

מבחן במקצועית ב' (ניהול תיקים)

מועד 07/2019

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.
- במהלך הבחינה חל איסור מוחלט לתקשר בדרך כלשהי עם נבחנים אחרים ועם גורמים שמחוץ לחדר הבחינה.
- אין להשאיר בידך כל מכשיר המחובר לרשת האינטרנט.

עם סיום המבחן, יש למסור את מחברת הבחינה + דף הנוסחאות, לוודא שמסומן ✓
ליד שמך וכן לחתום על דו"ח הבחינה שבידי הבוחנת.

בהצלחה!

נתונים לשאלות 1-3:

לפניכם שלוש טענות:

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

שאלה 1:

בנקודת הזמן הנוכחית אין כל קשר בין שוויין המנופח של חברות הטכנולוגיה המובילות בעולם לבין הון העצמי המצומק. זו עדות ברורה לכך ששוק המניות התנתק לגמרי מערכים כלכליים סבירים. (8 נקודות)

נכון / לא נכון / לא ניתן לדעת

שאלה 2:

קיים פער עצום, בלתי מוסבר, בין התשואות הנמוכות בהן נסחרות איגרות החוב בארה"ב, המבשרות על מיתון קרוב, לבין מחירי המניות הנסחרות כמעט בשיא של כל הזמנים. (8 נקודות)

נכון / לא נכון / לא ניתן לדעת

שאלה 3:

על רקע המעבר לרכישות אונליין נראה כי עדיף לא להשקיע במניות חברות הקניונים ומרכזי המסחר הישראליות שעתידות לסבול עוד תקופה ארוכה מירידה בהכנסות וברווחיות. (8 נקודות)

נכון / לא נכון / לא ניתן לדעת

שאלה 4:

"קרן השתלמות חקלאים" היא קופת גמל מפעלית שהוציאה למיקור חוץ את ניהול תיק ההשקעות של הקופה לארבעה מנהלי תיקים חיצוניים שונים. אחת לשבועיים מזמנת הקופה את מנהלי ההשקעות לוועדת ההשקעות של הקופה, על מנת שיציגו בפני הוועדה תחזית מאקרו כלכלית ויתנו המלצות לשינויים בהשקעות הקרן. יואב הוא מנהל השקעות ראשי בחברת "מגמות", אשר אמון על ניהול תיק ההשקעות של הקופה.

להלן מדיניות ההשקעות הצפויה של הקופה, כפי שמפורסמת לעמיתים:

		חקלאים גמל לבני 50 ומטה			
			<u>מדינות</u> <u>השקעות</u> <u>צפויה ל-</u> <u>2019</u>		
-					-
	<u>אפיק השקעה</u>	גבולות שיעור	שיעור חשיפה	שיעור החשיפה	
מדד ייחוס	החשיפה	סטייה	צפוי לשנת	31.12.18	
	הצפויה		2019		
ת"א 100/125 40% MSCI 60% AC	41%-53%	6%	47%	38%	<u>מניות</u>
ממשלתי שקלי 5-2 שנים 50% ממשלתי צמוד 5-2 שנים 50%	13%-23%	5%	18%	17%	<u>אג"ח ממשלתי</u>
תל בונד 60 50% תל בונד שקלי 25% IboxxIG 25%	24%-36%	6%	30%	37%	<u>אג"ח קונצרני</u> <u>(כולל תעודות סל,</u> <u>ETF)</u>
s&p 500	0%-6%	5%	1%	2%	<u>אחר: קרנות נדלן,</u> <u>קרנות הון סיכון,</u> <u>קרנות PE, קרנות</u> <u>גידור, תיקי</u> <u>משכנתאות,</u> <u>מזומנים במט"ח</u>
מדד מק"מ	0%-9%	5%	4%	6%	<u>עו"ש, פרי, פק"מ</u>
			100%	100%	<u>סה"כ</u>

	חקלאים גמל לבני 50 ומטה				
דולר-75% אירו-25%	14%-26%	6%	20%	20%	חשיפה למט"ח

לאחר שקבעה הוועדה מדיניות השקעות חזויה לשנת 2019 ומדדי ייחוס להצלחה, נקרא יואב להופיע בפני ועדת ההשקעות שהתכנסה בתחילת השנה. באותה ישיבה הביעו חברי הוועדה את חששם ממגוון תרחישים אפשריים בארץ ובעולם לשנה הקרובה, ויואב נדרש להציג דרכי פעולה לשינויים בתיק כהערכות לתרחישים השונים שעלו.

לפניכם שבעה תרחישים אפשריים אשר הועלו על ידי חברי הוועדה. בהתייחס לכל תרחיש עליכם להמליץ על ביצוע שני שינויים מרכזיים בלבד במבנה התיק ברמת אפיקי ההשקעה. יש לצרף הסבר קצר על הסיבה לכל שינוי.

תרחיש I:

שלוש הפחתות ריבית בארה"ב והיפוך עקום התשואות (בו התשואות לט"א נמוכות מאלו לט"ק) בניגוד לציפיות. (4 נק')

שינוי א -

--

שינוי ב -

--

תרחיש II: ירידה חדה במחיר הנפט בעולם. (4 נק')

שינוי א -

--

שינוי ב -

--

תרחיש III: עימות רחב במפרץ הפרסי בין אירן לארה"ב. (4 נק')

שינוי א -

--

שינוי ב -

--

תרחיש IV: החלטה של בריטניה לפרישה מהאיחוד האירופי ללא הסכם. (4 נק')

שינוי א -

--

שינוי ב -

--

תרחיש V: חתימה על הסכם סחר בין ארה"ב לסין. (4 נק')

שינוי א -

--

שינוי ב -

--

תרחיש VI: פריצת הגירעון התקציבי בישראל לרמה של 5% מהתוצר לעומת תחזיות לגירעון של

3% . (4 נק')

שינוי א -

--

שינוי ב -

--

תרחיש VII: פשיטת רגל של כלכלת טורקיה, לחובותיה חשופות מדינות האיחוד האירופאי

במאות מיליארדים. (4 נק')

שינוי א -

--

שינוי ב -

--

שאלה 7:

בת 55, עם סכום תיק ני"ע של 5.5 מיליון ש"ח בבנק. הכסף נזיל לחלוטין, לאחר שבשיא המשבר האחרון, בדצמבר 2018, החליטה "לצאת מהשוק" ולהתנתק ממנהל התיקים הקודם שלה, שניהל את התיק שלה לתקופה של חצי שנה בלבד. לדבריה, התאכזבה מאוד מחוסר יכולתו של מנהל התיקים "לצאת בזמן" ועכשיו, כשהשווקים התאוששו, רוצה לחזור לשוק ולקבל "משהו שונה". ברשותה נכסים רבים, כספים בחו"ל (שאינם מושקעים בשוק ההון) והכנסות מעסק, והיא מושכת מידי שנה כ- 5 מיליון ש"ח בדיבידנדים. (6 נקודות)

מבחן במקצועית ב' (ניהול תיקים)

מועד 07/2019

חלק ב'

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 מחשבוניס, במטרה לוודא שהם אינם מכילים חומרי לימוד.
- אין לתלוש ולהפריד דפים מן 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.

עם סיום המבחן, יש למסור את מחברת הבחינה + דף הנוסחאות, לוודא שמסומן ✓
ליד שמך וכן לחתום על דו"ח הבחינה שבידי הבוחנת.

בהצלחה!

נתונים לשאלות 8-10:

מדד ת"א-35 עומד על 1,600 נקודות.

ללקוחה תיק השקעות בשווי 1 מיליון ש"ח. בפגישת תיאום ציפיות עם מנהל התיקים, מר שוקי, סוכם, בין היתר, כי החשיפה למניות לא תעלה על 35% משווי התיק והשאר יוקצה ברובו לאיגרות חוב. מנהל התיקים רכש לתיק ההשקעות איגרות חוב שונות בסך 600 אלף ש"ח וכן שתי אופציות CALL בעלות מחיר מימוש 1,600 על מדד ת"א-35. בנוסף, כתב שתי אופציות PUT בעלות מחיר מימוש 1,560. כל האופציות לאותו מועד פקיעה - בעוד חודשיים. העלות הכוללת של הפוזיציה הסתכמה ל- 2,000 ש"ח.

שאלה 8:

האם מבחינת החשיפה למניות תואם תיק ההשקעות את הסיכום עם הלקוחה? נמקו בקצרה בליווי מספרים. (2 נקודות)

שאלה 9:

לאחר חודשיים הגיע המדד ל- 1,550 נקודות. הלקוחה התלוננה בפני מנהל התיקים על ההפסד שנגרם מאחזקת האופציות.

מהו ההפסד? (2 נקודות)

שאלה 10:

מה יכול מנהל התיקים לענות ללקוחה? הסבירו בעזרת מספרים. (3 נקודות)

נתונים לשאלות 11-13:

מדד ת"א-35 עומד על 1,550 נקודות.

קרן הגידור "אלגולוזינג" כתבה 150 אופציות CALL בעלות מחיר מימוש 1,580, הפוקעות בעוד חודשיים. הדלתא של כל אופציה עמדה על 0.333. בנוסף, רכשה 50 חוזים סינתטיים בעלי מחיר מימוש 1,550 הפוקעים באותו מועד.

שאלה 11:

מה הייתה הנחת העבודה של קרן הגידור לגבי כיוון המדד והתנודתיות העתידית של המדד? (2 נקודות)

שאלה 12:

לאחר שבועיים הגיע המדד ל- 1,580 נקודות. מה ניתן לומר על הדלתא של הפוזיציה? (2 נקודות)

שאלה 13:

בהנחה כי הצפי של קרן הגידור לא השתנה, באיזו פעולה יש לנקוט כדי להחזיר את הדלתא למצב ההתחלתי מבלי לפגוע במטרת קרן הגידור? (3 נקודות)

נתונים לשאלות 14-17:

מדד ת"א-35 עומד על 1,600 נק'. סוחר אופציות מחזיק בתיק אופציות כמפורט להלן:

לונג של 50 אופציות CALL 1,610 ושורט של 50 אופציות CALL 1,550. שתי האופציות פוקעות בעוד חודש.

תמורת כתיבת האופציות קיבל הסוחר פרמיות בסך 200 אלף ש"ח.

שאלה 14:

מה שם האסטרטגיה שביצע הסוחר ומה תכליתה? (2 נקודות)

שאלה 15:

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

שאלה 16:

אם למחרת ירד מדד ת"א-35 ל-1,590 נק', ללא שינוי בשאר הפרמטרים, מה ניתן יהיה לומר על השינוי בשווי תיק האופציות? נמקו בקצרה. (2 נקודות)

שאלה 17:

באיזה טווח של המדד ביום הפקיעה יישאר כל סכום הפרמיות בידיו של הסוחר? (2 נקודות)

נתונים לשאלות 18-21:

חברת התעופה הישראלית "טסים וחמוצים" הזמינה מיצרנית המטוסים האמריקאית בואינג שני מטוסים חדשים מדגם דרימליינר. סוכם כי מחיר המטוס יעמוד על 72 מיליון דולר ומקדמה של 25% תשולם באופן מיידי. כמו כן, סוכם כי היתרה תשולם בעוד 6 חודשים, בעת קבלת המטוסים.

החברה העבירה את המקדמה ומנהל הכספים התבקש לגדר סיכונים פיננסיים, אם קיימים, לגבי יתרת התשלום.
שער החליפין שקל/דולר עומד על 3.60 ש"ח לדולר. בבורסה לני"ע בת"א נסחרות, בין היתר, אופציות שקל דולר לחצי שנה.

שאלה 18:

מהו הסיכון הפיננסי האפשרי? הציגו דוגמה מספרית. (2 נקודות)

שאלה 19:

הציגו דרך לגידור מוחלט של הסיכון באמצעות האופציות הנסחרות בבורסה (פרטו: פעולה, סוג, כמויות ומחירי מימוש). (2 נקודות)

שאלה 20:

מנהל הכספים התבקש שלא ליצור תזרים שלילי בגין הכניסה לפוזיצית הגידור לעיל. חזרו והציגו את הדרך לגידור שתענה על הדרישה (פרטו: פעולה, סוג, כמויות ומחירי מימוש). (2 נקודות)

שאלה 21:

לאחר 3 חודשים ממועד ההזמנה הודיעה חברת בואינג כי עקב תקלה חמורה שהתגלתה במהלך טיסות סדירות בדרימליינר יקורקעו מטוסיה ומועד המסירה יתעכב בחצי שנה מעבר למועד המסירה המקורי. כיצד צריך לפעול מנהל הכספים בכל הנוגע לגידור? (2 נקודות)
