

## מבחן במקצועית א'

מועד 12/2016

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. במבחן שאלות "סגורות". לכל שאלה מוצעות מספר אפשרויות תשובה. שימו לב!

לפני שתתחילו לפתור את הבחינה עליכם לסמן את מספר הגירסה על דף התשובות!! השאלות והתשובות במבחן נוסחו בצורה בהירה ולא תהיה אפשרות לשאול שאלות במהלך הבחינה.

#### שימו לב!

- \* עליכם לבחור לכל שאלה את התשובה הנכונה ביותר ולסמנה ב- X במקום המתאים בדף התשובות.
- \* יש לסמן תשובה אחת בלבד, סימון יותר מתשובה אחת לכל שאלה, יפסול את השאלה.
- \* עגלי תשובתך בהתאם למידת הדיוק בה מופיעות התשובות האפשריות.
- \* שים/י לב! את התשובות יש לסמן בעט שחור או כחול.
- \* ניתן לבטל סימון תשובה ע"י מילוי המשבצת כולה בעט.
- \* הציון במבחן נקבע על פי הסימונים בדף התשובות בלבד.
- \* אין להכניס לאולם הבחינה חומרי לימוד.
- \* בתום המבחן אתם יכולים לקחת את חוברת הבחינה.
- \* במהלך הבחינה חל איסור מוחלט לתקשר בדרך כלשהי עם נבחנים אחרים ועם גורמים שמחוץ לחדר הבחינה.
- \* אין להשאיר בידך כל מכשיר המחובר לרשת האינטרנט.
- \* בעת סיום המבחן, מסירת דפי התשובות תלווה בחתימה שלכם על גבי דף התשובות. מטרת החתימה לאשר שדף תשובות זה הוא שלכם, הוא סופי ולאחר מסירתו לא יתאפשר לעשות בו כל שינוי.

**בהצלחה!**



1. איזו מהטענות הבאות, המתייחסות למדד המניות ת"א 90, היא הנכונה ביותר?

- א. אם שווי השוק של מניה A במדד גבוה משווי השוק של מניה B במדד, אזי משקלה של מניה A במדד יהיה גבוה יותר.
- ב. בכל נקודת זמן ימנה המדד 90 מניות בדיוק.
- ג. משקלה של המניה בעלת המשקל הגבוה במדד יהיה נמוך ממשקלה של המניה בעלת המשקל הנמוך ביותר במדד ת"א 35.
- ד. המדד יכלול רק מניות הנכללות במאגר תמר.
- ה. המדד יכלול רק מניות הנכללות במאגר רימון.

2. בהנפקת זכויות בה כל מי שהחזיק 3 מניות של החברה מקבל 4 מניות חדשות, נקבע שער אקס זכויות הנמוך ב- 20% משער המניה המקורי.

באיזו הנחה לעומת מחיר השוק נרכשו המניות החדשות בהנפקת הזכויות?

- א. 20%
- ב. 25%
- ג. 30%
- ד. 35%
- ה. 40%

3. להלן נתונים על תשואות רבעוניות להשוואה (TWR) של תיק השקעות בשנת 2016:

- רבעון 1 3.7%
- רבעון 2 -4.2%
- רבעון 3 7.1%
- רבעון 4 -6.6%

בהתייחס לנתונים שלעיל, איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר?

- א. תשואת ה-IRR של הלקוח בשנת 2016 הייתה שלילית.
- ב. תשואת ה-IRR של הלקוח בשנת 2016 הייתה חיובית.
- ג. תשואת ה-IRR של הלקוח בשנת 2016 הייתה חיובית אם הייתה משיכה אחת בסוף רבעון 2.
- ד. תשואת ה-IRR של הלקוח בשנת 2016 הייתה 0% אם לא היו הפקדות או משיכות.
- ה. תשואת ה-IRR של הלקוח בשנת 2016 הייתה שלילית אם לא היו הפקדות או משיכות.

4. חברת "מונאקו תעשיות", שמניותיה נסחרו בשוק במחיר 12.5 שקל, הודיעה על הקצאה פרטית משמעותית למשקיע חדש של מניות במחיר 10.75 שקל, חסומות לשנתיים.

בנסיבות המתוארות, איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר?

- א. החברה תרשום הפסד הון עקב ההקצאה במחיר נמוך ממחיר השוק.
- ב. התשואה לפידיון בה נסחרות איגרות החוב של החברה תרד ככל הנראה.
- ג. שווי השוק של החברה יירד ברוב המקרים עקב הדילול.
- ד. מחיר המניה בשוק יעלה כתוצאה מהעיסקה.
- ה. מצבם של בעלי המניות מן הציבור השתפר על חשבון בעלי איגרות החוב של החברה.

5. חברת ההשקעות "שום שמיר" הודיעה על כוונתה "לקפל שכבה" ולמחוק את חברת הבת הציבורית שלה "דיבור ישיר" מהמסחר בבורסה ע"י הצעת רכש לבעלי המניות מן הציבור, המחזיקים כ- 10% מהון המניות של החברה. כחלק מהתהליך מתכוונת "דיבור ישיר" להקצות מניות בהיקף של 30% למשקיעים חדשים בהנחה של 25% על מחיר השוק.

בנסיבות המתוארות, איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר בהתייחס לעיסקה המתוכננת?

- א. העיסקה מגלמת הפסד כלכלי לבעלי מניות המיעוט ב"דיבור ישיר"
- ב. העיסקה מגלמת הפסד כלכלי לבעלי המניות של "שום שמיר"
- ג. מדובר ברווח ארביטרז' מובטח לבעלי המניות ב "שום שמיר"
- ד. מי שרכש מניית "דיבור ישיר" מיד לאחר פרסום ההודעה – ירוויח בוודאות.
- ה. מי שמכר מניית "דיבור ישיר" מיד לאחר פרסום ההודעה – ירוויח בוודאות.

6. אג"ח חברת "בוני הגליל" צמודה למדד ונושאת ריבית שנתית של 4.75%. מאז הנפקתה לפני מספר חודשים ירד מדד המחירים ב- 0.7%. בתשקיף נכתב כי בכל מקרה, כל הסכומים שישולמו (קרן וריבית) לא יהיו נמוכים מערך ההתחייבות הנומינלית (אין הצמדה שלילית).

בנסיבות המתוארות, איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר?

- א. מחיר האיגרת היום נמוך מהמחיר בו הונפקה במקור.
- ב. התשואה לפידיון של האיגרת נמוכה מהתשואה בה הונפקה במקור.
- ג. עליית מדד המחירים ב- 0.5% לא תשנה את זרם המזומנים של האיגרת.
- ד. ירידה נוספת של מדד המחירים תעלה את התשואה השנתית השקלית לפידיון בה נסחרת האיגרת.
- ה. מכיוון שהאיגרת צמודה במלואה, השינויים במדד המחירים לא ישפיעו על זרמי המזומן העתידיים שלה.

7. איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר בהתייחס להשתתפות בשלב המוסדי של הנפקת אג"ח בבורסה בתל אביב?

- א. מנהל תיקים רשאי להשתתף בשלב המוסדי אך ורק עבור לקוחותיו הכשירים.
- ב. מנהל תיקים רשאי להשתתף בשלב המוסדי רק אם אינו נחשב גוף קשור לחברת קרנות נאמנות.
- ג. מנהל תיקים נחשב משקיע מוסדי "נחות", אשר רשאי לרכוש ללקוחותיו ניירות ערך בשלב זה, אך ללא קבלת עמלות התחייבות מוקדמת.
- ד. מנהל תיקים אינו רשאי להשתתף בשלב המוסדי.
- ה. מנהל תיקים רשאי להשתתף בשלב המוסדי ללא כל מגבלה בהשוואה למשקיע מוסדי אחר.

8. איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר בהתייחס למסחר באג"ח בבורסות בארה"ב?

- א. משקיע באג"ח אינו מוגבל בכמויות מינימום להוראה.
- ב. משקיעים באג"ח עשויים לסחור באותה העת במחירים שונים.
- ג. לאחר המשבר האחרון בשנת 2008 המסחר באג"ח הוא אלקטרוני לחלוטין ואינו מתבצע ע"י עושי שוק.
- ד. אג"ח ממשלת ארה"ב נסחרת רק ביום ב' האחרון לכל חודש.
- ה. בעת פרסום כל הודעה מטעם הבנק הפדרלי מתקיימת הפסקת מסחר.

9. איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר בהתייחס לאג"ח מסוג Treasury Inflation) TIPS (Protected Securities)?

- א. האג"ח צמודה למדד המחירים בארה"ב ומונפקת על ידי ממשלת ארה"ב.
- ב. זוהי אג"ח חברות בריבית משתנה הצמודה למדד ונסחרת בארה"ב.
- ג. זוהי אג"ח עם ברירת הצמדה – זהב או מדד המחירים לצרכן בארה"ב (הגבוה מביניהם).
- ד. האג"ח מונפקת לתקופות של עד 5 שנים בלבד.
- ה. זוהי אג"ח "צמיתה" אמריקאית המשלמת ריבית בלבד, ללא פירעון הקרן.

10. נתונות שתי איגרות חוב - א' ו- ב', לא צמודות ובריבית קבועה. נתון כי הקרן של שתי האיגרות נפדית בתשלום אחד ביום הפירעון הסופי.

בנסיבות המתוארות, איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר?

- א. אם מח"מ איגרת א' גבוה ממח"מ איגרת ב', אזי תאריך הפידיון הסופי של איגרת א' מאוחר יותר.
- ב. אם מח"מ איגרת ב' גבוה ממח"מ איגרת א', אזי תאריך הפידיון הסופי של איגרת ב' קרוב יותר.
- ג. אם מח"מ איגרת א' שווה למח"מ איגרת ב', אזי זרם התקבולים של האיגרות שווה גם הוא.
- ד. אם שתי האיגרות ניפדות בתאריך פידיון סופי זהה ולאגרת ב' תלוש גבוה מאגרת א', אזי המח"מ של איגרת ב' גבוה מהמח"מ של איגרת א' כאשר משתני השוק האחרים שווים.
- ה. אם לאגרת א' תלוש גבוה מאגרת ב' ושתי האיגרות ניפדות בתאריך זהה, אזי המח"מ של איגרת א' נמוך מהמח"מ של איגרת ב' כאשר משתני השוק האחרים שווים.

11. חברת KTY הכריזה על דיבידנד בסך 15 מיליון ש"ח. ביום האקס ירד שער המניה ב- 2.5 ש"ח ל- 22.5 ש"ח.

מה שווי השוק של החברה ביום הקום?

- א. 170 מיליון ש"ח.
- ב. 150 מיליון ש"ח.
- ג. 115 מיליון ש"ח.
- ד. 95 מיליון ש"ח.
- ה. 80 מיליון ש"ח.

12. בשנת 2016 הרוויחה חברת "המשקם" 7 מיליון ש"ח. החברה מציעה לראשונה לציבור 500 אלף יחידות הכוללות 8 מניות במחיר כולל של 112 ש"ח. מספר המניות לאחר ההנפקה יעמוד על 12 מיליון.

בהתבסס על שנת 2016, באיזה מכפיל רווח מונפקת החברה במונחי "לפני הכסף"?

- א. 8
- ב. 10
- ג. 12
- ד. 14
- ה. 16

13. אג"ח חברת ABC ללא קופון לשנתיים נסחרת ב- 31 בדצמבר 2015 בתשואה לפידיון של 2% . אג"ח דומה של אותה החברה לארבע שנים נסחרת באותו היום בתשואה לפידיון של 3.3%. נתון כי כעבור שנה עלתה התשואה לפידיון של האג"ח הקצר ל- 3.3%.

באיזו תשואה אמורה להיסחר האג"ח הארוכה של חברת ABC ב- 31 בדצמבר 2016 על מנת ליצור שיוויון בתשואה שהניבו שתי השקעות בשנת 2016?

- א. 3.11%
- ב. 3.59%
- ג. 3.98%
- ד. 4.17%
- ה. 4.59%

14. במכרז שערכה חברת "בונני הארץ" למשקיעים מסווגים נקבע כי ריבית הסגירה תעמוד על 3.85% וההקצאה למזמינים בריבית הסגירה תהיה 45%.  
במכרז לציבור נקבעה ריבית סגירה של 3.75% והקצאה של 80% למזמינים מן הציבור בריבית הסגירה.

**בנסיבות המתוארות, איזו מן הטענות הבאות היא הנכונה ביותר?**

- א. כל המשקיעים שהזמינו במכרז למשקיעים מסווגים בריבית 3.85% לא יקבלו את איגרות החוב.
- ב. המשקיעים המסווגים שרכשו בפועל את איגרות החוב שילמו מחיר אפקטיבי נמוך יותר מהציבור בשל עמלת ההתחייבות המוקדמת.
- ג. כל המשקיעים המסווגים שנקבו בריבית 3.85% במכרז למשקיעים מסווגים יקבלו את כל הזמנתם בשל העדיפות שניתנת להם על הציבור.
- ד. המשקיעים מן הציבור שהזמינו בריבית 3.80% יקבלו הקצאה חלקית בלבד.
- ה. המשקיעים שהזמינו במכרז למשקיעים מסווגים בריבית 3.5% ירכשו את האיגרת במחיר הגבוה מהמחיר בריבית הסגירה.

15. חברת "האחים" הציעה לציבור בשני מכרזים אג"ח באותו דירוג, למח"מ 5 שנים, נושאת ריבית שנתית של 3.25%, במכרז על מחיר כל איגרת. סדרה אחת שקלית ואילו הסדרה השנייה צמודה לשער הדולר.

במכרז נקבע כי מחיר האיגרת השקלית יהיה גבוה ב- 1.75% ממחיר האיגרת הדולרית.

**בנסיבות המתוארות, איזו מן הטענות הבאות היא הנכונה ביותר?**

- א. המשקיעים בהנפקה מעריכים כי שער הדולר יחלש מול השקל במהלך חיי האיגרת.
- ב. המירווח (מול אג"ח ממשלתית) של האיגרת הדולרית גבוה מהמירווח של האיגרת השקלית.
- ג. בהנפקה נקבע כי התשואה הדולרית השנתית לפידיון של האיגרת גבוהה מהתשואה השקלית השנתית לפידיון של האיגרת השנייה.
- ד. התשואה השנתית לפידיון של האיגרת השקלית נמוכה מ- 3.25%.
- ה. המירווח (מול אג"ח ממשלתית) של האיגרת השקלית גבוה יותר מהמירווח של האיגרת הדולרית.

16. שווי תיאורטי לפי מודל Black&Scholes של איזו מבין האופציות הבאות יירד למחרת בצורה החדה ביותר, אם ידוע כי מחיר נכס הבסיס עומד על 100 ונתוני השוק נותרו ללא שינוי?

- א. Call (100) הפוקעת בעוד שבוע.
- ב. Call (80) הפוקעת בעוד שבוע.
- ג. Call (100) הפוקעת בעוד חודש.
- ד. Call (80) הפוקעת בעוד חודש.
- ה. Call (70) הפוקעת בעוד שבועיים.

17. איזו/אילו מה"יווניות" הבאות שווה/ת לאפס באסטרגיית Box?

- א. דלתא בלבד.
- ב. דלתא וגמא בלבד.
- ג. דלתא, גמא ווגא בלבד.
- ד. דלתא, גמא, וגא ותטא בלבד.
- ה. דלתא, גמא, וגא, תטא ורו.

18. מדד ת"א-25 עומד על 1,450 נקודות.

על פי כללי הבורסה לניירות ערך בתל אביב, באיזו מן האסטרטגיות הבאות דרישת הביטחונות תהיה הגבוהה ביותר? (כל האופציות פוקעות באותו מועד)

- א. כתיבת Call(1,450) וכתיבת Put(1,450).
- ב. כתיבת Call(1,450) וקניית Put(1,450).
- ג. כתיבת Call(1,470) וכתיבת Put(1,480).
- ד. קניית Call(1,450) וכתיבת Call(1,400).
- ה. קניית Put(1,500) וכתיבת Call(1,550).

19. איזו מבין האסטרטגיות הבאות תהיה היקרה ביותר במונחים כספיים?

- א. מירווח עולה (האופציה בלונג בכסף).
- ב. רכישת שוקת (מחיר נכס הבסיס נמצא בין מחירי המימוש של האופציות).
- ג. רכישת חוזה עתידי.
- ד. רכישת נכס הבסיס ומכירת חוזה עתידי.
- ה. רכישת אוסף בכסף.

20. נתון כי מחיריהן של אופציות דולר Call(355) ו-Put(355) הינם 300 ש"ח ו-630 ש"ח בהתאמה.

מהו שער הדולר הגלום במחירים אלה, אם ידוע כי הריבית השקלית הינה 2%, הריבית הדולרית הינה 1% והאופציות פוקעות בעוד 60 יום?

- א. 3.49 ש"ח.
- ב. 3.50 ש"ח.
- ג. 3.51 ש"ח.
- ד. 3.52 ש"ח.
- ה. 3.53 ש"ח.

מספר שאלה	תשובה נכונה	תוכן התשובה הנכונה
1	ה	(ה) המדד יכלול רק מניות הנכללות במאגר רימון.
2	ד	(ד) 35%
3	ה	(ה) תשואת ה-IRR של הלקוח בשנת 2016 הייתה שלילית אם לא היו הפקדות או משיכות.
4	ב	(ב) התשואה לפידיון בה נסחרות איגרות החוב של החברה תרד ככל הנראה.
5	א, ב	(א) העיסקה מגלמת הפסד כלכלי לבעלי מניות המיעוט ב"דיבור ישיר" (ב) העיסקה מגלמת הפסד כלכלי לבעלי המניות שלי" שום שמיר"
6	ג	(ג) עליית מדד המחירים ב-0.5% לא תשנה את זרם המזומנים של האיגרת.
7	ה	(ה) מנהל תיקים רשאי להשתתף בשלב המוסדי ללא כל מגבלה בהשוואה למשקיע מוסדי אחר.
8	ב	(ב) משקיעים באג"ח עשויים לסחור באותה העת במחירים שונים.
9	א	(א) האג"ח צמודה למדד המחירים בארה"ב ומונפקת על ידי ממשלת ארה"ב.
10	ה	(ה) אם לאיגרת א' תלוש גבוה מאיגרת ב' ושתי האיגרות ניפדות בתאריך זהה, אזי המח"מ של איגרת א' נמוך מהמח"מ של איגרת ב' כאשר משתני השוק האחרים שווים.
11	ב	(ב) 150 מיליון ש"ח.
12	ה	(ה) 16
13	ד	(ד) 4.17%
14	ב	(ב) המשקיעים המסווגים שרכשו בפועל את איגרות החוב שילמו מחיר אפקטיבי נמוך יותר מהציבור בשל עמלת ההתחייבות המוקדמת.
15	ג	(ג) בהנפקה נקבע כי התשואה הדולרית השנתית לפידיון של האיגרת גבוהה מהתשואה השקלית השנתית לפידיון של האיגרת השנייה.
16	א	(א) call(100) הפוקעת בעוד שבוע.
17	ג	(ג) דלתא, גמא ווגא בלבד.
18	ג	(ג) כתיבת call(1,470) וכתיבת put(1,480).
19	ד	(ד) רכישת נכס הבסיס ומכירת חוזה עתידי.
20	ג	(ג) 3.51 ש"ח.