

עדכון שנתי במתודולוגיית מדדי האג"ח של אינדקס - מרץ 2018

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 מטרותם 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 במתודולוגיית מדדי האג"ח, אנו מבצעים אחת לשנה, במהלך החודשים ינואר-פברואר, בחינה מקיפה של המתודולוגיה אשר בסופה אנו מפרסמים את השינויים שיכנסו לתוקף בתחילת אפריל.

בעוד כחודש נציין 3 שנים להשקת מדדי האג"ח של אינדקס. לאור הניסיון המצטבר ולאור העובדה כי חג הפסח חל השנה בסוף מרץ ונמשך לתוך אפריל, התחלנו הפעם בתהליך הבחינה מוקדם יותר (החל מנובמבר), ועל כן, גם הקדמנו בחודש את פרסום השינויים במתודולוגיה. עם השלמת הבחינה המקיפה של תנאי הסף והקריטריונים השונים במדדים הוחלט על ביצוע השינויים הבאים במתודולוגיה, אשר יכנסו לתוקף במועד העדכון הקרוב, ב-4 במרץ:

- שינויים בשמות המדדים:

שם חדש	שם קודם
אינדקס אג"ח צמוד	אינדקס אג"ח צמוד
אינדקס אג"ח שקלי	אינדקס אג"ח שקלי
אינדקס אג"ח מאוזן	אינדקס אג"ח מאוזן
אינדקס אג"ח צמוד מדורג	אינדקס אג"ח צמוד מדורג
אינדקס אג"ח שקלי מדורג	אינדקס אג"ח שקלי מדורג
אינדקס אג"ח מאוזן מדורג	אינדקס אג"ח מאוזן מדורג
אינדקס צמוד מח"מ עד 3 שנים	אינדקס צמוד מח"מ עד 3 שנים
אינדקס שקלי מח"מ עד 3 שנים	אינדקס שקלי מח"מ עד 3 שנים
אינדקס מאוזן מח"מ עד 3 שנים	אינדקס מאוזן מח"מ עד 3 שנים
אינדקס צמוד מח"מ +3 שנים	אינדקס צמוד מח"מ +3 שנים
אינדקס שקלי מח"מ +3 שנים	אינדקס שקלי מח"מ +3 שנים
אינדקס מאוזן מח"מ +3 שנים	אינדקס מאוזן מח"מ +3 שנים
אינדקס קונצרני ישראל	אינדקס קונצרני
אינדקס קונצרני צמוד	אינדקס קונצרני צמוד
אינדקס קונצרני שקלי	אינדקס קונצרני שקלי
אינדקס קונצרני צמוד מדורג	אינדקס קונצרני צמוד מדורג
אינדקס קונצרני שקלי מדורג	אינדקס קונצרני שקלי מדורג
אינדקס קונצרני מאוזן מדורג	אינדקס קונצרני מאוזן מדורג
אינדקס קונצרני AA ומעלה	אינדקס קונצרני AA ומעלה
אינדקס קונצרני צמוד AA ומעלה	אינדקס קונצרני צמוד AA ומעלה
אינדקס קונצרני שקלי AA ומעלה	אינדקס קונצרני שקלי AA ומעלה
אינדקס קונצרני מאוזן AA ומעלה	אינדקס קונצרני מאוזן AA ומעלה
אינדקס A	אינדקס קונצרני A
אינדקס A צמוד	אינדקס קונצרני צמוד A
אינדקס A שקלי	אינדקס קונצרני שקלי A
אינדקס A מאוזן	אינדקס קונצרני מאוזן A
אינדקס HY-BBB	אינדקס קונצרני HY-BBB

- שינויים בתנאי סף כלליים:

▪ קריטריון "סחירות" **עודכן** באופן שסדרת אג"ח עשויה להיכלל במדד במידה ונרשמה למסחר טרם חל המועד הקובע.

- שינויים בתנאי סף ספציפיים בתתי-מדדים:

▪ למעט במדדי אינדקס אג"ח מדורג, אינדקס אג"ח צמוד ואינדקס אג"ח שקלי, בכל המדדים המפורטים במתודולוגיית מדדי האג"ח, **עודכן** כי רק סדרות אג"ח ששווי השוק שלהן במועד הקובע אינו נמוך מ-100 מיליון ש"ח עשויות להיכלל במדד. סדרת אג"ח שאינה נכללת במדד במועד הקובע עשויה להיכלל במדד רק אם שווי השוק שלה במועד הקובע אינו נמוך מ-110 מיליון ש"ח. יובהר כי תנאי זה הינו תנאי סף כללי שהיה במתודולוגיה מאז השקת המדדים, אולם כעת הוחלט להחילו גם על מדדים שבהם היה תנאי סף ספציפי אחר.

▪ במדדי אינדקס אג"ח ישראל צמוד ואינדקס אג"ח ישראל שקלי **עודכן** כי יכללו במדד רק סדרות אג"ח שדירוגן במועד הקובע יהיה לפחות (BBB-) בדירוג מעלות או (Baa3) בדירוג מידרוג.

▪ במדד אינדקס קונצרני חב' נדל"ן זרות **עודכן** כי יכללו במדד רק סדרות אג"ח שאינן צמודות למדד.

- שינויים באופן חישוב המדדים:

▪ **עודכן** כי מדדי אינדקס קונצרני מדורג 2-5 שנים ואינדקס קונצרני מדורג 5+ שנים יחושבו החל ממועד העדכון הקרוב באופן שבסיס ההצמדה של כל אחד מבין המדדים יחולק באופן שווה בין סדרות הצמודות למדד המחירים לצרכן לבין הסדרות שאינן צמודות.

- עדכון תקרת משקל במדדים:

מדד	תקרת משקל קודמת	תקרת משקל חדשה
אינדקס קונצרני ישראל	2%	1%
אינדקס קונצרני ישראל צמוד	4%	2%
אינדקס קונצרני ישראל שקלי	4%	2%
אינדקס AA ומעלה	8%	2%
אינדקס AA ומעלה צמוד	8%	4%
אינדקס AA ומעלה שקלי	8%	4%
אינדקס A	8%	1%
אינדקס A צמוד	8%	2%
אינדקס A שקלי	8%	2%
אינדקס HY-BBB	8%	4%
אינדקס קונצרני מדורג 0-2 שנים	8%	6%
אינדקס קונצרני מדורג 2-5 שנים	8%	2%
אינדקס קונצרני צמוד 2-5 שנים	8%	4%
אינדקס קונצרני שקלי 2-5 שנים	8%	4%
אינדקס קונצרני מדורג 5+ שנים	8%	2%
אינדקס קונצרני צמוד 5+ שנים	8%	4%
אינדקס קונצרני שקלי 5+ שנים	8%	4%
אינדקס קונצרני צמוד מח"מ עד 3 שנים	8%	4%
אינדקס קונצרני שקלי מח"מ עד 3 שנים	8%	4%
אינדקס קונצרני צמוד מח"מ 2-4 שנים	8%	4%
אינדקס קונצרני שקלי מח"מ 2-4 שנים	8%	4%
אינדקס קונצרני צמוד מח"מ 3-5 שנים	8%	4%
אינדקס קונצרני שקלי מח"מ 3-5 שנים	8%	4%
אינדקס קונצרני צמוד מח"מ 3+ שנים	6%	2%
אינדקס קונצרני שקלי מח"מ 3+ שנים	6%	2%
אינדקס קונצרני נדל"ן	8%	1%
אינדקס קונצרני נדל"ן צמוד	8%	2%
אינדקס קונצרני נדל"ן שקלי	8%	2%

2%	8%	אינדקס קונצרני תעשיה מקומית
4%	8%	אינדקס קונצרני תעשיה מקומית צמוד
4%	8%	אינדקס קונצרני תעשיה מקומית שקלי
1%	2%	אינדקס קונצרני חב' ריאליות
2%	4%	אינדקס קונצרני חב' ריאליות צמוד
2%	4%	אינדקס קונצרני חב' ריאליות שקלי
1%	2%	אינדקס קונצרני ללא נדל"ן
1%	2%	אינדקס קונצרני חב' עסקיות
4%	8%	אינדקס קונצרני חב' נדל"ן זרות
2%	8%	אינדקס קונצרני צמוד עד 500 מיליון
2%	8%	אינדקס קונצרני שקלי עד 500 מיליון
4%	8%	אינדקס קונצרני עם רכיב בטוחה

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.

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 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.

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.