

מבחן במקצועית א'

מועד דצמבר 2025

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 ביעוץ השקעות, שיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה - 1995.
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.
יודגש, כי נבחן אשר ימצא כי פגע במשמעת יטופל בחומרה ויהיה חשוף, בין היתר, לעונש של פסילת בחינתו ומניעה מלגשת לבחינות רשות ניירות ערך בעתיד.

שימו לב!

- * במבחן שאלות "סגורות". בכל שאלה מוצעות מספר אפשרויות תשובה. השאלות והתשובות במבחן נוסחו בצורה בהירה ולא תהיה אפשרות לשאול שאלות במהלך הבחינה.
- * עליכם לבחור לכל שאלה את התשובה הנכונה ביותר ולסמנה ב- X במקום המתאים בדף התשובות.
- * עגלו תשובתכם בהתאם למידת הדיוק בהן מופיעות התשובות האפשריות.
- * הציון במבחן נקבע אך ורק על פי הסימונים בדף התשובות.
- * את התשובות עליכם לסמן בעט כחול או שחור.
- * ניתן לבטל סימון תשובה על ידי מילוי כל המשבצת בעט.
- * בשאלות חישוביות יש להראות את אופן החישוב על גבי מחברת הבחינה או על גבי דפי הטיוטה.
- * על כל הטלפונים הניידים להיות מונחים כאשר הם מכובים, על שולחן הנבחן.
- * במהלך הבחינה והיציאה לשרותים חל איסור על החזקת אמצעי תקשורת (לרבות טלפון נייד, מצלמה, שעון חכם ואוזניות), במצב פעיל או כבוי. על הטלפונים הניידים להישאר מונחים כאשר הם מכובים על השולחן במהלך כל הבחינה, גם בזמן יציאת הנבחן לשרותים. שאר המכשירים האלקטרוניים נדרשים להיות מונחים בתיק או על השולחן. לתשומת לבכם הנושא נאכף, ונבחן שיתפס מחזיק באמצעי תקשורת במצב דולק או כבוי מבצע הפרת משמעת חמורה וחשוף לנקיטת אמצעים משמעתיים חמורים.
- * אין להשאיר בידיכם כל מכשיר המחובר לרשת האינטרנט או לרשת הסלולר, בלוטות' או לכל רשת תקשורת שהיא. חל איסור להחזיק בכל מכשיר בעל יכולת תקשורת שהיא. מי שיחשד באחזקת מכשיר כלשהו במהלך הבחינה, בין אם עשה בו שימוש ובין אם לא, חשוף לנקיטת אמצעים משמעתיים חמורים.
- * אין להכניס לאולם הבחינה חומרי לימוד, דפי טיוטה, או כל חומר עזר אחר שאינו מאושר לבחינה.

* אין לכתוב על השולחן או בכל מקום אחר פרט לדפי חוברת הבחינה. דפי חוברת הבחינה משמשים כדפי טיוטה.

* היציאה לשרותים באישור המשגיח על הכיתה בלבד. אין לצאת מהכיתה במהלך הבחינה לשרותים עם עטים, דפים או כל אמצעי תקשורת (לרבות טלפון נייד, שעון חכם ואוזניות). לפני יציאה לשרותים יש לרוקן את הכיסים מכל חפץ, כולל אוזניות, ניירות, סיגריות ומציתים.

* במהלך הבחינה חל איסור מוחלט לתקשר בדרך כלשהי עם נבחנים אחרים ועם כל גורם מחוץ לחדר הבחינה. נבחן שיחשד כי יצר קשר עם נבחנים אחרים או עם גורמים מחוץ לכיתה חשוף לנקיטת אמצעים משמעתיים חמורים.

בהצלחה!

1. איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר בהתייחס לקרן כספית מתחדשת?

- א. את הקרן ניתן למכור בכל יום מסחר.
- ב. הקרן יכולה להשקיע עד 75% מכספיה בפיקדונות בנקאיים.
- ג. בכל חידוש אוטומטי של הקרן אין אירוע מס.
- ד. הקרן יכולה לגייס כספים לתקופת השקעה קבועה של עד 6 חודשים.
- ה. בדומה לפיקדון, המשקיעים בקרן משלמים מס נומינלי של 15% בעת המכירה.

2. אג"ח צמודת מדד נסחרת בתל אביב ב- 4 בנובמבר בנתונים הבאים: מדד בסיס: 89.15,

מדד ידוע: 103.6, קופון שנתי: 1.7% מחולק פעמיים בכל שנה; בסוף חודש מאי ובסוף חודש נובמבר. בנוסף נתון כי הקרן נפרעת בחמישה תשלומים שווים מידי סוף מאי, החל מ- 31 במאי 2026 ועד הפידיון הסופי ב- 31 במאי 2030.

אם נתון כי האג"ח נסחרת בשער 115.31, איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר?

- א. מח"מ האג"ח נמוך מ- 2.7 שנים.
- ב. התשואה לפידיון ברוטו של האג"ח גבוהה מ- 2.6%.
- ג. התשואה לפידיון נטו של האג"ח נמוכה מ- 1.4%.
- ד. הערך המתואם ברוטו של האג"ח גבוה מ- 119.
- ה. האג"ח נסחרת בפרמיה של 4% על ערכה המתואם.

3. איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר בהתייחס להבדלים בין מדד MSCI World

(מדד א') לבין מדד MSCI ACWI (All Country World Index) (מדד ב')?

- א. מדד א' מייצג את הביצועים של כ- 2,000 חברות מכל העולם, בעוד שמדד ב' מייצג את הביצועים של 1,000 חברות משווקים מתפתחים בלבד.
- ב. מדד א' מייצג כלכלות מפותחות בלבד, בעוד שמדד ב' מייצג כלכלות מפותחות ושווקים מתעוררים יחד.
- ג. בשני המדדים יש משקל שווה לחשיפה בכל יבשת.
- ד. בשונה ממדד א', מדד ב' מייצג גם את השינוי בשווקי איגרות החוב הגלובליים.
- ה. מדובר במדדים עם אחזקות זהות, אך בעוד שמדד א' הוא מדד מחיר, מדד ב' הוא מדד השקעה.

4. איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר בהתייחס לתהליך של איזון מחדש (REBALANCING) בתיק השקעות?

- א. זהו תהליך שבו מחזירים את תיק ההשקעות להרכב המקורי שלו לאחר ששינויים בשוק גרמו לסטייה מהמשקלים שנקבעו מראש.
- ב. זהו תהליך שמתבצע באופן אוטומטי מידי יום, שתכליתו למקסם את תשואת התיק, במהלכו נמכרות במלואן מניות שעלו ונרכשות בסכום המכירה מניות שירדו בתיק השקעות.
- ג. זהו תהליך חודשי שבו מנהל תיקים מגלגל אופציות על מדדים בתיק לאחר חודש עם תנודות גבוהות.
- ד. זהו תהליך שמתבצע לאחר שינויי שער חליפין חדים שמשפיעים על מחירי מניות ואג"ח שנקובות במט"ח. במהלך התהליך מגדרים את החשיפה למט"ח בתיק.
- ה. זהו תהליך שמתבצע בתיקי אג"ח מיד לאחר פירעונות קרן, במסגרתו מחלקים את התמורה למשקיעים.

5. נתון תיק אג"ח המכיל 40 איגרות חוב קונצרניות במשקל שווה.

איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר בהתייחס למצב בו יוחלפו רבע מאיגרות החוב שבתיק באיגרות חוב זהות בתנאים זהים, אך עם קופון גבוה יותר?

- א. התשואה הממוצעת ברוטו לפידיון של התיק תרד.
- ב. תשואת התיק ברוטו לפידיון לא תשתנה בעקבות ההחלפה.
- ג. כל עוד תאריכי הפידיון של איגרות החוב לא משתנים, מח"מ התיק יישאר ללא שינוי.
- ד. מח"מ התיק יירד.
- ה. שיעור המס שישלם המשקיע יירד.

6. משקיע בוחן שתי איגרות חוב של אותה חברה, עם אותה תשואה לפידיון, אך עם תזרים ריבית שונה וקרן שונה. אחת האיגרות צמודה לדולר והשנייה לא צמודה. המשקיע צופה עלייה חדה בריבית בארץ ובעולם.

בנסיבות המתוארות, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. המשקיע יעדיף את האיגרת שהקופון שלה נמוך יותר.
- ב. המשקיע יעדיף את האיגרת שהפירעון שלה רחוק יותר.
- ג. המשקיע יעדיף את האיגרת השקלית על פני האיגרת צמודת הדולר.
- ד. המשקיע יעדיף את האיגרת בעלת המח"מ הקצר יותר.
- ה. המשקיע יעדיף את האיגרת צמודת הדולר על פני האיגרת השקלית.

7. איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר בהתייחס לכללי ורשימת השימור של חברות הנסחרות בתל אביב?

- א. כללי ודרישות השימור של חברה נסחרת זהים לכללי ודרישות הרישום למסחר של אותה החברה.
- ב. כללי ודרישות השימור נבדקים מידי חודש.
- ג. כל חברה הנסחרת בתל אביב שאיננה עומדת בכללי השימור עוברת באופן מיידי לרשימת השימור.
- ד. ניירות ערך שנכללים ברשימת השימור נסחרים במסחר הרב צדדי פעמיים ביום בלבד.
- ה. במידה ושיעור אחזקות הציבור בחברה יורד מ- 20% החברה תעבור לרשימת השימור.

8. איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר בהתייחס ל"פתיחה אנגלית" במסחר בבורסה בתל אביב?

- א. זהו מנגנון הגנה בשלב הטרור נעילה, במסגרתו מופסק המסחר בבורסה למשך דקה אם קיימת תנודה גבוהה מ- 3.5% במדד ת"א 125.
- ב. זהו מנגנון הגנה על המשקיעים במסגרת השלב הרציף, במסגרתו מופסק המסחר למשך חצי שעה אם קיימת תנודה גבוהה מ- 8% במדד ת"א 125 ביחס לשער הפתיחה.
- ג. זהו מנגנון הגנה על המשקיעים בשלב הטרור פתיחה שדוחה את פתיחת המסחר בין 3 ל- 4 דקות בתנודה של 2.5% ויותר במדד ת"א 35 התיאורטי, לעומת מדד הבסיס.
- ד. זהו מנגנון הגנה על המשקיעים בשלב הטרור פתיחה שמפסיק את המסחר במניות בהן יש תנודה תיאורטית של 12% בהשוואה לשער הבסיס.
- ה. זהו מנגנון הגנה על המשקיעים בשלב המסחר הרציף שמתקיים פעם אחת ללא הארכות.

9. בעקבות הירידה החדה בשער הדולר בנק ישראל הודיע על כוונה להתערב בשוק המט"ח עד סכום של 45 מיליארד דולר.

איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר בהתייחס להודעה זו?

- א. השוק יצפה העלאת ריבית בטווח הקרוב.
- ב. שערי אג"ח ממשלתיות שקליות צפויות להיחלש.
- ג. הדולר צפוי לרדת בעקבות הודעה זו.
- ד. שערי אג"ח צמודות צפויים לרדת בחדות.
- ה. שערי מדדי המניות צפויים לרדת.

10. איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר בהתייחס לקרן ריט (REIT) הנסחרת בתל אביב?

- א. הקרן מחויבת לחלק למשקיעים את רוב רווחיה.
- ב. הקרן משקיעה בדרך כלל בנדל"ן יזמי ובקרקות.
- ג. הקרן צפויה לעלות בבורסה כשהריבית במשק עולה בחדות.
- ד. הקרן מספקת הגנה למשקיע משוניים במדד תשומות הבנייה.
- ה. הקרן פתוחה למשקיעים מסווגים וגופים מוסדיים בלבד.

11. בהנפקת זכויות של חברת "מגיע ליי" כל בעל 9 מניות יקבל 5 מניות חדשות. המניות החדשות הוצעו בהנחה של 25% על מחיר המניה בשוק.

בכמה יהיה שער האקס זכויות נמוך ממחיר המניה בשוק?

- א. 8.9%
- ב. 13.9%
- ג. 17.7%
- ד. 25.0%
- ה. 5.8%

12. איזו מהטענות הבאות, העוסקות בקרנות גידור בנאמנות, היא הנכונה ביותר?

- א. הקרנות מפרסמות תשקיף, אך אינן כפופות לרשות ניירות ערך.
- ב. הקרנות מוגבלות להשקעה רק למשקיעים כשירים.
- ג. מס רווח ההון משולם בסוף כל שנה על הרווח, גם אם לא מומש.
- ד. בדומה לקרנות נאמנות רגילות אין סכום מינימלי להשקעה בקרנות אלו.
- ה. הקרנות ניתנות לרכישה ופידיון בכל יום עסקים.

13. יעקב - משקיע ישראלי - השקיע בקרן סל ללא דמי ניהול, העוקבת אחרי מדד S&P 500 שאינה מנוטרלת מס. בתקופת ההשקעה עלה המדד ב- 12.5% ואילו הדולר נחלש ב- 12.5% מול השקל. יעקב מודד את תוצאותיו על בסיס שקלי.

בנסיבות המתוארות, איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר?

- א. יעקב לא הרוויח ולא הפסיד בתקופה.
- ב. יעקב הפסיד כ- 1.5%.
- ג. יעקב הרוויח כ- 1.5%.
- ד. במונחים דולרים יעקב לא הרוויח ולא הפסיד.
- ה. במונחים דולרים יעקב הרוויח 25%.

14. איזו מהטענות הבאות, העוסקות בקרנות כספיות, היא הנכונה ביותר?

- א. עליית שער הדולר תעלה בהתאמה את מחירה של קרן כספית דולרית נקובת דולר.
- ב. השקעה בקרן כספית שקלית אינה כרוכה בעמלות קנייה ומכירה ובדמי ניהול קרן.
- ג. התשואה השקלית למשקיע בקרן כספית דולרית נקובת דולר תעלה ככל ששער הדולר יעלה.
- ד. ככל שהריבית במשק גבוהה יותר, התשואה הגלומה בקרן הכספית השקלית נמוכה יותר.
- ה. המשקיעים בקרן כספית שקלית מחויבים במס של 25% על מלוא עליית המחיר של הקרן.

15. משקיע פרטי אמור לשלם בעוד 4 חודשים תשלום של 1.5 מיליון שקל עבור דירה שרכש. הסכום הנ"ל התקבל אצלו והוא מתלבט לגבי דרך ההשקעה הרצויה.

בנסיבות מיוחדות אלה, כיצד על המשקיע לנהוג?

- א. אם המשקיע חוזה שהדולר יתחזק מול השקל - עדיפה ההשקעה בקרן כספית דולרית.
- ב. כל עוד המגמה החיובית נמשכת, ניתן לרכוש קרן סל מנייתית וליהנות מרווחי הון.
- ג. מכיוון שמדובר ברכישת דירה - רכישת קרן ריט תגדר אותו מעליית מחירי הדירות.
- ד. השקעה בקרן כספית שקלית תניב למשקיע תשואה הדומה לריבית בנק ישראל ובכך ימנע מסיכונים מיותרים.
- ה. מכיוון שמגמת הריבית היא ירידה – ניתן לרכוש אג"ח קונצרני בדירוג גבוה לטווח של כמה שנים וליהנות מרווחי הון.

16. איזו מהטענות הבאות, העוסקות ב"פערי עקיבה" בקרנות סל, היא הנכונה ביותר?

- א. פער העקיבה בקרן סל אינו יכול לעלות על 1% בשנה.
- ב. פערי העקיבה נובעים בעיקר מנושא נטרול המטבע ואינם קיימים כמעט בקרנות סל שאינן מגדרות מטבעות.
- ג. כאשר פער העקיבה שלילי, כל המשקיעים בקרן מקבלים פיצוי מלא ממנהל הקרן.
- ד. בקרנות סל המנוהלות היטב יעמוד פער העקיבה על 0.
- ה. פערי העקיבה נובעים בין השאר משימוש בנגזרים, מדמי ניהול ומהשקעות יתרות המזומן.

17. להלן התשואות שהשיגה הקרן "קודן" בשנת 2025:

רבעון 1: -10.75%

רבעון 2: 11.25%

רבעון 3: 9.75%

רבעון 4: -8.75%

בהתייחס לנתונים אלה, איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר?

- א. משקיע שרכש את הקרן בתחילת השנה ומכר בתאריך 31.3 השיג תשואה חיובית.
- ב. משקיע שרכש את הקרן בתאריך 30.6 והחזיק עד סוף השנה השיג תשואה שלילית.
- ג. עבור משקיע שהשקיע בתחילת כל רבעון סכום קבוע מתקיים: $TWR=IRR$.
- ד. עבור משקיע שרכש בתחילת השנה ומכר שליש מכמות היחידות המקורית שלו בכל אחד מהתאריכים: 31.3, 30.6 ו-31.12, מתקיים: $TWR>IRR$.
- ה. עבור משקיע שב-30 לספטמבר הכפיל את כמות היחידות שרכש בתחילת השנה מתקיים: $IRR>TWR$.

18. מה מהבאים איננו מהווה יתרון בהשקעה בקרן נאמנות מנייתית פטורה?

- א. פיזור גבוה של ניירות ערך.
- ב. נזילות גבוהה.
- ג. שקיפות ופיקוח ע"י רשות ניירות ערך.
- ד. עלויות ניהול.
- ה. ניהול השקעות מקצועי.

19. איזו מהטענות הבאות, העוסקות בהשקעה בקרן סל ממונפת פי 3 על מדד ת"א 35, היא הנכונה ביותר?

- א. ההשקעה בקרן מתאימה בעיקר למשקיעים לטווח הארוך.
- ב. במידה והמדד נשאר ללא שינוי לאחר שנה ביצועי הקרן עלולים להיפגע.
- ג. דמי הניהול בקרן בדרך כלל נמוכים במיוחד.
- ד. התנודתיות בקרן נמוכה בשל אלמנט הגידור.
- ה. הקרן ניתנת לרכישה רק ע"י משקיעים מוסדיים או כשירים.

20. התשואה בשנים האחרונות בשוק המניות האמריקאי נבעה בעיקר ממספר קטן יחסית של מניות טכנולוגיה מובילות.

על רקע זה, איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר?

- א. למשקיע עדיף לרכוש את 10-15 מהמניות המובילות במדד, וכך ישיג תשואה עודפת על המדד עצמו.
- ב. בשנים הקרובות אותן המניות המובילות יפגרו ביחס לשאר המניות במדד.
- ג. הסיבה לביצוע היתר נבע מהזרמת הכספים של הציבור לתעודות סל על שוק המניות האמריקאי, שחייב את מנהליהן לרכוש בעיקר את המניות המובילות.
- ד. למשקיע כדאי לרכוש את 7 המניות המובילות ולרכוש במקביל תעודת חסר על המדד.
- ה. הסיבה לביצוע היתר של חברות אלו נבעה בעיקר ממעמדן התחרותי הדומיננטי וכושר הרווחיות החריג שהציגו.

21. הן באופציות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב והן ברובן המכריע של אופציות בחו"ל, כאשר מדובר באופציות על מניות בודדות:

- א. האופציות הן אופציות אירופאיות.
- ב. הסליקה היא סליקה כספית.
- ג. המכפיל בא לידי ביטוי במחיר המצוטט.
- ד. קיימות אופציות על כל מניה הנסחרת בבורסה.
- ה. כל התשובות האחרות שגויות.

22. נתון כי מחיר של מניה מסוימת, שאינה מחלקת דיבידנדים, עומד על 100 ש"ח והריבית חסרת הסיכון הינה 5% (במונחים שנתיים).

הניחו כי הן במניה והן באופציות קיים מסחר ער ואין עיוותים במחיריהן, קרי, אין הזדמנויות לרווחי ארביטראז'.

אם יש כוונה לקנות חוזה סינתטי, המורכב מאופציות בעלות מחיר מימוש 108 הפוקעות בעוד שנה, מה יקרה לתזרים בעת פתיחת הפוזיציה?

- בהכרח ייווצר תזרים חיובי.
- בהכרח ייווצר תזרים שלילי.
- יתכן כי ייווצר תזרים חיובי.
- יתכן כי ייווצר תזרים שלילי.
- חסר מידע על התנודתיות של המניה כדי לענות על השאלה.

23 להלן מחירים של מספר אופציות חודשיות על מדד ת"א-35 בתאריך 01.09.25 ונתוני פקיעה בסוף ספטמבר 2025:

סוג	מחיר מימוש	מחיר
Call	3,030	3,200
Call	3,040	2,925
Call	3,050	2,650
Put	3,030	2,420
Put	3,040	2,568
Put	3,050	2,850

תאריך	שעת פקיעה	סוג מועד הפקיעה	שער/מדד בסיס	שער/מדד פתיחה (שער קובע לתמחור ופקיעה)
30/09/2025	09:59:18	שבועי	3,113.62	3,140.07
28/09/2025	09:59:32	שבועי	3,034.83	3,078.56
25/09/2025	10:05:56	חודשי	2,982.63	3,029.77

איזו מהטענות הבאות, באשר לרווח/הפסד בעקבות ביצוע האסטרטגיות השונות בתאריך

01.09.25, היא הנכונה ביותר?

- אסטרטגיית מירווח יורד המורכבת מאופציות בעלות מחיר מימוש 3,030 ו-3,040 הניבה רווח של 852 ש"ח.
- אסטרטגיית רכישת שוקת המורכבת מאופציות בעלות מחיר מימוש 3,030 ו-3,050 גרמה להפסד של 2,701.5 ש"ח.
- אסטרטגיית רכישת אוכף המורכבת מאופציות בעלות מחיר מימוש 3,040 גרמה להפסד של 4,981.5 ש"ח.
- מכירת חוזה סינתטי המורכב מאופציות בעלות מחיר מימוש 3,030 הניבה רווח של 1,700.5 ש"ח.
- כל התשובות האחרות שגויות.

24. איזה מהתיקים הבאים יחזיק משקיע המעוניין להרוויח מעלייה של נכס הבסיס ומירידה בסטיית תקן? (האופציות הינן על אותו נכס בסיס ופוקעות באותו מועד)

- א. אופציית Call בתוך הכסף בלונג ואופציית Call עמוק בתוך הכסף בשורט.
- ב. אופציית Put מחוץ לכסף בלונג ואופציית Put בכסף בשורט.
- ג. אופציית Call בתוך הכסף בלונג ואופציית Put בכסף בלונג.
- ד. אופציית Call בכסף בלונג ואופציית Call מחוץ לכסף בשורט.
- ה. אופציית Put בתוך הכסף בלונג ואופציית Put בכסף בשורט.

25. מה מהבאים יקרה בעקבות ירידה של 1% בסטיית תקן של מדד ת"א-35, המשפיעה על מחירי אופציות על המדד? (הניחו כי לא היו שינויים אחרים המשפיעים על מחירי אופציות)

- א. הערך הפנימי של אופציית Put עשוי לרדת.
 - ב. הערך הפנימי של אופציית Call יירד בהכרח.
 - ג. המחיר של אופציית Call על המדד ישתנה בקירוב בגמא.
 - ד. מחירי אופציות בתוך הכסף יגיבו חזק יותר מאופציות בכסף.
 - ה. ערך הזמן של כל האופציות יירד.
-