

אוניברסיטת בר-אילן

ביה"ס למנהל עסקים

ב"ה

בחירת תיק השקעות – מועד א' חורף תשס"ו

מס' הקורס: 70-862-01-02

המרצה: פרופ' בני לאוטרבך

משך הבחינה – שעתיים.

ענה על כל השאלות. כל השאלות שוות בערכן.

מותר – מחשבון בלבד.

התאחדות

שאלה מס' 1

נכון / לא נכון. נמק!

א. אם לנכס A שוונת תשואה של 100 ולנכס B שוונת תשואה של 900, הרי לתיק שווה משקלות שלהם שוונת תשואה של 400 לכל היותר.

ב. מחיר אג"ח ממשלתי עם קופון גבוה יותר ממחיר אג"ח ממשלתי חסר קופון בעל אותו טווח לפדיון.

ג. אם שוונת A כפולה משוונת B ואם מקדם המתאם בין נכס A לנכס B הוא 0.5, לתיק שווה משקלות של A ו-B שוונת תשואה בין שוונת A לשוונת B.

ד. אם לשתי קרנות נאמנות אותה אלפא של ג'ינסן ואותה ביטא, מדד שארפ שלהן זהה.

שאלה מס' 2

לפי הערכות מומחה השקעות:

ביטא	אלפא של ג'ינסן	שוונת תשואה	תוחלת תשואה	
2	-0.02	0.90	0.13	נכס A
3	0.01	2.00	0.21	נכס B
1	0.01	0.80	0.11	נכס C

כמו כן ידוע כי: $VAR(R_m) = 0.2$, $Cov(R_a, R_b) = 1.20$, $Cov(R_a, R_c) = 0.40$, $Cov(R_b, R_c) = 0.80$

א. מוצע לך להשקיע בתיק שווה משקלות של B ו-C. האם תיק כזה אטרקטיבי להשקעת חלק קטן מכספך (מדד ג'ינסן)?

ב. מה לגבי השקעת כל כספך בתיק שווה משקלות של B ו-C (מדד שארפ)?

ג. האם לא עדיף להשקיע בנכס B בלבד (במקום בתיק של B ו-C)?

שאלה מס' 3

לקרן הנאמנות "פלב מניות" סטית תקן של 10, ומקדם מתאם עם תיק השוק של 0.5. תוחלת התשואה של תיק השוק היא 30 וסטית התקן שלו היא 10. שער הריבית חסרת הסיכון הוא 10. מהי תוחלת התשואה של "פלב מניות" שתגרום לכל משקיע רציונאלי להעביר את כל השקעותיו בנכסים מסוכנים מתיק השוק אליה?

שאלה מס' 4

התייחס לאג"ח הבאות (עם ערך נקוב של 1,000 ₪ כל אחת). האג"ח אינן משלמות קופון.

מחיר ב- ₪	זמן לפירעון	אג"ח
900.90	1	א
811.62	2	ב
731.19	3	ג

חשב את שערי הריבית להשקעה r_1 , r_3 תוך התחשבות בעמלות (0.2% על כל פעולה כולל פדיון אג"ח), בדמי שמירה (0.5% ממחיר הנייר לכל נייר ערך שנמצא בחשבונך בסוף כל שנה), ובדמי השאלה (0.5% ממחיר הנייר המושאל בסוף כל שנת השאלה).

הערה: בעוד שנה (זמן 1) המחירים הצפויים של אג"ח ב' ואג"ח ג' הם 900.90 ו-811.62, בהתאמה. בעוד שנתיים (זמן 2) המחיר הצפוי של אג"ח ג' הוא 900.90.