

מדד מולטי פקטור ת"א 125 AlphaBeta

מתודולוגיה

תוכן

4.....	מבוא	1.
4.....	בחירת המניות ע"פ קבוצת הגודל	.2
4.....	הגדרת הגודל	.2.1
4.....	עמידת בתנאי הבורסה	.2.2
4.....	תדירות ומועד עדכון תכולת המדד	.2.3
5.....	נתוני החברות והמניות בהם נעשה שימוש	.2.4
5.....	סיווג המניות לפי פקטור Value & Growth	.3
5.....	קבוצת המכפילים לפיה מדורגת המניה	.3.1
5.....	סייגים לחישוב המכפילים	.3.2
5.....	מניות בעלות ערך נקוב שונה	.3.2.1
5.....	סיווג המניות בקבוצת הגודל על פי השתייכות לאשכולי ענפים	.3.3
6.....	תקנון המכפילים	.3.4
6.....	הציון הסופי כממוצע ציוני התקן	.3.5
6.....	סייגים לחישוב הציון הסופי	.3.6
6.....	ציוני תקן חסרים	.3.6.1
6.....	סיווג המניות לפי פקטור Momentum	.4
7.....	תקנון התשואות	.4.1
8.....	סייגים לחישוב ציון התקן	4.2.
8.....	ציוני תקן חסרים	4.2.1.
8.....	אם למניה חסרה תשואה לתקופה שנבחרה, אזי ציון התקן שלה מקבל ערך אפס	
8.....	סיווג המניות לפי פקטור VaR	.5
9.....	תקנון ציוני ה-VaR	.5.1
10.....	סייגים לחישוב ציון התקן	5.2.
10.....	ציוני תקן חסרים	5.2.1.
10.....	דירוג המניות וסיווגן	.6
10.....	כללי כניסה ויציאה מהמדד – BUFFER	.6.1
11.....	שקלול המניות במדדי הגודל וסגנון	.7
11.....	משקל כל מניה נקבע בשיטת שקלול "המשקולות השווים"	.7.1
11.....	טווח חסום למשקלה של מניה בודדת	.7.2
11.....	חישוב המדד	.8
12.....	שינויי המשקל במדדים לאחר עדכון תכולת המדד	.8.1
12.....	קביעת ערך המדד	.8.2
13.....	הצגת משקלות המניות במדד במהלך היום	.8.3
13.....	הטבות ו"יום האקס"	.8.4

13.....	תפעול המדד במקרים מיוחדים	.8.5
13.....	כללים לגריעת מניות מהמדד	.8.5.1
14.....	צירוף מניה למאגר "במסלול המהיר"	.8.5.2
14	פיצול חברה	.8.5.3
14	מיזוג חברה	.8.5.4
14.....	איחוד הון מניות	.8.5.5

1. מבוא

מדד מולטי פקטור ת"א AlphaBeta 125 (להלן "המדד") הינו מדד המשקלל שלושה פקטורים: פקטור Value & Growth המהווה אינקדטור לסוג המניה (ערך/צמיחה), פקטור Momentum המשמש כ-Trend Following Factor ופקטור Var המבטא פרופיל סיכון.

בנית מדד מולטי פקטור ת"א AlphaBeta 125 מתבצעת ב-5 שלבים:

- א. נקבעת קבוצת הגודל;
 - ב. מחושב פקטור Value & Growth: ציוני התקן של המכפילים ההפכיים;
 - ג. מחושב פקטור Momentum: ציוני התקן של התשואות;
 - ד. מחושב פקטור VaR: ציוני התקן של שיעור הפסד מקסימלי;
- ה. קבוצת הגודל מחולקת לשלוש קבוצות ע"פ ממוצע משוקלל של ציוני התקן בסעיפים ב'-ד'. הקבוצה עם ממוצע ציוני התקן הגבוהים ביותר הינה קבוצת ה-Top; הקבוצה עם הממוצע של ציוני התקן הנמוכים ביותר הינה קבוצת ה-Bottom, והקבוצה אשר מכילה את המניות אשר אינן בקבוצת ה-Top ואינן בקבוצת ה-Bottom נקראת קבוצת ה-Core.

2. בחירת המניות ע"פ קבוצת הגודל**2.1. הגדרת קבוצת הגודל – מדד ת"א 125**

בחירת המניות שירכיבו את מדד מולטי פקטור ת"א AlphaBeta 125 נעשית מתוך אוכלוסיית מדד ת"א 125 של הבורסה לניירות ערך, הכוללת את 125 המניות בעלות שווי השוק הגבוה ביותר בבורסה (העומדות בכללי הבורסה לכניסה למדדים)

2.2. תדירות ומועד עדכון תכולת המדד

הרכב מדד מולטי פקטור ת"א AlphaBeta 125 יעודכן פעמיים בשנה, במועד עדכון מדדי הבורסה לניירות ערך שנקבעו לחודשים פברואר ואוגוסט (מועדי עדכון תכולת המדד). חברת AlphaBeta תרכיב את המדדים במועדי הרכבת המדד, אשר יחולו לפני מועדי עדכון תכולת המדד, ולאחר פרסום הודעות הבורסה לגבי שינוי הרכב המדדים, המתפרסמות פעמיים בשנה, מספר ימים לפני תאריכי עדכון המדדים. בחירת המניות תיעשה מתוך קבוצת הגודל, ע"פ הרכב מדדי הבורסה הצפויים לעדכון הקרוב, לפי מחירי "יום החיתוך", שהינו 6 ימי מסחר קודם ליום העדכון בפועל.

2.3. נתוני החברות והמניות בהם נעשה שימוש

במועד הרכבת המדד מתבצעת בחירה של מניות מתוך קבוצות הגודל אשר תלויה בכמה גורמים וביניהם נתוני שווי השוק של החברות והמניות ונתונים מן הדו"חות הכספיים של החברות. מתוך הדו"חות הכספיים נעשה שימוש בכמה ערכי מפתח כגון הרווח וההון העצמי. ערכים אלו ייקראו **הערכים הבונים**.

דו"חות כספיים של חברות לתקופה מסויימת בד"כ נהיים זמינים בין חודשיים לשלושה חודשים לאחר תום אותה התקופה. בעת מועד עדכון הרכב המדד הנתונים החשבונאיים בהם יעשה שימוש הוא עבור כל מניות אוכלוסיית המדד. לפיכך, הנתונים החשבונאיים המעודכנים ביותר הזמינים בעת עדכון הרכב המדד הינם בד"כ עבור תקופה המסתיימת כשלושה חודשים קודם למועד הרכבת המדד. בכל מועד הרכבת המדד יעשה שימוש בדו"חות הכספיים האחרונים הזמינים לתקופה של ארבעה רבעונים אחורה.

כך למשל, ביום המסחר הראשון לינואר לשנה y יורכב דו"ח לתקופה של שנה מהדו"ח הרבעוני של ספט' לשנה $y-1$, הדו"ח השנתי (לדצמ') של שנה $y-2$ והדו"ח הרבעוני לספט' של שנה $y-2$. הערכים החשבונאיים התזרימיים הבונים לתקופה של שנה יחושבו מתוך דו"חות אלה באופן הבא: לכל ערך בונה תזרימי יילקח הערך מהדו"ח הרבעוני לספט' של שנה $y-1$ והוא יתווסף להפרש בין הדו"ח השנתי של שנה $y-2$ לדו"ח הרבעוני לספט' של שנה $y-2$.

נתון שווי השוק של המניות והחברות הוא שווי השוק הנכון בעת מועד הרכבת המדד.

3. סיווג המניות לפי פקטור Value & Growth

3.1. קבוצת המכפילים לפיה מדורגת המניה

ישנם שני מכפילים על פיהם מבוצע הדירוג, כאשר, כאמור, אנו מתמקדים תמיד בהפכייהם (inverse) של המכפילים (לעיל ולהלן, "המכפילים"):

א. $C/E/M$ - הרווח הנקי (המיוחס לבעלי המניות) מחולק בשווי השוק של החברה.

ב. B/M - הון עצמי (ללא זכויות מיעוט) בתקופה

מכפילים אשר משמשים כבסיס לבניית המדד, ייקראו **המכפילים הבונים**.

3.2. סייגים לחישוב המכפילים

3.2.1. מניות בעלות ערך נקוב שונה

כאשר לחברה יש שתי מניות בעלות ערך נקוב שונה (לדוגמא 1 ע.נ. ו- 5 ע.נ.), כל אחת מהמניות נסחרת תחת מספר נייר ערך שונה. שווי השוק של אותה חברה לצורך חישוב המכפילים יחושב

כשווי השוק הכולל של החברה מאחר והנתונים החשבונאיים הם עבור החלק הכולל. לאחר חישוב המכפילים. במידה והמשקל במדד ניתן על פי שווי השוק, שווי השוק לצורך חישוב משקל המניה בקבוצה יהיה בהתאם לשווי השוק של כל מניה בנפרד.

3.3. תקנון המכפילים

כאמור, המניות שנבחרו לכל תקופה מדורגות ע"פ ציונים סופיים שניתנים למניות. לצורך חישוב הציון הסופי שמשמש בדירוג, המכפילים השונים מתוקננים באופן הבא:

יהי x אחד המכפילים הנ"ל, אזי **המכפיל המתוקנן** או **ציון התקן** Z_i^x של מכפיל x של כל מניה $e(i)$, מחושב כ:

$$Z_i^x = \frac{x_i - \overline{x_{e(i)}}}{\sigma_{e(i)}^x}$$

כאשר:

- x_i הינו המכפיל x עבורו מחושב ציון התקן
- $\overline{x_{e(i)}}$ הינו ממוצע המכפיל x הנלקח על פני כל המניות באוכלוסיית המדד.
- $\sigma_{e(i)}^x$ הינה סטיית התקן של המכפיל x , הנלקחת על פני כל באוכלוסיית המדד.

3.4. הציון הסופי כממוצע ציוני התקן

הציון הסופי לצורך הדרוג מחושב כממוצע פשוט של קבוצת המכפילים הבונים המתוקננים.

3.5. סייגים לחישוב הציון הסופי

3.5.1. ציוני תקן חסרים

אם מי מן המכפילים הרלוונטים חסרים אזי הממוצע מחושב על פני המכפילים הבונים האחרים.

4. סינון מניות לפי מחזור

- עבור כל מניה בקבוצת הגודל יחושב מחזור חציוני יומי בששת החודשים הקודמים ליום קביעת הרכב המדד.

- מניות בעלות מחזור חציוני נמוך מ-350,000 ש"ח יוסרו מן המדגם.

5. מגבלת משקל לענף:

- קיימת מגבלת משקל של עד 40% לענף במועד הרכבת המדד

6. 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.

6.1. תקנון התשואות

המניות שנבחרו מדורגות ע"פ ציוני התקן שניתנים למניות. לצורך חישוב ציון התקן, התשואות מתוקנות 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 .

6.2. סייגים לחישוב ציון התקן

6.2.1. ציוני תקן חסרים

אם למניה חסרה תשואה לתקופה שנבחרה, אזי ציון התקן שלה מקבל ערך אפס.

7. סיווג המניות לפי פקטור VaR

במועד הרכבת המדד מחושבים ערכי VaR עבור כל מניה בקבוצת הגודל. אלו מהווים אינדקטור מקובל לשימוש בניהול ובקרת סיכונים שוק. משמעות אומדן ה-VaR הינה ההפסד הפוטנציאלי הצפוי למשקיע בשל סיכונים שוק בהינתן אופק השקעה ורמת בטחון מוגדרת (רווח בר סמך).

חישוב ה-VaR מבוסס על נתוני עבר ויחושב באופן הבא:

א. מחושבות תשואה היסטורית ממוצעת וסטיית תקן ממוצעת לכל מניה בקבוצת הגודל. התשואה וסטיית התקן תחושבנה לתקופה של 6 חודשים בעיכוב של חודש אחד. לדוגמא, אם המדד מחושב ל-01/01, אזי התשואה וסטיית התקן תחושבנה לתקופה שבין 31/05-30/11.

ב. תיבנה התפלגות תשואות לוג נורמלית לכל מניה ע"פ ממוצע התשואות וסטיית התקן שחושבו בסעיף הקודם.

$$(1 + R) \sim \text{Lognormal}(r, \theta)$$

כאשר:

התפלגות התשואה R של מניה הינה ביחס לתשואה ההיסטורית r וסטיית התקן θ עבור כל תשואה אפשרית (R) המשתקפת בהיסטוריית התשואות של המניה.

ג. ערך ה-VaR מורה על שיעור התשואה בהפסד תחת הסתברות נתונה, הוי אומר, גבול האחוזון התחתון של התשואות בהתפלגות ממנו יש להמנע ועל כן מקיים את התנאי הבא:

$$\text{Prob}(x \leq -\text{VaR}_\alpha) = 1 - \alpha$$

כאשר:

- $1 - \alpha$ הינה רמת הסמך (Confidence level) המשקפת רמת תשואה שלילית מסויימת (בצד השמאלי של ההתפלגות) שהמהווה את גבול הסיכון המקסימלי לספיגה.

$$\bullet a = 15\%$$

חישוב ה-VaR ע"פ הנוסחה הבאה :

$$VaR_\alpha = F^{-1}(P|\mu, \sigma)$$

כאשר :

$$p = F(x, \mu, \sigma) = \frac{1}{\sigma\sqrt{2\pi}} \int_0^{VaR_\alpha} \frac{e^{-\frac{(\ln(t)-\mu)^2}{2\sigma^2}}}{t} dt$$

כאשר :

- VaR_α הינו ההופכי לפונקציית צפיפות ההתסברות הלוג-נורמלית.
- μ הינו ממוצע תשואות רבעוני עבור מניה בודדת במדד.
- σ הינו ממוצע סטיות תקן רבעוני עבור מניה בודדת במדד.
- t הינו פרק הזמן עליו מחושב הערך.

7.1. תקנון ציוני ה- VaR

המניות שנבחרו מדורגות ע"פ ציוני התקן שניתנים למניות. לצורך חישוב ציון התקן, ציוני ה- VaR מתוקננים באופן הבא :

יהי x ערך VaR כלשהו, אזי **ערך ה- VaR** או **ציון התקן** Z_i^x של ערך ה- VaR x של כל מניה i מחושב כ :

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

כאשר :

- x_i הינו ערך ה- VaR x עבורו מחושב ציון התקן.
- \bar{x}_i הינו ממוצע ערכי ה- VaR x הנלקח על פני המניות הנמצאות במדד, שאליו משתייכת מניה i .
- σ_i הינה סטיית התקן של ערך ה- VaR x , הנלקחת על פני המניות במדד, שאליו משתייכת מניה i .

7.2. סייגים לחישוב ציון התקן

7.2.1. ציוני תקן חסרים

- תשואות יומיות מעל 200 אחוז או פחות ממינוס 50 אחוז, תוצאנה מהמדגם.
- אם למניה חסרות 100 תצפיות לתקופה שנבחרה, אזי ציון התקן שלה מקבל ערך אפס.

8. דירוג המניות וסיווגן

הציון הסופי שמשמש בדירוג הינו ממוצע משוקלל של שלושת ציוני התקן: Value, Momentum ו-VaR.

$$F_{total} = \frac{\sum_{i=1}^n w_i \cdot f_i}{\sum_{i=1}^n w_i}$$

כאשר:

- F_{total} הינו ממוצע משוקלל - ציון ה"מולטי פקטור" של כל מניה.
- w_i הינו המשקל היחסי של כל פקטור משנה (Value, Momentum ו-VaR).
- f_i הינו פקטור המשנה (Value, Momentum ו-VaR).

משיש ציון סופי לכל מניה, מסודרות המניות בסדר יורד, מהציון הסופי הגבוה עד לנמוך. מדד AlphaBeta Multi-Factor TA 125 יכול את 40 המניות בעלות הציון הסופי הגבוה ביותר (קבוצת ה-Top)

8.1. כללי כניסה ויציאה מהמדד – BUFFER:

ה-BUFFER שנקבע למדד הינו 10. כלומר, תנאי הכניסה והיציאה יהיו כדלקמן:

א. המדד מכיל 40 מניות.

a. סף כניסה למדד – דירוג 30 ומעלה.

b. סף יציאה מהמדד – דירוג 50 ומעלה.

בכל עדכון בודקים את דירוג ני"ע. ני"ע שמדורג במקום 30 ומעלה נכנס למדד; ני"ע שמדורג במקום 50 ומטה- יוצא מהמדד. לאחר מכן, משלימים, בעת הצורך, את מספר המניות הנדרש מהמניות הבאות בתור במאגר.

9. שקלול המניות במדדי הגודל וסגנון

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

9.1. משקל כל מניה נקבע בשיטת שקלול "המשקולות השווים"

משקל כל מניה בממדד מתחלק באופן שווה בעת עדכון הממדד. בשיטה זו משקלה W_i^t של כל מניה i בממדד בתקופה t זהה למשקלן של יתר המניות הנכללות בממדד באותה התקופה המוכללות בממדד באותה תקופה. כלומר,

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

כאשר N^t הינו מספר המניות בממדד בזמן t .

9.2. טווח חסום למשקלה של מניה בודדת

משקלה של מניה בממדד בעת קביעת המשקלות (בלבד) לא יעלה על חסם עליון של 9.5% 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 בממדד 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.

10. חישוב הממדד

מדדי AlphaBeta הינם מדדי שיעור תשואה כוללת בניכוי מס דיבידנד/ריבית, כלומר הם מודדים את השינויים החלים במשך הזמן בערך תיק השקעה בהרכב הממדד, הכוללים גם את התקבולים ברוטו במזומן (דיבידנדים) בנוסף למדידת שינויי השערים ותקבולים ממניות ההטבה והזכויות.

10.1 שינויי המשקל במדדים לאחר עדכון תכולת המדד

במועדי עדכון תכולת המדד 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.

10.2 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 .

10.3. הצגת משקלות המניות במדד במהלך היום

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

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

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.

p_i^t - שער הבסיס של מניה i ביום t.

10.4. הטבות ו"יום האקס"

עקב חלוקת הטבה כלשהי (מניות הטבה, זכויות, דיבידנד במניות, ריבית באגרות 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.

10.5. תפעול המדד במקרים מיוחדים

ככלל, כל הכללים הרשומים מטה תואמים את כללי תקנון המדדים של הבורסה לני"ע בעניין טיפול באירועים מיוחדים במניות.

10.5.1. כללים לגריעת מניות מהמדד

במקרים המפורטים להלן תיגרע מניה 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%.

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. הוחלט על העברת המניה לרשימת השימור.

10.5.2. 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 תווסף המניה החדשה להרכב הקיים במדדי AlphaBeta.

10.5.3. 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.

10.5.4. 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.

10.5.5. 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.