

מדדי LARGE CAP

מתודולוגיה

תוכן

3.....		1.
3.....	בחירת המניות ע"פ קבוצת הגודל.....	.2
3.....	הגדרת הגודל.....	.2.1
3.....	Error! Bookmark not defined.2.2
3.....	תדירות ומועד עדכון תכולת המדד.....	.2.3
4.....	סיווג המניות לפי פקטור Momentum.....	.3
4.....	תקנון התשואות.....	.3.1
4.....	סייגים לחישוב ציון התקן.....	3.2.
4.....	מניות עם מספר תצפיות קטן מ-120 מוסרות מן המדגם.....	א.
4.....	דירוג המניות וסיווגן.....	.4
5.....	שקלול המניות במדדי הגודל וסגנון.....	.5
5.....	משקל כל מניה במדד.....	.5.1
5.....	טווח חסום למשקלה של מניה בודדת.....	.5.2
6.....	חישוב המדד.....	.6
6.....	שינויי המשקל במדדים לאחר עדכון תכולת המדד.....	.6.1
6.....	קביעת ערך המדד.....	.6.2
7.....	הצגת משקלות המניות במדד במהלך היום.....	.6.3
7.....	הטבות ו"יום האקס".....	.6.4
8.....	תפעול המדד במקרים מיוחדים.....	.6.5
8.....	כללים לגריעת מניות מהמדד.....	.6.5.1
8.....	צירוף מניה למאגר "במסלול המהיר".....	.6.5.2
8.....	פיצול חברה.....	.6.5.3
9.....	מיזוג חברה.....	.6.5.4
9.....	איחוד הון מניות.....	.6.5.5

1. מבוא

מדדי "AlphaBeta Large Cap" הינם מדדים הכוללים את פקטור ה-Momentum המשמש כ-Trend Following Factor.

בנית מדדי ה-Momentum של AlphaBeta מתבצעת ב-5 שלבים :

- א. נקבעת קבוצת הגודל.
- ב. מחושב פקטור ה-Momentum: מחושבים ציוני התקן של התשואות לכל המניות בקבוצת הגודל.
- ג. קבוצת הגודל מחולקת ל-3 קבוצות:
 - a. TOP – הקבוצה עם ציוני התקן הגבוהים ביותר אשר כוללת 5 מניות מקבוצת הגודל.
 - b. CORE – הקבוצה בין ציוני התקן הגבוהים לנמוכים – כל המניות שאינן בקבוצת ה-Top או ה-Bottom.
 - c. BOTTOM – הקבוצה עם ציוני התקן הנמוכים ביותר אשר כוללת 5 מניות מקבוצת הגודל.

2. בחירת המניות ע"פ קבוצת הגודל**2.1. קבוצת הגודל**

בחירת המניות שירכיבו את מדדי AlphaBeta Large Cap נעשית מתוך אוכלוסיית מדד ת"א 35 של הבורסה לניירות ערך, הכוללת את 35 המניות בעלות שווי השוק הגבוה ביותר בבורסה (העומדות בכללי הבורסה לכניסה למדדים).

2.2. תדירות ומועד עדכון תכולת המדד

הרכב מדדי AlphaBeta Large Cap יעודכן 4 פעמים בשנה בחודשים פברואר ואוגוסט במועד עדכון מדדי הבורסה בתל אביב, ובחודשים מאי ונובמבר בימי העדכון החודשיים של המדדים. ימים אלה ייקראו **מועדי עדכון תכולת המדד**.

חברת AlphaBeta תרכיב את המדדים ב**מועדי הרכבת המדד**, אשר יחולו לפני מועדי עדכון תכולת המדד, ולאחר פרסום הודעות הבורסה לגבי שינוי הרכב המדדים המתפרסמות מספר ימים לפני תאריכי עדכון המדדים (בעדכונים החצי שנתיים). בחירת המניות תיעשה מתוך קבוצת הגודל, ע"פ הרכב מדדי הבורסה הצפויים, לפי מחירי "יום החיתוך", שהינו 6 ימי מסחר קודם ליום העדכון בפועל.

3. סיווג המניות לפי פקטור Momentum

במועד הרכבת המדד מחושבת תשואה לכל מניה בקבוצת הגודל. התשואות יחושבו לתקופה של 8 חודשים בעיכוב של חודש אחד. לדוגמא, אם המדד מחושב ל-01/01, אזי התשואות יחושבו לתקופה שבין 31/03-30/11.

3.1. תקנון התשואות

המניות בקבוצת הגודל מדורגות ע"פ ציוני התקן שניתנים למניות. לצורך חישוב ציון התקן, התשואות מתוקננות באופן הבא:

יהי x תשואה כלשהי, אזי **התשואה המתוקנת** או **ציון התקן** Z_i^x של תשואה x של כל מניה i מחושב כ:

$$Z_i^x = \frac{x_i - \bar{x}_i}{\sigma_i}$$

כאשר:

- x_i הינה התשואה x עבורה מחושב ציון התקן.
- \bar{x}_i הינו ממוצע התשואות x הנלקח על פני המניות הנמצאות במדד, שאליו משתייכת מניה i .
- σ_i הינה סטיית התקן של התשואה x , הנלקחת על פני המניות במדד, שאליו משתייכת מניה i .

3.2. סייגים לחישוב ציון התקן

א. מניות עם מספר תצפיות קטן מ-120 מוסרות מן המדגם.

4. זירוג המניות וסיווגן

הציון הסופי של כל מניה נקבע לפי ציון התקן שחושב הסעיף הקודם. כל המניות במדד ידורגו לפי סדר יורד (מהגבוה לנמוך) באופן הבא:

עבור קבוצת הגודל ת"א 35, מחולקות המניות 5-25-5 בין Top-Core-Bottom בהתאמה, באופן הבא:

1. 5 המניות בעלות הציון הסופי הגבוה ביותר מסווגות כ-Top והן המניות בעלות

המומנטום החיובי ביותר בקבוצת הגודל (ירכיבו את מדד AlphBeta Large Cap Top 5).

2. 5 המניות בעלות הציון הסופי הנמוך ביותר מסווגות כ-Bottom והן המניות בעלות

המומנטום השלילי ביותר בקבוצת הגודל (ירכיבו את מדד AlphBeta Large Cap

(Bottom 5

3. הקבוצה המשלימה לאיחוד קבוצות ה- Top וה- Bottom היא קבוצת ה- Core, והיא מכילה את המניות אשר אינן בקבוצת ה- Top ואינן בקבוצת ה- Bottom.

5. שקלול המניות במדדי הגודל וסגנון

עד כאן נקבעה רק תכולתם של מדדי ה- Top ה- Core וה- Bottom בקבוצת הגודל הרלוונטית. לשם הגדרה מלאה של המדד אנו זקוקים גם לשיטת השקלול.

5.1. משקל כל מניה במדד

במועד עדכון המדד, המניות המרכיבות אותו מקבלות משקל זהה באופן הבא:

א. משקל מניה המדורגת ב- TOP הינו:

$$W_i^t = \frac{1}{N^t}$$

ב. משקל מניה המדורגת ב- CORE הינו:

$$W_i^t = \frac{1}{N^t}$$

ג. משקל מניה המדורגת ב- BOTTOM הינו:

$$W_i^t = \frac{1}{N^t}$$

כאשר N^t הינו מספר המניות בתוך קבוצת הדירוג בזמן t (מועד עדכון המדד).

5.2. טווח חסום למשקלה של מניה בודדת

משקלה של מניה במדד בעת קביעת המשקלות (בלבד) לא יעלה על חסם עליון של 20% ולא ירד מתחת לחסם תחתון של 0.2%.

לפיכך, במידה ומשקל מניה $w_{i,t}$ על הינו מחוץ לטווח המותר, יחולק המשקל העודף (השלילי והחיובי) בין שאר המניות בקבוצה שמשקלן בטווח, כך שמשקלן היחסי של מניות אלה לא ישתנה. במידה וכתוצאה מכך תימצא מניה חדשה שמשקלה מחוץ לטווח, נשוב על התהליך עד אשר המשקל של כל המניות במדד יהיו בטווח המותר.

כך, בכל תקופה t , וקטור המשקלות \underline{w} שחושב בסעיפים הקודמים, עובר את התהליך האיטרטיבי של חסימת המשקל ונוצר וקטור משקלות חסומות $\hat{\underline{w}}$ שמקיים:

א. משקל מניה בודדת לא עולה על החסם העליון ולא נמצא מתחת לחסם התחתון וגם:

ב. יחס המשקלות בין המניות שלא נחסמו באף שלב בתהליך יוותר כבראשית.

6. חישוב המדד

מדדי AlphaBeta הינם מדד ברוטו (מדד תשואה), הכולל את הדיבידנדים המחולקים על ידי מניות המדד. כלומר, המדד כולל בתוכו את השינויים החלים במשך הזמן בערך תיק השקעה בהרכב המדד, הכוללים גם את התקבולים ברוטו במזומן (דיבידנדים) בנוסף למדידת שינויי השערים ותקבולים ממניות ההטבה והזכויות.

6.1. שינויי המשקל במדדים לאחר עדכון תכולת המדד

במועדי עדכון תכולת המדד (כאמור ארבע פעמים בשנה) נקבע משקל המניות במדד בתחילת אותם ימים ע"פ מתודולוגיית הבניה של המדד, כמתואר לעיל. בשאר הימים משקל המניות במדד נקבע בהתאם לשינויי המחירים של המניות המרכיבות את המדד (בהתחשב בהטבות כאמור), ע"פ הנוסחה הבאה:

$$W_i^t = \frac{W_i^{t-1} \times \frac{p_i^{t-1}}{\underline{p}_i^{t-1}}}{\sum_{k=1}^n \left(W_k^{t-1} \times \frac{p_k^{t-1}}{\underline{p}_k^{t-1}} \right)}$$

כאשר:

W_i^t - משקלה של מניה i במדד בתחילת יום t .

p_i^t - שער הנעילה של מניה i ביום t .

\underline{p}_i^t - שער הבסיס של מניה i ביום t .

n - מס' המניות הנכללות במדד.

6.2. קביעת ערך המדד

ערך מדד AlphaBeta יחושבו על פי הנוסחה הבאה:

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

כאשר :

$I_{t,j}$ - ערך המדד ביום t בנק' זמן j.

I_{t-1} - ערך המדד בסוף יום t-1.

W_i^t - משקלה של מניה i במדד בתחילת יום t.

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

\underline{p}_i^t - שער הבסיס של מניה i ביום t.

6.3. משקלות המניות במדד

ניתן לחשב את משקל המניות במדד לכל רגע במהלך היום ע"פ הנוסחה הבאה :

$$W_i^{t,j} = \frac{W_i^t \times \frac{p_i^{t,j}}{\underline{p}_i^t}}{\sum_{i=1}^n \left(W_i^t \times \frac{p_i^{t,j}}{\underline{p}_i^t} \right)}$$

כאשר :

$W_i^{t,j}$ - משקל מניה i במדד ביום t בנקודת זמן j.

W_i^t - משקלה של מניה i במדד בתחילת יום t.

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

\underline{p}_i^t - שער הבסיס של מניה i ביום t.

6.4. הטבות ו"יום האקס"

עקב חלוקת הטבה כלשהי (מניות הטבה, זכויות, דיבידנד במניות, ריבית באיגרות החוב וכו') למחזיק בנייר ערך מסויים, מופחת ביום ה"אקס" שער נייר הערך בשווי ההטבה ברוטו.. השער המופחת מכונה "שער אקס" ויחשב כשער בסיס למסחר ביום ה"אקס". לצורך חישוב המדדים ביום ה"אקס", אין משתמשים בשער הנעילה של היום הקודם, אלא בשער ה"אקס" המגלם את מלוא שווי ההטבה. מטרת השיטה היא להתאים את ההשפעה של חלוקת הטבות למחזיקי ני"ע הנכללים במדדי AlphaBeta, לערך המדדים.

6.5. תפעול המדד במקרים מיוחדים

ככלל, כל הכללים הרשומים מטה תואמים את כללי תקנון המדדים של הבורסה לני"ע בעניין טיפול באירועים מיוחדים במניות. במקרה של אירוע בנייר בו המתודולוגיה אינה מספקת מענה, עורך המדד יתפעל את האירוע כמקובל אצל עורכי מדדים בעולם.

6.5.1. כללים לגריעת מניות מהמדד

במקרים המפורטים להלן תיגרע מניה מרשימת מניות המדד, ולא תיוסף מניה אחרת במקומה. משקל המניה שנגרעה יחולק בין שאר המניות במדד באופן יחסי למשקלן בעת הגריעה. כך משקל כל המניות במדד יוכפל בגורם קבוע כך שסך המשקלות החדש לאחר הגריעה יהיה 100%.

- א. הושעה המסחר במניה בשל עילה כלשהי למעט בשל אי בהירות.
- ב. חלפו שבעה ימי מסחר ברציפות מהמועד בו הושעה המסחר במניה בשל אי בהירות בנושא המתייחס לחברה או לבעלי השליטה בה או לניירות הערך שלא, והמסחר לא חודש.
- ג. התקבלה הצעת רכש מלאה של מניה, בהתאם לסעיף 337 לחוק החברות (נוסח חדש) התשנ"ט 1999.
- ד. נפתחו הליכי מחיקה במניה.
- ה. הבורסה גרעה את המניה מהמדד הרלוונטי המשמש כאוכלוסיית הגודל

6.5.2. צירוף מניה למאגר "במסלול המהיר"

במקרה של צירוף מניה של חברה חדשה למאגר המניות של הבורסה במסלול המהיר במועד שאינו יום עדכון הרכב מדדי AlphaBeta (קרי, בטווח בין תאריכי עדכון הרכב המדד), לא תיוסף המניה החדשה להרכב הקיים במדדי AlphaBeta.

6.5.3. פיצול חברה

במקרה של פיצול חברה שמניותיה נכללות במדד AlphaBeta, המתבצע ללא תוספת תשלום על ידי בעלי המניות של החברה שבוצע בה הפיצול, יראו את החברה שבוצע בה הפיצול ואת החברות שהתפצלו ממנה כחברה אחת לעניין מספר המניות הכלולות במדד והן תמשכנה להיכלל במדד עד לתאריך ההגדרה הקרוב.

במקרה של פיצול של חברה שמניותיה נכללות במדד AlphaBeta, ואשר בו בעלי המניות של החברה שבוצע בה הפיצול נדרשים לתוספת תשלום בשל הפיצול, תמשיך להיכלל במדד החברה שבוצע בה הפיצול, ללא החברות שהתפצלו ממנה.

6.5.4. מיזוג חברה

במקרה של מיזוג חברה שמניותיה נכללות במדד AlphaBeta מניות החברה אליה הועברו כל המניות או כל הנכסים וההתחייבויות במסגרת המיזוג, ייכללו ברשימת המניות במדד על לתאריך עדכון התכולה הקרוב. משקל החברה הממוזגת במדד ביום המיזוג יהיה כמשקל החברה שמוזגה ביום האחרון טרם המיזוג. כאשר המיזוג הוא בין שתי חברות או יותר, אשר המניות של שתיים מהן לפחות נכללות ברשימת מניות מדד AlphaBeta, לא תיוספנה לרשימת מניות המדד מניות של חברות אחרות במקום המניות של החברות שהתמזגו לחברה אחת, למעט מניות החברה אליה הועברו כל המניות או כל הנכסים וההתחייבויות במסגרת המיזוג, וזאת עד לתאריך עדכון התכולה הקרוב של המדד.

6.5.5. איחוד הון מניות

במקרה של איחוד הון מניות של חברה שמניותיה נכללות במדד AlphaBeta, תיכלל במדד המניה של החברה לאחר האיחוד, והמשקל שיינתן לה הוא סך משקל המניות של אותה חברה שהיו כלולות במדד טרם האיחוד. כאשר האיחוד הוא של שני סוגי מניות של חברה הנכללות במניות מדד AlphaBeta, לא תיוספנה למניות המדד מניות של חברה אחרת במקום המניות שאוחדו למניה אחת, למעט המניה של החברה לאחר האיחוד, וזאת עד לתאריך עדכון התכולה הקרוב.