

מדד

AlphaBeta USA Multi Factor Top 20

מתודולוגיה

1. אוכלוסיית חישוב הסיגנל

הגדרת האוכלוסייה

אוכלוסיית המניות ממנה יורכב מדד **AlphaBeta USA Multi Factor Top 20** הינה 500 החברות בעלות שווי השוק הגבוה ביותר שנסחרות בבורסות ה-NYSE ו-NASDAQ וכלולות במדד Russell 3000 בעת עדכון המדד ("יום החיתוך").

בנוסף, המניות יעמדו בתנאי הסף הבאים:

- חציון מחזור מסחר יומי מעל 1 מיליון דולר.
- ללא ני"ע משניים (Secondary Listing).
- מחיר הסגירה של המניה בשלושת החודשים האחרונים גדול מ-1 דולר.
- שווי השוק של נייר הערך גבוה מ-50 מיליון דולר.
- המניות אינו נמצאות בתהליך של הצעת רכש אשר עשוי להביא למחיקתן מהמסחר
- המניות אינן חברות מסוג SPAC (Special Purpose Company Acquisition)

תדירות ומועד עדכון תכולת המדד

הרכב מדד **AlphaBeta USA Multi Factor Top 20** יעודכן ארבע פעמים בשנה: ב-15 לדצמבר, ב-15 למרץ, ב-15 ליוני וב-15 לספטמבר, כאשר "יום החיתוך" לצורך קביעת הרכב המדד הינו 5 ימי מסחר קודם ליום העדכון. במידה וימים אלה יחולו בימים בהם לא מתקיים מסחר בבורסה בארה"ב וגם בבורסה בישראל, יעודכן המדד ביום המסחר הקודם הסמוך ביותר לתאריכי העדכון, אשר בו מתקיים מסחר בבורסות בארה"ב וגם בבורסה בישראל. ימים אלה ייקראו **מועדי עדכון תכולת המדד**.

2. חישוב ציוני ה-Multifactor

במועד הרכבת המדד מחושבים ציוני ה-Multifactor עבור כל המניות באוכלוסייה. סיגנל ה-Multifactor משלב חמישה פקטורים מרכזיים להערכת המניות:

- פקטור ה-MAD: משמש אינדיקטור למגמת תשואות המניה. מחושב היחס בין הממוצע הנע של מחיר המניה ב-21 הימים האחרונים לממוצע הנע של מחיר המניה ב-200 הימים האחרונים.

- פקטור ה-**LowVol**: משמש אינדיקטור לתנודתיות המניה. מחושבת סטיית התקן של התשואות היומיות ב-12 החודשים האחרונים.
 - פקטור ה-**VaR**: משמש אינדיקטור להערכת סיכון המניה. מחשבים את הממוצע וסטיית התקן של התשואות היומיות ב-7 החודשים האחרונים ללא החודש האחרון (6 חודשים). את הממוצע וסטיית התקן מעבירים למונחים רבעוניים ומחשבים את הערך באחוזון ה-15 בהתפלגות הנורמלית עם ממוצע וסטיית תקן כאלו.
 - פקטור ה-**CBGPR**: משמש אינדיקטור לרווחיות החברה. מחושב היחס בין הרווח הגולמי (מתואם למזומנים) של החברה ב-12 החודשים האחרונים (Trailing Twelve Months) לבין שווי סך הנכסים בדוח הכספי האחרון.
 - פקטור ה-**MOMENTUM**: משמש אינדיקטור למגמת תשואות המניה, מחושבת תשואת המניה ב-9 החודשים האחרונים ללא החודש האחרון (8 חודשים).
 - לא יחושבו ציונים עבור הפקטורים מבוססי המחירים/תשואות (**MAD, Low Vol, VaR**) (**MOMENTUM**) ככל שהמניה לא נסחרה בלפחות מ-80% מהתקופה הרלוונטית לחישוב הפקטור.
 - עבור פקטור ה-**CBGPR** לא יחושב ציון עבור מניה שלא קיים עברה מידע לכל 12 החודשים האחרונים.
- לאחר חישוב חמשת ציוני הפקטורים עבור כל מניה, יחושב האחוזון של המניה בכל אחד מהפקטורים ביחס לשאר אוכלוסיית המניות ממנה מורכב המדד (המניות ידורגו באחוזונים 1-100 בכל פקטור), כאשר פקטורים שאין עבורם ערך ידורגו באחוזון ה-50. ממוצע חמשת האחוזונים של כל מניה יהווה את ציון ה-**Multifactor** הסופי עבורה. משקל כל פקטור בחישוב הסופי הינו זהה.

3. הרכב המדד

קביעת הרכב המדד

לאחר שחושבו הציונים עבור מניות האוכלוסייה, תבחרנה 20 המניות בעלות ציון ה-**Multifactor** הגבוה ביותר כהרכב מדד **AlphaBeta USA Multi Factor Top 20**. במקרה של שוויון בציונים תבחרנה המניות בעלות שווי השוק הגבוה יותר, על מנת שהמדד יכלול 20 מניות. לאחר הרכבת המדד תיבדק הקורולציה (בטא) של תיק המדדים הבאים אל מול הבנצ'מרק: תיק המדדים:

<u>משקל המדד במועדי האיזון</u>	<u>המדד</u>
33.33%	AlphaBeta USA Multi Factor Top 20

33.33%	AlphaBeta Europe Multi Factor Top20
33.33%	AlphaBeta Israel Multi Factor Top 20
-23.33%	S&P 500 – NTR
-23.33%	EUROSTOXX 600 – NTR
-23.33%	ת"א 35

הבנצמארק:

33.33%	S&P 500 – NTR
33.33%	EUROSTOXX 600 – NTR
33.33%	ת"א 35

במידה והבטא של התיק אינה חורגת מטווח ערכים של בין 0.3% ל-0.3%, ההרכב הנבחר יהיה ההרכב הסופי.

במידה והבטא חורגת מטווח הערכים שצויין מעלה יבוצע התהליך הבא בכל אחד משלושת המדדים הבאים:

AlphaBeta USA Multi Factor Top 20
AlphaBeta Europe Multi Factor Top20
AlphaBeta Israel Multi Factor Top 20

1. תוסר המניה בעלת הבטא הגבוהה ביותר, ותיכנס במקומה המניה הבאה בתור שהבטא שלה נמוכה מ-1.

2. תיבדק שוב הבטא של תיק המדדים.

3. במידה והבטא אינה חורגת מטווח ערכים של בין 0.3% ל-0.3%, ההרכב הנבחר יהיה ההרכב הסופי.

4. במידה ובטא חורגת מטווח הערכים שצויין מעלה, יבוצע שוב התהליך המתואר בסעיף 1, עד אשר הבטא של התיק תהיה בטווח הערכים הרצוי.

משקל המניות בעת קביעת הרכב המדד

בעת הרכבת המדד תקבע משקל כל מניה בשיטת "המשקולות השוות". בשיטה זו משקלה W_i^t של כל מניה i במדד בתקופה t זהה למשקלן של יתר המניות הנכללות במדד באותה התקופה. כלומר,

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

כאשר N^t הינו מספר המניות במדד בזמן t .

4. חישוב המדד

מדד **AlphaBeta USA Multi Factor Top20** הינו 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.

5. תפעול המדד במקרים מיוחדים

במקרה של אירוע בנייר בו המתודולוגיה אינה מספקת מענה, עורך המדד יתפעל את האירוע כמקובל אצל עורכי מדדים בעולם.

5.1 כללים לגריעת מניות מהמדד

במקרים בהם הושעה המסחר במניה בשל עילה כלשהי וחלפו 21 ימי מסחר ברציפות מהמועד בו הושעה המסחר במניה והמסחר לא חודש, תיגרע מרשימת מניות המדד מניה הכלולה בו, 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%.

5.2 צירוף מניה למאגר "במסלול המהיר"

במקרה של צירוף מניה של חברה חדשה למאגר ביום שאינו יום עדכון הרכב מדדי AlphaBeta (קרי, בטווח בין תאריכי עדכון הרכב המדד), לא תתווסף המניה החדשה להרכב הקיים במדדי AlphaBeta.

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.

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 עד 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.

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.