



אינדקס מחקר ופיתוח מדדים - מתודולוגית מדד אינדקס בנקים ישראל

מהדורת מאי 2021

אינדקס מחקר ופיתוח מדדים: מתודולוגית מדד אינדקס בנקים ישראל

תוכן עניינים

עמוד

3	רקע
4	הגדרות
6	תיאור המדד
7	תנאי סף במדד
8	עדכון וחישוב המדד
8	מועדי עדכון
8	אופן העדכון
9	עדכון משקולות רבעוני וצירוף מניות למדד במסלול מהיר
9	צירוף מניות למדדים בעקבות פיצול או מיזוג של חברות
10	גריעת מניות במקרים מיוחדים
11	חישוב משקל מניה במדד
11	חישוב פקטור מגבלת משקל במדד
12	עדכון פקטור מיוחד
13	חישוב המדדים
14	תהליך התאמת משקלות המדד בתקופת המעבר
15	פרסום המדד
15	הבהרות
16	נתונים היסטוריים
17	פרסום נתונים
18	דיסקליימר

מדד אינדקס המוצג במסמך זה פותח במטרה למדוד את ביצועיהם של מניות של חברות המתמחות בתחום הבנקאות וכרטיסי האשראי בישראל. המדד פותח לצורך שימוש של יעצי ומנהלי השקעות מוסדיים, וכן, משקיעים פרטיים בשוק המניות בישראל.

המתודולוגיה המפורטת במסמך זה נבנתה על ידי אינדקס כדי להשיג את המטרה האמורה של מדידת ביצועי נכסי הבסיס של המדד המפורסם במסמך זה. כל שינוי או חריגה מהמתודולוגיה המפורטת מטה תיעשה על פי שיקול דעתו הבלעדי של עורך המדד באופן שמטרתו להבטיח כי המדד ימשיכו להשיג את מטרתו.

להלן ביאור של מונחים עיקריים לעניין מסמך זה:

"עורך המדד" - אינדקס מחקר ופיתוח מדדים בע"מ.

"הרשות" - המונח מתייחס לרשות ניירות ערך בישראל.

"הבורסה" - המונח מתייחס לבורסה לניירות ערך בתל-אביב.

"הלמ"ס" - המונח מתייחס ללשכה המרכזית לסטטיסטיקה בישראל.

"חברה ישראלית" - חברה שהתאגדה בישראל, כפי שמוגדר בפרטי החברה באתר הבורסה.

"חברה זרה" - חברה שהתאגדה מחוץ לישראל, כפי שמוגדר בפרטי החברה באתר הבורסה.

"מניה" - מניה רגילה שהונפקה בבורסה, לרבות יחידת השתתפות בשותפות מוגבלת ויחידה בקרן טכנולוגיה עילית.

"מניה מתמוגת" - (א) במקרה של מיזוג - המניה שצפויה להימחק מהמסחר בבורסה לאחר הליך המיזוג. (ב) במקרה של איחוד הון מניות - המניה שצפויה להימחק מהמסחר בבורסה לאחר איחוד הון המניות. (ג) במקרה של הצעת רכש מלאה - המניה שצפויה להימחק מהמסחר בבורסה לאחר קבלת הצעת הרכש המלאה.

"מניה קולטת" - (א) במקרה של מיזוג - המניה שנותרה רשומה למסחר בבורסה או שצפויה להיות רשומה למסחר בבורסה, לפי העניין, לאחר הליך המיזוג. (ב) במקרה של איחוד הון מניות - המניה שנותרה רשומה למסחר בבורסה או שצפויה להיות רשומה למסחר בבורסה, לפי העניין, לאחר איחוד הון המניות. (ג) במקרה של הצעת רכש מלאה - המניה שנותרה רשומה למסחר בבורסה או שצפויה להיות רשומה למסחר בבורסה, לפי העניין, לאחר קבלת הצעת הרכש המלאה.

"מניה מתפצלת" - המניה שהיתה רשומה למסחר בבורסה ערב הליך פיצול של החברה.

"מניה שפוצלה" - כל אחת מהמניות שחולקו לבעלי המניות המתפצלות בעקבות הליך פיצול של חברה.

"מניות רדומות" - כמשמעותן בסעיף 308 בחוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן: "חוק החברות"), לרבות מניות כאמור בסעיפים 181, 333 ו-340 לחוק החברות, עליהן נמסר דיווח לבורסה.

"הון רשום למסחר" - כמות מניות החברה מאותו סוג הרשומות למסחר בבורסה ושאינן מניות רדומות.

"שווי שוק" - ההון הרשום למסחר של מניה, מוכפל בשער הנעילה שנקבע לאותה מניה, ביום מסוים.

"שווי שוק ממוצע" - שווי השוק של מניה בשלושת השבועות שהסתיימו במועד הקובע לעדכון המדד.

"מחזור יומי ממוצע" - התמורה הכספית של מחזור המסחר בבורסה במניה, מעוגלת לשקל הקרוב, בשישה החודשים שהסתיימו במועד הקובע לעדכון המדד, מחולקת במספר הימים שבהם התקיים מסחר במניה בתקופה האמורה.

"החזקות הציבור" - מניות החברה, למעט המניות המוחזקות בידי מי שהינו בעל עניין ולמעט מניות רדומות. על אף האמור לעיל, ניירות ערך המוחזקים על ידי בעל עניין יכללו בהחזקות הציבור, במקרים המפורטים להלן: (א) ניירות ערך המוחזקים על ידי גוף שהינו חבר בקבוצת דיווח מוסדית, כהגדרתה בתקנות ניירות ערך (דו"חות תקופתיים ומידיים) התש"ל-1970; (ב) ניירות ערך המוחזקים על ידי חשבון נוסטרו של בעל עניין באמצעות חברים בקבוצת דיווח מוסדית כמשמעותה בתקנות ניירות ערך (דו"חות תקופתיים ומידיים), תש"ל-1970, אשר נתונים לשליטתו או לניהולו של בעל העניין כאמור, וזאת בכפוף לכך שסך המניות המוחזקות בחשבון הנוסטרו כאמור מהוות פחות מ-5% מההון הרשום למסחר של החברה.

"שיעור החזקות הציבור" - המשקל שמהוות החזקות הציבור, מכלל מניות החברה מאותו סוג, שאינן מניות רדומות.

"שווי ממוצע של החזקות הציבור" - שווי השוק הממוצע, מוכפל בשיעור החזקות הציבור.

"**מסחר פתיחה נפרד**" - כמשמעותו בהנחיות על פי החלק השלישי לתקנון הבורסה.

"**מסחר נעילה**" - כמשמעותו בהנחיות על פי החלק השלישי לתקנון הבורסה.

"**מדדי אינדקס**" - כל מדד הנושא בשמו את הביטוי "אינדקס" המחושב ומפורסם על ידי אינדקס מחקר ופיתוח מדדים.

"**מגבלת משקל**" - תקרת משקל או משקל אחיד.

"**תקרת משקל**" - המשקל המירבי באחוזים של מניה במדד.

"**מדד שווי שוק**" - מדד המעניק לכל מניה הנכללת בו משקל המחושב כיחס שבין שווי השוק של המניות לבין שווי השוק של כל המניות הכלולות במדד, על פי נוסחת המדד וכפוף לתקרת משקל המוגדרת במדד.

"**תשואה כוללת ברוטו (GTR)** - מדד השקעה ברוטו ממס, המחושב באופן שהוא כולל את התקבולים (דיבידנדים) ששולמו והזכויות שניתנו בגין המניות הכלולות בו ללא ניכוי המס ששולם עליהן.

תיאור המדד

המדד כולל מניות בנקים ומניות של חברות המפוקחות על ידי בנק ישראל, שנסחרות במסחר הרציף בבורסה בת"א.

בהתאם לחוק בנק ישראל, הפיקוח על הבנקים בישראל מפקח על סוגי התאגידים הבאים:

- בנקים
- בנקי חוץ
- חברות כרטיסי אשראי
- חברות שירותים משותפות (סליקה בנקאית וכרטיסי אשראי)

המניות אשר תיכללנה במדד הן של חברות אשר נכללות במועד הקובע ברשימת התאגידים שבפיקוח המפקח על הבנקים, המפורסמת באתר בנק ישראל:

<https://www.boi.org.il/he/BankingSupervision/Data/Pages/tbanks.aspx>

תנאי סף במדד

במועד עדכון המדד תיכלל בו כל מניה, אשר במועד הקובע לעדכון המדד בהגדרתו להלן, יתקיימו לגביה התנאים המצטברים הבאים:

- **מטבע** - רק מניות שהונפקו בשקלים חדשים עשויות להיכלל במדד.
- **מסחר רציף** - רק מניות שנסחרות במסחר הרציף בבורסה בת"א עשויות להיכלל במדד. מניה הנסחרת מחוץ לבורסה או אשר כלולה ברשימות "דלי סחירות" או "שימור" לא תיכלל במדד.
- **השעיה/הליך מחיקה ממסחר** - מניה שנמצאת בהשעיית מסחר ו/או מניה שנפתחו בה הליכי מחיקה ממסחר לא תיכלל במדד.
- **מקום התאגדות** - רק מניות של חברות שהתאגדו בישראל עשויות להיכלל במדד.
- **תחום פעילות** - המניות במדד נכללות ברשימת התאגידים הבנקאיים וחברות כרטיסי האשראי שבפיקוח המפקח על הבנקים בישראל.
- **שווי החזקות ציבור** - רק מניות ששווי החזקות הציבור שלהן במועד הקובע אינו נמוך מ-100 מיליון ש"ח עשויות להיכלל במדד.
- **שיעור החזקות ציבור** - רק מניות ששיעור החזקות הציבור שלהן במועד הקובע אינו פוחת מ-30% עשויות להיכלל במדד.
- **סחירות** - רק מניות שהתמורה הכספית היומית הממוצעת שלהן בחצי השנה שקדמה למועד הקובע לעדכון המדד אינה נמוכה מ-50,000 ש"ח עשויות להיכלל במדד. עבור מניה שנרשמה למסחר בפרק זמן קצר מחצי שנה טרם המועד הקובע, תחושב התמורה הכספית הממוצעת ממועד הרישום למסחר ועד למועד הקובע.

עדכון וחישוב המדד

מועדי עדכון

הרכבי המדד יבחנו ויעודכנו על בסיס שנתי בהתאם לתנאי הסף שהוגדרו לעיל, ביניהם ילקחו בחשבון שינויים בשווי השוק, החזקות הציבור והסחירות וכן, הנפקות חדשות בשוק, כאשר השינויים יכנסו לתוקף בתום יום המסחר שיחול ביום חמישי הראשון בחודש אוגוסט (להלן ולעיל: "מועד עדכון המדד") וזאת בכפוף לתנאים שלהלן:

1) אם במועד זה לא יתקיים מסחר בבורסה בתל אביב או בבורסות המנויות בתוספת השנייה לחוק ניירות ערך (להלן: "בורסות חו"ל"), יידחה מועד עדכון המדד לתום יום המסחר הבא ובלבד שבאותו יום מתקיים מסחר הן בבורסה בתל אביב והן בבורסות חו"ל.

2) אם במועד זה המסחר לא יסתיים בשלב מסחר הנעילה, יידחה מועד עדכון המדד לתום יום המסחר הבא ובלבד שבאותו יום מתקיים מסחר הן בבורסה בתל אביב והן בבורסות חו"ל.

3) נדחה מועד עדכון המדד כאמור בסעיפים 1 ו-2 לעיל, לא יחול שינוי במועד הקובע לעדכון המדד, כמפורט להלן.

על אף האמור לעיל, המנהל הכללי של עורך המדד רשאי לדחות או להקדים מועד עדכון המדד מסוים ובלבד שלא יוקדם או יאוחר ביותר מ-30 ימי מסחר ממועד עדכון המדד שאמור היה להיקבע בהתאם לאמור לעיל.

המועד הקובע לעדכון המדד יחול בתום יום חמישי שקדם בשלושה שבועות למועד עדכון המדד (לעיל ולהלן: "המועד הקובע לעדכון המדד"). על אף האמור לעיל, המנהל הכללי של עורך המדד רשאי לדחות או להקדים מועד קובע מסוים לעדכון המדד ובלבד שלא יוקדם או יאוחר ביותר מ-30 ימי מסחר מהמועד הקובע לעדכון המדד שאמור היה להיקבע בהתאם לאמור לעיל.

המועד הקובע לשיעור החזקות הציבור, אשר בו יעשה שימוש במועד הקובע לעדכון המדד, יחול בתום יום המסחר ב-30 ביוני. על אף האמור לעיל, במקרה של מניה שנרשמה למסחר אחרי מועד זה וטרם המועד הקובע לעדכון המדד, המועד הקובע לשיעור החזקות הציבור יהיה המועד הראשון שבו פורסמו למניה נתוני החזקות ציבור אחרי רישומה למסחר. על אף האמור לעיל, המנהל הכללי של עורך המדד רשאי להקדים או לדחות מועד קובע מסוים לשיעור החזקות הציבור ובלבד שלא יוקדם או יאוחר ביותר מ-30 ימי מסחר מהמועד הקובע לשיעור החזקות הציבור שאמור היה להיקבע בהתאם לאמור לעיל.

תוספות, גרועות ושינויים אחרים הנובעים מהעדכון השנתי יפורסמו במידת האפשר, כעבור שבוע מתום שלב הנעילה בבורסה, שלושה שבועות טרם מועד עדכון המדד (כאמור לעיל: "המועד הקובע לעדכון המדד").

שינויי שוק שיתרחשו אחר המועד הקובע וישפיעו על הרכב המניות במדדים, יובאו בחשבון במועד העדכון הבא. על אף האמור לעיל, במקרה בו בתקופה שבין המועד הקובע לבין מועד עדכון המדד תתקיים אחת או יותר מהעילות המנויות בפרק "גרועות מניות במקרים מיוחדים" להלן, לא תיכלל המניה במדדי אינדקס במועד העדכון הקרוב.

אופן העדכון

בכל מועד עדכון, תעודכן רשימת המניות הכלולות במדדים לפי השלבים המפורטים להלן:

- א. במועד עדכון המדד, ייוספו למדד כל המניות אשר במועד הקובע עומדות בתנאי הסף שהוגדרו למדד.
- ב. במועד עדכון המדד, יגרעו מהמדדים כל המניות אשר במועד הקובע אינן עומדות בתנאי הסף שהוגדרו למדד.

עדכון משקולות רבעוני וצירוף מניות למדד במסלול מהיר

נוסף על עדכון הרכבי המדד על בסיס שנתי, בתום יום המסחר שיחול ביום חמישי הראשון בחודשים פברואר, מאי ונובמבר (להלן ולעיל: "מועד עדכון המשקולות הרבעוני"), עשויות להתווסף למדד מניות אשר יעמדו בתנאים המצטברים הבאים:

- א. המניה נרשמה למסחר אחרי המועד הקובע לעדכון המדד.
- ב. המניה נרשמה למסחר 30 ימי מסחר לכל הפחות טרם מועד עדכון המשקולות הרבעוני.
- ג. המניה עומדת בתנאי הסף הכלליים, למעט בתנאי הסחירות.
- ד. המניה עומדת בתנאי סף ספציפיים של המדדים אשר מאפשרים לה להיכלל בהם.
- ה. המנהל הכללי של עורך המדד פרסם הודעה המפרטת את רשימת המדדים בהם תיכלל המניה החל ממועד עדכון המשקולות הרבעוני הבא.

יובהר כי אם ביום חמישי הראשון של החודשים נובמבר, פברואר ומאי לא יתקיים יום מסחר בבורסה בתל אביב ובבורסות חו"ל, יידחה עדכון המשקולות הרבעוני לתום יום המסחר הבא אחריו בו מתקיים מסחר הן בבורסה בתל אביב והן בבורסות חו"ל. היה וביום זה חל חול המועד סוכות או חול המועד פסח, יידחה עדכון המשקולות הרבעוני לתום יום המסחר הראשון שלאחר חול המועד ובלבד שבאותו יום מתקיים מסחר הן בבורסה בתל אביב והן בבורסות חו"ל. אם המסחר לא יסתיים בשלב מסחר הנעילה, יידחה עדכון המשקולות הרבעוני לתום יום המסחר הבא אחריו בו מתקיים מסחר הן בבורסה בתל אביב והן בבורסות חו"ל.

על אף האמור לעיל, המנהל הכללי של עורך המדד רשאי לדחות או להקדים מועד עדכון משקולות רבעוני מסוים ובלבד שלא יוקדם או יאוחר ביותר מ-30 ימי מסחר ממועד עדכון המשקולות הרבעוני שאמור היה להיקבע בהתאם לאמור לעיל.

המועד הקובע לעדכון המשקולות הרבעוני יחול בתום יום חמישי שקדם בשלושה שבועות למועד עדכון המשקולות הרבעוני (לעיל ולהלן: "המועד הקובע לעדכון המשקולות הרבעוני"). על אף האמור לעיל, המנהל הכללי של עורך המדד רשאי לדחות או להקדים מועד קובע מסוים לעדכון המשקולות הרבעוני ובלבד שלא יוקדם או יאוחר ביותר מ-30 ימי מסחר מהמועד הקובע לעדכון המשקולות הרבעוני שאמור היה להיקבע בהתאם לאמור לעיל.

צירוף מניות למדדים בעקבות פיצול או מיזוג של חברות

פיצול ומיזוג של חברות אשר מניותיהן נסחרות בבורסה בת"א עשוי להביא לשינויים הבאים במדדים:

- א. **פיצול מניה** - המנהל הכללי של עורך המדד רשאי להוסיף מניה שפוצלה, לחלק או לכל המדדים בהם נכללה המניה המתפצלת, גם אם המניה אינה עומדת בתנאי הסף של המדד. המנהל הכללי של עורך המדד יפרסם הודעה המפרטת את המדד בו תיכלל המניה שפוצלה ואת מועד צירופה.
- ב. **החלפת מניה** - המנהל הכללי של עורך המדד רשאי להוסיף מניה קולטת, חלף מניה מתמזגת שנכללה במדד, גם אם המניה הקולטת אינה עומדת בתנאי הסף של המדד. המנהל הכללי של עורך המדד יפרסם הודעה המפרטת את המדד בו תיכלל המניה הקולטת ואת מועד צירופה.

גריעת מניות במקרים מיוחדים

התקיימה אחת או יותר מהעילות שלהלן, תיגרע מניה מהמדד במועדים שלהלן ובדרכים המפורטות להלן:

- א. הושעה המסחר במניה בשל אי הגשת דו"חות כספיים במועד או בשל כל עילה אחרת, תיגרע המניה מהמדד סמוך לאחר השעיית המסחר בה.
 - ב. התקבלה על ידי הניצעים הצעת רכש מלאה למניה, בהתאם לסעיף 337 לחוק החברות התשנ"ט-1999, תיגרע המניה מהמדד סמוך לאחר קבלת הדיווח מהחברה על כך שהצעת הרכש התקבלה במלואה.
 - ג. מניה מתמוגת תיגרע מהמדד סמוך לאחר מיזוגה.
 - ד. הוחלט על-ידי הבורסה על העברת מניה לרשימת השימור או לרשימת דלי הסחירות, תיגרע המניה מהמדד סמוך לאחר ההחלטה כאמור.
 - ה. הוחלט על מחיקת המניה מהרישום למסחר בבורסה תיגרע המניה מהמדד במועד שיקבע המנהל הכללי של עורך המדד.
 - ו. הופסק הפיקוח של המפקח על הבנקים בישראל על מניה של חברה הנכללת במדד, תיגרע המניה מהמדד במועד שיקבע המנהל הכללי של עורך המדד ובלבד שהמועד כאמור יתקיים עד 30 ימי מסחר מהיום בו פורסמה ההודעה על הפסקת הפיקוח של המפקח על הבנקים כאמור.
 - ז. המנהל הכללי של עורך המדד החליט כי יש לגרוע מניה מהמדד בשל עילה שלא פורטה במניין העילות לעיל תיגרע המניה מהמדד במועד שיקבע המנהל הכללי של עורך המדד כאמור.
- התקיימו שתי עילות או יותר לגריעת מניה מהמדד, ובהתאם לעילות השונות, קיים יותר ממועד אחד לגריעתה מהמדד, תיגרע המניה מהמדד במועד המוקדם ביותר לגריעתה בהתאם לאמור בסעיפים לעיל.
- בוטלה העילה לגריעתה של מניה מהמדד כאמור לעיל, רשאי המנהל הכללי של עורך המדד לבטל את גריעת המניה מהמדד.
- אם לא התקיים במניה מסחר נעילה או מסחר פתיחה נפרד במועד גריעתה מהמדד, רשאי המנהל הכללי של עורך המדד לדחות את מועד גריעתה מהמדד ליום מסחר בו מתקיים במניה מסחר נעילה או מסחר פתיחה נפרד.
- לפני גריעתה של מניה מהמדד תפורסם הודעה באתר עורך המדד ובה יודיע עורך המדד על מועד גריעתה המתוכנן של המניה מהמדד.

חישוב משקל מניה במדד

א. משקל מניה במדד יחושב על פי הנוסחה שלהלן וכפוף לתקרת המשקל המפורטות בפסקה ב. להלן:

$$W_i = \frac{Q_i^F \times P_i^t \times F_i^t \times Float_i \times TVF_i}{\sum_{i=1}^n (Q_i^F \times P_i^t \times F_i^t \times Float_i^t \times TVF_i^t)}$$

- W_i משקל מניה i במדד.
 - n מספר המניות הנכללות במדד או העתידות להיכלל במדד, לפי העניין.
 - Q_i^F ההון הרשום למסחר של מניה i במדד במועד חישוב הפקטורים לפני תחילת המסחר, כמפורט בפרק "חישוב פקטור מגבלת משקל" להלן.
 - F_i^t פקטור מגבלת המשקל של מניה i ביום t, כמפורט בפרק "חישוב פקטור מגבלת משקל" להלן.
 - $Float_i$ שיעור החזקות הציבור של המניה במועד הקובע לעדכון המדד במניות בעלות שווי שוק שלא יעלה על 1 מיליארד ש"ח במועד הקובע לעדכון המדד. במניות בעלות שווי שוק גבוה יותר, הפרמטר הינו 1.
 - TVF_i במניות בעלות מחזור יומי ממוצע שלא יעלה על 10 מיליון ש"ח במועד הקובע ואשר שיעור החזקות ציבור שלהן במועד הקובע לא עלה על 75%, היחס שבין המחזור היומי הממוצע של המניה במועד הקובע לבין סך של 10 מיליון ש"ח, אך לא יותר מ-0.5. במניות בעלות מחזור יומי ממוצע גבוה יותר או שיעור החזקות ציבור גבוה יותר, הפרמטר הינו 1.
 - P_i^t שער הבסיס של מניה i ביום t.
- ב. תקרת המשקל במועד הקובע של תאגיד במדד: 23%

חישוב פקטור מגבלת משקל במדד

פקטור מגבלת משקל הוא למעשה המנגנון שמתאים את המשקל של מניות מסוימות לתקרת המשקל המקסימלית שנקבעה למניה במדד. הפקטור מחושב לפי נתוני המניות בתום יום חמישי שהתקיים שלושה שבועות לפני מועד עדכון המשקלות הרבעוני או מועד עדכון רגיל או מועד עדכון מיוחד בהרכב המדדים (להלן: "מועד חישוב הפקטורים").

פקטור מגבלת המשקל של מניה הנכללת במדד לעיל יחושב במועד חישוב הפקטורים על פי השלבים שלהלן:

א. יחושב השווי של מניה i, לפי הנוסחה שלהלן:

$$MCap_i = Q_i^k \times P_i^k \times F_i^t$$

- $MCap_i$ משקל מניה i במדד.
- Q_i^k ההון הרשום למסחר של מניה i במדד במועד חישוב הפקטורים לפני תחילת המסחר.
- P_i^k שער הבסיס של מניה i במועד חישוב הפקטורים.
- F_i^t פקטור מגבלת המשקל האחרון שחושב למניה i. אולם, אם לא חושב בעבר פקטור מגבלת משקל למניה, הפקטור יהיה שווה ל-"1".

ב. יחושב משקל מניה i לצורך בדיקת פקטור מגבלת משקל (להלן: "המשקל לבדיקת הפקטור"), לפי הנוסחה שלהלן:

$$W_{pi} = \frac{MCap_i}{\sum_{i=1}^n MCap_i}$$

- W_{pi} משקל לבדיקת פקטור של מניה i במדד.
- $MCap_i$ כמשמעותו לעיל.

ג. יחושב השווי של כל מניות במדד שהמשקל לבדיקת הפקטור שלהן היה נמוך ממגבלת המשקל, לפי הנוסחה שלהלן:

$$MCap_{noncap} = \sum_{i=1}^n MCap_i - \sum_{i=1}^{n_{cap}} MCap_i$$

- $MCap_{noncap}$ השווי של כל המניות במדד אשר המשקל לבדיקת הפקטור שלהן היה נמוך ממגבלת המשקל.
- n_{cap} מספר המניות במדד אשר המשקל לבדיקת הפקטור שלהן שווה או גבוה ממגבלת המשקל שנקבע להן במדד.
- $MCap_i$ כמשמעותו לעיל.

ד. יחושב השווי המתוקנן של כל מניות המדד, לפי הנוסחה שלהלן:

$$MCap_{q-i} = \frac{MCap_{noncap}}{1 - \sum_{i=1}^{n_{cap}} Cap_i}$$

- $MCap_{q-index}$ השווי המתוקנן של כל המניות במדד.
- Cap_i מגבלת המשקל שנקבע למניה i שמשקלה גדול או שווה ממגבלת המשקל של אותה מניה.
- $MCap_{noncap}$ כמשמעותו לעיל.
- n_{cap} כמשמעותו לעיל.

ה. יחושב השווי המתוקנן של מניה i , על פי הנוסחאות שלהלן:

(1) כאשר המשקל לבדיקת פקטור של מניה נמוך ממגבלת המשקל:

$$MCap_{i-index} = MCap_i$$

(2) כאשר המשקל לבדיקת פקטור של מניה שווה או גדול ממגבלת המשקל שנקבע לאותה מניה

$$MCap_{i-i} = Cap_i \times MCap_{q-index}$$

- $MCap_{i-index}$ השווי המתוקנן של מניה i במדד.
- $MCap_{q-index}$ כמשמעותו לעיל.
- $MCap_i$ כמשמעותו לעיל.
- Cap_i כמשמעותו לעיל.

ו. יחושב פקטור מגבלת המשקל של מניה i במדד, לפי הנוסחה שלהלן:

$$F_i = \frac{MCap_{i-i}}{Q_i^t \times P_i^t} \times Float_i^t$$

- ז. לאחר עריכת החישוב כאמור בס"ק ו לעיל, יחושב מחדש המשקל לבדיקת פקטור של כל אחת מהמניות במדד, וזאת בדרך של הצבת הפקטור שנקבע על פי החישוב כאמור בס"ק ו לעיל, בס"ק א ו-ב לעיל.
- היה המשקל לבדיקת פקטור של מניה אחת או יותר, לפי החישוב החדש כאמור לעיל, גבוה ממגבלת המשקל שנקבע למניה במדד, יחושב מחדש כל האמור בפרק זה, וחוזר חלילה, עד אשר לא תיוותר מניה שהמשקל לבדיקת הפקטור שלה גבוה ממגבלת המשקל שנקבע לה במדד.

עדכון פקטור מיוחד

פקטור מגבלת משקל של מניות הנכללות במדד יעודכן באופן חריג במהלך החודש במקרים מיוחדים כדוגמת צירוף מניות למדדים במסלול מהיר או בעקבות פיצול או מיזוג של חברות או לחילופין, במקרה של גריעת מניות מהמדד על פי העילות שתוארו בפרק "גריעת מניות במקרים מיוחדים".

במקרים אלו, לפי החלטת המנהל הכללי של עורך המדד, יבוצע עדכון פקטור מיוחד למניות הנכללות במדד בו מתקיים אירוע מהסוג לעיל. בנוסף, יש למנהל הכללי של עורך המדד סמכות להפחית את פקטור של מניה מסוימת עד ל-"0" לאור התרחשות אירוע מהסוג המתואר לעיל ובמקרים הרלוונטיים להגדילו חזרה לפקטור המקורי של המניה במדדים לאחר שהאירוע הסתיים.

בנוסף, היה ובתחילת יום מסחר כלשהו משקל תאגיד מסוים במדד עלה על 24.5% - יתבצע לא יאוחר מיום המסחר העוקב לו עדכון מדד מיוחד בו **יעודכן פקטור מגבלת המשקל של המניה ה"חורגת"** לפי תקרת משקל של **24%** לפי נתוני המניה במועד חישוב הפקטור (קרי, שער הבסיס ביום ה"חריגה"). הפרמטרים של יתר המניות במדד יותרו ללא שינוי. לפני עדכון פקטור מיוחד במדדי אינדקס תפורסם הודעה באתר עורך המדד ובה יודיע עורך המדד על המדד שבו יבוצע עדכון פקטור מיוחד ועל המועד המתוכנן לעדכון הפקטור המיוחד כאמור.

חישוב המדדים

א. המדד המפורט במסמך זה יחושב על פי הנוסחה המפורטת להלן:

$$I_{t,j} = I_{t-1} \times \sum_{i=1}^n \left(W_i^t \times \frac{P_i^{t,j}}{P_i^t} \right)$$

n - מספר המניות הנכללות במדד.

$I_{t,j}$ - המדד ביום t בנקודת זמן j.

I_{t-1} - המדד ביום t-1.

W_i^t - משקלה של מניה i במדד ביום t.

$P_i^{t,j}$ - שער מניה i ביום t בנקודת זמן j.

P_i^t - שער הבסיס של מניה i ביום t.

ב. אופן חישוב המדד הינו תשואה כוללת ברוטו (GTR).

ג. המדדים יפורסמו לפי חישוב המעוגל לספרה השנייה לאחר הנקודה העשרונית.

ד. המדד הקובע יחושב ויפורסם בסוף כל יום מסחר על פי שערי הנעילה של המניות הנכללות במדד, על פי הנוסחה הקבועה לעיל.

ה. המדדים שאינם המדד הקובע יחושבו ויפורסמו במהלך המסחר, על-פי שער העסקה האחרונה, בכל אחת מהמניות הנכללות במדד. לא בוצעה עסקה במניה הנכללת במדד, יחושב המדד על פי שער הבסיס באותה מניה.

ו. ביום בו תיגרע מניה ממדד בשל קיבול הצעת רכש ו/או בשל מיזוג, שהתמורה בה היא במזומן בלבד שאינו מותנה בדבר, שער הנעילה של המניה כאמור, לצורך חישוב המדד הקובע, יהיה סכום התמורה באגורות שהתקבלה בגין המניה, ובהתאם לכך יחושב המדד הקובע כאילו שער הנעילה של המניה היה כמפורט להלן:

$$P_T = C \times F_X$$

P_T - שער הנעילה של המניה לצורך חישוב המדד, שיחושב באגורות.

C - מזומן שמקבלים מחזיקי המניה בהצעת הרכש או מחזיקי המניה המתמזגת בגין כל מניה בהתאם לסוג המטבע הנקוב בתנאי המיזוג או הצעת הרכש, לפי העניין.

F_X - שער החליפין היציג האחרון שפורסם, לפני מועד הגריעה כאמור, של המטבע אותו מקבלים מחזיקי המניה בהצעת הרכש או מחזיקי המניה המתמזגת.

תהליך התאמת משקלות המדד בתקופת המעבר

לאור העובדה כי המדד צפוי לקלוט את נכסי מדד ת"א בנקים-5, אשר סך הנכסים המנוהלים בקרנות סל העוקבות אחר מדד זה עולה על 8 מיליארד ש"ח, יש צורך ליישם תהליך מעבר בין המדדים באופן שימזער ככל הניתן את היקף המסחר ואת הפגיעה האפשרית בבעלי היחידות בקרנות.

בהתאם לכך, המעבר למדד המפורט במסמך זה יבוצע במספר פעימות באמצעות שינויי הפרמטרים של משקלות המניות במדד. העדכונים המיוחדים יבוצעו במקביל לעדכונים החודשיים במדדי המניות של הבורסה וכן, במידת הצורך בנעילה של ימי חמישי נוספים (יום המסחר שנחשב לסחיר ביותר מבין ימי השבוע). מועד הסיום המתוכנן של העדכונים המיוחדים צפוי בנעילה של 5 באוגוסט 2021.

משקלות מדד צפויים שלפיהם יחושבו הפרמטרים במהלך תהליך המעבר:

מניה	מס' נייר	משקל קיים	משקל 1 פעימה 1 (נעילה 3/6/21)	משקל 2 פעימה 2 (נעילה 10/6/21)	משקל 3 פעימה 3 (נעילה 17/6/21)	משקל 4 פעימה 4 (נעילה 24/6/21)	משקל 5 פעימה 5 (נעילה 1/7/21)	משקל 6 פעימה 6 (נעילה 5/8/21)
פועלים	662577	31.83%	30.00%	29.00%	28.00%	27.00%	24.00%	23.00%
לאומי	604611	32.67%	30.00%	29.00%	28.00%	27.00%	24.00%	23.00%
דיסקונט	691212	16.61%	16.75%	16.75%	16.75%	16.75%	16.75%	16.80%
מזרחי טפחות	695437	13.27%	16.00%	17.50%	19.00%	20.50%	23.00%	23.00%
בינלאומי	593038	5.63%	6.20%	6.50%	7.00%	7.50%	9.15%	9.80%
פיבי	763011	---	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	1.50%	1.95%
ישראלכרט	1157403	---	0.50%	0.70%	0.70%	0.70%	1.50%	2.30%
שב"א	1158161	---	0.05%	0.05%	0.05%	0.05%	0.10%	0.15%

* כל המשקלות המופיעות לעיל מתבססים על נתוני שוק בתחילת יום המסחר 10/05/2021 ומהווים את הבסיס לחישוב הפרמטרים לקביעת משקלות המדדים בכל פעימה.

עבור כל פעימה המפורטת לעיל יחושבו במועדים הקובעים (3 שבועות טרם מועד ההתכנסות בפועל) פרמטרים למניות הנכללות במדד וזאת על בסיס המשקלות המפורטים לעיל, באמצעות השלבים הבאים:

א. יחושב למניה i שווי שוק מתוקנן לצורך התאמתה למשקל הרצוי לפי הנוסחה שלהלן:

$$MCap_{Ti} = \frac{MCap_i}{W_{Ti}}$$

W_{Ti} - משקל מניה i במדד בהתאם למשקלה המפורט בטבלה לעיל עבור כל פעימה בנפרד.

$MCap_i$ - כמשמעותו לעיל.

$MCap_{Ti}$ - שווי שוק מתוקנן למניה i לצורך התאמתה למשקל המפורט בטבלה לעיל עבור כל פעימה בנפרד.

ב. יחושב למניה i שווי שוק מתוקנן לצורך התאמתה למשקל הרצוי לפי הנוסחה שלהלן:

$$F_{Ti} = \frac{\text{Min}(MCap_{Ti}) \times W_{Ti}}{MCap_i}$$

$\text{Min}(MCap_{Ti})$ - הערך המינימלי שחושב בסעיף א' לעיל.

- $MCap_i$ - כמשמעותו לעיל.
- W_{Ti} - כמשמעותו לעיל.
- F_{Ti} - פקטור מגבלת משקל מתוקנן למניה i בהתאם למשקלה המפורט בטבלה לעיל עבור כל פעימה בנפרד.

פרסום המדד

- א. המדד הקובע יפורסם בסוף כל יום מסחר בבורסה באתר עורך המדד.
- ב. כל עוד לא יוחלט אחרת, מדדים שאינם המדד הקובע יפורסמו במהלך יום המסחר הרציף בבורסה כל 15 שניות.

הבהרות

- א. הנתונים המשמשים לחישוב המדד ועדכונו, לרבות הנתונים המשמשים לעדכון הרכבי המדד והנתונים המשמשים לחישוב משקל מניה במדד, יתבססו על הנתונים המתפרסמים על ידי הבורסה ו/או מידע המתפרסם באתר הבורסה על ידי החברות הנסחרות בבורסה.
- ב. כל הנתונים והחישובים המפורטים במסמך זה יחושבו ברמת דיוק מירבית שלא תפחת מחמש ספרות לאחר הנקודה העשרונית וזאת בדרך של עיגול הספרה השישית שלאחר הנקודה העשרונית, לפי עקרונות העיגול המקובלים, והכל אלא אם נקבע במפורש אחרת.
- ג. שיעור החזקות הציבור יחושב באחוזים ברמת דיוק של שתי ספרות לאחר הנקודה העשרונית.
- ד. בקרות מקרים אשר לא נקבעו לגביהם כללים בהוראות אלו יקבע המנהל הכללי של עורך המדד את הרכב מדדי אינדקס ואופן חישובם, בהתחשב בעקרונות שפורטו לעיל.
- ה. הודעה על שינויים באופן חישוב המדדים או עריכתם תפורסם באתר עורך המדד לכל הפחות 5 ימים טרם כניסתו של השינוי המתוכנן לתוקף.
- ו. אחת לשנה תבוצע בחינה מקיפה של מתודולוגיית מדדי המניות אשר בסופה יפורסמו השינויים שיחולו במתודולוגיה.
- ז. המדדים מחושבים מדי יום במשך כל ימי המסחר בבורסה בשנה נתונה. בימים בהם הבורסה סגורה לרגל חג או אירוע אחר, לא יתבצע חישוב למדדים. רשימה מלאה של ימי החופשות בבורסה ניתן למצוא באתר www.tase.co.il.

נתונים היסטוריים

להלן מידע על מועדי השקת המדד, ימי ושערי הבסיס של המדד:

שער בסיס	יום בסיס	יום ערך ראשון	מועד השקת המדד	מדד
814.73	02/08/2012	05/08/2012	09/03/2021	אינדקס בנקים ישראל

פרסום נתונים

נתונים עדכניים על מדדי אינדקס, בהם שערי המדדים, רשימות ניירות הערך המרכיבים את המדדים ומשקל כל אחד מניירות הערך הנכללים במדדים ונתונים נוספים אודות מתודולוגית המדדים ואופן חישובם, לרבות משקלם המירבי של ניירות הערך הנכללים במדדים מפורסמים באופן שוטף ללא תשלום באתר עורך המדד (indx.co.il).

כמו כן, חלק מהנתונים זמינים לצפייה במערכות מסחר ומידע פיננסי נבחרות כדוגמת Super Bizportal ו-Terminal Bizportal מקבוצת קו מנחה, גלובס TradeOne, מגמה 2000 ו-Ace מקבוצת A-Online, FMR מקבוצת אפ.אמ.אר. מחשבים ותוכנה, BE של בי טכנולוגיה פיננסית ובאתרי מידע כלכליים שונים.

מדדי אינדקס המופיעים במסמך זה נערכים ומחושבים על ידי אינדקס מחקר ופיתוח מדדים בע"מ (להלן ולעיל: "אינדקס"). כל הזכויות הנגזרות ממדדי אינדקס שייכות לאינדקס.

כל המידע המופיע במסמך זה מובא לצרכים אינפורמטיביים בלבד. המידע עלול לכלול אי דיוקים וטעויות וייתכן שחלו במידע המובא לעיל שינויים מאז פרסומו. אינדקס לא תהא אחראית בכל צורה שהיא לנזק או הפסד שיגרמו משימוש במידע המופיע במסמך זה, אם יגרמו, ואינה מתחייבת כי שימוש במידע זה עשוי ליצור רווחים בידי המשתמש. אין לראות במידע המופיע במסמך זה המלצה לביצוע פעולות השקעה ו/או תחליף לייעוץ/שיווק השקעות האמור להינתן באופן פרטני על פי צרכי המשקיע ו/או תחליף לשיקול דעתו העצמאי של הקורא.

אינדקס מעריכה כי הנוסחאות המופיעות במסמך זה עומדות בדרישות לחישוב מדדי ניירות ערך, אולם איננה אחראית לדיוק, לאמינות ולשלמות של נוסחאות אלו. אינדקס לא תהא אחראית בכל צורה שהיא לנזק או הפסד שיגרמו משימוש בנוסחאות אלו לצורך חישוב מדדי ניירות ערך עבור מכשירי השקעה ו/או שימוש בהם מצד משקיעים, משתמשים ולקוחות באשר הם. אף על פי שאינדקס עורכת ומחשבת את המדדים באמצעות מקורות מידע שלהערכתה הינם מהימנים, אין באפשרותה של אינדקס או של כל צד אחר להבטיח את הדיוק ו/או את השלמות של חישוב המדדים או המידע הנכלל בהם. אינדקס אינה אחראית כלפי כל משתמש או כלפי צד ג' כלשהו בגין נזקים ישירים, עקיפים, תוצאתיים או אחרים שיגרמו להם כתוצאה משימוש בנתוני המדדים או כתוצאה מטעות, ליקוי או שגיאה במדדים. אינדקס אינה מתחייבת להודיע בצורה כלשהי על טעות, ליקוי או שגיאה שנפלו במדדים.

מדדי ניירות ערך אינם מהווים מכשירי השקעה ולא ניתן להשקיע בהם באופן ישיר. אינדקס עוסקת בניתוח ובפיתוח, חישוב ועריכת מדדי ניירות ערך למגוון צרכי השקעה ואינה מנהלת, מאשרת, משווקת או מקדמת מכשירי השקעה על המדדים שהיא עורכת ו/או מחשבת. השימוש במדדי אינדקס לצורך יצירת מכשירי השקעה מחייב התקשרות ברישיון עם אינדקס. שמות המדדים הינם סימנים מסחריים של אינדקס אשר ניתנים לשימוש על ידי מנהלים של מכשירי השקעה במסגרת רישיון בתוקף. אין לבצע כל שימוש בסימנים המסחריים של אינדקס ללא אישור מראש ובכתב מאינדקס. לאינדקס אין כל מחויבות או אחריות, באופן מפורש או משתמע, כלפי כל משתמש ו/או כל צד שלישי בנוגע לכדאיות ההשקעה במוצרי השקעה בשוק ההון בכלל או במוצרי השקעה על מדדי אינדקס בפרט או ליכולת של מדדי אינדקס לעקוב אחר ביצועי שוק ההון.

משקיעים צריכים להיות מודעים לסיכונים הכרוכים בהסתמכות על מידע, נתונים ותהליכים כמותיים המשמשים לצורך פיתוח, עריכת וחישוב מדדי ניירות ערך. המידע והנתונים שבהם נעשה שימוש עלולים לכלול טעויות כתוצאה מהסתמכות על מקורות מידע שגויים/לא עדכניים ו/או שינויי שוק שחלו מרגע השימוש בהם ובנוסף, ייתכנו טעויות או אי דיוקים כתוצאה מכשלים טכניים בתהליך. בעוד אינדקס נוקטת בצעדים אקטיביים שמטרתם לאתר טעויות בנתונים וכשלים בתהליך כדי למזער את ההשפעה הפוטנציאלית שלהם על תוצאות המדדים, לא ניתן להבטיח לחלוטין שטעויות ושגיאות מסוג זה לא יתרחשו בפועל.

מסמך זה הינו רכוש של אינדקס. אין להעתיק, לשכפל, לצטט ו/או לפרסם מסמך זה, או כל חלק ממנו ללא קבלת אישור בכתב ומראש. כל הזכויות שמורות.