

נתונים לשאלות 1-3:

לפניכם שלוש טענות:

ביחס לכל טענה, סמנו אם היא נכונה, לא נכונה או שלא ניתן לדעת, ונמקו בקצרה.

שאלה 1:

"התמוטטות שערי הלירה הטורקית והריאל הברזילאי הוכיחו פעם נוספת שאין היגיון בהשקעה בשוקי ההון של המדינות המתפתחות. סיכון המטבע פשוט גבוה מידי".

(8 נקודות)

נכון / לא נכון / לא ניתן לדעת

שאלה 2:

"נתונים טובים על הכלכלה האמריקאית יגרמו, קרוב לוודאי, לעלייה משמעותית בתשואות איגרות החוב ל- 10 שנים לרמה של 4% , ולעליות שערים משמעותיות בשוק המניות".

(8 נקודות)

נכון / לא נכון / לא ניתן לדעת

שאלה 3:

"בשוק המניות בישראל עדיפה השקעה במניות חברות הביטוח, הנסחרות ברובן עמוק מתחת להונן העצמי, לעומת חברות תעשייתיות, הנסחרות במחירים הגבוהים באופן משמעותי מהונן העצמי. בטווח הארוך הפערים הללו אמורים להיסגר". (8 נקודות)

נכון / לא נכון / לא ניתן לדעת

נתונים לשאלות 4-6:

איריס היא מנהלת קשרי לקוחות בעלת רישיון בחברת "בזלת השקעות". לקוחות החברה באות מאוכלוסיות מגוונות; בני הגיל השלישי, עובדי היטק צעירים ולקוחות נוספים, בחתך גילאים רחב. בסוף חודש מאי 2018, במהלך פגישת שירות, הודיעה לקוחה על חוסר שביעות רצונה מהתשואות מתחילת השנה. הלקוחה ציינה שבשנת 2017 אומנם עלה התיק בשיעור של 4.9% נטו, אולם מתחילת 2018 ועד מועד הפגישה תשואת התיק נעה סביב ה- 0% למורת רוחה. הלקוחה הציגה בפני איריס דף מידע על פוליסת חיסכון פרט שקיבלה מסוכן הביטוח שלה וציינה כי הסוכן "ממליץ בחום להעביר את כספי התיק לפוליסה לאור תשואתה ברוטו השנה ובשנה שעברה (+0.75%, +6.3% בהתאמה) ולאור העובדה שחלק ניכר מאחזקותיה הוא בנכסים לא שחירים", שלדבריו מעניקים ריבית גבוהה ללא סיכון.

להלן מבנה תיק ההשקעות של הלקוחה:

מדיניות סיכון "בינוני-נמוך": עד 25% במניות, עד 50% אג"ח חברות בדירוגי השקעה בלבד, ללא חשיפה למט"ח.

<u>אחוז אחזקה</u>	<u>אפיק השקעה</u>
10	מניות בארץ
15	מניות בחו"ל (מגודר לש"ח)
25	סה"כ מניות
15	אג"ח ממשלתית שקלית ריבית קבועה
5	אג"ח ממשלתית צמודת מדד
20	סה"כ אג"ח ממשלתיות
50	אג"ח חברות בדירוגי השקעה
50	סה"כ אג"ח חברות מקומיות
5	נזילות
100	סה"כ

מבדיקה שערכה איריס על הרכב הפוליסה עולים הנתונים הבאים :

<u>אחוז אחזקה</u>	<u>אפיק השקעה</u>
19	מניות בארץ
20	מניות בחו"ל
39	סה"כ מניות
5	אג"ח ממשלתיות שקליות ריבית קבועה
5	אג"ח ממשלתיות צמודות מדד
10	סה"כ אג"ח ממשלתיות
10	אג"ח חברות בדירוגי השקעה
10	אג"ח High Yield
20	סה"כ אג"ח חברות מקומיות
4	אג"ח חברות אמריקאי בדירוגי השקעה
5	אג"ח חברות אמריקאי High Yield
9	סה"כ אג"ח זרות
5	נדל"ן מניב
5	אג"ח לא סחיר למשקיעים מסווגים
5	פרויקטים מניבים
5	הלוואות ליזמים
20	סה"כ נכסים לא סחירים
2	נזילות
100	סה"כ

שאלה 4 :

השוו את ביצועי תיק ההשקעות לביצועי הפוליסה.
פרטו את הדגשים שעל איריס להעלות בפני הלקוחה בהיבט זה. (8 נקודות).

שאלה 5:

האם צודק הסוכן בהמלצתו על חשיפה לנכסים לא סחירים?

מהם היתרונות והחסרונות של חשיפה זו מול השקעה בנכסים סחירים? (8 נקודות)

שאלה 6:

מה הייתם מייעצים ללקוחה וכיצד הייתם פועלים ע"מ לשמר את התיק בחברה? (8 נקודות)

נתונים לשאלות 7-9:

לפניכם שלושה 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:

חברת הייטק ציבורית שעיקר פעילותה בארה"ב. לאחרונה ביצעה גיוס הון מהציבור בבורסה. הכסף מההנפקה, בסך 30 מיליון דולר, מיועד למחקר ופיתוח ולניהול פעילותה השוטפת של החברה. לדברי בעל השליטה, המשמש גם כמנכ"ל, החברה "שורפת" 2.5 מיליון דולר מידי רבעון. המנכ"ל מבקש תיק עם תשואת מטרה של לפחות 6% בשנה - "אחרת לא שווה לו".

(7 נקודות)

שאלה 8:

בני זוג - האישה בת 65, פנסיונרית, הבעל בן 66. לאחרונה פרש הבעל מעבודתו בחברה ממשלתית וקיבל מענק פרישה מוקדמת בסך 1 מיליון ש"ח, שאמור להספיק עד לכניסתו למסלול קיצבה פנסיונית בעוד שנה. הקיצבה צפויה להיות בגובה 15,000 ש"ח. בבעלותם דירה נוספת, אותה קיבלו בירושה ומשכירים תמורת 5,000 ש"ח בחודש. כמו כן, האישה מקבלת עוד 8,500 ש"ח פנסיה וביטוח לאומי. סך צורכיהם החודשיים מגיעים ל- 14,000 ש"ח, מעולם לא ניהלו כספים בשוק ההון ופונים לניהול תיקם בהמלצת סוכנות ההסדר שערכה את הסדר הפרישה של הבעל. שוקלים להשקיע את מענק הפרישה. (7 נקודות)

שאלה 9:

שחקן כדורסל זר בן 34 שהגיע מארה"ב ונמצא בארץ כבר 5 שנים. מקבל את שכרו בדולרים בסכום של 25 אלף דולר נטו לחודש. במהלך התקופה הצטברו לזכותו בחשבון הבנק שפתח בארץ סך של 600 אלף דולר, שנמצאים בעובר ושב. השחקן נמצא בארץ עם אשתו ובנו בן ה- 3, ללא ניסיון קודם בהשקעות, ללא תוכניות פנסיה בארה"ב. בבעלותו בית בדנבר, קולרדו, אותו מעריך בשווי 1 מיליון דולר. הבית מושכר השכרה ארוכת טווח בשכירות של 3,000 דולר לחודש, וכמו כן צבר 1 מיליון דולר המושקעים במסלול 50 במניות בארה"ב. הגיע לנהל את התיק דרך חבר ישראלי. שמנהל את תיקו אצל אותו מנהל תיקים. כמו כן, לוחץ להמיר את הסכום עקב ירידת הדולר בשנים האחרונות ולנהל אותו בשקלים. לדבריו הוא מקווה לחדש את חוזהו בקיץ הקרוב לשנה נוספת, אך הדברים לא ברורים. (8 נקודות)

נתונים לשאלות 10-12:

שער החליפין שקל/דולר עומד על 3.60 ש"ח לדולר. לקוח מחזיק בתעודת סל עוקבת מדד 500 S&P מנוטרלת מט"ח בשווי 1.8 מיליון ש"ח. הלקוח צופה כי שער החליפין עומד לעלות בחודש הקרוב עקב אירועים פוליטיים והוא מבקש לחשוף את שווי אחזקתו לשער הדולר. הלקוח מציין כי במקרה שיתבדה אינו רוצה להפסיד יותר מסכום מוגבל וידוע מראש. בבורסה נסחרות, בין השאר, סדרת אופציות לחודש על שער הדולר וביניהן CALL 3.60 במחיר 250 ש"ח ו- PUT 3.50 במחיר 200 ש"ח.

שאלה 10:

לקוח שעמד בתור ושמע את השיחה התערב וטען כי עדיף להחליף את תעודת הסל בתעודה דומה שאינה מנוטרלת מטבע. האם צודק הלקוח נמק בקצרה. (3 נקודות)

שאלה 11:

התאימו ללקוח אסטרטגיה פשוטה שתענה על צרכיו. פרטו סוג אופציות, כמויות ועלויות. (3 נקודות)

שאלה 12:

האם כתיבת אופציות PUT עונה על על צרכי הלקוח? נמקו בקצרה. (3 נקודות)

נתונים לשאלות 13-15:

מדד ת"א 35 עומד על 1,500 נק'. קרן הגידור "מגה רד" מנהלת 150 מיליון ש"ח. מנהל ההשקעות הראשי צופה כי מדד ת"א 35 יסיים את החודשיים הקרובים ברמה הגבוהה ב- 4% מרמתו הנוכחית. המנהל קיבל מוועדת ההשקעות אישור לחשיפה למדד בסכום השווה ל- 20% משווי הקרן (הסכום הינו במונחי נכס הבסיס). האישור ניתן תחת שני התנאים הבאים: האחד, חשיפה באמצעות אופציות CALL על המדד, והשני, הגבלת ההפסד כך שלא יעלה על 2.00% מסכום החשיפה במונחי נכס בסיס. בבורסה נסחרת סדרת אופציות לחודשיים על מדד ת"א 35.

בין היתר, נסחרות שם האופציות הבאות:

CALL 1500 במחיר 3,580 ש"ח

CALL 1510 במחיר 3,130 ש"ח

CALL 1520 במחיר 2,690 ש"ח

CALL 1530 במחיר 2,310 ש"ח

CALL 1560 במחיר 1,410 ש"ח

CALL 1570 במחיר 1,180 ש"ח

שאלה 13:

הציעו אסטרטגיה פשוטה שתענה על תנאי ומטרת ההשקעה. פרטו שם האופציות, מחירי מימוש, כמויות ועלויות. (3 נקודות)

שאלה 14:

הציעו אסטרטגיה מתאימה נוספת הכוללת גם כתיבת אופציות. פרטו שם האופציות, מחירי מימוש, כמויות ועלויות. (3 נקודות)

שאלה 15:

מה יהיה הרווח בכל אחת מהאסטרטגיות שהצעתם במקרה שציפיות מנהל ההשקעות יתממשו במלואן? (2 נקודות)

נתונים לשאלות 16-19:

מדד ת"א 35 עומד על 1,500 נק'. סוחר אופציות מחזיק בתיק הכולל אופציות כמפורט להלן:
שורט של 50 אופציות CALL 1510 ושורט של 50 אופציות PUT 1490. שתי האופציות פוקעות בעוד חודשיים.
תמורת כתיבת האופציות קיבל הסוחר פרמיות בסך 200 אלף ש"ח. הדלתא של התיק עומדת על אפס והווגא על 5,000 ש"ח.

שאלה 16:

מה שם האסטרטגיה שביצע הסוחר? (1 נקודות)

שאלה 17:

מהו טווח המדדים לפקיעה בו לא ייגרם הפסד לסוחר? (2 נקודות)

שאלה 18:

אם למחרת עלה מדד ת"א 35 ל- 1,505 נק', ללא שינוי בשאר הפרמטרים, מה ניתן יהיה לומר על הדלתא של תיק האופציות? נמקו בקצרה. (2 נקודות)

שאלה 19:

אם למחרת עלתה סטיית התקן הגלומה באופציות שבתיק מ- 14% ל- 16%, ללא שינוי בשאר הפרמטרים בשוק, מה ניתן לומר על הרווח/הפסד של הסוחר באותו יום? (2 נקודות)

נתונים לשאלות 20-22:

מדד ת"א 35 עומד על 1,500 נק'.

תיק אופציות מכיל את האופציות הבאות, הפוקעות בעוד חודש:

10 אופציות CALL 1,500 בלונג

30 אופציות CALL 1,520 בשורט

10 אופציות CALL 1,540 בלונג

סך הפרמיות שקיבל בעל התיק בעת ההקמה עמד על 10,000 ש"ח.

שאלה 20:

מה טווח המדדים לפקיעה בהם תהיה האסטרטגיה רווחית? התחשבו בתזרים הקמת הפוזיציה. (2 נקודות)

שאלה 21:

מה ניתן לומר על רגישות התיק לסטיית התקן הגלומה? (2 נקודות)

שאלה 22:

לאחר שבוע, נותר המדד ללא שינוי ואילו סטיית התקן הגלומה ירדה באופן מהותי.
כיצד השתנה שווי התיק? נמקו בקצרה. (2 נקודות)
