוף ינואר 2017.

1.5 מיליון אירו בסוף פברואר.

2.75 מיליון אירו באמצע מרץ.

לאור התחזקות השקל מול מטבעות בעולם, החליט מנהל הכספים של החברה לגדר כבר היום

את זרמי התקבולים לעיל.

בבורסה לני"ע נסחרות סדרות אופציות אירו/שקל לחודשים ינואר, פברואר ומרץ 2017 במחירי

מימוש שונים.

**שאלה 15:**

מהו הסיכון הפיננסי לו חשופה החברה? לוו את ההסבר בדוגמה מספרית. (2 נק')

א'	ב'
0	0
1	1
2	2

---

---

---

---

**שאלה 16:**

הציעו אסטרטגיה לגידור המקבע את שער החליפין. פרטו את סוג האופציות, הכמות, מחיר

המימוש ומועד הפקיעה. (3 נק')

א'	ב'
0	0
1	1
2	2
3	3

---

---

---

---

**שאלה 17:**

א'	ב'
0	0
1	1
2	2

---

---

---



3	3
---	---

מנהל הכספים דרש כי בעת הכניסה לאסטרטגיה המקבעת את שער החליפין לא ייווצר תזרים שלילי.

האם זה תואם להצעתך בשאלה 16? אם לא, מהם השינויים בהצעה החדשה - פרטו את סוג האופציות, הכמות, מחיר המימוש ומועד הפקיעה. (3 נק')

---



---



---



---

**שאלה 18:**

אילו פעולות יש לבצע בבורסה עם קבלת התקבול של חודש מרץ? (2 נק')

---



---



---



---

א'	ב'
0	0
1	1
2	2

**נתונים לשאלות 19-20:**

שער החליפין דולר/ שקל עומד על 3.85 ש"ח לדולר.

משקיע מחזיק בתעודת סל עוקבת מדד SP500 בשווי 770 אלף ש"ח.

המשקיע צופה כי המדד ימשיך לעלות, אך חושש מירידת שער החליפין בחודשיים הקרובים והשפעתו השלילית על אחזקותיו.

בבורסה נסחרת סדרת אופציות על שער החליפין במחירי מימוש שונים לחודשיים.

**שאלה 19:**

הציעו פיתרון לחששות המשקיע, בהנחה כי אינו מורשה לכתוב אופציות בחשבונו. פרטו את סוג האופציות, הכמות, מחיר המימוש ומועד הפקיעה. (3 נק')

---



---



---



---

א'	ב'
0	0
1	1
2	2
3	3

**שאלה 20:**

לאחר שבוע השיג הלקוח הרשאה לכתובת אופציות ומבקש להקטין את עלות האסטרטגיה שכבר בוצעה עבורו. בשיחה הבהיר הלקוח כי אינו צופה ירידה מ- 3.75 ש"ח לדולר.

מה ניתן להציע ללקוח? פרטו את סוג האופציות, הכמות, מחיר המימוש ומועד הפקיעה. (3 נק')

---



---



---



---

א'	ב'
0	0
1	1
2	2
3	3