

אינדקס מחקר ופיתוח מדדים - מתודולוגית מדדי אג"ח ומניות

מהדורת אוגוסט 2021

אינדקס מחקר ופיתוח מדדים: מתודולוגית מדדי אג"ח ומניות

תוכן עניינים

עמוד

3	רקע
4	הגדרות
8	תנאי סף כלליים במדדים
9	תנאי סף ספציפיים במדדים
9	אינדקס בנקים ישראל 20/80
9	אינדקס נדל"ן מניב 20/80
11	עדכון וחישוב המדדים
11	מועדי עדכון
11	אופן העדכון
11	צירוף מניות למדדים בעקבות פיצול או מיזוג של חברות
12	גרירת ניירות ערך במקרים מיוחדים
14	חישוב משקל נייר ערך במדדים
14	חישוב פקטור מגבלת משקל
15	עדכון פקטור מיוחד
16	חישוב המדדים
17	פרסום המדדים
17	הבהרות
18	נתונים היסטוריים
19	פרסום נתונים
20	דיסקליימר

מדדי אינדקס המוצגים במסמך זה פותחו במטרה למדוד את ביצועיהם של תיקי השקעות בישראל המשלבים החזקה באג"ח לצד מניות וכן, נועדו לשמש כמשפחת מדדי השקעה עבור תחום זה בישראל.

המדדים פותחו לצורך שימוש של יועצי 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 כל מדד המפורסם במסמך זה. כל שינוי או חריגה מהמתודולוגיה המפורטת מטה תיעשה על פי שיקול דעתו הבלעדי של עורך המדד באופן שמטרתו להבטיח כי המדדים ימשיכו להשיג את מטרתם.

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.

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

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

"**אג"ח קונצרנית**" - תעודת התחייבות תאגידית וכן שטר הון נדחה אשר בתנאיהם נקבע כי תשלומים בגין ריבית ופדיון יבוצעו במזומן בלבד ובלבד שתעודת ההתחייבות או שטר ההון אינם ניתנים להמרה כפויה או למחיקה כפויה.

"**אג"ח ממשלתית**" - תעודת התחייבות שהונפקה על ידי ממשלת ישראל או בנק ישראל.

"**סדרת אג"ח קונצרנית**" - סדרה של אג"ח קונצרנית.

"**סדרת אג"ח ממשלתית**" - סדרה של אג"ח ממשלתית.

"**סדרת אג"ח**" - סדרה של אג"ח קונצרנית או סדרה של אג"ח ממשלתית.

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

"**נייר ערך**" - סדרת אג"ח או מניה.

"**מניה מתמזגת**" - (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 קבלת הצעת הרכש המלאה. (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 סדרת אג"ח ו/או מניה, מוכפל בשער הנעילה שנקבע לאותה סדרת אג"ח או אותה מניה, ביום מסוים.

"**שווי השוק הממוצע**" - שער ממוצע של סדרת אג"ח ו/או מניה כשהוא מוכפל בהון הרשום למסחר בבורסה של סדרת האג"ח או של המניה במועד הקובע לעדכון מאגר אג"ח ומניות ישראל. על אף האמור לעיל, במקרה בו בתקופה שבין מועד עדכון מאגר אג"ח ומניות ישראל הקרוב לבין זה שאחריו חל פדיון של חלק מהקרן בסדרת אג"ח, יחושב ההון הרשום למסחר בניכוי חלק הקרן הצפוי להיפדות כאמור. כאשר המנפיק הינו חברה הכלולה בענף בנקים או בענף ביטוח, לפי הסיווג הענפי של הבורסה, ובתנאי האג"ח נקבע מועד שהחל ממנו רשאי המנפיק לפדות את האג"ח בפדיון מוקדם, יחשב המועד הראשון בו רשאי המנפיק לפדות את האג"ח כמועד הפדיון של האג"ח.

אינדקס מחקר ופיתוח מדדים: מתודולוגית מדדי אג"ח ומניות ישראל

"שער ממוצע" - ממוצע שערי הנעילה של סדרת אג"ח ו/או מניה הרשומה למסחר בבורסה, שנקבעו בתום ימי המסחר בבורסה, החל מיום המסחר החמישי שקדם למועד הקובע לעדכון מאגר אג"ח ומניות ישראל, כמשמעותו להלן (להלן: "יום הממוצע הראשון"), ועד למועד הקובע לעדכון מאגר אג"ח ומניות ישראל. אולם, במקרה של סדרת אג"ח או מניה שנרשמה למסחר בבורסה אחרי יום הממוצע הראשון, יהיה השער הממוצע, ממוצע שערי הנעילה של סדרת האג"ח או של המניה, שנקבעו בתום ימי המסחר בבורסה, החלים מיום רישומה של סדרת האג"ח או של המניה בבורסה ועד למועד הקובע לעדכון מאגר אג"ח ומניות ישראל. חושב שער אקס לסדרת אג"ח או למניה בתקופה שבין יום הממוצע הראשון ועד למועד הקובע, ממוצע שערי הנעילה של סדרת האג"ח או של המניה יחושב כך שכל אחד משערי הנעילה כאמור בין יום הממוצע הראשון, לבין יום המסחר שקדם ליום האקס, יוכפל ביחס שבין שער הבסיס של סדרת האג"ח או של המניה ביום האקס לבין השער הקובע של סדרת האג"ח או של המניה ביום המסחר שקדם ליום האקס.

"דירוג שווי שוק ממוצע" - דירוג, לפי שווי השוק הממוצע, של סדרות האג"ח ו/או המניות העומדות בתנאי הסף של המדד. סדרת האג"ח או המניה בעלת שווי השוק הממוצע הגבוה ביותר תדורג בדירוג "1" ותיחשב לסדרת האג"ח ו/או המניה המדורגת בדירוג הגבוה ביותר. סדרת האג"ח או המניה בעלת שווי השוק הממוצע השני הגבוה ביותר תדורג בדירוג "2" ותיחשב לסדרת האג"ח ו/או המניה המדורגת בדירוג השני הגבוה ביותר, וכן הלאה. סדרות אג"ח או מניות בעלות שווי שוק ממוצע זהה ידורגו בדירוג זהה.

"מחזור יומי ממוצע" - התמורה הכספית של מחזור המסחר בבורסה בסדרת אג"ח ו/או במניה, מעוגלת לשקל הקרוב, בשישה החודשים שהסתיימו במועד הקובע לעדכון המדדים, מחולקת במספר הימים שבהם התקיים מסחר בסדרת אג"ח ו/או במניה בתקופה האמורה.

"מהירות מחזור" - חציון הנגזר מסך הע.ג. של סדרת אג"ח ביחס להון הרשום למסחר של סדרת האג"ח בתקופה מסוימת. **"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 ייכללו בהחזקות הציבור, במקרים המפורטים להלן: (א) ניירות ערך המוחזקים על ידי גוף שהינו חבר בקבוצת דיווח מוסדית, כהגדרתה בתקנות ניירות ערך (ד"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 (ד"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.

"רווח נקי" - נתון המופיע בשורת הרווח (ההפסד) הנקי של חברה.

"רווח נקי שנתי" - הרווח הנקי המצטבר של חברה בשנה קלנדרית מלאה.

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

"מאגר אג"ח ומניות ישראל" - מאגר המניות העומדות בתנאי הסף שיקבעו להלן הנדרשים על מנת להיכלל במדדי אינדקס המפורטים במסמך זה.

"מגבלת משקל" - תקרת משקל או משקל אחיד.

"תקרת משקל" - המשקל המירבי באחוזים של סדרת אג"ח ו/או מניה במדד.

"משקל אחיד" - משקל זהה לכל אחת מסדרות האג"ח ו/או המניות הכלולות במדד.

"שכבות משקל אחיד" - משקל זהה לכל אחת מסדרות האג"ח ו/או המניות הכלולות בשכבה מסוימת במדד.

"מדד שווי שוק" - מדד המעניק לכל סדרת אג"ח ו/או מניה הנכללת בו משקל המחושב כיחס שבין שווי השוק של סדרות האג"ח ו/או המניות לבין שווי השוק של כל סדרות האג"ח והמניות הכלולות במדד, על פי נוסחת המדד וכפוף לתקרת משקל המוגדרת במדד.

"מדד משקל אחיד" - מדד המעניק משקל זהה לכל אחת מסדרות האג"ח והמניות הכלולות במדד במועד עדכון המשקולות במדד.

"מדד שכבות משקל אחיד" - מדד המעניק משקל זהה לכל אחת מסדרות האג"ח והמניות הכלולות בשכבה מסוימת במדד.

"פקטור מגבלת משקל" - פרמטר שנועד להתאמת משקלן של סדרות אג"ח ומניות אשר במועד עדכון המשקולות במדד שיעורן עמד על תקרת המשקל של סדרת אג"ח ו/או מניה במדד.

"תשואה כוללת ברוטו (GTR)" - מדד השקעה ברוטו ממס, המחושב באופן שהוא כולל את התקבולים (דיבידנדים ותשלומי ריבית) ששולמו בגין החזקת סדרות האג"ח והמניות במדד וכן, את הזכויות שניתנו בגין המניות הכלולות בו ללא ניכוי המס ששולם עליהן.

"מח"מ" - משך החיים הממוצע של סדרת אג"ח או במקרה של מדד, משך החיים המשוקלל של סדרות האג"ח הכלולות במדד לפי משקלן היחסי בו.

"מועד פדיון" - המועד אשר נקבע בתשקיף האג"ח כיום בו משולם התשלום האחרון בגין סדרת האג"ח או אשר נקבע בתשקיף האג"ח כיום בו למנפיק האג"ח זכות לביצוע פדיון מוקדם מלא לאג"ח.

"הצמדה" - בסיס ההצמדה שהוגדר לסדרת האג"ח בתשקיף.

"צמוד" - סדרות אג"ח בעלות הצמדה למדד המחירים לצרכן בישראל.

"שקלי" - סדרות אג"ח שאינן צמודות.

"מאוזן" - חלוקה באופן שווה בין המשקל המצרפי של סדרות הצמודות למדד המחירים לצרכן לבין המשקל המצרפי של סדרות שאינן צמודות.

"צמוד דולר" - סדרות אג"ח בעלות הצמדה לשער החליפין דולר ארה"ב.

"תשלום" - תשלום קרן או תשלום ריבית, לפי העניין.

"קופון" - הריבית התקופתית המשולמת בסדרת האג"ח.

"אג"ח בריבית קבועה" - סדרת אג"ח בעלת קופון בשיעור קבוע בכל מועדי התשלום שנותרו עד למועד הפדיון הסופי, כולל סדרת אג"ח שבתנאיה נקבע כי החל ממועד מסוים ישתנה הקופון, ובלבד שגם לאחר שינוי הקופון, תמשיך סדרת האג"ח לשלם קופון בשיעור קבוע.

"אג"ח בריבית משתנה" - סדרת אג"ח בעלת קופון בשיעור משתנה בכל מועדי התשלום שנותרו עד למועד הפדיון ובלבד שלא מדובר בסדרת אג"ח בקופון קבוע שבתנאיה נקבע כי החל ממועד מסוים ישתנה הקופון ובכפוף לכך שלאחר שינוי הקופון האמור, תמשיך סדרת האג"ח לשלם קופון בשיעור קבוע.

"אג"ח ללא קופון" - סדרת אג"ח שאינו נושאת קופון לכל משך התקופה עד למועד הפדיון הסופי.

"דירוג" - הערכת סיכויי הפירעון של סדרת אג"ח קונצרנית שהונפקה, על פי סולם השוואתי שנקבע לעניין יכולת עמידת מנפיק סדרת האג"ח בהתייבויות, בהתאם לשיטת הערכה שקבעה חברת דירוג.

"חברת דירוג" - חברה העוסקת בדירוג אשר נוהגת לפרסם בפומבי דירוגים על סדרות אג"ח קונצרניות בישראל.

"סדרה בדירוג השקעה" (Investment Grade) - סדרת אג"ח קונצרנית בעלת דירוג לפחות (BBB-) או דירוג מקביל לו או לחילופין, סדרת אג"ח שהונפקה על ידי ממשלת ישראל ו/או בנק ישראל.

"סדרה ללא דירוג השקעה" (Non-Investment Grade) - סדרת אג"ח קונצרנית בעלת דירוג לכל היותר (BB+) או דירוג מקביל לו או לחילופין, סדרת אג"ח קונצרנית שאינה מדורגת על ידי אחת מחברות הדירוג.

"מדורג" - מדד בעל תנאי סף להכללת סדרות בדירוג השקעה בלבד.

"לא מדורג" - מדד בעל תנאי סף להכללת סדרות ללא דירוג השקעה בלבד.

"HY" - מונח המתייחס לסדרות אג"ח בתשואה גבוהה (High Yield).

"חדלות פירעון" (Default) - דירוג הניתן כאשר חברת הדירוג סבורה כי חדלות הפירעון של התחייבות מסוימת יהפוך לאירוע של חדלות פירעון כולל וכי מנפיק סדרת האג"ח יחדל לשלם את כל התחייבויותיו, או את חלקן המהותי, במועדי הפירעון שלהן או לחילופין, כאשר חברת הדירוג סבורה כי מנפיק סדרת האג"ח יחדל לפרוע באופן סלקטיבי התחייבות ספציפית או סוג מסוים של התחייבות, אך ימשיך לעמוד בפירעונות של התחייבויות אחרות במועדן.

תנאי סף כלליים במדדים

במדדי אינדקס יכללו רק סדרות אג"ח ומניות אשר יעמדו בתנאי הסף הכלליים הנדרשים על מנת להיכלל במאגר אג"ח ומניות ישראל (להלן: "המאגר"), בנוסף לתנאי הסף הספציפיים המוגדרים במדדים השונים. נגרעה סדרת אג"ח או מניה מהמאגר, תיגרע סדרת האג"ח או המניה מכל המדדים בהם כלולה סדרת האג"ח או המניה במועד גריעתה מהמאגר. במועד עדכון המאגר תיכלל בו כל סדרת אג"ח ומניה, אשר במועד הקובע לעדכון המדדים בהגדרתו להלן, יתקיימו לגביה התנאים המצטברים הבאים:

- **מטבע** - רק סדרות אג"ח ומניות שהונפקו בשקלים חדשים עשויות להיכלל במאגר.
- **מסחר רציף** - רק סדרות אג"ח ומניות שנסחרות במסחר הרציף בבורסה בת"א עשויות להיכלל במאגר. סדרת אג"ח ו/או מניה הנסחרת מחוץ לבורסה או אשר רשומה כנייר ערך מוסדי או אשר כלולה ברשימות "דלי סחירות" או "שימור" לא תיכלל במאגר.
- **השעיה/הליך מחיקה ממסחר** - סדרת אג"ח ו/או מניה שנמצאת בהשעיית מסחר ו/או מניה שנפתחו בה הליכי מחיקה ממסחר לא תיכלל במאגר.
- **שוי שוק ושיעור החזקות ציבור** - רק סדרות אג"ח ומניות ששווי השוק הממוצע שלהן במועד הקובע אינו נמוך מ-100 מיליון ש"ח עשויות להיכלל במאגר. בנוסף, רק מניות ששווי החזקות הציבור שלהן במועד הקובע אינו נמוך מ-75 מיליון ש"ח ושיעור החזקות הציבור שלהן במועד הקובע אינו פוחת מ-10% עשויות להיכלל במאגר.
- **סחירות** - רק מניות שהתמורה הכספית היומית הממוצעת שלהן בחצי השנה שקדמה למועד הקובע לעדכון המדד אינה נמוכה מ-50,000 ש"ח עשויות להיכלל במאגר. עבור מניה שנרשמה למסחר בפרק זמן קצר מחצי שנה טרם המועד הקובע, תחושב התמורה הכספית הממוצעת ממועד הרישום למסחר ועד למועד הקובע, ובלבד שהמניה נרשמה למסחר 30 ימי מסחר לכל הפחות עד למועד הקובע. מהירות המחזור של סדרת אג"ח במהלך חצי השנה שקדמה למועד הקובע לא תפחת מ-0.00001 בכפוף לכללי העיגול המפורטים בפרק "הבהרות" להלן. סדרת אג"ח שאינה נכללת במאגר במועד הקובע עשויה להיכלל במאגר רק אם התמורה הכספית היומית שלה בכל אחד מ-5 ימי המסחר שקדמו למועד הקובע לא תפחת מ-50,000 ש"ח. יובהר כי סדרת אג"ח שנרשמה למסחר בבורסה אחרי יום הממוצע הראשון כהגדרתו לעיל, לא תוכל להיכלל במאגר במסגרת העדכון הקרוב.
- **דירוג** - רק סדרות אג"ח שדירוגן במועד הקובע יהיה לפחות (CCC-) או דירוג מקביל לו או לחילופין, סדרות אג"ח שאינן מדורגות במועד העדכון על ידי אחת מחברות הדירוג, עשויות להיכלל במאגר. לעניין זה, יובהר כי סדרת אג"ח שדירוגה הופחת מתחת לדירוג (CCC-) או דירוג מקביל לו על ידי אחת מחברות הדירוג ולאחר מכן, דירוגה הופסק, לא תוכל להיכלל במאגר אלא אם כן אחת מחברות הדירוג תדרג אותה בדירוג אשר יהיה לפחות (CCC-) או דירוג מקביל לו. במידה וסדרת אג"ח תדורג הן על ידי מעלות והן על ידי מידורג, הדירוג הנמוך מבין שני הדירוגים יהיה הקובע הן לעניין סיווגה כסדרה בדירוג השקעה כהגדרתה לעיל והן לעניין סיווגה בקבוצת הדירוג המתאימה. במקרים בהם סדרת אג"ח מדורגת רק על ידי חברת דירוג אחת, דירוג זה יהיה הקובע הן לעניין סיווגה כסדרה בדירוג השקעה והן לעניין סיווגה בקבוצת הדירוג המתאימה.

תנאי סף ספציפיים במדדים

אינדקס בנקים ישראל 20/80

המדד כולל, אג"ח קונצרניות בדירוג השקעה ומניות, שהונפקו על ידי חברות המפוקחות על ידי בנק ישראל, שנסחרות במסחר הרציף בבורסה בת"א, כאשר במועד עדכון המדד ניתן משקל של 80% לקבוצת האג"ח הקונצרניות ו-20% למניות.

בנוסף לעמידה בתנאי הסף הכלליים שפורטו לעיל, על הסדרות לעמוד בתנאי הסף הבאים על מנת להיכלל במדד:

- **סוג מנפיק** - רק סדרות אג"ח קונצרניות כהגדרתן לעיל שאינן מסווגות על ידי הבורסה בענף-על "מכשירים פיננסיים" עשויות להיכלל 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. יובהר כי 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/Pages/Default.aspx>
- **ריבית** - רק סדרות אג"ח בריבית קבועה כהגדרתן לעיל עשויות להיכלל במדד.
- **הצמדה** - רק סדרות אג"ח שצמודות למדד המחירים לצרכן בישראל או סדרות אג"ח ו/או מניות שאינן צמודות עשויות להיכלל במדד.
- **מועד פדיון** - סדרת אג"ח שיום המסחר האחרון שלה אגב מועד פדיון סופי חל טרם מועד העדכון הבא לא תיכלל במדד. סדרת אג"ח שאינה נכללת במדד במועד הקובע עשויה להיכלל במדד רק אם מועד הפדיון שלה במועד הקובע לא יפחת משנה.
- **שווי שוק** - רק סדרות אג"ח ששווי השוק הממוצע שלהן במועד הקובע אינו נמוך מ-100 מיליון ש"ח ורק מניות ששווי השוק הממוצע שלהן במועד הקובע אינו נמוך מ-500 מיליון ₪ עשויות להיכלל במדד. סדרת אג"ח שאינה נכללת במדד במועד הקובע עשויה להיכלל בו רק אם שווי השוק הממוצע שלה במועד הקובע אינו נמוך מ-120 מיליון ₪ ומניה שאינה נכללת במדד במועד הקובע עשויה להיכלל בו רק אם שווי השוק הממוצע שלה במועד הקובע אינו נמוך מ-550 מיליון ש"ח.
- **שיעור החזקות ציבור** - רק מניות ששיעור החזקות הציבור שלהן במועד הקובע אינו פוחת מ-20% עשויות להיכלל במדד.
- **דירוג** - רק סדרות אג"ח קונצרניות שדירוגן במועד הקובע יהיה לפחות (BBB-) או דירוג מקביל לו עשויות להיכלל במדד. במידה וסדרת אג"ח תדורג על ידי מחברת דירוג אחת, הדירוג הנמוך מבין הדירוגים יהיה הקובע.
- **מגבלת חשיפה למנפיק** - במועד הקובע יחושב משקלה של כל אחת מסדרות האג"ח והמניות הצפויות להיכלל במדד במועד העדכון הקרוב. עלה משקלן במדד של כל סדרות האג"ח הקונצרניות והמניות של מנפיק מסוים (במקרה של מנפיק בענף בנקים או בענף ביטוח, גם סדרות אג"ח שהנפיקו חברות בנות בבעלותו המלאה) על 22%, יגרעו מהמדד סדרות האג"ח הקונצרניות בעלות שווי השוק הנמוך ביותר של אותו מנפיק, עד שסך המשקל במדד של כל סדרות האג"ח הקונצרניות והמניות של אותו מנפיק יהיה 22%, לכל היותר.

אינדקס נדל"ן מניב 20/80

המדד כולל, אג"ח קונצרניות בדירוג השקעה ומניות, שהונפקו על ידי חברות המסווגות על ידי הבורסה בתת-ענף נדל"ן מניב, שנסחרות במסחר הרציף בבורסה בת"א, כאשר במועד עדכון המדד ניתן משקל של 80% לקבוצת האג"ח הקונצרניות ו-20% למניות.

בנוסף לעמידה בתנאי הסף הכלליים שפורטו לעיל, על הסדרות לעמוד בתנאי הסף הבאים על מנת להיכלל במדד:

- **סוג מנפיק** - רק סדרות אג"ח קונצרניות כהגדרתן לעיל שאינן מסווגות על ידי הבורסה בענף-על "מכשירים פיננסיים" עשויות להיכלל במדד.
- **מקום התאגדות** - סדרת אג"ח ו/או מניה שמנפיקה התאגד מחוץ לישראל לא תיכלל במדד.
- **סיווג ענפי** - רק סדרות אג"ח ו/או מניות שמנפיקתן מסווגת על ידי הבורסה בתת-ענף "נדל"ן מניב" עשויות להיכלל במדד.
- **ריבית** - רק סדרות אג"ח בריבית קבועה כהגדרתן לעיל עשויות להיכלל במדד.
- **הצמדה** - רק סדרות אג"ח שצמודות למדד המחירים לצרכן בישראל או סדרות אג"ח ו/או מניות שאינן צמודות עשויות להיכלל במדד.
- **מועד פדיון** - סדרת אג"ח שיום המסחר האחרון שלה אגב מועד פדיון סופי חל טרם מועד העדכון הבא לא תיכלל במדד. סדרת אג"ח שאינה נכללת במדד במועד הקובע עשויה להיכלל במדד רק אם מועד הפדיון שלה במועד הקובע לא יפחת משנה.
- **שווי שוק** - רק סדרות אג"ח ששווי השוק הממוצע שלהן במועד הקובע אינו נמוך מ-200 מיליון ש"ח ורק מניות ששווי השוק הממוצע שלהן במועד הקובע אינו נמוך מ-500 מיליון ₪ עשויות להיכלל במדד. סדרת אג"ח שאינה נכללת במדד במועד הקובע עשויה להיכלל בו רק אם שווי השוק הממוצע שלה במועד הקובע אינו נמוך מ-220 מיליון ₪ ומניה שאינה נכללת במדד במועד הקובע עשויה להיכלל בו רק אם שווי השוק הממוצע שלה במועד הקובע אינו נמוך מ-550 מיליון ש"ח.
- **שיעור החזקות ציבור** - רק מניות ששיעור החזקות הציבור שלהן במועד הקובע אינו פוחת מ-20% עשויות להיכלל במדד.
- **דירוג** - רק סדרות אג"ח קונצרניות שדירוגן במועד הקובע יהיה לפחות (BBB-) או דירוג מקביל לו עשויות להיכלל במדד. במידה וסדרת אג"ח תדורג על ידי מחברת דירוג אחת, הדירוג הנמוך מבין הדירוגים יהיה הקובע.
- **מגבלת חשיפה למנפיק** - במועד הקובע יחושב משקלה של כל אחת מסדרות האג"ח והמניות הצפויות להיכלל במדד במועד העדכון הקרוב. עלה משקלן במדד של כל סדרות האג"ח הקונצרניות והמניות של מנפיק מסוים על 20%, יגרעו מהמדד סדרות האג"ח הקונצרניות בעלות שווי השוק הנמוך ביותר של אותו מנפיק, עד שסך המשקל במדד של כל סדרות האג"ח הקונצרניות והמניות של אותו מנפיק יהיה 20%, לכל היותר.

עדכון וחישוב המדדים

מועדי עדכון

הרכבי המדדים יבחנו ויעודכנו על בסיס חודשי בהתאם לתנאי הסף שהוגדרו לעיל, ביניהם ילקחו בחשבון שינויים בשווי השוק, החזקות הציבור והסחירות, במועדי הפדיון וכן, הרחבות סדרה והנפקות חדשות בשוק, כאשר השינויים יכנסו לתוקף בתחילת יום המסחר הראשון של כל חודש (להלן ולעיל: "מועד עדכון המדדים"). תוספות, גרועות ושינויים אחרים הנובעים מהעדכון החודשי יפורסמו במידת האפשר, עד 2 ימי מסחר מתום שלב הנעילה בבורסה החל חמישה ימי מסחר טרם יום המסחר האחרון של אותו חודש (כאמור לעיל: "המועד הקובע").

שינויי שוק שיתרחשו אחר המועד הקובע וישפיעו על הרכב סדרות האג"ח והמניות במדדים, יובאו בחשבון במועד העדכון הבא. על אף האמור לעיל, במקרה בו בתקופה שבין המועד הקובע לבין מועד עדכון המדדים תתקיים אחת או יותר מהעילות המנויות בפרק "גרועת ניירות ערך במקרים מיוחדים" להלן, לא תיכלל סדרת האג"ח ו/או המניה במדדי אינדקס במועד העדכון הקרוב.

במקרה בו בתקופה שבין המועד הקובע לבין מועד עדכון המדדים יופחת דירוגה של סדרת אג"ח מתחת לדירוג (CCC-) או דירוג מקביל לו ידי אחת מחברות הדירוג, לא תיכלל הסדרה במדדי אינדקס במועד העדכון הקרוב אלא אם כן עד למועד עדכון המדדים דירוג זה יוסר ואחת מחברות הדירוג תדרג אותה בדירוג אשר יהיה לפחות (CCC-) או דירוג מקביל לו.

במקרה בו בתקופה שבין המועד הקובע לבין מועד עדכון המדדים יופחת דירוגה של סדרת אג"ח מתחת לדרגת השקעה כמפורט לעיל, לא תיכלל הסדרה במדדי אינדקס שבתנאי הסף שלהם הוגדרו סדרות בדירוג השקעה בלבד במועד העדכון הקרוב.

אופן העדכון

בכל מועד עדכון, תעודכן רשימת סדרות האג"ח והמניות הכלולות במדדים לפי השלבים המפורטים להלן:

- במועד עדכון המדדים, ייוספו לכל מדד כל סדרות האג"ח והמניות אשר במועד הקובע עומדות בתנאי הסף הכלליים של המדדים וכן, בתנאי הסף הספציפיים של המדד.
- במועד עדכון המדדים, יגרעו מכל מדד כל סדרות האג"ח והמניות אשר במועד הקובע אינן עומדות בתנאי הסף הכלליים של המדדים או באחד מתנאי הסף הספציפיים של המדד.

צירוף מניות למדדים בעקבות פיצול או מיזוג של חברות

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

- 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 הכלליים או הספציפיים של המדדים האמורים לעיל. המנהל הכללי של עורך המדד יפרסם הודעה המפרטת את רשימת המדדים בהם תיכלל המניה שפוצלה ואת מועד צירופה.
- החלפת מניה** - המנהל הכללי של עורך המדד רשאי להוסיף מניה קולטת, חלף מניה מתמזגת שנכללה במדדים, גם אם המניה הקולטת אינה עומדת בתנאי הסף הכלליים או הספציפיים של המדדים כאמור. המנהל הכללי של עורך המדד יפרסם הודעה המפרטת את רשימת המדדים בהם תיכלל המניה הקולטת ואת מועד צירופה.

גריעת ניירות ערך במקרים מיוחדים

התקיימה אחת או יותר מהעילות שלהלן, תיגרע סדרת אג"ח או המניה ממדדי אינדקס במועדים שלהלן ובדרכים המפורטות להלן:

- א. הושעה המסחר במניה בשל אי הגשת דו"חות כספיים במועד או בשל כל עילה אחרת, תיגרע המניה ממדדי אינדקס סמוך לאחר השעיית המסחר בה.
- ב. הושעה המסחר בסדרת אג"ח בשל אי הגשת דו"חות כספיים במועד, תיגרע סדרת האג"ח ממדדי אינדקס במועד השעייתה מהמסחר.
- ג. הושעה המסחר בסדרת אג"ח בשל אחת העילות המפורטות בסעיפים 2.א.6 ו-2.ב.6) בחלק הרביעי לתקנון הבורסה, תיגרע סדרת האג"ח ממדדי אינדקס סמוך לאחר השעיית המסחר בה.
- ד. הושעה המסחר בסדרת אג"ח, בשל עילה שונה מהעילות המפורטות בסעיפים א ו-ב לעיל, תיגרע סדרת האג"ח ממדדי אינדקס בחלוף 4 ימי מסחר מהמועד בו הושעתה. לעניין מנין הימים כאמור, לא יובאו במנין הימים, היום בו הושעתה סדרת האג"ח מהמסחר והיום בו תיגרע סדרת האג"ח ממדדי אינדקס.
- ה. הוחלט על מחיקת המניה מהרישום למסחר בבורסה תיגרע המניה ממדדי אינדקס במועד שיקבע המנהל הכללי של עורך המדד.
- ו. הוחלט על פדיון מוקדם מלא של סדרת אג"ח, תיגרע סדרת האג"ח ממדדי אינדקס סמוך לאחר שהתקיים בה יום מסחר אחרון בשל העילה המפורטת כאמור.
- ז. נקבע לסדרת אג"ח יום מסחר אחרון, בשל כך שהוחלט על מחיקת סדרת האג"ח מהרישום למסחר בבורסה בשל עילה שונה מהעילה המפורטת בסעיף ד לעיל, תיגרע סדרת האג"ח ממדדי אינדקס באופן המפורט להלן:
 - 1) מתקיים מועד עדכון המדדים לפני יום המסחר האחרון בסדרת האג"ח כאמור לעיל, תגרע סדרת האג"ח ממדדי אינדקס במועד עדכון המדדים כאמור.
 - 2) לא מתקיים מועד עדכון המדדים עד ליום המסחר האחרון בסדרת האג"ח כאמור או נקבע יום המסחר האחרון בסדרת האג"ח ביום המסחר שקדם למועד עדכון המדדים או לאחריו, תיגרע סדרת האג"ח ממדדי אינדקס בחלוף 4 ימי מסחר מהמועד בו נקבע לה יום מסחר אחרון. לא יובאו במנין הימים, יום המסחר בו נקבע יום המסחר האחרון, מועד עדכון המדדים ומועד גריעת סדרת האג"ח ממדדי אינדקס.
 - 3) על אף האמור בפסקאות 1 ו-2 לעיל, לא התקיים בסדרת האג"ח שלב מסחר נעילה ביום המסחר שקדם למועד גריעתה של סדרת האג"ח ממדדי אינדקס, ידחה מועד גריעתה ממדדי אינדקס כאמור לתחילת יום המסחר שלאחר היום בו יתקיים בסדרת האג"ח שלב מסחר נעילה או לתחילת יום המסחר שיתקיים לאחר יום המסחר האחרון בסדרת האג"ח, המוקדם מביניהם.
 - 4) התקיימו פחות מ-4 ימי מסחר בין היום בו נקבע יום המסחר האחרון בסדרת האג"ח לבין יום המסחר האחרון בסדרת האג"ח, תיגרע סדרת האג"ח בתחילת יום המסחר שלאחר יום המסחר האחרון בסדרת האג"ח. לעניין מנין הימים כאמור, לא יובאו במנין הימים, היום בו נקבע יום המסחר האחרון בסדרת האג"ח ויום המסחר האחרון בסדרת האג"ח.
 - 5) אף על פי האמור לעיל, סדרת אג"ח CoCo תיגרע בתום יום המסחר האחרון שלה, וכן, סדרות אג"ח נוספות יגרעו בתום יום המסחר האחרון שלהן בכפוף להחלטת עורך המדד אשר תתקבל על פי שיקולי סחירות והודעה בגין הגריעה תפורסם באתר עורך המדד.
- ח. התקבלה על ידי הניצעים הצעת רכש מלאה למניה, בהתאם לסעיף 337 לחוק החברות התשנ"ט-1999, תיגרע המניה ממדדי אינדקס סמוך לאחר קבלת הדיווח מהחברה על כך שהצעת הרכש התקבלה במלואה.
- ט. מניה מתמזגת תיגרע ממדדי אינדקס סמוך לאחר מיזוגה.
- י. הוחלט על-ידי הבורסה על העברת מניה לרשימת השימור או לרשימת דלי הסחירות, תיגרע המניה ממדדי אינדקס סמוך לאחר ההחלטה כאמור.

יא. הוחלט על החלפת סדרת אג"ח (להלן: "הסדרה המוחלפת") בסדרת אג"ח אחרת (להלן: "הסדרה המחליפה") במסגרת הליך שעומד בתנאים המפורטים בסעיף 350 לחוק החברות, תיגרע הסדרה המוחלפת ממדדי אינדקס לאחר אישור בית המשפט להחלפה האמורה על פי לוח הזמנים שתפרסם החברה ובמקומה תיכנס למדדי אינדקס הסדרה המחליפה ובלבד שבמועד ההחלפה האמורה יתקיימו התנאים המצטברים להלן:

- (1) הסדרה המחליפה תירשם למסחר בסמוך ליום המסחר האחרון של הסדרה המוחלפת.
- (2) כל תנאי התשלום של הסדרה המחליפה זהים לכל תנאי התשלום של הסדרה המוחלפת.
- (3) הדירוג של הסדרה המחליפה זהה או גבוה מהדירוג של הסדרה המוחלפת.
- (4) הסדרה המחליפה עומדת בתנאי הסף הכלליים של המדד הראשי ובתנאי הסף הספציפיים של מדדי אינדקס בהם נכללת הסדרה המוחלפת.
- (5) התמורה בגין 1 ע.נ. של הסדרה המוחלפת תהיה לפחות 1 ע.נ. של הסדרה המחליפה בתוספת מזומן.

(6) אין מניעה טכנית להחליף את הסדרות במדדי אינדקס כאמור.

יב. פחת שווי השוק של סדרת אג"ח בתום יום מסחר מ-75 מיליון ש"ח, תיגרע סדרת האג"ח ממדדי אינדקס בחלוף 4 ימי מסחר מהמועד בו היה שווי השוק של הסדרה כאמור נמוך לראשונה מ-75 מיליון ש"ח או במועד העדכון הקרוב, כמוקדם מביניהם. במניין הימים כאמור, לא יובאו המועד בו פחת לראשונה השווי של הסדרה מ-75 מיליון ש"ח והיום בו תיגרע סדרת האג"ח ממדדי אינדקס. על אף האמור לעיל, אם לא התקיים בסדרה כאמור שלב מסחר נעילה ביום המסחר שקדם למועד גריעתה של סדרת האג"ח ממדדי אינדקס, ידחה מועד גריעתה ממדדי אינדקס כאמור, לתחילת יום המסחר שלאחר היום בו התקיים בסדרת האג"ח שלב מסחר נעילה.

יג. דורגה סדרת אג"ח ודירוגה הופחת מתחת לדירוג (CCC-) או דירוג מקביל לו על ידי אחת מחברות הדירוג תיגרע ממדדי אינדקס בחלוף יום מסחר מהמועד בו נתקבל דיווח על דירוג הסדרה כאמור. לעניין מניין הימים כאמור, לא יובאו במניין הימים, היום בו נתקבל דיווח על דירוג הסדרה והיום בו תיגרע סדרת האג"ח ממדדי אינדקס.

יד. דורגה סדרת אג"ח בדירוג השקעה כמוגדר לעיל והפכה להיות סדרה ללא דירוג השקעה כמוגדר לעיל תיגרע ממדדי אינדקס שבתנאי הסף שלהם הוגדרו סדרות בדירוג השקעה בלבד בחלוף 4 ימי מסחר מהמועד בו נתקבל דיווח על דירוג הסדרה כאמור או במועד העדכון הקרוב, כמוקדם מביניהם. לעניין מניין הימים כאמור, לא יובאו במניין הימים, היום בו נתקבל דיווח על דירוג הסדרה והיום בו תיגרע סדרת האג"ח ממדדי אינדקס.

טו. החברה אמורה הייתה לשלם תשלום למחזיקי סדרת אג"ח והתשלום לא שולם במועד בו היה על החברה לשלם או שהחברה הודיעה כי לא תשלם את התשלום במועד בו היה עליה לשלם, תיגרע סדרת האג"ח סמוך לאחר מועד התשלום שלא שולם או לאחר מסירת ההודעה כאמור, לפי העניין. על אף האמור לעיל, במקרה שבו הודיעה החברה, טרם מועד התשלום, כי התשלום ישולם במועד שלא יאוחר מ-7 ימים מהמועד בו היה על החברה לשלם ("המועד הדחוי"), סדרת האג"ח לא תיגרע ממדדי אינדקס. היה והתשלום לא שולם עד המועד הדחוי או במועד הדחוי, תיגרע סדרת האג"ח סמוך לאחר המועד הדחוי.

טז. הוחלט על ביצוע הסדר חוב לסדרת אג"ח אשר כולל המרת חלק ו/או מלוא סדרת האג"ח למרכיבים הוניים (מניות, אופציות וכו'), תיגרע סדרת האג"ח ממדדי אינדקס בחלוף 4 ימי מסחר לאחר פרסום ההודעה על אישור ההסדר כאמור או במועד העדכון הקרוב, כמוקדם מביניהם. לעניין מניין הימים כאמור, לא יובאו במניין הימים, היום בו פורסמה ההודעה על אישור ההסדר כאמור והיום בו תיגרע סדרת האג"ח ממדדי אינדקס.

יז. המנהל הכללי של עורך המדד החליט כי יש לגרוע סדרת אג"ח ו/או מניה ממדדי אינדקס בשל עילה שלא פורטה במניין העילות לעיל תיגרע סדרת האג"ח או המניה ממדדי אינדקס במועד שיקבע המנהל הכללי של עורך המדד.

התקיימו שתי עילות או יותר לגריעת סדרת אג"ח ו/או מניות ממדדי אינדקס, ובהתאם לעילות השונות, קיים יותר ממועד אחד לגריעתה ממדדי אינדקס, תיגרע סדרת האג"ח או המניה ממדדי אינדקס במועד המוקדם ביותר לגריעתה בהתאם לאמור בסעיפים לעיל.

בוטלה העילה לגריעתה של סדרת אג"ח או מניה ממדדי אינדקס, לאחר המועד האחרון לביטול העילה, תיגרע סדרת האג"ח ממדדי אינדקס.

אם לא התקיים במניה מסחר נעילה או מסחר פתיחה נפרד במועד גריעתה ממדדי אינדקס, רשאי המנהל הכללי של עורך המדד לדחות את מועד גריעתה ממדדי אינדקס ליום מסחר בו מתקיים במניה מסחר נעילה או מסחר פתיחה נפרד. לפני גריעתה של סדרת אג"ח או מניה ממדדי אינדקס תפורסם הודעה באתר עורך המדד ובה יודיע עורך המדד על מועד גריעתה המתוכנן של סדרת האג"ח ו/או המניה ממדדי אינדקס.

חישוב משקל נייר ערך במדדים

א. משקל סדרת אג"ח ומניה במדד יחושב על פי הנוסחה שלהלן וכפוף לתקרות ומגבלות המשקל המפורטות בפסקה ב. להלן:

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

- W_i - משקל סדרת אג"ח או מניה i במדד.
 - n - מספר סדרות האג"ח והמניות הנכללות במדד או העתידות להיכלל במדד, לפי העניין.
 - Q_i^F - ההון הרשום למסחר של סדרת אג"ח או מניה i במדד במועד חישוב הפקטורים לפני תחילת המסחר, כמפורט בפרק "חישוב פקטור מגבלת משקל" להלן.
 - F_i^t - פקטור מגבלת המשקל של סדרת אג"ח או מניה i ביום t, כמפורט בפרק "חישוב פקטור מגבלת משקל" להלן.
 - P_i^t - שער הבסיס של סדרת אג"ח או מניה i ביום t.
- ב. להלן תקרות המשקל של סדרות האג"ח והמניות במדדי שווי שוק של אינדקס:

מדד	תקרת משקל במדד
אינדקס בנקים ישראל 20/80	4%
אינדקס נדל"ן מניב 20/80	4%

חישוב פקטור מגבלת משקל

פקטור מגבלת משקל הוא למעשה המנגנון שמתאים את המשקל של סדרות אג"ח ומניות מסוימות לתקרת המשקל המקסימלית שנקבעה לסדרת אג"ח ו/או מניה במדד. הפקטור מחושב לפי נתוני סדרות האג"ח והמניות בתום יום המסחר השישי טרם מועד העדכון החודשי או מועד עדכון מיוחד בהרכב המדדים (להלן: "מועד חישוב הפקטורים").

חישוב פקטור מגבלת משקל במדדי שווי שוק

פקטור מגבלת המשקל של סדרת אג"ח ומניה הנכללת במדד שווי שוק עם תקרת משקל יחושב ביום המסחר האחרון בחודש טרם מועד עדכון המדדים על פי השלבים שלהלן:

א. מדדי אג"ח ומניות המפורטים במסמך זה מבוססים על מנגנון ייחודי שנועד לצורך קיבוע תקרת המשקל במדד של קבוצת המניות אשר משתייכות למדד מסוים. בהתאם לכך, תבוצע התאמת משקל במדד על מנת להתאים את תקרת המשקל של כלל המניות הנכללות במדד לתקרות כלהלן:

מדד	תקרת משקל לכלל המניות במועד הקובע
אינדקס בנקים ישראל 20/80	20%
אינדקס נדל"ן מניב 20/80	20%

- ב. ניירות הערך במדד יחולקו ל-2 קבוצות בהתאם לסיווגן אג"ח או מניה.
- ג. משקל סדרת אג"ח/מניה במדד יחושב כיחס שבין שווי השוק של סדרת האג"ח/מניה לבין שווי השוק של כל הני"ע בקבוצה התואמת הכלולות במדד, על פי הנוסחה שלהלן וכפוף לקבוע בפסקה ב. להלן:

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

- W_i - משקל ני"ע i בקבוצה במדד.
- n - מספר ני"ע הנכללות בקבוצה במדד.
- Q_i^t - ההון הרשום למסחר של ני"ע i במדד ביום t לפני תחילת המסחר.
- P_i^t - שער הבסיס של סדרת אג"ח i ביום t.
- ד. נמצא, כי על פי החישוב שבס"ק ג. לעיל, שמשקל של ני"ע בקבוצה עלה על תקרת המשקל של המדד, יקבע חלקה במדד לפי תקרת המשקל של המדד והשיעור הנותר ייקרא להלן: "השיעור העודף". סך כל השיעור העודף של כל ני"ע בקבוצה, יחולק באופן יחסי בין שאר ני"ע שבקבוצה לפי משקלן היחסי על פי החישוב שבס"ק ג. לעיל, ובלבד שמשקלה של אף אחת מני"ע בקבוצה לא יעלה על תקרת המשקל של המדד.
- ה. יאוחדו הקבוצות ויחולק משקל של כל ני"ע i במדד בשווי השוק של ני"ע i לפי הנוסחה להלן:

$$Mcap_i = \frac{Q_i^t \times P_i^t}{W_i}$$

- W_i - משקל ני"ע i בקבוצה במדד.
- $Mcap_i$ - שווי מתוקנן לסדרת אג"ח או מניה i במדד.
- Q_i^t - כמשמעותו לעיל.
- P_i^t - כמשמעותו לעיל.
- ו. יחושב הפקטור של ני"ע i לפי הנוסחה להלן:

$$F_i = \frac{Mcap_i \times Mcap_{Large}}{Q_i^t \times P_i^t}$$

- F_i - פקטור של ני"ע i בקבוצה במדד.
- $Mcap_{Large}$ - שווי מתוקנן לני"ע הגדול במדד.
- $Mcap_i$ - כמשמעותו לעיל.
- Q_i^t - כמשמעותו לעיל.
- P_i^t - כמשמעותו לעיל.

עדכון פקטור מיוחד

פקטור מגבלת משקל של סדרות אג"ח ומניות הנכללות במדד יעודכן באופן חריג במהלך החודש במקרים מיוחדים כדוגמת פיצול או מיזוג של חברות או לחילופין, במקרה של גריעת סדרות אג"ח ו/או מניות מהמדדים על פי העילות שתוארו בפרק "גריעת ניירות ערך במקרים מיוחדים".

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

בנוסף, היה ובתחילת יום מסחר כלשהו נמצא כי משקל כלל המניות במדד השתנה ב-1 נקודות בסיס בערך מוחלט ביחס למשקל כלל המניות במדד במועד עדכון המדד האחרון (כלומר, המשקל של המניות במדד עלה או ירד ב-1% ביחס לתקרת המשקל במועד העדכון האחרון), ובנוסף, שיעור השינוי המצטבר בשווי של כלל אגרות החוב במדד ו/או כלל המניות במדד ביחס לשוויון במועד עדכון המדד האחרון עלה על 10% - יתבצע לא יאוחר מיום המסחר העוקב לו עדכון מדד מיוחד בו ייושמו מגבלות המשקל במועד הקובע.

בנוסף, היה ובתחילת יום מסחר כלשהו משקל כלל סדרות האג"ח והמניות של מנפיק מסוים במדד עלה על 24.5% - יתבצע לא יאוחר מיום המסחר העוקב לו עדכון מדד מיוחד בו ייושמו מגבלות המשקל במועד הקובע.

לפני עדכון פקטור מיוחד במדדי אינדקס תפורסם הודעה באתר עורך המדד ובה יודיע עורך המדד על רשימת מדדי אינדקס שבהם יבוצע עדכון פקטור מיוחד ועל המועד המתוכנן לעדכון הפקטור המיוחד כאמור.

חישוב המדדים

א. המדדים המפורטים במסמך זה יחושבו 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 סדרות האג"ח והמניות הנכללות במדד.

$I_{t,j}$ - המדד ביום t בנקודת זמן j.

I_{t-1} - המדד ביום t-1.

W_i^t - משקלה של סדרת אג"ח או מניה i במדד ביום t, כפי שחושב במדד שווי שוק או משקל אחיד, לפי העניין.

$P_i^{t,j}$ - שער סדרת אג"ח או מניה i ביום t בנקודת זמן j.

P_i^t - שער הבסיס של סדרת אג"ח או מניה i ביום t.

ב. אופן חישוב המדדים 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 סדרות האג"ח הנכללות במדד, על פי הנוסחה הקבועה לעיל.

ה. המדדים שאינם המדד הקובע יחושבו במהלך המסחר הרציף, על-פי שער העסקה האחרונה שבוצעה בכל אחת מסדרות האג"ח הנכללות במדד, הידוע במועד החישוב.

ו. לא בוצעה עסקה בסדרת אג"ח הנכללת במדד, יחושב המדד על פי שער הבסיס באותה סדרת אג"ח.

ז. ביום בו תיגרע סדרת אג"ח ממדד בשל פדיון מוקדם מלא של הסדרה, שער הנעילה של האג"ח הנפדית, לצורך חישוב המדד הקובע, יהיה הסכום באגורות המתקבל, בגין פדיון האג"ח ובהתאם לכך יחושב המדד הקובע כאילו שער הנעילה של סדרת האג"ח היה כמפורט להלן:

$$P_T = C \times F_X$$

P_T - שער הנעילה של סדרת האג"ח לצורך חישוב המדד, שיחושב באגורות.

C - מזומן שמקבלים מחזיקי סדרת האג"ח בגין כל ע.נ. בהתאם לסוג המטבע הנקוב התשלום, לפי העניין.

F_X^t - שער החליפין היציג האחרון שפורסם, לפני מועד הגריעה כאמור, של המטבע אותו מקבלים מחזיקי סדרת האג"ח הנגרעת.

פרסום המדדים

- 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 60 שניות.

הבהרות

- א. הנתונים המשמשים לחישוב מדדי אינדקס ועדכונם, לרבות הנתונים המשמשים לעדכון הרכבי המדדים והנתונים המשמשים לחישוב משקל סדרת אג"ח או 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. למעט באירועים בלתי צפויים, 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 אג"ח ומניות אשר בסופה יפורסמו השינויים שיחולו במתודולוגיה.
- 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 המדדים, ימי ושערי הבסיס של המדדים:

שער בסיס	יום בסיס	יום ערך ראשון	מועד השקת המדד	מדד
1,000	31/12/2013	01/01/2014	17/10/2019	אינדקס בנקים ישראל 20/80
1,000	31/12/2013	01/01/2014	17/10/2019	אינדקס נדל"ן מניב 20/80

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