

נוסח להערות הציבור

הערות ותגובות תתקבלנה עד ליום 23 באפריל 2013

אנשי קשר:

עו"ד מאיה גרטי גלבו

טל' 02-6556495, דוא"ל: Mayag@isa.gov.il

רו"ח יובל גרנות

טל' 02-6556497, דוא"ל: Yuvalg@isa.gov.il

נבקש להפנות את תשומת ליבכם לנוהל שפרסמה הרשות בעניין ייזום אסדרה, ראו: http://www.isa.gov.il/Download/IsaFile_7067.pdf. בהתאם לנוהל זה ההערות המרכזיות מאת הציבור יובאו במסמך המרכז את נוסח האסדרה שגובש, תוך ציון שמות המגיבים מקרב הציבור. ראו סי' 7 לאותו הנוהל, בדבר בקשות מיוחדות להימנע מפרסום שמי כאמור.

רשות ניירות ערך

הוראה למנהלי תעודות הסל ולנאמנים בדבר נוסחת פדיון תעודת סל – להערות ציבור

דברי הסבר

תעודת הסל הינה מכשיר השקעה משותפת המתחייב לעקוב אחר תשואת נכס המעקב בהתאם לנוסחת הפדיון בתעודה.

תקנות השקעות משותפות בנאמנות (נוסחת פדיון), התשע"ג-2013¹ קובעות כי על נוסחת פדיון תעודת סל לשקף באופן מלא את הזכויות הנובעות למחזיקים ביחידות התעודה, ומונות את הרכיבים שעל נוסחת הפדיון לכלול בהתאם לסוג התעודה ולנכסי המעקב בה. בהתאם, נוסחת הפדיון נועדה לשקף למחזיק ביחידת תעודת סל את הערך לו הוא זכאי ואותו חייב לו מנהל תעודת הסל בעת פדיון היחידה. הנוסחה עצמה אינה מושפעת מסוג הנכסים המוחזקים בעד התעודה, אלא היא נוסחה מתמטית אשר מגלמת את השינוי שנעשה בנכס המעקב ורכיבים

¹ טיוטת התקנות פורסמה באתר הרשות להערות ציבור במסגרת קידום חקיקת המשנה המשלימה את תיקון 21 לחוק השקעות משותפות בנאמנות המסדיר תחתיו את תחום תעודות הסל.

נוספים לפי העניין ובהתאם לסוג התעודה, כגון תקבולי ריבית בתעודות בחסר אשר נובעת מהשקעת כספי התעודה, רכיב המתאר את השפעת גלגול החוזה על תשואת התעודה בתעודה העוקבת אחר חוזה סחורה, תקבולי דיבינד המתקבלים מהנכסים המוחזקים בתעודה והנצברים בתעודה ועוד. בנוסף, נוסחת הפדיון משקפת למחזיק את הערך לו הוא זכאי לאחר ניכוי מצטבר יומי של שכר המנהל ושל שכר הנאמן.

לצורך שמירה על עקרון האחידות אשר נועד לסייע למשקיע השוקל החלטת השקעה להשוות בין תעודת סל אחת לאחרת, לא רק בין תעודות סל אשר בניהולו של אותו מנהל תעודת סל, אלא גם בין תעודות סל של מנהלי תעודות סל אחרים, על נוסחאות הפדיון להיות אחידות בהתאם לסוג התעודה ולסוגי נכס המעקב ועל רכיבי נוסחת הפדיון להיקבע בהתאם למועדי חישוב אחידים בהתאם לסוג התעודה ולסוג נכס המעקב וזאת ביחס לכלל מנהלי תעודות הסל.

בהתאם, עיקרון האחידות בתעודות הסל בא לידי ביטוי בנוסחאות הפדיון, בין היתר, באופן הבא:

1. קביעת מועדים אחידים לחישוב מחיר נכסי המעקב לצורך קביעת מחיר הפדיון.
2. קביעת אופן חישוב השפעתם של סכומי הדיבינד המחולקים על ידי מניות המרכיבות את נכס המעקב או ריביות מאגרות חוב המרכיבות את נכס המעקב, על נוסחת הפדיון ואופן צבירתם.
3. קביעת האופן בו תושפע נוסחת הפדיון מגלגול חוזים בתעודות העוקבות אחר נכס מעקב שהינו חוזה עתידי, לרבות מועדי גלגול החוזים.
4. קביעת מנגנון אחיד לצבירה של שכר המנהל ושכר הנאמן.
5. קביעת אופן החישוב של הריבית הנצברת בתעודות בחסר, או של השפעת הריבית על מחיר הפדיון בתעודות מנוטרלות מטבע.
6. קביעת אופן החישוב של הריבית המשולמת בגין מימון המינוף בתעודות ממונפות.
7. קביעת האופן בו תשפיע פעילות הגידור של החשיפה המטבעית על מחיר הפדיון של תעודות מנוטרלות מטבע.

ההבחנה בין תעודות סל שונות מאותו סוג נעשית במספר מישורים: אופן ההתכנסות בתעודה, הסיכונים הגלומים בה, המסחר ביחידות התעודה, תשואת התעודה הנובעת מנוסחת הפדיון של התעודה ועוד. האחדת נוסחאות כאמור תסייע בידי המשקיע להשוות בין תעודות סל שונות מאותו סוג, הואיל וההבחנה בין נוסחאות התעודות השונות מאותו סוג תתמקד באופן זה בשני אלו בלבד: (1) עלויות השכר הכרוכות בהן; (2) תקבולי ריבית שיקבל המחזיק או עלויות ריבית שייגבו ממנו, ככל שרלוונטיים לסוג התעודה. נתונים אלה, השכר והריבית, יתפרסמו מידי יום, ויאפשרו השוואה פשוטה בין התעודות השונות.

"גלגול חוזים" – מכירה של חוזה עתידי שמועד הפקיעה שלו קרוב ורכישה של חוזה עתידי שמועד פקיעתו רחוק יותר ;

"חוזה" – חוזה שהוא נכס המעקב בתעודה לתקופה כאמור בתוספת השניה, הנסחר באותה עת ;

"יום החישוב" – כהגדרתו בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (ניהול נכסי תעודת הסל, התחייבויותיה והסיכונים הגלומים בה), התשע"ב-2012 ;

"יום התחילה" – יום ההקצאה כמשמעותו בסעיף 53 לחוק ;

"כיוון חשיפה" – כהגדרתו בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בתעודת סל ושיעוריהם המרביים, וביצוע עסקאות בתעודת סל), התשע"ב-2012;²

"מדד" – נכס מעקב מסוג מדד, אשר הנכסים המרכיבים אותו הם ניירות ערך, סחורות או חוזים ;

"מועד חישוב" – ביחס לכל אחד מנכסי המעקב, כמפורט בתוספת הראשונה ;

"מחיר חוזה" – ממוצע של מחיר המכירה של החוזה, כפי שפורסם במערכת מידע, בכל אחת מהדקות כאמור בתוספת השניה ;

"מחיר מדד" – כפי שפורסם על ידי מחשב המדד ;

"מחיר סחורה" – כפי שפורסם במערכת מידע ;

"מטבע" – נכס מעקב מסוג מטבע ;

"מערכת מידע" – מערכת הפצה בינלאומית של מידע ;

"סחורה" - מוצר או שירות הנסחר בשוקי סחורות (Commodities) ;

"שיעור הריבית" – שיעור הריבית במונחים שנתיים ;

"שיעור הריבית הרלוונטית למטבע" – שיעור הריבית כאמור בתוספת השלישית, כפי שפורסם במערכת מידע ;

"שער אקס" – שער שנקבע על ידי עורך המדד כמשקף את שער הסגירה של נכס המעקב לאחר שתקבולים שהוכרזו על ידי הנכסים המרכיבים אותו הובאו לידי ביטוי בחישוב ערכו, ככל שאלו משפיעים על ערכו ;

² סימוכין יושלמו לכשהתקנות יאושרו.

"שער מטבע" – שער החליפין של המטבע מול השקל, כפי שפורסם במערכת מידע; לא פורסם במערכת מידע שער חליפין כאמור – שער חליפין של המטבע מול הדולר כשהוא מוכפל בשער החליפין של הדולר מול השקל, כפי שפורסמו במערכת מידע;

"תעודה בחסר" – תעודת סל אשר מחיר פדיונה מצוי בכיוון חשיפה שלילי לנכס מעקב בתעודה;

"תעודת לונג" – תעודת סל אשר מחיר פדיונה מצוי בכיוון חשיפה חיובי לכל נכסי המעקב בתעודה;

"תעודה משולבת" – תעודת סל העוקבת אחר שילוב של נכסי מעקב שהינם מדדים, סחורות או חוזים על סחורות;

"תעודה ממונפת" – תעודת סל אשר רמת המינוף שלה ביחס לנכס המעקב בתעודה כפי שמשקפת נוסחת הפדיון שלה במועד בו החלה לעקוב אחר נכס המעקב, שונה בערכה המוחלט מאחד;

"תעודה מנוטרלת מטבע" – תעודת סל אשר אין בה נכס מעקב מסוג מטבע, על אף שיש בה נכס מעקב הנקוב במטבע חוץ;

"תעודת פיקדון" – תעודת סל אשר מחיר פדיונה מבוסס על נכסי מעקב מסוג מטבע או ריבית;

"תקנות הדוחות" – תקנות השקעות משותפות בנאמנות (דוחות), התשע"ב-2012³;

"תקנות נוסחת פדיון" – תקנות השקעות משותפות בנאמנות (נוסחת פדיון), התשע"ג-2013;

" CU_t " – שער מטבע במועד החישוב ביום t ; בתעודה בה אין נכס מעקב מסוג מטבע, יהיה ערך זה – 1;

" TER_t " – מקדם המבטא הפחתה בגין שכר מנהל התעודה ושכר הנאמן ליום t , המחושב לפי הנוסחה הבאה:

$$TER_t = TER_{t-1} \times \sqrt[365]{1 - A_t}$$

כאשר –

$$A_t = MF_t + TF_t$$

MF_t – שכר מנהל התעודה ליום t , במונחים שנתיים;

³ סימוכין יושלמו כאשר יפורסמו;

TF_t – שכר הנאמן ליום t , במונחים שנתיים ;

ערכו של TER_1 ליום התחילה יהיה 1 ;

" Y_t " – מחיר פדיון למועד החישוב ביום t ;

2. נוסחת פדיון ומחיר פדיון בתעודת לונג העוקבת אחר מדד או סחורה
- חישוב מחיר פדיון בתעודת לונג העוקבת אחר מדד או סחורה, ליום t , יעשה לפי הנוסחה הבאה :

$$Y_t = K \times P_t \times CU_t \times DI_t \times TER_t$$

כאשר –

K – מקדם שנקבע על ידי מנהל התעודה ואשר ערכו יהיה קבוע ;

P_t – מחיר המדד או הסחורה במועד החישוב ביום t ;

DI_t – מקדם המבטא תוספת בגין תקבולים המחולקים על ידי נכסים המרכיבים את המדד ; לעניין תעודה העוקבת אחר סחורה או מדד של סחורות או של חוזים יהיה ערכו של המקדם 1 ; לעניין תעודה העוקבת אחר מדד של ניירות ערך, יחושב המקדם באופן הבא :

$$DI_t = \prod_{i=1}^m \left(1 + \frac{d_i}{Close_i}\right)$$

i – היום הקובע לעניין קבלת תקבול בידי המחזיק בנכס המרכיב את המדד ;

m – מספר הימים הקובעים לעניין קבלת תקבול בידי המחזיק בנכסים המרכיבים את המדד, מיום התחילה ועד ליום t ;

d_i – תקבול שהוכרו על ידי נכס המרכיב את המדד, ברוטו ממס, כפי שפורסם במערכת מידע, כשהוא מבוטא בנקודות מדד, למעט אם המדד מחושב באופן בו אינו מושפע מחלוקת התקבול ; היה המדד מחושב באופן בו הוא מושפע באופן חלקי מחלוקת התקבול – חלק התקבול בגינו מושפע המדד שאינו חלק המס ששולם בגינו ;

$Close_i$ – שער האקס של המדד ליום i ;

3. נוסחת פדיון ומחיר פדיון בתעודת לונג העוקבת אחר חוזה
- חישוב מחיר פדיון בתעודת לונג העוקבת אחר חוזה, ליום t , יעשה לפי הנוסחה הבאה :

$$Y_t = K \times P_t \times CU_t \times RF_t \times TER_t$$

כאשר –

K – מקדם שנקבע על ידי מנהל התעודה ואשר ערכו יהיה קבוע;

P_t – מחיר החוזה במועד החישוב ביום t;

RF_t – מקדם המבטא את השפעת גלגול החוזים ליום t, המחושב באופן הבא:

$$RF_t = \prod_{i=1}^n \frac{NF_i}{FF_i}$$

n – מספר התקופות שחלפו מיום התחילה ועד לתקופה הקודמת לתקופה בה חל יום t;

NF_i – ממוצע של מחיר המכירה של החוזה הפוקע כפי שפורסם במערכת מידע, בכל דקה בכל אחת מדקות ההחלפה בכל אחד מימי ההחלפה;

FF_i – ממוצע של מחיר הקניה של החוזה החדש כפי שפורסם במערכת מידע, בכל דקה בכל אחת מדקות ההחלפה בכל אחד מימי ההחלפה;

החוזה הפוקע – החוזה שמועד פקיעתו חל בסוף תקופה i;

החוזה החדש – החוזה שמועד פקיעתו חל בסוף תקופה i+1;

תקופה – כאמור בתוספת השניה;

דקות החלפה – כאמור בתוספת השניה;

ימי החלפה – כאמור בתוספת השניה;

4. נוסחת פדיון ומחיר פדיון בתעודה בחסר העוקבת אחר מדד או סחורה, ליום t, יעשה לפי הנוסחה הבאה:

נוסחת פדיון ומחיר פדיון בתעודה בחסר העוקבת אחר מדד או סחורה

$$Y_t = K \times (ST - P_t - DIF_t) \times CU_t \times R_t \times TER_t$$

כאשר –

K – מקדם שנקבע על ידי מנהל התעודה ואשר ערכו יהיה קבוע;

P_t – מחיר המדד או הסחורה במועד החישוב ביום t;

ST – פעמיים מחיר המדד או הסחורה במועד החישוב ביום התחילה, או יחס קרוב לפעמיים מחיר המדד או הסחורה במועד זה, ובלבד שאינו גדול מ- 2.1 ואינו קטן מ- 1.9;

DIF_t – סכום התקבולים שחולקו על ידי נכסים המרכיבים את נכס המעקב, המחושב באופן הבא:

$$DIF_t = \sum_{i=1}^m di$$

i – היום הקובע לעניין קבלת תקבול בידי המחזיק בנכס המרכיב את המדד ;
 m – מספר הימים הקובעים לעניין קבלת תקבול בידי המחזיק בנכסים
 המרכיבים את המדד, מיום התחילה ועד ליום t .

d_i – תקבול שהוכרז על ידי נכס המרכיב את המדד, ברוטו ממס, כפי שפורסם
 במערכת מידע, כשהוא מבוטא בנקודות מדד, למעט אם המדד מחושב באופן
 בו אינו מושפע מחלוקת התקבול; היה המדד מחושב באופן בו הוא מושפע
 באופן חלקי מחלוקת התקבול – חלק התקבול בגינו מושפע המדד ;

R_t – מקדם המבטא תוספת בגין ריבית ליום t המתקבלת מהשקעת כספי
 התעודה, המחושב באופן הבא :

$$R_t = R_{t-1} \times \sqrt[365]{1+r_t}$$

ערכו של R_1 ליום התחילה יהיה 1 ;

r_t – שיעור הריבית הרלוונטית למטבע בו נקוב נכס המעקב, בניכוי או
 בתוספת מרווח ;

5. נוסחת פדיון ומחיר
 פדיון בתעודה בחסר
 העוקבת אחר חוזה
 חישוב מחיר פדיון בתעודה בחסר העוקבת אחר חוזה, ליום t , יעשה לפי
 הנוסחה הבאה :

$$Y_t = K \times (ST - P_t \times RF_t) \times CU_t \times R_t \times TER_t$$

כאשר –

K – מקדם שנקבע על ידי מנהל התעודה ואשר ערכו יהיה קבוע ;

ST – פעמיים מחיר החוזה במועד החישוב ביום התחילה, או יחס קרוב
 לפעמיים מחיר החוזה במועד זה, ובלבד שאינו גדול מ- 2.1 ואינו קטן מ- 1.9 ;

P_t – מחיר החוזה במועד החישוב ביום t ;

RF_t – מקדם גלגול החוזים ביום t , המחושב באופן הבא :

$$RF_t = \prod_{i=1}^n \frac{NF_i}{FF_i}$$

n – מספר התקופות שחלפו מיום התחילה ועד לתקופה הקודמת לתקופה בה
 חל יום t ;

NF_i – ממוצע של מחיר המכירה של החוזה הפוקע כפי שפורסמו במערכת
 מידע, בכל דקה עגולה בכל אחת מדקות ההחלפה בכל אחד מימי ההחלפה ;

FF_i – ממוצע של מחיר הקנייה של החוזה החדש כפי שפורסמו במערכת מידע,
 בכל דקה עגולה בכל אחת מדקות ההחלפה בכל אחד מימי ההחלפה ;

החוזה הפוקע – החוזה שמועד פקיעתו חל בסוף התקופה i ;
 החוזה החדש – החוזה שמועד פקיעתו חל בסוף התקופה $i+1$;
 תקופה – כאמור בתוספת השניה ;
 דקות החלפה – כאמור בתוספת השניה ;
 ימי החלפה – כאמור בתוספת השניה ;

R_t – מקדם המבטא תוספת בגין ריבית ליום t המתקבלת מהשקעת כספי התעודה, המחושבת באופן הבא :

$$R_t = R_{t-1} \times \sqrt[365]{1+r_t}$$

ערכו של R_1 ליום התחילה יהיה 1 ;

r_t – שיעור הריבית הרלוונטית למטבע בו נקוב נכס המעקב, בניכוי או בתוספת מרווח ;

6. נוסחת פדיון ומחיר (א) חישוב מחיר פדיון בתעודת פיקדון, ליום t , יעשה לפי הנוסחה הבאה :
 פדיון בתעודת פיקדון

$$Y_t = K \times CU_t \times R_t \times TER_t$$

כאשר –

K – מקדם שנקבע על ידי מנהל התעודה ואשר ערכו יהיה קבוע ;

R_t – מקדם המבטא תוספת בגין ריבית ליום t המתקבלת מהשקעת כספי התעודה, המחושבת באופן הבא :

$$R_t = R_{t-1} \times \sqrt[365]{1+r_t}$$

ערכו של R_1 ליום התחילה יהיה 1 ;

r_t – שיעור ריבית הרלוונטית למטבע ליום t .

(ב) על אף האמור בסעיף קטן (א), בתעודת פיקדון בה נכס המעקב הוא גם מטבע הפדיון והוא אינו שקל, לצורך חישוב מחיר הפדיון ערכו של CU_t יהיה 1.

7. נוסחת פדיון ומחיר פדיון בתעודת לונג משולבת העוקבת אחר מדדים או סחורות, ליום t , יעשה לפי הנוסחה הבאה :
 משולבת

$$Y_t = K \times Z_{n-1,t} \times AdjF_n \times TER_t$$

כאשר –

K – מקדם שנקבע על ידי מנהל התעודה ואשר ערכו יהיה קבוע ;
n – מספר התקופות שחלפו מיום התחילה ועד מועד החישוב t ; לעניין זה, תקופה – תקופת איזון או תקופה קצרה יותר מיום התחילה ועד מועד החישוב או מיום התחילה ועד תחילת תקופת האיזון הראשונה או מסוף תקופת האיזון האחרונה ועד מועד החישוב ; תקופת איזון – רבעון קלנדרי ;
 $Z_{n-1,t}$ – מקדם המבטא את תשואות נכסי המעקב ב-1-n התקופות שחלפו עד מועד החישוב t, בהתאם לנוסחה הבאה :

$$Z_{n-1} = \prod_{s=1}^{n-1} AdjF_s$$

ערכו של Z_0 , כאשר $n=1$, יהיה 1 ;

s – התקופה ;

$$AdjF_s = \sum_{j=1}^q \frac{W_j \times P_{j,s} \times CU_M_s \times DI_s}{P_{j,s-1} \times CU_M_{s-1} \times DI_{s-1}}$$

q – מספר נכסי המעקב, למעט מטבעות, אחריהם עוקבת התעודה.

W_j – מבטא את המשקל של נכס מעקב j, שאינו מטבע, ביחס לנכסי המעקב

האחרים בתעודה שאינם מטבעות, כפי שנקבע בתנאי התעודה ;

$P_{j,s}$ – מחיר המדד או הסחורה j למועד החישוב ביום האחרון של התקופה s ;

ערכו של P_0 יהיה מחיר המדד או הסחורה למועד החישוב ביום התחילה ;

ביחס למועד הפדיון – מחיר המדד או הסחורה במועד זה ;

CU_M_s – שער המטבע למועד החישוב ביום האחרון של התקופה s ; ערכו של

CU_M_0 יהיה שער המטבע למועד החישוב ביום התחילה ; ביחס למועד

הפדיון – שער המטבע במועד זה ;

DI_s – מקדם המבטא תוספת בגין תקבולים המחולקים על ידי נכסים

המרכיבים את המדד עד ליום האחרון של תקופה s או עד למועד הפדיון, לפי

המוקדם מביניהם ; לעניין תעודה העוקבת אחר סחורה או מדד של סחורות

או של חוזים יהיה ערכו של המקדם 1 ; לעניין תעודה העוקבת אחר מדד של

ניירות ערך יחושב המקדם באופן הבא :

$$DI_s = \prod_{i=1}^m (1 + \frac{d_i}{Close_i})$$

i – היום הקובע לעניין קבלת תקבול בידי המחזיק בנכס המרכיב את המדד ;

m – מספר הימים הקובעים לעניין קבלת תקבול בידי המחזיק בנכסים

המרכיבים את המדד, מיום התחילה ועד ליום האחרון של התקופה s.
 d_i – תקבול שהוכרז על ידי נכס המרכיב את המדד, ברוטו ממס, כפי שפורסם במערכת מידע, כשהוא מבוטא בנקודות מדד, למעט אם המדד מחושב באופן בו אינו מושפע מחלוקת התקבול; היה המדד מחושב באופן בו הוא מושפע באופן חלקי מחלוקת התקבול – חלק התקבול בגינו מושפע המדד שאינו חלק המס ששולם בגינו;
 Close_i – שער האקס של המדד ליום i;

8. נוסחת פדיון ומחיר פדיון בתעודת לונג מנוטרלת מטבע העוקבת אחר מדד או סחורה, ליום t, יעשה לפי הנוסחה הבאה:

$$Y_t = K \times P_t \times DI_t \times R_t \times QF_t \times TER_t$$

כאשר –

K – מקדם שנקבע על ידי מנהל התעודה ואשר ערכו יהיה קבוע;

P_t – מחיר המדד או הסחורה במועד החישוב ביום t;

DI_t – מקדם המבטא תוספת בגין תקבולים המחולקים על ידי נכסים המרכיבים את המדד; לעניין תעודה העוקבת אחר סחורה או מדד של סחורות או של חוזים יהיה ערכו של המקדם 1; לעניין תעודה העוקבת אחר מדד של ניירות ערך יחושב המקדם באופן הבא:

$$DI_t = \prod_{i=1}^m \left(1 + \frac{d_i}{Close_i}\right)$$

i – היום הקובע לעניין קבלת תקבול בידי המחזיק בנכס המרכיב את המדד;
 m – מספר הימים הקובעים לעניין קבלת תקבול בידי המחזיק בנכסים המרכיבים את המדד, מיום התחילה ועד ליום t.

d_i – תקבול שהוכרז על ידי נכס המרכיב את המדד, ברוטו ממס, כפי שפורסם במערכת מידע, כשהוא מבוטא בנקודות מדד, למעט אם המדד מחושב באופן בו אינו מושפע מחלוקת התקבול; היה המדד מחושב באופן בו הוא מושפע באופן חלקי מחלוקת התקבול – חלק התקבול בגינו מושפע המדד;
 Close_i – שער האקס של המדד ליום i;

R_t – מקדם המבטא היחס בין שיעורי ריביות ליום t, בהתאם לנוסחה הבאה:

$$R_t = R_{t-1} \times \sqrt[365]{\frac{1+r_{i,t}}{1+r_{f,t}}}$$

$r_{i,t}, r_{f,t}$ – שיעורי הריביות הרלוונטיים לשקל ולמטבע חוץ, ליום t , בניכוי או בתוספת מרווח;

ערכו של R_1 ליום התחילה יהיה 1;

QF_t – מקדם המבטא רווח או הפסד הנוצרים כתוצאה מפעילות הגידור של החשיפה המטבעית, בהתאם לנוסחה הבאה:

$$QF_t = QF_{t-1} \times (1 + \Delta P_t \times \Delta CU_t)$$

ΔP_t – שיעור השינוי במחיר המדד או הסחורה במהלך יום t בנטרול השפעה בגין חלוקת תקבולים על ידי הנכסים המרכיבים את נכס המעקב;

ΔCU_t – שיעור השינוי בשער המטבע במהלך יום t ;

לענין ההגדרות ΔP_t ו- ΔCU_t , יום t – ממועד החישוב ביום החישוב הקודם ועד למועד החישוב הנוכחי;

ערכו של QF_1 ליום התחילה יהיה 1;

9. נוסחת פדיון ומחיר פדיון בתעודת לונג משולבת מנוטרלת מטבע

חישוב מחיר פדיון בתעודה לונג משולבת מנוטרלת מטבע העוקבת אחר מדדים או סחורות, ליום t , יעשה לפי הנוסחה הבאה:

$$Y_t = K \times Z_{n-1} \times AdjF_n \times R_t \times QF_t \times TER_t$$

כאשר –

K – מקדם שנקבע על ידי מנהל התעודה ואשר ערכו יהיה קבוע;

n – מספר התקופות שחלפו מיום התחילה ועד מועד החישוב t ; לעניין זה, תקופה – תקופת איזון או תקופה קצרה יותר מהמועד בו התעודה החלה לעקוב אחר נכס המעקב ועד מועד החישוב או מהמועד בו התעודה החלה לעקוב אחר נכס מעקב ועד תחילת תקופת האיזון הראשונה או מסוף תקופת האיזון האחרונה ועד מועד החישוב; תקופת איזון – רבעון קלנדרלי;

Z_{n-1} – מקדם המבטא את תשואות נכסי המעקב ב-1- n התקופות שחלפו עד מועד החישוב t , בהתאם לנוסחה הבאה:

$$Z_{n-1} = \prod_{s=1}^{n-1} AdjF_s$$

ערכו של Z_0 , כאשר $n=1$, יהיה 1 ;
 s – התקופה ;

$$AdjF_s = \sum_{j=1}^q \frac{W_j \times P_{j,s} \times DI_s}{P_{j,s-1} \times DI_{s-1}}$$

q – מספר נכסי המעקב, למעט מטבעות, אחריהם עוקבת התעודה.
 W_j – מבטא את המשקל של נכס מעקב j, שאינו מטבע, ביחס לנכסי המעקב האחרים בתעודה שאינם מטבעות, כפי שנקבע בתנאי התעודה ;
 $P_{j,s}$ – מחיר המדד או הסחורה j למועד החישוב ביום האחרון של התקופה s ;
 P_0 יהיה מחיר המדד או הסחורה למועד החישוב ביום התחילה ;
 ביחס למועד הפדיון – מחיר המדד או הסחורה במועד זה ;
 DI_s – מקדם המבטא תוספת בגין תקבולים המחולקים על ידי נכסים המרכיבים את המדד עד ליום האחרון של תקופה s או עד למועד הפדיון, לפי המוקדם מביניהם ; לעניין תעודה העוקבת אחר סחורה או מדד של סחורות או של חוזים יהיה ערכו של המקדם 1 ; לעניין תעודה העוקבת אחר מדד של ניירות ערך יחושב המקדם באופן הבא :

$$DI_s = \prod_{i=1}^m \left(1 + \frac{d_i}{Close_i}\right)$$

i – היום הקובע לעניין קבלת תקבול בידי המחזיק בנכס המרכיב את המדד ;
 m – מספר הימים הקובעים לעניין קבלת תקבול בידי המחזיק בנכסים המרכיבים את המדד, מיום התחילה ועד ליום האחרון של התקופה s.
 d_i – תקבול שהוכרז על ידי נכס המרכיב את המדד, ברוטו ממס, כפי שפורסם במערכת מידע, כשהוא מבוטא בנקודות מדד, למעט אם המדד מחושב באופן בו אינו מושפע מחלוקת התקבול ; היה המדד מחושב באופן בו הוא מושפע באופן חלקי מחלוקת התקבול – חלק התקבול בגינו מושפע המדד שאינו חלק המס ששולם בגינו ;
 $Close_i$ – שער האקס של המדד ליום i ;

R_t – מקדם המבטא יחס בין שיעורי ריביות ליום t, בהתאם לנוסחה הבאה :

$$R_t = R_{t-1} \times \sum_{j=1}^q \left(W_j \times \sqrt[365]{\frac{1+r_{i,t}}{1+r_{f,j,t}}} \right)$$

$r_{f,j,t}$, $r_{i,t}$ – שיעורי הריביות הרלוונטיים לשקל ולמטבע חוץ j, ליום t, בניכוי או בתוספת מרווח ;

ערכו של R_1 ליום התחילה יהיה 1 ;

QF_t – מקדם המבטא רווח או הפסד הנוצרים כתוצאה מפעילות הגידור של החשיפה המטבעית, בהתאם לנוסחה הבאה:

$$QF_t = QF_{t-1} \times [1 + \sum_{j=1}^q (W_j \times \Delta P_t \times \Delta CU_t)]$$

ΔP_t – שיעור השינוי במחיר המדד או הסחורה במהלך יום t בנטרול השפעה בגין חלוקת תקבולים על ידי הנכסים המרכיבים את נכס המעקב;

ΔCU_t – שיעור השינוי בשער המטבע במהלך יום t;

לענין ההגדרות ΔP_t ו- ΔCU_t , יום t – ממועד החישוב ביום החישוב הקודם ועד למועד החישוב ביום החישוב הנוכחי;

ערכו של QF_1 ליום התחילה יהיה 1;

10. נוסחת פדיון ומחיר פדיון בתעודת לונג פדיון בתעודת לונג מנוטרלת מטבע העוקבת אחר חוזה, ליום t, יעשה לפי הנוסחה הבאה:

מנוטרלת מטבע העוקבת אחר חוזה

$$Y_t = K \times P_t \times RF_t \times R_t \times QF_t \times TER_t$$

כאשר –

K – מקדם שנקבע על ידי מנהל התעודה ואשר ערכו יהיה קבוע;

P_t – מחיר החוזה במועד החישוב ביום t;

RF_t – מקדם גלגול החוזים ביום t, המחושב באופן הבא:

$$RF_t = \prod_{i=1}^n \frac{NF_i}{FF_i}$$

n – מספר התקופות שחלפו מיום התחילה ועד לתקופה הקודמת לתקופה בה חל יום t;

NF_i – ממוצע של מחיר המכירה של החוזה הפוקע כפי שפורסמו במערכת מידע, בכל דקה עגולה בכל אחת מדקות ההחלפה בכל אחד מימי ההחלפה;

FF_i – ממוצע של מחיר הקניה של החוזה החדש כפי שפורסמו במערכת מידע, בכל דקה עגולה בכל אחת מדקות ההחלפה בכל אחד מימי ההחלפה;

החוזה הפוקע – החוזה שמועד פקיעתו חל בסוף תקופה i;

החוזה החדש – החוזה שמועד פקיעתו חל בסוף התקופה i+1;

תקופה – כאמור בתוספת השניה;

דקות החלפה – כאמור בתוספת השניה ;

ימי החלפה – כאמור בתוספת השניה ;

R_t – מקדם המבטא את היחס בין שיעורי ריביות ליום t , בהתאם לנוסחה הבאה :

$$R_t = R_{t-1} \times \sqrt[365]{\frac{1+r_{i,t}}{1+r_{f,t}}}$$

$r_{f,t}, r_{i,t}$ – שיעורי הריביות הרלוונטיים לשקל ולמטבע חוץ, ליום t , בניכוי או בתוספת מרווח ;

ערכו של R_1 ליום התחילה יהיה 1 ;

QF_t – מקדם המבטא רווח או הפסד הנוצרים כתוצאה מפעילות הגידור של החשיפה המטבעית, בהתאם לנוסחה הבאה :

$$QF_t = QF_{t-1} \times (1 + \Delta P_t \times \Delta CU_t)$$

ΔP_t – שיעור השינוי במחיר המדד או הסחורה במהלך יום t בנטרול השפעה בגין חלוקת תקבולים על ידי הנכסים המרכיבים את נכס המעקב ;

ΔCU_t – שיעור השינוי בשער המטבע במהלך יום t ;

לענין ההגדרות ΔP_t ו- ΔCU_t , יום t – ממועד החישוב ביום החישוב הקודם ועד למועד החישוב ביום החישוב הנוכחי ;

ערכו של QF_1 ליום התחילה יהיה 1 ;

11. נוסחת פדיון ומחיר . חישוב מחיר פדיון בתעודת לונג ממונפת בה לא מתקיים איזון, העוקבת אחר

מדד או סחורה, ליום t , יעשה לפי הנוסחה הבאה :

פדיון בתעודת לונג ממונפת בה לא מתקיים איזון העוקבת אחר מדד או סחורה

$$Y_t = K \times [\alpha \times P_t \times DI_t - (\alpha - 1) \times P_0 \times R_t] \times CU_t \times TER_t$$

כאשר –

K – מקדם שנקבע על ידי מנהל התעודה ואשר ערכו יהיה קבוע ;

α – גובה המינוף בתעודה, כאמור בתוספת הרביעית ;

P_t – מחיר המדד או הסחורה במועד החישוב ביום t ;

P_0 – מחיר המדד או הסחורה ביום התחילה ;

R_t – מקדם המבטא את עלות הריבית ליום t לצורך מימון המינוף, המחושבת

באופן הבא :

$$R_t = R_{t-1} \times \sqrt[365]{1+r_t}$$

ערכו של R_1 ליום התחילה יהיה 1 ;

r_t – שיעור הריבית הרלוונטית למטבע ליום t , בניכוי או בתוספת מרווח ;
 DI_t – מקדם המבטא תוספת בגין תקבולים המחולקים על ידי נכסים המרכיבים את המדד ; לעניין תעודה העוקבת אחר סחורה או מדד של סחורות או של חוזים יהיה ערכו של המקדם 1 ; לעניין תעודה העוקבת אחר מדד של ניירות ערך, יחושב המקדם באופן הבא :

$$DI_t = \prod_{i=1}^m \left(1 + \frac{d_i}{Close_i}\right)$$

i – היום הקובע לעניין קבלת תקבול בידי המחזיק בנכס המרכיב את המדד ;
 m – מספר הימים הקובעים לעניין קבלת תקבול בידי המחזיק בנכסים המרכיבים את המדד, מיום התחילה ועד ליום t .

d_i – תקבול שהוכרז על ידי נכס המרכיב את המדד, ברוטו ממס, כפי שפורסם במערכת מידע, כשהוא מבוטא בנקודות מדד, למעט אם המדד מחושב באופן בו אינו מושפע מחלוקת התקבול ; היה המדד מחושב באופן בו הוא מושפע באופן חלקי מחלוקת התקבול – חלק התקבול בגינו מושפע המדד שאינו חלק המס ששולם בגינו ;

$Close_i$ – שער האקס של המדד ליום i ;

12. נוסחת פדיון ומחיר פדיון בתעודה בחסר ממונפת בה לא מתקיים איזון, העוקבת אחר מדד או סחורה, ליום t , יעשה לפי הנוסחה הבאה :

נוסחת פדיון ומחיר
פדיון בתעודה בחסר
ממונפת בה לא
מתקיים איזון
העוקבת אחר מדד
או סחורה

$$Y_t = K \times [ST - \alpha \times P_t - \alpha \times DIF_t] \times CU_t \times R_t \times TER_t$$

כאשר –

K – מקדם שנקבע על ידי מנהל התעודה ואשר ערכו יהיה קבוע ;

$$ST = (\alpha + 1) \times P_0$$

α – גובה המינוף בתעודה, כאמור בתוספת הרביעית ;

P_0 – מחיר המדד או הסחורה ביום התחילה ;

P_t – מחיר המדד או הסחורה במועד החישוב ביום t ;

DIF_t – הפסד הנובע מחלוקת תקבולים על ידי נכסים המרכיבים את נכס המעקב, המחושב באופן הבא:

$$DI_t = \sum_{i=1}^m di$$

i – היום הקובע לעניין קבלת תקבול בידי המחזיק במנייה המרכיבה את המדד;

m – מספר הימים הקובעים לעניין קבלת תקבול בידי המחזיק בנכסים המרכיבים את המדד, מיום התחילה ועד ליום t .

d_i – תקבול שהוכרז על ידי נכס המרכיב את המדד, ברוטו ממס, כפי שפורסם במערכת מידע, כשהוא מבוטא בנקודות מדד, למעט אם המדד מחושב באופן בו אינו מושפע מחלוקת התקבול; היה המדד מחושב באופן בו הוא מושפע באופן חלקי מחלוקת התקבול – חלק התקבול בגינו מושפע המדד;

R_t – מקדם המבטא תוספת בגין ריבית ליום t המתקבלת מהשקעת כספי התעודה, המחושבת באופן הבא:

$$R_t = R_{t-1} \times \sqrt[365]{1+r_t}$$

ערכו של R_1 ליום התחילה יהיה 1;

r_t – שיעור הריבית הרלוונטית למטבע בו נקוב נכס המעקב, בניכוי או בתוספת מרווח;

13. הוראת מעבר
על אף האמור בהוראה זו, תעודות התחייבות כהגדרתן בסעיף 35א לחוק ניירות ערך כנוסחו ערב יום תחילת חוק השקעות משותפות בנאמנות (תיקון 21), התשע"ג-2013 (להלן – יום תחילת החוק) ושיראו אותן החל ביום התחילה כתעודות סל (להלן – תעודות ההתחייבות), שהוחזקו ערב יום תחילת החוק בידי הציבור, ייחשב מנהל תעודת הסל את מחיר פדיון כך:

(א) ערכם של המקדמים הבאים ביום תחילת החוק יהיה שווה 1:

$$(1) \quad TER_t$$

$$(2) \quad DI_t \text{ או } DI_s$$

$$(3) \quad RF_t$$

$$(4) \quad R_t$$

$$(5) \quad Z_{n,t}$$

$$(6) \quad QF_t ;$$

- (ב) ערכו של המקדם DIF_t ביום תחילת החוק יהיה שווה 0 ;
- (ג) ערכו של ST יהיה כפי שנקבע בתנאי תעודת ההתחייבות ביום התחילה ;
- (ד) ערכו של α יהיה כפי שנקבע בתנאי תעודת ההתחייבות ביום התחילה ;
- (ה) בכל מקום בו נאמר בהוראה זו "יום התחילה" ייקראו "יום תחילת החוק", למעט ביחס לאמור בסעיף קטן (ג) ו-(ד) ;
- (ו) ערכו של K ביום תחילת החוק יהיה זה אשר יביא את מחיר הפדיון של תעודת הסל להיות שווה לערך נוסחת תעודת ההתחייבות, ללא ניכוי של עמלת ההמרה הקבועה בנוסחת תעודת ההתחייבות, למועד החישוב ביום שקדם ליום תחילת החוק ;

תוספת ראשונה

(מועדי חישוב נכסי מעקב)

תוספת שניה

(דקות החלפה, ימי החלפה, תקופות – תעודות חוזה)

תוספת שלישית

(סוג הריבית)

תוספת רביעית

(גובה המינוף)