

מבחן במקצועית א'

מועד אפריל 2024

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 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.
- עליכם לבחור לכל שאלה את התשובה הנכונה ביותר ולסמנה ב- X במקום המתאים בדף התשובות.
- הציון במבחן נקבע אך ורק על פי הסימונים בדף התשובות.
- עגלו תשובתכם בהתאם למידת הדיוק בהן מופיעות התשובות האפשריות.
- את התשובות עליכם לסמן בעט שחור או כחול.
- ניתן לבטל סימון תשובה על ידי מילוי כל המשבצת בעט.
- אין להכניס לאולם הבחינה חומרי לימוד.
- במהלך הבחינה חל איסור מוחלט לתקשר בדרך כלשהי עם נבחנים אחרים ועם גורמים מחוץ לחדר הבחינה.
- אין להשאיר בידיכם כל מכשיר המחובר לרשת האינטרנט.
- במהלך הבחינה חל איסור על החזקת אמצעי תקשורת (לרבות טלפון נייד, שעון חכם ואוזניות), במצב פעיל או כבוי.

בהצלחה!

1. להלן התשואות שהניבה קרן הנאמנות "משעולים מיד קאפ" בשנת 2023:

רבעון 1:	-2.75%
רבעון 2:	9.25%
רבעון 3:	-8.5%
רבעון 4:	-11.25%

משקיע א' רכש את הקרן ב- 31 במרץ ומכר ב- 30 בספטמבר ומשקיע ב' רכש את הקרן באותו המועד ומכר אותה בסוף שנה.

בהתייחס לנתונים אלה, איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר?

- א. משקיע א' השיג תשואה חיובית.
- ב. TWR של הקרן בשנת 2023 עמדה על 13.25%.
- ג. עבור משקיע א': $TWR > IRR$.
- ד. עבור משקיע ב': $TWR > IRR$.
- ה. עבור משקיע ב': $TWR = IRR$.

2. שיעור הרווח התפעולי השוטף של חברת "טרמינל Z" עומד על 3% והחברה נסחרת לפי מכפיל רווח תפעולי של 13 ואינה מחלקת דיבידנד. הניחו שהכנסות החברה יגדלו בשיעור שנתי של 7% בחמש השנים הקרובות ושיעור הרווח התפעולי השוטף מתוך ההכנסות יעלה בכל שנה ב- 1%, כאשר החברה אינה צפויה לחלק דיבידנד. אם החברה תיסחר בעוד 5 שנים לפי מכפיל רווח תפעולי שוטף של 11, מהי התשואה הכוללת ששיגו בתקופה זו המשקיעים במניה?

- א. 216.5%
- ב. 316.5%
- ג. 116.5%
- ד. 187.5%
- ה. 287.5%

3. עלייה במח"מ של איגרת חוב יכולה לנבוע מ: -

- א. ירידת מחיר האיגרת.
- ב. אקס קרן חלקי של האיגרת.
- ג. עלייה בתשואה לפידיון של האיגרת.
- ד. עלייה במרווח מעל תשואת הממשלתי בה ניסחרת האיגרת.
- ה. הרחבת סדרת האג"ח באופן משמעותי.

4. חברת "דור קפיטל" הודיעה על הנפקת זכויות לבעלי מניותיה. כל מי שמחזיק ב- 12 מניות יהיה זכאי לרכוש 3 מניות במחיר הגבוה מהמחיר הנוכחי ב- 10%.

בהתייחס לנתונים אלה, איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר?

- א. אף אחד מבעלי המניות לא ינצל את הזכויות.
- ב. קרוב לוודאי שכל הזכויות תמומשנה למניות.
- ג. מחיר המניה צפוי לרדת באופן משמעותי.
- ד. סביר להניח ששיעור אחזקות בעלי עניין בחברה צפוי לעלות.
- ה. ההון העצמי של החברה יעלה ב- 10%.

5. איזו מן הטענות הבאות, העוסקות בקרנות נאמנות פטורות, היא הנכונה ביותר?

- א. מחיר הפידיון של הקרן ביום נתון משתנה בין משקיע מסווג למשקיע פרטי.
- ב. משקיע הרוכש קרן פטורה ומממש אותה באותה שנה ישלם מס רווח הון בכל מקרה.
- ג. דמי הניהול בקרן מחולקים למרכיב קבוע ומרכיב משתנה.
- ד. קרנות אלה גובות דמי ניהול, אך אינן גובות עמלות על רכישה ומכירה של ניירות ערך ע"י הקרן.
- ה. קרנות אלה ניתנות לרכישה ע"י גופים פטורים ממס בלבד.

6. במכרז הראשון למשקיעים מסווגים של אג"ח המונפק ע"י חברת "בונזאי" נקבעה ריבית הסגירה על 8.75%. במכרז הציבורי, שנערך כמה ימים מאוחר יותר, נקבעה ריבית של 8.65% וההקצאה בריבית זו נקבעה על 8%.

בהתייחס לנתונים אלה, איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר?

- א. משקיע פרטי שהזמין בריבית הסגירה במכרז הציבורי קיבל הקצאה זהה למשקיע מסווג שהזמין בריבית זו.
- ב. משקיע מסווג שהזמין במכרז הראשון בריבית 8.45% רכש במחיר זול יותר ממשקיע פרטי שהזמין באותה ריבית.
- ג. משקיע מסווג שהזמין במכרז הראשון בריבית 8.75% יקבל הקצאה של 8%.
- ד. משקיע מסווג שהזמין במכרז הראשון בריבית 8.85% לא קיבל את הזמנתו, אך נהנה מעמלת הזמנה מוקדמת.
- ה. משקיע מן הציבור שהזמין בריבית 8.65% קיבל הקצאה מלאה.

7. איזו מן הטענות הבאות, העוסקות בקרנות כספיות, היא הנכונה ביותר?

- א. קרנות כספיות שקליות ניתנות לרכישה בשקלים וגם בדולרים.
- ב. עלויות הרכישה והמכירה של קרנות כספיות הן 0.05% לפעולה.
- ג. קרנות כספיות דולריות ניתנות לרכישה בשקלים וגם בדולרים.
- ד. דמי הניהול בקרנות הכספיות דומות לאלה בקרנות האג"ח.
- ה. השקעה בפיקדון דולרי לשנה תניב בכל תסריט תשואה עודפת על השקעה בקרן כספית שקלית לאותה תקופה.

8. העלאת ריבית מפתיעה של 1% ע"י בנק ישראל: -

- א. תזניק את שער הדולר לעומת השקל.
- ב. תשפיע לחיוב על מדד תל בונד 20.
- ג. תעלה ביום המסחר הבא את שעריהן של הקרנות הכספיות.
- ד. לא תשפיע כלל על מחירי אג"ח ממשלתיות לטווח ארוך.
- ה. תפגע, קרוב לוודאי, במחירי מניות נדל"ן מניב.

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

- א. שיעור דמי הניהול האפקטיביים שונה מלקוח ללקוח בשל עיתוי ההשקעה.
- ב. קרנות גידור ישראליות הן בפרופיל סיכון הדומה לזה של קרנות השתלמות מסלול כללי.
- ג. קרנות גידור ישראליות ניתנות לרכישה ומכירה בסוף כל יום עסקים.
- ד. קרנות גידור ישראליות נהנות מתנודתיות נמוכה בגלל מדיניות הגידור.
- ה. המשקיעים בקרנות גידור ישראליות נהנים משיעור מופחת של מס רווחי הון לעומת השקעה ישירה בניירות ערך.

10. נע"מ (נייר ערך מסחרי): -

- א. אסור לרכישה ע"י קרנות כספיות.
- ב. מונפק בדרך כלל ללא ביטחונות.
- ג. מניב תשואה זהה לתשואת המק"מ.
- ד. סגור לתקופה מינימלית של 6 חודשים.
- ה. הינו מכשיר צמוד מדד המיועד להשקעות לטווחים קצרים.

11. בעקבות הזינוק בשער הדולר, בנק ישראל הודיע על כוונה להתערב בשוק המט"ח עד סכום של 40 מיליארד דולר.

איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר בהתייחס להודעה זו?

- א. השוק יצפה הפחתת ריבית בטווח הקרוב.
- ב. שערי אג"ח ממשלתיות שקליות צפויים להתחזק.
- ג. הדולר צפוי לזנק בעקבות הודעה זו.
- ד. שערי אג"ח צמודות צפויים לעלות בחדות.
- ה. שערי המניות צפויים לרדת.

12. איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר בהתייחס למדד תל אביב בנקים-5?

- א. זהו מדד המאגד את איגרות החוב של חמשת הבנקים הגדולים.
- ב. זהו מדד מחירים שאינו כולל דיבידנדים.
- ג. המדד כולל את חמשת הבנקים הגדולים בלבד.
- ד. המדד כולל את מניות הבנקים והפיננסים להם שווי שוק מינימלי של 5 מיליארד ש"ח.
- ה. הרכב המניות במדד נקבע 4 פעמים בשנה, בסוף כל רבעון.

13. נתון כי בנקודת זמן זו עקום התשואות של אג"ח ממשלתי שקלי יורד מהטווח הקצר לארוך ואילו עקום התשואות של אג"ח ממשלת גרמניה עולה מהטווח הקצר לארוך. בהתייחס לנתונים אלה, איזו מהטענות הבאות היא הנכונה?

- א. שער האירו צפוי להיחלש מול השקל בטווח הארוך.
- ב. השוק בישראל צופה הפחתת ריבית, בניגוד לשוק בגרמניה.
- ג. השוק בגרמניה צופה מיתון.
- ד. השוק בישראל צופה צמיחה חזקה.
- ה. אג"ח ממשלת גרמניה ארוך אטרקטיבי יותר למשקיע ישראלי מאג"ח ממשלתי שקלי באותו מח"מ.

14. להלן נתוני אג"ח חברות שקלי ב- 29 באוקטובר 2023 במהלך המסחר בתל אביב: שער ידוע: 97.13, קופון: 4.2% משולם פעם בחצי שנה, תאריך פירעון סופי: 11 במאי 2025. כמו כן, נתון שהקרן נפרעת בשני תשלומים שווים ב- 10 במאי 2024 ובתום התקופה. בהתייחס לנתונים אלה, איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר?

- א. תשואת האג"ח נטו היא כ- 6.1%.
- ב. מח"מ האג"ח הוא 0.9.
- ג. תשואת האג"ח ברוטו היא 6%.
- ד. השער המתואם של האג"ח גבוה ב- 0.2% מהשער בו הוא נסחר.
- ה. האג"ח נסחרת בפרמיה על שער המתואם.

15. איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר בהתייחס לקרן הנאמנות ברכת תיק מעורב B3?!

- א. מנהל הקרן יכול להשקיע עד 30% במניות.
- ב. הקרן ממונפת ברמת סיכון גבוהה.
- ג. מנהל הקרן יכול להשקיע באג"ח בדירוג BBB ומטה בשיעור גבוה משיעור ההחזקה במניות.
- ד. מנהל הקרן יכול להשקיע עד 50% במט"ח.
- ה. מנהל הקרן יכול להיחשף לעד 100% במניות.

16. איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר בהתייחס לריבית ה-SOFR (לשעבר ה-LIBOR)?

- א. זוהי ריבית מינימאלית על פקדונות דולר שמציעים הבנקים בישראל.
- ב. זוהי הריבית על חריגות במסגרת המט"ח בחשבונות הבנקים.
- ג. זוהי ריבית המשמשת בסיס בכל העולם לתמחור, תפעול וביצוע עסקאות שונות במט"ח.
- ד. הריבית היא על מטבע הדולר בלבד.
- ה. זו ריבית הפד האמריקאית.

17. איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר בהתייחס לאג"ח קוקו הנסחר בתל אביב?

- א. זהו אג"ח שבשגרה מונפק על ידי כל חברה מסחרית.
- ב. אג"ח קוקו הוא ברמת סיכון נמוכה יותר מאג"ח להמרה של אותו מנפיק.
- ג. אג"ח קוקו רובד 1 צפוי להיסחר בתשואה גבוהה יותר מאג"ח קוקו ברובד 2.
- ד. אג"ח קוקו צפוי להיסחר בתשואה נמוכה יותר מאג"ח קונצרני ללא ביטחונות של אותו מנפיק.
- ה. זוהי דרך של הבנק לגייס הון ולחלק בתמורת הגיוס דיבידנד לבעלי המניות.

18. מדד נובמבר, שפורסם באמצע דצמבר, ירד בחצי אחוז, וזאת בניגוד גמור לתחזיות השוק בישראל, שצפה עלייה של 0.2%.

לאור זאת, איזה מהתרחישים הבאים הוא הסביר ביותר שיקרה למחרת, עם פתיחת המסחר?

- א. שערי איגרות חוב צמודות דולר צפויים לרדת בחדות.
- ב. שערי איגרות חוב בריבית משתנה צפויים לעלות.
- ג. שערי איגרות חוב שקליות ארוכות בריבית קבועה צפויים לעלות.
- ד. שערי איגרות חוב צמודות למדד קצרות צפויים לעלות.
- ה. שערי מניות נדל"ן מניב צפויים לרדת.

19. איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר בהתייחס לשלב הפתיחה בבורסה בתל אביב?

- א. שלב זה מתחיל מידי יום מסחר בשעה 9 בדיוק.
- ב. לא ניתן לשנות או לבטל הוראות בשלב זה.
- ג. הגודל המזערי לפקודה במניות הוא 100 ש"ח.
- ד. בשלב זה, לכל נייר ערך בנפרד מתפרסם השער והמחזור התיאורטי לפתיחת המסחר.
- ה. בשלב זה אין תנודת שער מקסימלית וכל פקודה נכנסת לספר הפקודות.

20. איזו מהטענות הבאות היא הנכונה ביותר בהתייחס להבדלים בין מדד מחיר למדד השקעה?

- א. מדדי מחיר נהוגים בישראל, בעוד מדדי השקעה נהוגים בחו"ל.
- ב. מדד מחיר משקלל את השווי התיאורטי של המדד בהסתמך על תמחור אנליסטים, וכך ניתן לראות אם המדד זול או יקר.
- ג. מדד השקעה מתחשב בדיבידנדים, בעוד שמדד מחיר לא מתחשב בדיבידנדים.
- ד. מדד מחיר הוא מדד ניירות ערך סגור שני"ע שבמדד לא מתעדכנים לאחר השקתו, בעוד שני"ע שבמדד השקעה מתעדכנים אחת לתקופה.
- ה. מדדי מחיר מתחשבים בדיבידנד נטו ומדדי השקעה בדיבידנד ברוטו.

21. שווי של איזו מן האופציות על מדד ת"א-35 ישתנה בצורה החדה ביותר למחרת, אם ידוע כי המדד עומד על 1,750? הניחו כי הריבית השקלית שווה ל- 0% ולא חלו שינויים בפרמטרים האחרים המשפיעים על שווי האופציה.

- א. Call (1,700) הפוקעת בעוד שלושה חודשים.
- ב. Call (1,800) הפוקעת בעוד חודש.
- ג. Call (1,800) הפוקעת בעוד שלושה ימים.
- ד. Call (1,750) הפוקעת בעוד חצי שנה.
- ה. Call (1,750) הפוקעת בעוד שלושה ימים.

22. ערכו של תיק המורכב מאופציית Put בתוך הכסף בלונג ומאופציית Put בכסף בשורט: -

- א. יקטן בעקבות עלייה במחיר נכס הבסיס ויגדל בעקבות עלייה בסטיית תקן.
- ב. יקטן בעקבות עלייה במחיר נכס הבסיס ויגדל בעקבות ירידה בסטיית תקן.
- ג. יקטן בעקבות ירידה במחיר נכס הבסיס ויגדל בעקבות עלייה בסטיית תקן.
- ד. יגדל בעקבות עלייה במחיר נכס הבסיס ויגדל בעקבות עלייה בסטיית תקן.
- ה. יגדל בעקבות ירידה במחיר נכס הבסיס ויגדל בעקבות עלייה בסטיית תקן.

23. באופציות על מדד ת"א-35 ערך הזמן של אופציה עשוי להיות שלילי וגדול יותר בערך מוחלט: -

- א. ככל שהריבית נמוכה יותר.
- ב. ככל שהזמן לפקיעה קצר יותר.
- ג. ככל שהמדד גבוה יותר.
- ד. כאשר מדובר באופציית Put בכסף.
- ה. כל התשובות האחרות שגויות.

24. מדד ת"א-35 עומד על 1,800 נקודות.

בגין איזו מן הפעולות הבאות תיווצר פוזיציה, בגינה דרישת הביטחונות תהיה הגבוהה ביותר, על פי כללי הבורסה לניירות ערך בתל אביב? (כל האופציות פוקעות באותו מועד)

- א. כתיבת Call (1,800) וכתיבת Put (1,800).
- ב. כתיבת Call (1,820) וקניית Put (1,820).
- ג. כתיבת Call (1,820) וכתיבת Put (1,780).
- ד. כתיבת Call (1,820) וכתיבת Put (1,820).
- ה. כתיבת Call (1,800) וקניית Call (1,820).

25. איזו מן האסטרטגיות הבאות היא המסוכנת ביותר?

- א. רכישת חוזה סינתטי המורכב מאופציות בכסף.
- ב. מרווח עולה המורכב מאופציות Call.
- ג. Protective Put
- ד. Box
- ה. Covered Call

תשובות נכונות:

מספר שאלה	תשובה נכונה	תוכן התשובה הנכונה
1	ה	(ה) עבור משקיע ב': $TWR=IRR$.
2	א	(א) 216.5%
3	ב	(ב) אקס קרן חלקי של האיגרת.
4	ד	(ד) סביר להניח ששיעור אחזקות בעלי עניין בחברה צפוי לעלות.
5	ד	(ד) קרנות אלה גובות דמי ניהול, אך אינן גובות עמלות על רכישה ומכירה של ניירות ערך ע"י הקרן.
6	ב	(ב) משקיע מסווג שהזמין במכרז הראשון בריבית 8.45% רכש במחיר זול יותר ממשקיע פרטי שהזמין באותה ריבית.
7	ג	(ג) קרנות כספיות דולריות ניתנות לרכישה בשקלים וגם בדולרים.
8	ה	(ה) תפגע, קרוב לוודאי, במחירי מניות נדל"ן מניב.
9	א	(א) שיעור דמי הניהול האפקטיביים שונה מלקוח ללקוח בשל עיתוי ההשקעה.
10	ב	(ב) מונפק בדרך כלל ללא ביטחונות.
11	ב	(ב) שערי אג"ח ממשלתיות שקליות צפויים להתחזק.
12	ג	(ג) המדד כולל את חמשת הבנקים הגדולים בלבד.
13	ב	(ב) השוק בישראל צופה הפחתת ריבית, בניגוד לשוק בגרמניה.
14	ב	(ב) מח"מ האג"ח הוא 0.9.
15	ג	(ג) מנהל הקרן יכול להשקיע באג"ח בדירוג BBB ומטה בשיעור גבוה משיעור ההחזקה במניות.
16	ג	(ג) זוהי ריבית המשמשת בסיס בכל העולם לתמחור, תפעול וביצוע עיסקאות שונות במט"ח.
17	ג	(ג) אג"ח קוקו רובד 1 צפוי להיסחר בתשואה גבוהה יותר מאג"ח קוקו ברובד 2.
18	ג	(ג) שערי איגרות חוב שקליות ארוכות בריבית קבועה צפויים לעלות.
19	ד	(ד) בשלב זה, לכל נייר ערך בנפרד מתפרסם השער והמחזור התיאורטי לפתיחת המסחר.
20	ג	(ג) מדד השקעה מתחשב בדיבדנדים, בעוד שמדד מחיר לא מתחשב בדיבדנדים.
21	ה	(ה) Call (1,750) הפוקעת בעוד שלושה ימים.
22	ב	(ב) יקטן בעקבות עלייה במחיר נכס הבסיס ויגדל בעקבות ירידה בסטיית תקן.
23	ה	(ה) כל התשובות האחרות שגויות.
24	ד	(ד) כתיבת Call (1,820) וכתיבת Put (1,820).
25	א	(א) רכישת חוזה סינתטי המורכב מאופציות בכסף.