

עדכון שנתי במתודולוגיות מדדי האג"ח של אינדקס - אפריל 2019

מדדי האג"ח של אינדקס פותחו במטרה למדוד את ביצועיהם של הסיגנמטים השונים של שוקי האג"ח בישראל, וכן, נועדו לשמש כמשפחת מדדי השקעה בתחום האג"ח בישראל. מתודולוגיית המדדים נבנתה על ידי אינדקס כדי להשיג את המטרה האמורה של מדידת ביצועי נכסי הבסיס של כל מדד המפורסם על ידי אינדקס.

על מנת להבטיח כי המדדים ימשיכו להשיג את מטרתם לאורך זמן במקביל לשינויים החלים מעת לעת בשוקי האג"ח בישראל, קיים צורך בביצוע עדכון תקופתי במתודולוגיית המדדים אשר ישקף את שינויי השוק והרגולציה. בהתאם למוגדר במתודולוגיות מדדי האג"ח (כולל מדד אינדקס השקעה לרשויות מקומיות ומדדי אינדקס לפדיון), אנו מבצעים אחת לשנה, בחינה מקיפה של המתודולוגיה אשר בסופה אנו מפרסמים את השינויים שיכנסו לתוקף.

החודש ציינו 4 שנים להשקת מדדי האג"ח של אינדקס, תקופה משמעותית שבמסגרתה צברנו ניסיון רב בניהול המדדים ולמדנו את הסוגיות שמהוות את עקב האכילס של מוצרי השקעה עוקבי מדדים (עלויות התכסות כתוצאה מתחלופת ניירות ערך במדד, שינויי משקל במדד כתוצאה מעדכון הון רשום, התאמות משקל כתוצאה מתקרת משקל וכו'). עם השלמת הבחינה המקיפה של תנאי הסף והקריטריונים השונים במדדים הוחלט על ביצוע השינויים הבאים במתודולוגיה, אשר יכנסו לתוקף באופן חד פעמי, בסוף יום המסחר 16 במאי, במקביל לעדכון החצי-שנתי במדדי תל-בונד של הבורסה:

- שינויים בתנאי סף כלליים במדדים:

- קריטריון "שווי שוק" **עודכן** באופן שבו השווי יתבסס על השער הממוצע במהלך חמש ימי המסחר שקדמו למועד הקובע למדד כפול ההון הרשום למסחר במועד הקובע לעדכון המדד (חלף שימוש בשווי שוק "רגיל" במועד הקובע לעדכון המדד) ושסדרת אג"ח עשויה להיכלל במדד במידה רק אם שווי השוק הממוצע שלה במועד הקובע אינו נמוך מ-120 מיליון ₪ (חלף 110 מיליון ₪ טרם העדכון).
- קריטריון "סחירות" **עודכן** באופן שמהירות המחזור של סדרת אג"ח ששווי השוק הממוצע שלה נמוך מ-300 מיליון ₪ במהלך חצי השנה שקדמה למועד הקובע לא תפחת מ-0.00001 (תנאי סף זהה לכללי הבורסה במדדי תל-בונד). בנוסף לכך, סדרת אג"ח שאינה נכללת במאגר אג"ח ישראל במועד הקובע עשויה להיכלל במאגר אג"ח ישראל רק אם התמורה הכספית היומית שלה בכל אחד מ-5 ימי המסחר שקדמו למועד הקובע לא תפחת מ-50,000 ₪, וכן, בוצעה בסדרת האג"ח עסקה אחת לכל הפחות בכל אחד מ-5 ימי המסחר שקדמו למועד הקובע.

- שינוי במועד הקובע לעדכון החודשי:

- **עודכן** כי 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.

- הוספת הגדרת מועד פדיון:

- **נוספה** הגדרה של מועד פדיון שהינה "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". בדומה לחידוד שנעשה לאחרונה על ידי הבורסה בתקנון מדדי תל-בונד, לאור העובדה כי לסדרות אג"ח של מוסדות פיננסים, בעיקר בענף הביטוח, נהוג לקבוע בתשקיף האג"ח זכות למנפיק האג"ח לביצוע פדיון מוקדם מלא לאג"ח במועד מוקדם מאשר המועד האחרון המופיע בתשקיף, יש מקום להבהיר כי במקרים אלו יהיה זה מועד הפדיון עבור המדדים.

- שינויים בעילות גרועת סדרות אג"ח במקרים מיוחדים:

- **נוספה** עילה לגרועה מיידית בסעיף ד' לפרק זה: "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".

▪ **נוספה** עילה לגריעה מיידית בסעיף ז' לפרק זה (זהה במהותה לעילה שעודכנה לאחרונה במדדי תל-בונד של הבורסה): "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".

- **הוסרו** העילות לגריעה מיידית בסעיפים ה-ח לפרק זה (באופן דומה לעילות שהוסרו לאחרונה ממדדי תל-בונד) - מעתה, הצעת רכש לסדרת אג"ח ו/או פדיון חלקי מוקדם לסדרת אג"ח קונצרנית לא יובילו לגריעה מיידית מהמדדים.

- **הוסרה** עילה לגריעה מיידית בסעיף ט"ו לפרק זה: "שונה הסיווג הענפי של מנפיק סדרת אג"ח קונצרנית הנכללת במדדי אינדקס, תיגרע סדרת האג"ח הקונצרנית ממדדי אינדקס שבתנאי הסף שלהם הוגדר סיווג ענפי מסוים אשר אינו תואם את הסיווג הענפי האמור בחלוף 4 ימי מסחר לאחר פרסום ההודעה על שינוי הסיווג הענפי כאמור או במועד העדכון הקרוב, כמוקדם מביניהם. לעניין מנין הימים כאמור, לא יובאו במניין הימים, היום בו פורסמה ההודעה על שינוי הסיווג הענפי כאמור והיום בו תיגרע סדרת האג"ח ממדדי אינדקס".

- **הוסרה** עילה לגריעה מיידית בסעיף ט"ו לפרק זה: "הוסרה בטוחה כהגדרתה לעיל משטר הנאמנות של סדרת אג"ח קונצרנית ולא נרשמה בטוחה אחרת במקומה, תיגרע סדרת האג"ח הקונצרנית ממדדי אינדקס אג"ח עם רכיב בטוחה בחלוף 4 ימי מסחר מהמועד בו נתקבל דיווח על הסרת הבטוחה כאמור או במועד העדכון הקרוב, כמוקדם מביניהם. לעניין מניין הימים כאמור, לא יובאו במניין הימים, היום בו נתקבל דיווח על הסרת הבטוחה והיום בו תיגרע סדרת האג"ח הקונצרנית ממדדי אינדקס אג"ח עם רכיב בטוחה".

- שינויים באופן חישוב משקל סדרת אג"ח במדדים:

▪ הוחלט על מעבר משיטת חישוב משקל סדרת אג"ח במדדים על בסיס משקל יחסי יומי לחישוב על בסיס פקטור מגבלת משקל - נוסחה זהה לזו הנהוגה במדדי המניות בארץ, כולל מדדי הבורסה ולשיטת הרווחת בקרב מדדי האג"ח בעולם. היתרון המרכזי בשיטת חישוב משקל זו הינה ייתור הצורך בהתאמות יומיות במשקל סדרות האג"ח במדדים בשל תקרת משקל מסוימת ובהרחבת הון רשום שלא במסגרת עדכון המדד. בנוסף, שיטה זו גם מאפשרת התמודדות טובה יותר עם אירועים מיוחדים בסדרות האג"ח (פדיון מוקדם, רישום סדרה מרצף מוסדיים למסחר הרציף וכו').

- הוספת מגבלת משקל עבור קבוצת אג"ח ממדינה זרה במדדי אינדקס לפדיון:

▪ נקבעה תקרת משקל של 10% לסך המשקל של כל סדרות האג"ח שמנפיקותיהן התאגדו במדינה מסוימת מחוץ לישראל.

- הפסקת חישוב המדדים הבאים:

שם מדד
אינדקס AA ומעלה
אינדקס A
אינדקס קונצרני מדורג 0-2 שנים
אינדקס קונצרני צמוד מח"מ 3-5
אינדקס קונצרני שקלי מח"מ 3-5
אינדקס קונצרני מאון מח"מ 3-5
אינדקס אג"ח נדל"ן
אינדקס אג"ח נדל"ן צמוד
אינדקס אג"ח נדל"ן שקלי
אינדקס אג"ח תעשייה
אינדקס אג"ח תעשייה צמוד
אינדקס אג"ח תעשייה שקלי
אינדקס אג"ח חב' אחזקה

אינדקס אג"ח חב' עסקיות
אינדקס מדינה צמוד מח"מ 2
אינדקס מדינה שקלי מח"מ 2
אינדקס מדינה מאחז מח"מ 2
אינדקס מדינה צמוד מח"מ 3
אינדקס מדינה שקלי מח"מ 3
אינדקס מדינה מאחז מח"מ 3
אינדקס מדינה צמוד מח"מ 4
אינדקס מדינה שקלי מח"מ 4
אינדקס מדינה מאחז מח"מ 4
אינדקס אג"ח נדל"ן שקלי גלובלי
אינדקס AA צמוד
אינדקס AA שקלי

כאמור, השינויים המפורטים לעיל נועדו על מנת להבטיח כי מדדי האג"ח של אינדקס ימשיכו להשיג את מטרותם. אנו נמשיך לבחון מעת לעת את מידת ההתאמה של מתודולוגית המדדים לשינויים המתרחשים בשוקי האג"ח ובמידת הצורך, נעדכן מראש על שינויים שיבוצעו במתודולוגיה.

כאמור לעיל, השינויים המפורטים במתודולוגיות המדדים יכנסו לתוקף בסוף יום המסחר 16 במאי, במקביל לעדכון החצי-שנתי במדדי תל-בונד של הבורסה, וזאת באופן חד פעמי על מנת לווסת ביקושים והיצעים לסדרות האג"ח כתוצאה מהעדכון הנוכחי.

לאור זאת, לא יעודכנו מדדי האג"ח של אינדקס במתכונתם הרגילה בסוף החודש הנוכחי וגם לא בסוף מאי. העדכונים החודשיים ישובו לסדרם בסוף חודש יוני.

בברכה,

יניב קוניס

מנכ"ל

אינדקס מחקר ופיתוח מדדים

אינדקס היא חברת פינטק המתמחה בפיתוח והשקת פתרונות מתקדמים לעולם ההשקעות הפאסיביות ועיבוד ביג דאטה עבור משקיעים מוסדיים.

אינדקס נוסדה בשנת 2015 על ידי יניב קוניס, בעל ותק וניסיון רב בתחום מדדי השקעה וכן, בפיתוח מוצרי השקעה ושירותים פיננסיים מתקדמים. פעילויות הליבה של החברה הן פיתוח ורישוי מדדים למגוון צרכי השקעה, מתן זכות שימוש במאגרי מידע על נכסים פיננסיים וניתוחים מתקדמים של מדדי השקעה.

לצורך המחקר המעמיק שמבוצע טרם פיתוח מדדים, מתחזקת אינדקס מאגר מידע פיננסי מקיף על מדדים ומוצרי מדד בארץ ובח"ל וכן, על אגרות חוב ומניות בשוק ההון בישראל, אשר מאפשר לפלח את אפיקי ההשקעה הסחירים בישראל בהתאם לפרמטרים ספציפיים כדוגמת סוג מנפיק, הצמדה, דירוג, מח"מ ועוד במטרה למדוד את ביצועי הסגמנטים השונים ולייצר עליהם מדדי השקעה.

גולת הכותרת של פעילות אינדקס היא יצירת משפחות של מדדי אגרות חוב ומניות, אשר נועדו לשמש כמדדי השקעה בתחום האג"ח והמניות בישראל. משפחת מדדי האג"ח כוללת מדדים המבוססים על קריטריונים ספציפיים להשקעה כדוגמת קבוצות דירוג, תקופות פידיון, מח"מ, ענפי פעילות ומאפיינים ייחודיים אחרים, ביניהם יחסים פיננסיים מקובלים ומדדי אג"ח ממשלתיות המבוססים על קריטריון מח"מ ספציפי. משפחת מדדי המניות מבוססת על חברות בעלות רווחיות עקבית לאורך זמן שנסחרות במסחר הרציף בבורסה בת"א.

דיסקליימר

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 למק 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 ליעוץ/שיווק השקעות האמור להינתן באופן פרטני על פי צרכי המשקיע ו/או תחליף לשיקול דעתו העצמאי של הקורא.

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 ברשיון 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 שינוי 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.