

מדד

AlphaBeta USA Pure Value

מתודולוגיה

1. אוכלוסיית המדד

הגדרת האוכלוסייה

- אוכלוסיית המניות ממנה יורכב מדד **AlphaBeta USA Pure Value** הינה המניות שנסחרות במדד Russell 1000 - 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).
 - שווי שוק גבוה מ-5 מיליארד דולר.
 - שווי נכסים במאזן גבוה מ-500 מיליון דולר
 - המניות אינן חברות מסוג SPAC (Special Purpose Company Acquisition)

תדירות ומועד עדכון תכולת המדד

הרכב מדד **AlphaBeta USA Pure Value** יעודכן פעמיים בשנה: ב-15 לדצמבר, ב-15 ליוני, 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 בבורסה בארה"ב וגם בבורסה בישראל. ימים אלה ייקראו **מועדי עדכון תכולת המדד**.

2. חישוב ציוני ה-Multifactor

במועד הרכבת המדד מחושב ציון **Multifactor Value** עבור כל המניות באוכלוסייה. סיגנל ה-Multifactor Value משלב שבעה פקטורים מרכזיים להערכת המניות בתחום ה-Value: 1. פקטור ה-E2M: מחושב היחס בין הרווח הנקי של החברה ב-12 החודשים האחרונים (Trailing Twelve Months) לבין שווי השוק שלה.

$$E2M = \frac{Earnings}{Market Cap}$$

2. פקטור ה-C2M: מחושב היחס בין תזרים המזומנים התפעולי של החברה ב-12 החודשים האחרונים (Trailing Twelve Months) לבין שווי השוק שלה.

$$C2M = \frac{Net\ Cash\ From\ Operation\ Activities}{Market\ Cap}$$

3. פקטור ה-B2M: מחושב היחס בין שווי ההון העצמי בספרים של החברה לבין שווי השוק שלה.

$$B2M = \frac{Common\ Equity}{Market\ Cap}$$

4. פקטור ה-GPR2M: מחושב היחס בין הרווח הגולמי של החברה ב-12 החודשים האחרונים (Trailing Twelve Months) לבין שווי השוק שלה.

$$GPR2M = \frac{Gross\ Income}{Market\ Cap}$$

5. פקטור ה-CBGPR2M: מחושב היחס בין הרווח הגולמי של החברה, מתואם למזומנים, ב-12 החודשים האחרונים (Trailing Twelve Months) לבין שווי השוק שלה.

$$\begin{aligned} Accruals = & \text{Change in Accounts payable} + \text{Change in deferred revenue} \\ & + \text{Change in accrued expenses} - \text{Change in Accounts Receivables} \\ & - \text{Change in Inventory} - \text{Change in Prepaid Expenses} \end{aligned}$$

$$CBGPR2M = \frac{Gross\ Income + Accruals}{Market\ Cap}$$

6. פקטור ה-OPR2M: מחושב היחס בין הרווח התפעולי של החברה ב-12 החודשים האחרונים (Trailing Twelve Months) לבין שווי השוק שלה.

$$OPR2M = \frac{Operating\ Income + Accruals}{Market\ Cap}$$

7. פקטור ה-CBOPR2M: מחושב היחס בין הרווח התפעולי של החברה, מתואם למזומנים, ב-12 החודשים האחרונים (Trailing Twelve Months) לבין שווי השוק שלה.

$$\begin{aligned} Accruals = & \text{Change in Accounts payable} + \text{Change in deferred revenue} \\ & + \text{Change in accrued expenses} - \text{Change in Accounts Receivables} \\ & - \text{Change in Inventory} - \text{Change in Prepaid Expenses} \end{aligned}$$

$$CBGPR2M = \frac{\text{Operating Income} + \text{Accurals}}{\text{Market Cap}}$$

- בפקטורים הנ"ל (מלבד B2M) לא יחושב ציון עבור מניה שלא קיים עבורה מידע לכל 12 החודשים האחרונים.

לאחר חישוב שבעת 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 החמישים. ממוצע שבעת האחוזונים של כל מניה יהווה את ציון ה-Multifactor Value הסופי עבורה. משקל כל פקטור בחישוב הסופי הינו זהה.

1. הרכב המדד

קביעת הרכב המדד

לאחר שחושבו הציונים עבור מניות האוכלוסייה, תבחרנה 40 המניות בעלות ציון ה-Multifactor Value הגבוה כהרכב מדד AlphaBeta USA Pure Value. במקרה של שוויון בציונים תבחרנה המניות בעלות שווי השוק הגבוה יותר, על מנת שהמדד יכלול לכל היותר 40 מניות.

משקל המניות בעת קביעת הרכב המדד

בעת הרכבת המדד יקבע משקל כל מניה בשיטת "המשקולות השווים".

2. חישוב המדד

מדד AlphaBeta USA Pure Value 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.

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.

3. 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 תיוסף 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 שמניוטיה 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 שמניוטיה 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.