

מבחן במקצועית א'

מועד יולי 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 בייעוץ 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 יימצא 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 לשירותים 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. כתוצאה מהכרזת הטלת המכסים של הנשיא טראמפ, שוק המניות האמריקאי ירד בפרק זמן של שלושה ימים בשיעור של 20%.

איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר בהתייחס להכרזה ולהשפעת הירידות בארה"ב באותם ימים?

- א. מרווח התשואה של אג"ח HIGH YIELD צפוי היה להיפתח.
- ב. שער הדולר צפוי היה להתחזק מול המטבעות האחרים.
- ג. ציפיות האינפלציה צפויות היו לרדת בחדות.
- ד. מחירי אג"ח קונצרני בדירוגי השקעה צפויים היו לעלות.
- ה. מחירי האג"ח הממשלתי בכל הטווחים צפויים היו לעלות בשיעור זהה.

2. אג"ח חברת "תבל" צמוד מדד נסחר בתל אביב בתאריך 12 במאי 2025 בנתונים הבאים: ריבית חצי שנתית: 0.1%, מדד בסיס: 89.15 מדד ידוע: 102. בנוסף נתון כי הקרן נפרעת בשלושה תשלומים שווים מידי סוף שנה, החל מ- 31 בדצמבר 2025 ועד הפידיון הסופי ב- 31 בדצמבר 2027.

אם ידוע כי האג"ח נסחר בשער 110.26, איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר?

- א. התשואה לפידיון ברוטו נמוכה מהקופון השנתי.
- ב. האג"ח נסחר בדיסקאונט של 0.9%.
- ג. מח"מ האג"ח גבוה משנתיים.
- ד. האג"ח נסחר בפרמיה של 0.4%.
- ה. תשואת האג"ח ברוטו גבוהה מ- 2%.

3. איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר בהתייחס למדד הראסל 2000 (Russell 2000)?

- א. זהו מדד מניות והמירים אמריקאי המודד את ביצועיהן של חברות הנסחרות ברשימת דלי סחירות.
- ב. זהו מדד מניות אמריקאי המודד את ביצועיהן של 2000 חברות הטכנולוגיה בעלות שווי השוק הגדול ביותר בבורסה בניו יורק.
- ג. זהו מדד מניות אמריקאי המודד את ביצועיהן של חברות ציבוריות קטנות.
- ד. זהו מדד אמריקאי שהושק בשנת 2000 ומודד את ביצועי אג"ח חברות הנסחרות מעבר לדלפק.
- ה. זהו מדד מניות המודד את ביצועיהן של 2000 חברות דואליות הנסחרות בבורסה בניו יורק.

4. איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר בהתייחס לקרן סל ת"א 125 וקרן מחקה ת"א 125?

- א. בקרן מחקה מנהל הקרן מתחייב לביצועים זהים לביצועי המדד, בעוד שבקרן הסל אין התחייבות שכזו.
- ב. בקרן הסל מנהל הקרן רשאי לגבות דמי ניהול משתנים, בעוד שבקרן המחקה מנהל הקרן לא רשאי לגבות דמי ניהול משתנים.
- ג. בשתי הקרנות מנהל הקרן רשאי לרכוש חוזים על המדד.
- ד. את שתי הקרנות ניתן לרכוש רק בתום סיום המסחר.
- ה. בשני סוגי הקרנות מנהל הקרן רשאי לגבות דמי ניהול משתנים בלבד.

5. איזה מהגורמים הבאים יכול להסביר סטיית מחיר של קרן סל (ETF) במסחר בבורסה משווי יחידה של הקרן (NAV) באופן הנכון ביותר?

- א. ניהול אקטיבי של הקרן.
- ב. גידור יתר של סיכוני מט"ח.
- ג. חוסר נזילות זמנית בשוק.
- ד. דמי ניהול משתנים.
- ה. חלוקת דיבידנד חריגה.

6. איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר בהתייחס לעקום תשואות אג"ח ממשלתי הפוך (INVERTED YIELD CURVE)?

- א. לפי עקום זה אג"ח לטווח קצר יניב למשקיעים בשנה הקרובה תשואה גבוהה יותר מאג"ח לטווח ארוך.
- ב. העקום משקף תחזית לריבית ריאלית שלילית.
- ג. בעקום זה תשואת אג"ח קצר גבוהה מתשואת אג"ח ארוך, והדבר המהווה איתות אפשרי למיתון.
- ד. העקום מעיד שהאינפלציה צפויה לעלות.
- ה. העקום חוזה שהצמיחה במשק צפויה להיות חזקה.

7. איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר בהתייחס לאגד קרנות ישראלי ולאגד קרנות חוץ?

- א. מנהל אגד ישראלי משקיע בקרנות אקטיביות של בתי השקעות אחרים.
- ב. למנהל אגד ישראלי מותר לגבות דמי ניהול נוספים מעבר לדמי הניהול בקרנות שבאגד.
- ג. מנהל אגד חוץ רשאי לגבות דמי ניהול נוספים מעבר לדמי הניהול של הקרנות שבאגד.
- ד. פיזור ההשקעות באגד ישראלי רחב יותר מהפיזור באגד חוץ.
- ה. בניגוד לאגד קרנות חוץ, אגד קרנות ישראלי רשאי לרכוש קרנות עם חשיפה לשוק הישראלי בלבד.

8. נתון שבין התאריכים 1 בינואר ל- 31 במרץ 2025 ירד מדד הנאסד"ק בשיעור של 10%. בנוסף נתון ששער הדולר עלה בתקופה זו משער של 3.6 לדולר ל- 3.708 שקלים לדולר.

איזו מהטענות הבאות, העוסקות בקרן המחקר את המדד, היא הנכונה ביותר בהתייחס לנתונים אלה בלבד?

- א. משקיע שהשקיע בקרן מחקר שקלית לא מגודרת על המדד, הפסיד 13.3% במונחי שקל.
- ב. משקיע שהשקיע בקרן מחקר שקלית מגודרת על המדד, הפסיד 13.3% במונחי שקל.
- ג. משקיע שהשקיע בקרן מחקר דולרית על המדד, הנסחרת בארה"ב (ETF), הפסיד 3% במונחי דולר.
- ד. משקיע שהשקיע בקרן סל שקלית, לא מגודרת על המדד, הפסיד 7.3% במונחי שקל.
- ה. משקיע שהשקיע בקרן סל שקלית מגודרת דולר על המדד, הפסיד 3% במונחי שקל.

9. איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר בהתייחס לגודל מינימאלי של פקודה בבורסה בת"א?

- א. פקודות המוגשות למסחר הרציף חייבות להיות בכפולות זהות של כמות הגודל המינימאלי של פקודה.
- ב. בשלב המסחר הרציף נסחרות גם פקודות בשווי כספי נמוך יותר מכמות המינימום שעברו משלב הפתיחה.
- ג. הגודל המינימאלי של פקודה לשלב המסחר הרציף במניות הוא 5,000 ש"ח.
- ד. הגודל המינימאלי של פקודה לשלב הטרנס פתיחה באג"ח חברות הוא 10,000 ש"ח.
- ה. הגודל המינימאלי של פקודה בשלב הטרנס נעילה באג"ח ממשלתי הוא 1,000 ש"ח.

10. נתון כי מדד המחירים שהתפרסם לאחר יום המסחר הפתיע את התחזיות ועלה בשיעור כפול מהצפוי.

איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר בהתייחס להתנהגות שוק האג"ח הממשלתי בת"א למחרת?

- א. במהלך המסחר הרציף, תשואות לפידיון אג"ח שקלי ארוך צפויות לרדת.
- ב. טרם פתיחת המסחר, תשואות לפידיון של אג"ח צמוד צפויות להיות גבוהות מתשואתן בסוף יום המסחר הקודם.
- ג. במהלך המסחר הרציף, מחירי אג"ח צמוד קצר צפויים לרדת.
- ד. במהלך המסחר הרציף, מחירי אג"ח בריבית משתנה צפויים לרדת.
- ה. במהלך המסחר הרציף, מחירי אג"ח שקלי קצר צפויים לעלות.

11. איזו מהטענות הבאות, העוסקות בקשר בין תשואות IRR ו-TWR, היא הנכונה ביותר?

- א. אם $TWR < IRR$, זהו סימן שמנהל ההשקעות נכשל בתפקידו.
- ב. אם $IRR < TWR$, זהו סימן שמנהל ההשקעות הצליח בתפקידו.
- ג. אם TWR שלילי אזי IRR לא יכול להיות חיובי.
- ד. אם $IRR = TWR$, זה מראה שמנהל ההשקעות לא שינה את הרכב התיק בתקופה הנמדדת.
- ה. תשואת TWR הנמדדת לאורך זמן אמורה לייצג את כישוריו של מנהל ההשקעות.

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

- א. הורדת ריבית מפתיעה תגרום לירידת מחירי הקרנות הכספיות.
- ב. פיחות יומי של 1% מול הדולר יעלה את מחירי הקרנות הכספיות הנקובות דולר בשיעור דומה.
- ג. מחירי קרנות כספיות שקליות יכולים רק לעלות, בהגדרה.
- ד. התשואה הפנימית בקרנות הכספיות השקליות גבוהה תמיד מהתשואה הפנימית בקרנות כספיות דולריות.
- ה. המשקיעים בקרנות כספיות שקליות מחויבים במס של 25% על הרווח הריאלי בעת מימוש ההשקעה.

13. איזו מהטענות הבאות, העוסקות בקרנות גידור ישראליות, היא הנכונה ביותר?

- א. ניתן לרכוש ולמכור את יחידות ההשתתפות בקרן במועדים קבועים, במסחר בבורסה.
- ב. קרנות גידור ישראליות ניתנות להשקעה ע"י כל משקיע בסכום מינימלי של 250,000 שקל.
- ג. קרנות גידור ישראליות בדרך כלל סגורות לכניסה וליציאה של המשקיעים בשנה הראשונה.
- ד. קרנות גידור ישראליות מחויבות להשקיע לפחות 75% בניירות ערך ישראלים.
- ה. גם השותף הכללי יכול להשקיע בקרנות גידור ישראליות.

**14. חברת "אל מטאדור", העוסקת בשיווק דיגיטלי ברשתות, צפויה להגדיל את הכנסותיה בשיעור שנתי ממוצע של 12% בחמש השנים הקרובות. שיעור הרווח התפעולי צפוי לעלות בהדרגה באותה תקופה ב- 50%.
החברה נסחרת לפי מכפיל 27 על רווחיה השוטפים ואינה מחלקת דיבידנדים.
בהנחה שמכפיל הרווח בו תיסחר החברה בסוף התקופה יהיה 15, מהי התשואה המצטברת שתושג בהשקעה במניות החברה היום לתקופה של 5 שנים?**

- א. 46.7%
- ב. 76.0%
- ג. 164.4%
- ד. 31.6%
- ה. 18.7%

15. איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר בהתייחס לקרנות כספיות?

- א. מנהל הקרן רוכש ניירות שמחויב להחזיקן לפידיון.
- ב. המשקיע איננו משלם עמלות קנייה ומכירה שמבצע מנהל הקרן ופטור מדמי ניהול של הקרן.
- ג. מנהל הקרן יכול לרכוש כל סוג של איגרת חוב ובתנאי שמועד פידיונה קצר משנה.
- ד. נטל המס על המשקיע יורד ככל שהאינפלציה בתקופת ההשקעה גבוהה יותר.
- ה. אין כל מגבלה על שיעור ההשקעה בניירות ערך מסחריים כל עוד הם קצרים מחצי שנה.

16. מה מהבאים יכול להביא לירידה מיידית במח"מ של איגרת חוב קונצרנית?

- א. אקס פידיון קרן חלקי.
- ב. הפסקת מסחר באיגרת.
- ג. עליית מחיר האיגרת.
- ד. עליית התשואה לפידיון באיגרת.
- ה. מצב זה אינו אפשרי. המח"מ יורד באיטיות ובהדרגה.

17. מה מהבאים מאפיין נע"מ (נייר ערך מסחרי) סחיר?

- א. מונפק תמיד בריבית קבועה.
- ב. צמוד בדרך כלל למדד המחירים לצרכן.
- ג. ניתן לפידיון בנקודות יציאה המוגדרות מראש בתשקיף.
- ד. מונפק לתקופה של עד שנה.
- ה. אסור להשקעה ע"י קרנות כספיות.

18. לאחר שהסתיימה הנפקת הזכויות בחברת "סמוך" התברר שרק 45% מהזכויות מומשו למניות החברה.

מה מהבאים סביר להניח שיקרה?

- א. ההון העצמי של החברה יירד.
- ב. מחיר המניה צפוי לרדת במסחר בבורסה.
- ג. הרווח למניה יעלה.
- ד. שאר הזכויות תמומשנה בעתיד למניות.
- ה. ייקבע יום מסחר נוסף לזכויות שנותרו.

19. מה מהבאים אינו מהווה יתרון למשקיע בקרן פסיבית?

- א. מסחר רציף בכל שעות היום.
- ב. בדרך כלל דמי ניהול נמוכים יחסית לקרנות אקטיביות.
- ג. פיקוח של רשות ניירות ערך.
- ד. אין סיכון מנפיק למשקיעים בקרן.
- ה. התחייבות להשיג את תשואת מדד היחס.

20. איזו מהטענות הבאות, העוסקות בקרנות השקעות אלטרנטיביות, היא הנכונה ביותר?

- א. אחד היתרונות המרכזיים הוא תנודתיות נמוכה הנובעת מחוסר הנזילות של השקעות הקרן.
- ב. קרנות אלו חייבות להוות לפחות 20% מכל תיק השקעות.
- ג. הקרנות אינן מושפעות משינויים בגובה הריבית במשק.
- ד. הקרנות מבטיחות תזרימים תקופתיים יציבים, ללא קשר למצב שוק ההון.
- ה. הקרנות אינן מפקחות על ידי גופים רגולטוריים.

21. איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר בהתייחס להבדלים בין פוזיצית לונג ב-Forward לבין פוזיצית שורט באופציית Put?

- א. הפוזיציה ב-Forward היא התחייבות והפוזיציה באופציה היא זכות.
 - ב. בעל הפוזיציה ב-Forward מעוניין בעליית מחיר נכס הבסיס ובעל הפוזיציה באופציה מעוניין בירידת המחיר.
 - ג. בעת יצירתן, שווי הפוזיציה ב-Forward הינו אפס ושווי הפוזיציה באופציה הינו שלילי.
 - ד. הפוזיציה ב-Forward נוצרה בבורסה והפוזיציה באופציה יכולה להיווצר הן בבורסה והן בשוק OTC.
 - ה. הפרמטרים המשפיעים על שווי שתי הפוזיציות זהים.
-

22. איזו מן הפוזיציות הבאות על אופציות על מניות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב היא הרגישה ביותר לשינויים בעקום הריבית השקלית? הניחו כי מחירי נכס הבסיס זהים.

- א. אופציה בכסף לחודש.
 - ב. אופציה בכסף לחודשיים.
 - ג. אופציה בתוך הכסף לחודש.
 - ד. אופציה בתוך הכסף לחודשיים.
 - ה. אין מספיק נתונים כדי לענות על השאלה.
-

23. בגין איזו מן הפוזיציות הבאות על מדד ת"א-35, דרישת הביטחונות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב, תהיה הגבוהה ביותר?

- א. כתיבת שוקת, כאשר המדד נמצא בין מחירי המימוש של האופציות.
 - ב. פוזיצית שורט בחוזה סינתטי שעלות יצירתו הינה אפס, כאשר המדד נמצא מעל למחיר המימוש של האופציות.
 - ג. מרווח עולה המורכב מאופציות Call.
 - ד. מכירת אוכף כאשר המדד שווה למחירי המימוש של האופציות.
 - ה. אסטרטגיית Covered Call, כאשר המדד נמצא מתחת למחיר המימוש של האופציה.
-

24. עלייה במחיר נכס הבסיס: -

- א. עשויה להגדיל את הערך הפנימי של אופציית Put.
 - ב. עשויה להגדיל את הגמא של אופציית Put.
 - ג. תגדיל בהכרח את ערך הזמן של אופציית Call.
 - ד. תגדיל בהכרח את הערך הפנימי של אופציית Call.
 - ה. עשויה להגדיל את הדלתא בערך מוחלט של אופציית Put.
-

25. באיזה מחיר נכס בסיס משקיע המחזיק בתיק המורכב מאופציית Call (2,500) בשורט ומאופציית Put (2,450) בלונג, יהיה מעוניין כי סטיות התקן הגלומות יירדו?

א. 2,350.

ב. 2,400.

ג. 2,450.

ד. 2,490.

ה. כל התשובות האחרות שגויות.

מספר שאלה	תשובה נכונה	תוכן התשובה הנכונה
1	א	(א) מרווח התשואה של אג"ח HIGH YIELD צפוי היה להיפתח.
2	ה	(ה) תשואת האג"ח ברוטו גבוהה מ- 2%.
3	ג	(ג) זהו מדד מניות אמריקאי המודד את ביצועיהן של חברות ציבוריות קטנות.
4	ג	(ג) בשתי הקרנות מנהל הקרן רשאי לרכוש חוזים על המדד.
5	ג	(ג) חוסר נזילות זמנית בשוק.
6	ג	(ג) בעקום זה תשואת אג"ח קצר גבוהה מתשואת אג"ח ארוך, והדבר המהווה איתות אפשרי למיתון.
7	ג	(ג) מנהל אגד חוץ רשאי לגבות דמי ניהול נוספים מעבר לדמי הניהול של הקרנות שבאגד.
8	ד	(ד) משקיע שהשקיע בקרן סל שקלית, לא מגודרת על המדד, הפסיד 7.3% במונחי שקל.
9	ב	(ב) בשלב המסחר הרציף נסחרות גם פקודות בשווי כספי נמוך יותר מכמות המינימום שעברו משלב הפתיחה.
10	ב	(ב) טרם פתיחת המסחר, תשואות לפידיון של אג"ח צמוד צפויות להיות גבוהות מתשואתן בסוף יום המסחר הקודם.
11	ה	(ה) תשואת TWR הנמדדת לאורך זמן אמורה לייצג את כישוריו של מנהל ההשקעות.
12	ה	(ה) המשקיעים בקרנות כספיות שקליות מחויבים במס של 25% על הרווח הריאלי בעת מימוש ההשקעה.
13	ה	(ה) גם השותף הכללי יכול להשקיע בקרנות גידור ישראליות.
14	א	(א) 46.7%
15	ד	(ד) נטל המס על המשקיע יורד ככל שהאינפלציה בתקופת ההשקעה גבוהה יותר.
16	ד	(ד) עליית התשואה לפידיון באיגרת.
17	ד	(ד) מונפק לתקופה של עד שנה.
18	ב	(ב) מחיר המניה צפוי לרדת במסחר בבורסה.
19	ה	(ה) התחייבות להשיג את תשואת מדד היחס.

20	ה	(ה) הקרנות אינן מפוקחות על ידי גופים רגולטוריים.
21	ג	(ג) בעת יצירתן, שווי הפוזיציה ב- Forward הינו אפס ושווי הפוזיציה באופציה הינו שלילי.
22	ד	(ד) אופציה בתוך הכסף לחודשיים.
23	ב	(ב) פוזיצית שורט בחוזה סינתטי שעלות יצירתו הינה אפס, כאשר המדד נמצא מעל למחיר המימוש של האופציות.
24	ב	(ב) עשויה להגדיל את הגמא של אופציית Put.
25	ד	(ד) 2,490.