

מבחן במקצועית ב' (ניהול תיקים)

מועד 12/2019

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:

"... השימוש הנפוץ במכפילי מכירות ככלי להערכת שווי החברות הצומחות בתחום הטכנולוגיות בשוק ההון האמריקאי רק מדגיש ששוק המניות האמריקאי נמצא עמוק בבועה..." (8 נקודות)

נכון / לא נכון / לא ניתן לדעת

שאלה 2:

על רקע התשואות הנמוכות בשוק האג"ח הישראלי יש להעדיף השקעה באפיקים אלטרנטיביים כגון קרנות אשראי צרכני ונדל"ן. (8 נקודות)

נכון / לא נכון / לא ניתן לדעת

שאלה 3:

"...על רקע החולשה היחסית בתחומי התעשייה והמסחר המסורתיים בישראל, עדיף להשקיע בעיקר בחברות ישראליות מוטות טכנולוגיה שפוטנציאל הצמיחה שלהן גדול לאין שיעור"

(8 נקודות)

נכון / לא נכון / לא ניתן לדעת

שאלה 4:

חברת "יציבות שוקי הון" היא חברת ניהול תיקים ותיקה הפועלת מזה 35 שנים בניהול תיקי השקעות. רוב לקוחות החברה בגיל השלישי ומבנה התיקים מתאפיין בפיזור השקעות רחב ובמניעת לקיחת סיכונים גבוהים. לקראת שנת 2020 התקיימה ועדת השקעות בחברה, שמטרתה היתה לקבוע אסטרטגיית השקעות ומבנה תיק מומלץ לשנה הקרובה, בהינתן תרחישים שונים בכלכלה העולמית והמקומית.

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: עלייה חדה של האינפלציה בארה"ב, בניגוד לתחזיות וציפיות השוק. (4 נק')

שינוי א -

--

שינוי ב -

--

תרחיש II: הריבית בישראל תישאר ללא שינוי, בניגוד לתחזיות וציפיות השוק. (4 נק')

שינוי א -

--

שינוי ב -

--

תרחיש III: זכייה של נציגת המפלגה הדמוקרטית בנשיאות בארה"ב, בעקבותיה הכרזה על

שמיטת חובות סטודנטים פדרליים בסך 900 מיליארד דולר. (4 נק')

שינוי א -

--

שינוי ב -

תרחיש IV: ירידה חדה בצמיחה במדינות מתעוררות, בניגוד ציפיות השוק. (4 נק')

שינוי א -

שינוי ב -

תרחיש V: משבר בסקטור הטכנולוגיה שיקשה על מימון חוב של חברות ציבוריות ופרטיות מהסקטור. (4 נק')

שינוי א -

שינוי ב -

תרחיש VI: ירידה מפתיעה במלאי הנפט במדינות המזרח הרחוק. (4 נק')

שינוי א -

שינוי ב -

תרחיש VII: עלייה חדה מהצפוי בהשקעות זרות בישראל. (4 נק')

שינוי א -

שינוי ב -

נתונים לשאלות 5-7:

לפניכם תיאור של שלושה לקוחות פוטנציאליים לניהול תיקים, להם נערך תהליך של איפיון צורכי לקוח. המליצו בקצרה על **מבנה כללי**, מדיניות השקעות, אפיקים, נזילות וסיכון בכל אחת מהשאלות הבאות. אין להתייחס לניירות ספציפיים אלא לאפיק, דירוג ומח"מ מומלצים בלבד.

שאלה 5:

עורך דין בן 77, בעבר ניהל אצלך תיק השקעות, אותו סגר לפני כשלוש שנים עקב צורך בכסף. מדיניות התיק **הקודמת** היתה מוגדרת כ"שמרנית" עם מגבלות השקעה במניות של עד 10%, השקעה באג"ח בדירוג AA ומעלה ורכיב ממשלתי שלא יפחת מ-50% מסך התיק. מטרת ההשקעה באותה העת היתה מחיה שוטפת. כעת פנה אליך וציין כי התפנו לו כספים נוספים, והוא מעוניין להשקיע שוב בתיק מנוהל סכום של 3 מיליון ש"ח. בפגישה עלה כי ברשותו נכסים נזילים נוספים בסך 10 מיליון ש"ח ממכירת נדל"ן, שתי דירות מושכרות בארה"ב בשווי 1.9 מיליון דולר, המניבות ביחד 10,000 דולר מידי חודש ומשכנתא הפוכה על בית המגורים שלו, שצפויה להניב לו 25 אלף ש"ח לחודש עד סוף חייו. לדבריו, בשונה ממטרת ההשקעה הקודמת, הכסף המיועד לניהול מיועד לירושה לילדיו "המסודרים כלכלית".

(6 נקודות)

שאלה 6:

בת 91 שהופנתה על ידי סוכנות ביטוח שמטפלת בנכסיה. ברשותה 500 אלף דולר בבנק מקומי שפנויים לניהול. בפגישה, שנערכה עם בנה היחיד בן ה-67 וסוכן הביטוח, עלה כי ברשותה דירה למגורים וקיצבה חודשית של 12 אלף ש"ח. בנוסף, קיימות שתי פוליסות חיסכון בסך 2 מיליון ש"ח במסלול כללי וקופת גמל נזילה במסלול +50 בסך 800 אלף ש"ח, המטופלות באמצעות הסוכן. לדברי הסוכן, יש להתעלם מנכסיה הפנסיוניים ולהתמקד בסכום הפנוי אותו היא "מתעקשת להשאיר במט"ח, אחרת היתה מעבירה לפוליסה פיננסית נוספת". לדבריה, היא מתקיימת מהקיצבה, אך מידי מספר חודשים עולה צורך בכספים נוספים. בשנה האחרונה המירה ומשכה 50 אלף ש"ח נוספים להשלמת הכנסה מחשבון הדולרים. (6 נקודות)

שאלה 7:

בן 51, לאחרונה מכר את חלקו ברשת סופרמרקטים. לדבריו, הסכום שהתפנה בסך 5 מיליון ש"ח "שוכב סתם בבנק". בשיחה עלה כי עד כה השקיע אך ורק בנדל"ן באירופה ובארה"ב ומעולם לא

מבחן במקצועית ב' (ניהול תיקים)

מועד 12/2019

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 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 8-11:

מדד ת"א 35 עומד על 1,750 נקודות ומדד ת"א 90 על 1,500 נק'.
 קרן הגידור "דאוניהיל" צופה כי בחודשיים הקרובים ישיא מדד ת"א 90 תשואה עודפת על פני מדד ת"א 35.
 מנהל ההשקעות התבקש לבנות פוזיציית לונג/שורט תואמת לציפיית הקרן. גובה הפוזיציה במונחי נכס בסיס יעמוד על 7 מיליון ש"ח. מנהל ההשקעות הונחה להשתמש לצורך בניית הפוזיציה בקרן מחקה על ת"א 90 ובאופציות על מדד ת"א 35.
 בבורסה בת"א נסחרות אופציות על ת"א 35 לחודשיים.

שאלה 8:

מה יכלול רכיב הלונג ובאיזה סכום כספי? (1 נקודות)

שאלה 9:

מה יכלול רכיב השורט? פרטו את סוגי האופציות, הכמויות ומחירי המימוש. (2 נקודות)

שאלה 10:

חודשיים לאחר פתיחת הפוזיציה הגיע מדד ת"א 35 ל- 1,775 ומדד ת"א 90 ל- 1,575.
מהו הרווח/הפסד שיווצר? (2 נקודות)

שאלה 11:

הניחו כעת כי סוחר פרטי ביצע במקביל את אותה הפוזיציה. הסוחר השתמש באשראי לצורך מימון חצי מגובה הפוזיציה. עלות האשראי 6% שנתי.
מה יהיה הרווח/הפסד של הסוחר? מה תהיה התשואה שלו על ההון הפרטי שהשקיע?

(2 נקודות)

נתונים לשאלות 12-15:

שער החליפין שקל/דולר עומד על 3.50.

חברת "חשמל באוויר" המייבאת לארץ כלי רכב חשמליים נוהגת לגדר את סכומי ההזמנות מארה"ב הנקובים בדולר. לאחרונה ביצעה החברה הזמנת כלי רכב בגובה 2 מיליון דולר. מועד הגעת כלי הרכב נקבע לעוד חודשיים ומועד התשלום ל- 4 חודשים לאחר הגעתם.

שאלה 12:

הניחו כי החברה רוצה לגדר לחלוטין כל תזוזה בשער החליפין. השתמשו באופציות על שער הדולר הנסחרות בבורסה והציעו אסטרטגיה תואמת. פרטו את סוגי האופציות, הכמויות, מחירי המימוש ומועדי פקיעה. (2 נקודות)

שאלה 13:

מנהל הכספים של החברה הציע כי לאור נטייתו של שער החליפין לרדת לאורך זמן ראוי לשקול הגנה אחרת: רכישת אופציות call "בכסף" וכתיבת אופציות put "מחוץ לכסף" בכמויות התואמות את גובה ההזמנה.

הציגו אסטרטגיה שתענה על הצעת מנהל הכספים. פרטו כמויות ומחירי מימוש. (2 נקודות)

שאלה 14:

הציגו תרחיש עתידי בו ההצעה של מנהל הכספים תהיה עדיפה על הגידור המוזכר בשאלה 12 לעיל. נמקו. (2 נקודות)

שאלה 15:

הציגו תרחיש עתידי בו ההצעה של מנהל הכספים תהיה נחותה לעומת הגידור המוזכר בשאלה 12. נמקו. (2 נקודות)

נתונים לשאלות 16-19:

מדד ת"א 35 עומד על 1,700 נק'. קרן הגידור "זירו דוטקום" מחזיקה בתיק אופציות כמפורט להלן:
שורט של 50 אופציות PUT 1,690 ולונג של 100 אופציות PUT 1,670. שתי האופציות פוקעות בעוד חודש.
תמורת הקמת הפוזיציה קיבלה הקרן פרמיות בסך 5 אלפי ש"ח.

שאלה 16:

מה שם האסטרטגיה שביצעה הקרן ואיזה תרחיש היא צופה לשוק? (2 נקודות)

שאלה 17:

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

שאלה 18:

מהו ההפסד המקסימלי מהפוזיציה? (2 נקודות)

שאלה 19:

באיזה טווח של המדד ביום הפקיעה יישאר אך ורק סכום הפרמיות בידי הקרן? (2 נקודות)

נתונים לשאלות 20-22:

מדד ת"א 35 עומד על 1,700 נק'.

משקיע מחזיק בקרן של על המדד בסכום של 10 מיליון ש"ח. המשקיע צופה כי מניות החברות טבע ופריגו יפגרו בטווח הקרוב אחר תשואת המדד והוא מבקש לנטרל את השפעתן על המדד. מחירי המניות ומשקלן במדד: טבע 35 ש"ח ו-7% . פריגו 175 ש"ח ו-5.25% . בבורסה נסחרות סדרות אופציות על טבע ופריגו לשלושה חודשים. הניחו לשם הפשטות כי מכפיל האופציות הוא 1. כלומר נכס הבסיס של כל אופציה הוא מניה אחת.

שאלה 20:

הציגו דרך שתענה על בקשת המשקיע. (פרטו: פעולה, סוג, כמויות ומחירי מימוש). (3 נקודות)

שאלה 21:

חודשיים מביצוע הגידור הגיע מדד ת"א 35 ל- 1,768 נק', מניית טבע ל- 28 ש"ח ומניית פריגו ל- 140 ש"ח.

מהו הרווח שנוצר למשקיע? (3 נקודות)

שאלה 22:

חודשיים מביצוע הגידור צופה המשקיע כי הירידות במניות טבע ופריגו יתחלפו בעליות ומבקש לחזור לתשואת מדד ת"א 35 .
מה עליו לעשות? (1 נקודות)
