



הבורסה לניירות ערך תל אביב
TEL AVIV STOCK EXCHANGE

30 בדצמבר, 2019
359253

טיוטה להערות הציבור
הערות ניתן להעביר עד ליום 20 בינואר, 2020
אנשי הקשר: יחידת מדדים
פרטי התקשרות:
הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ, רח' אחוזת בית 2 תל אביב
או בפקס מס': 03-5661785
או במייל: madadim@tase.co.il

שדרוג מדד ת"א-SME60 ועדכונים בכללים של מדדי המניות

בהתאם לסמכות הבורסה על פי סעיפים 46 ו-48 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968, תובא לדירקטוריון הבורסה הצעה לתקן את ההנחיות על פי החלק השביעי לתקנון הבורסה, כמפורט להלן.

1. רקע והצעה

א. שדרוג מדד ת"א-SME60

- (1) תחלופת המניות בהרכב מדד ת"א-SME60 גבוהה יחסית למדדי הדגל האחרים. תחלופה גבוהה פוגעת, בדרך כלל, בתשואת המדד, זאת בשל תופעה הידועה גם בשם "אפקט המדד" (במקרה של כניסת מניה למדד - בשל הרכישות של עוקבי המדדים, עליה במחיר המניה ערב כניסתה למדד וירידה כשהיא כבר במדד, מה שפוגע בתשואת המדד. במקרה של גריעת מניה ממדד - בשל המכירות של עוקבי המדדים, ירידה במחיר המניה ערב גריעתה מהמדד, מה שפוגע גם כן בתשואת המדד).
- (2) קיימות שתי סיבות עיקריות לתחלופה הגבוהה של מניות ברכב מדד ת"א-SME60:
 - (א) המתודולוגיה של מדד ת"א-SME60 שונה מזו של יתר המדדים. בעוד שהרכב המדדים האחרים נקבע לפי **שווי השוק** של המניות הכלולות בו, ההרכב של מדד ת"א-SME60 נקבע לפי **שווי החזקות הציבור** במניות. שינויים בשווי החזקות הציבור תכופים יותר משינויים בשווי השוק של מניה מאחר ששווי החזקות הציבור מושפע הן משינויים במחיר המניה בשוק והן משינויים המתבצעים מעת לעת באחזקות בעלי עניין.
 - (ב) כללי ההחלפה במדד ת"א-SME60 "רכים" מידי, מה שגורם למניות שבמדד להיגרע ממנו בקלות, ומצד שני, למניות חדשות, להיכנס אליו בקלות.

הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ

רח' אחוזת בית 2, תל אביב 6525216 • ת"ד 29060, תל אביב 6129001 • טל': 076-8160411, פקס: 03-5105379
www.tase.co.il

(3) להלן נתונים בדבר תחלופת המניות במדדי שווי השוק העיקריים ונתוני השוואה של התשואות במדדים אלו, בתקופה של כשנתיים וחצי מאז הושקה רפורמת המדדים¹:

מדד	תקרת משקל	קריטריון החלפה	מספר מניות במדד	מספר השינויים בהרכב המדד בתקופה	שיעור תחלופת המניות בתקופה ²	תשואה לתקופה ²
ת"א-35	7%	שווי שוק	35	15	42.9%	20%
ת"א-125	5%	שווי שוק	125	45	36.0%	29%
ת"א-90	2%	שווי שוק	90	52	57.8%	57%
ת"א SME60	2%	שווי שוק של החזקות ציבור	60	71	118.3%	-27%

התשואה הנמוכה של המדד, ובעקבותיה הפגיעה באטרקטיביות ההשקעה בו, הביאו לירידה של כ-70% בהיקף ההשקעות הפאסיביות במדד ת"א-SME60, מכ-1.1 מיליארד ש"ח ערב הרפורמה במדדים, לכ-0.3 מיליארד, כיום.

(4) כדי "לייצב" את מדד ת"א-SME60, מוצע לקבוע לו כללים דומים לאלו של מדד ת"א-90, כלומר:

(א) המדד יורכב ממניות הכלולות במאגר **רימון** בלבד, הכולל מניות שעומדות בתנאי סף מחמירים יותר מתנאי הסף הקיימים לגבי מניות הנכללות כיום במדד ת"א-SME60, כלומר - שיעור גבוה יותר של החזקות ציבור (35% לעומת 15%) והוספת תנאי סחירות (מחזור יומי של לפחות 50 אלש"ח או מחזור חציוני של לפחות 10 אלש"ח) שאין כיום ב-SME60.

(ב) הרכב המדד יקבע לפי **שווי השוק** הפחות תנודתי ולא לפי שווי החזקות הציבור. צעד שצפוי להפחית את היקף ההחלפות במדד.

(ג) תנאי דירוג שווי השוק הממוצע לצורך כניסה למדד במועד העדכון החצי-שנתי יוחמר, מדירוג 45 (כיום) לדירוג 40, דהיינו - מניה תיווסף למדד אם דורגה לפחות במקום ה-40. בנוסף, קריטריון הדירוג לצורך גריעה מהמדד יעלה מדירוג 75 (כיום) לדירוג 80.

דירוג שווי השוק הממוצע לכניסה למדד **במסלול המהיר** יוחמר אף הוא, מדירוג 55 (כיום) לדירוג 50, זאת בהתאמה לשינוי המוצע בעדכון החצי-שנתי.

מסימולציה שנעשתה על פי הכללים המוצעים עולה כי היקף ההחלפות היה פחות במידה רבה כך שהיה דומה להיקף ההחלפות בשאר המדדים המובילים, ותשואת המדד הייתה גבוהה יותר, כמפורט להלן:

מדד	תקרת משקל	קריטריון החלפה	מספר מניות במדד	מספר השינויים בהרכב המדד בתקופה	שיעור תחלופת המניות בתקופה ²	תשואה לתקופה ²
ת"א-SME60 במתכונת המוצעת	2%	שווי שוק	60	27	45%	-0.9%

¹ הנתונים מתייחסים לתקופה החל ממועד השקת הרפורמה ועד לעדכון אוגוסט 2019. לא כולל את התחלופה במועד השקת הרפורמה, בה נערכו שינויים רבים.

² מתום המסחר ב-9 בפברואר 2017 (מועד השקת הרפורמה) ועד תום המסחר ב-2 בדצמבר 2019 (מועד כתיבת התזכיר).

(ד) השינויים המוצעים צפויים להפחית את היקף ההחלפות במדד ת"א-SME60, "לייצב" אותו ולתרום להחזרת האטרקטיביות שלו. הרכב המדד תחת הכללים המוצעים צפוי לכלול כ-50 מהמניות הכלולות בו כיום.

ב. הוספת ברירת מחדל לחלק מסעיפי שיקול הדעת של מנהל המדדים

- (1) הניסיון שהצטבר מאז הושקה רפורמת המדדים בפברואר 2017 מלמד כי ניתן לצמצם את הצורך בהפעלת שיקול הדעת שהוקנה בהנחיות למנהל המדדים, בנושאים הבאים:
 - הפחתה של פקטור מגבלת משקל של מניה במדד, בעקבות אירועי חברה שונים.
 - החלטה על מועד הגריעה ממדדים, של מניות חברה המבקשת להימחק מהמסחר בבורסה.
- (2) מוצע לקבוע כללים לעניין אופן ההפחתה של פקטור מגבלת המשקל במקרים של אירועי חברה מסוג מיזוג, פיצול או דיבידנד בעין, כמפורט בהצעת ההחלטה שלהלן.

עוד מוצע לקבוע כי אם חברה מודיעה על מחיקתה מהבורסה, פקטור מגבלת המשקל שלה יופחת ב-50% במועד העדכון החודשי הראשון לאחר ההודעה כאמור והמניה תגרע מהמדדים במועד העדכון החודשי הבא לאחריו.

הכללים המוצעים יהיו בבחינת ברירת המחדל. עם זאת, מנהל המדדים יהיה רשאי שלא לפעול בהתאם להם, אם לדעתו הנסיבות לא תהיינה מתאימות להפחתה "אוטומטית" של פקטור מגבלת המשקל.

ג. גריעה ממדדים של מניות חברה שמוזגה או שהצעת רכש לגביה נענתה, כאשר התמורה היא במניות אחרות הכלולות במאגר רימון

- (1) בהתאם לכללים, כאשר נגרעת מניה מהמדדים בשל מיזוג או הצעת רכש, והתמורה מתקבלת **במזומן בלבד**, מחושבים המדדים הקובעים בהם נכללת המניה במועד גריעתה, על פי התמורה המתקבלת (במזומן). לעומת זאת, כאשר התמורה מתקבלת במניות, המדדים הקובעים מחושבים על פי שער הנעילה האחרון שלה.
- (2) מוצע לקבוע כי כאשר התמורה במיזוג או בהצעת רכש, לפי העניין, תתקבל **במניות אחרות הנכללות במאגר רימון** (מאגר המניות שעומדות בקריטריונים מחמירים למדדי הדגל) או שתתקבל בשילוב של מזומן ומניות אחרות הנכללות במאגר רימון, יחושבו המדדים הקובעים בהם נכללת המניה במועד גריעתה, גם על פי מחיר המניה שניתנה כתמורה במיזוג או בהצעת הרכש, לפי העניין.

ד. מועד הגריעה של מניה ממדד בשל שינוי בסיווג הענפי שלה

- (1) כאשר משתנה הסיווג הענפי של חברה, מניית החברה עוברת למדד הענפי הרלוונטי, רק במועד העדכון החצי השנתי. בין מועד שינוי סיווגה ועד למועד העדכון **החצי שנתי** של המדדים, המניה נכללת במדד ענפי שכבר אינו רלוונטי לה.
 - (2) מוצע לקבוע בכללים כי מניה תגרע ממדד ענפי בעדכון החודשי הבא לאחר שהסיווג הענפי שלה השתנה.
- בכפוף לעמידה בתנאי הסף של המדד, תיווסף המניה למדד הענפי החדש, באותו מועד.

ה. התאמת המדדים ת"א-סקטור באלאנס ות"א-פמילי לתתי הענף החדשים של ענף הנדל"ן

(1) במדדים ת"א-סקטור באלאנס ות"א-פמילי קיימת מגבלה ביחס למספר המירבי של מניות מתת-ענף מסוים שיכולות להיכלל במדד, כלהלן:

- במדד ת"א-סקטור באלאנס, לכל היותר 15 מניות מתת-ענף מסוים.

- במדד ת"א-פמילי, לכל היותר 10 מניות מתת-ענף מסוים.

(2) השנה נוספו 3 תתי ענף חדשים לענף הנדל"ן. ב-1 ביולי נוספו תת ענף נדל"ן-מניב ותת ענף בנייה. ב-31 בדצמבר יפוצל תת ענף נדל"ן מניב לשניים – תת ענף נדל"ן מניב ישראל ותת ענף נדל"ן מניב חו"ל. ההוספה של 3 תתי ענף אלו והעובדה שהמגבלה הענפית כיום מתייחסת לתת-ענף (ולא לענף), שילשה את מספר המניות מענף הנדל"ן שניתן יהיה לכלול בכל אחד ממדדים אלה.

מוצע לתקן את הכללים כך שיישמר המצב שהיה טרם הוספת תתי הענף החדשים לענף הנדל"ן, דהיינו - במדד ת"א-סקטור באלאנס יכללו לכל היותר 15 מניות מענף הנדל"ן (על תתי הענף הנכללים בו) ובמדד ת"א-פמילי יכללו לכל היותר 10 מניות מענף הנדל"ן (על תתי הענף הנכללים בו).

1. מחיקת סעיפים שהיו רלוונטיים בעת ההשקה של רפורמת המדדים בפברואר 2017

בעת ההשקה של רפורמת המדדים בפברואר 2017 נקבעו כללים שבאו להסדיר מעבר הדרגתי ליישום הקריטריונים החדשים. משהושלם היישום ההדרגתי, מוצע למחוק את הכללים האמורים.

2. הצעת החלטה

א. לתקן את סעיף 3.1. בהנחיות על פי החלק השביעי לתקנון, באופן שנוסחו יהיה כלהלן (השינויים מסומנים):

1. תנאי הסף להכללת מניה ברימון

במועד עדכון המאגרים תיכלל ברימון כל מניה אשר במועד הקובע לעדכון המאגרים יתקיימו לגביה התנאים המצטברים הבאים (להלן: "תנאי הסף של הרימון"):

(1) נקבע כי תיכלל בתמר.

(2) שיעור החזקות הציבור במניה במועד הקובע לשיעור החזקות הציבור לא יפחת מ:

(א) במניה שטרם חלפו שנתיים ממועד רישומה למסחר - 20%.

(ב) במניה אחרת - שיעור שתקבע ועדת מדדים ובלבד שלא תקבע שיעור נמוך מ-

2.25%³.

על אף האמור לעיל, במקרים הבאים יחול האמור להלן:

3

בהשקת הרימון בפברואר 2017 - שיעור החזקות הציבור במניה לא יפחת מ-25%, במועד הקובע לשיעור החזקות הציבור בעדכון הרימון שיתקיים באוגוסט 2017 יחול האמור להלן.

א. אם במועד הקובע לעדכון המאגרים המניה נכללת ברימון - שיעור החזקות הציבור במניה, במועד הקובע לשיעור הציבור, לא יפחת מ-25%.

ב. אם במועד הקובע לעדכון המאגרים המניה אינה נכללת ברימון - שיעור החזקות הציבור במניה, במועד הקובע לשיעור הציבור, לא יפחת מ-30%.

1.3. בעדכוני הרימון שיחולו משנת 2018 ואילך יחול האמור להלן:

א. אם במועד הקובע לעדכון המאגרים המניה נכללת ברימון - שיעור החזקות הציבור במניה, במועד הקובע לשיעור הציבור, לא יפחת מ-30%.

ב. אם במועד הקובע לעדכון המאגרים המניה אינה נכללת ברימון - שיעור החזקות הציבור במניה, במועד הקובע לשיעור הציבור, לא יפחת מ-35%.

359253

(1) במניה שנרשמה למסחר החל מיום 1.1.14 עד וכולל מועד עדכון המאגרים שיחול בפברואר 2017 - שיעור הציבור עד וכולל עדכון המאגרים בפברואר 2019 לא יפחת מ-20%.

(2) במניה שהייתה כלולה במאגר המניות למדדים ב-31.12.2016 ואשר שיעור החזקות הציבור בה בתום המסחר ב-31.5.16 היה נמוך מ-25% - שיעור החזקות הציבור עד וכולל עדכון המאגרים באוגוסט 2017, לא יפחת מ-20%.

- (3) השווי הממוצע של החזקות הציבור במניה הינו כאמור להלן -
- (א) אם המניה היא מניה חדשה או שהיא מניה הנכללת ברימון - השווי הממוצע של החזקות הציבור במניה לא יפחת מ-50 מיליון ש"ח.
- (ב) אם המניה היא מניה וותיקה שאינה נכללת ברימון - השווי הממוצע של החזקות הציבור במניה לא יפחת מ-100 מיליון ש"ח.
- (4) המחזור היומי הממוצע של מניה וותיקה לא יפחת מ-50,000 ש"ח, או לחילופין, חציון המחזור היומי שלה לא יפחת מ-10,000 ש"ח.
- על אף האמור לעיל, אם קיימות פחות מ-150 מניות אשר עומדות בתנאי הסף של הרימון, לא יחול ס"ק זה.
- (5) המניה לא תיכלל במועד עדכון המאגרים הקרוב ברשימת המועמדות לדלי סחירות, כמשמעותה בהנחיות על פי החלק השלישי לתקנון.
- (6) המניה הינה **מניה זרה אשר נכללת ברימון או מניה ישראלית**.

ב. לתקן את סעיף 6.א.5) בהנחיות על פי החלק השביעי לתקנון, באופן שנוסחו יהיה כלהלן **(השינויים מסומנים)**:

"5) מחיקה ממסחר

הוחלט על מחיקת המניה מהרישום למסחר בבורסה או התקבל דיווח מיידי של חברת חו"ל על מחיקת המניה מהרישום למסחר בבורסה, תיגרע המניה מהמאגרים במועד **העדכון החודשי השני הבא לאחר ההחלטה על המחיקה או ההודעה על המחיקה, לפי העניין שיקבע מנהל המדדים**."

ג. להוסיף סעיף חדש 6.א.9) בהנחיות על פי החלק השביעי לתקנון, באופן שנוסחו יהיה כלהלן:

"9) נקבע כי תנאי לצירופה של מניה למדד הוא סיווגה לענף מסוים על פי הסיווג הענפי של הבורסה ושונה הסיווג הענפי של המניה, תיגרע המניה מהמדד במועד עדכון הפרמטרים החודשי שיחול לאחר המועד הקובע לעדכון הפרמטרים החודשי שלאחר שינוי הסיווג הענפי של המניה כאמור.

נגרעה מניה ממדד בשל שינוי סיווגה הענפי כאמור, וקיים מדד המורכב ממניות המסווגות בסיווג הענפי החדש של המניה, תיווסף המניה, במועד גריעתה כאמור, למדד כאמור בהתקיים התנאים הבאים:

- המניה מקיימת את כל תנאי הסף שנקבעו לצירוף מניה למדד זה.
- אין הגבלה על מספר המניות שניתן לכלול במדד. אם קיימת מגבלה על מספר המניות שניתן לכלול במדד, הוספת המנייה לא תגרום לחריגה מהמגבלה האמורה."

ד. לתקן את הערת השוליים בסעיף 7.ב בהנחיות על פי החלק השביעי לתקנון, באופן שנוסחה יהיה כלהלן **(השינויים מסומנים)**:

ב. חישוב מדדים תיאורטיים

מדדים תיאורטיים יחושבו ויפורסמו בשלב טרום הפתיחה, על-פי שער הפתיחה התיאורטי, כמשמעותו בפרק ה' בהנחיות על פי החלק השלישי לתקנון, במועד החישוב, של כל אחת מהמניות הנכללות במדד.

הושעה או הופסק המסחר במניה כלשהי לאחר שחושבו לה שערי פתיחה תיאורטיים בטרם הופסק בה המסחר, יחושבו המדדים התיאורטיים לפי שער הפתיחה התיאורטי האחרון שחושב למניה.

לא חושבו למניה שערי פתיחה תיאורטיים, יחושבו המדדים התיאורטיים לפי שער הבסיס של אותה מניה באותו יום.

תדירות החישוב והפרסום של המדדים התיאורטיים, תיקבע על ידי ועדת מדדים*.

ה. לתקן את סעיף 7.ד. בהנחיות על פי החלק השביעי לתקנון, באופן שנוסחו יהיה כלהלן **(השינויים מסומנים)**:

ד. חישוב המדדים הרציפים

המדדים הרציפים יחושבו ויפורסמו בשלב המסחר הרציף, על-פי שער העסקה האחרונה, שבוצעה בכל אחת מהמניות הנכללות במדד, הידוע במועד החישוב. תדירות החישוב והפרסום של מדד רציף, תיקבע על ידי ועדת מדדים⁴.

לא בוצעה במניה הנכללת במדד עסקה בשלב המסחר הרציף, יחושב המדד על פי שער הפתיחה של המניה באותו יום מסחר. לא חושב באותו יום שער פתיחה למניה כאמור, יחושב המדד על פי שער הבסיס של המניה באותו יום.

ו. לתקן את סעיף 7.ה. בהנחיות על פי החלק השביעי לתקנון, באופן שנוסחו יהיה כלהלן **(השינויים מסומנים)**:

ה. חישוב המדד הקובע

(1) המדד הקובע יחושב ויפורסם בסוף כל יום מסחר על פי שער הנעילה, כמשמעותו בפרק א' בחלק השלישי לתקנון, של המניות הנכללות במדד.

(2) על אף האמור בסעיף קטן 1) לעיל, במקרים הבאים יחושב המדד הקובע כלהלן:

א) לא התקיים שלב מסחר נעילה או מסחר פתיחה נפרד, לפי העניין, במניה הכלולה במדד במועד גריעתה מהמדד בשל אחת העילות המפורטות בסעיף 6.א.2) בחלק הרביעי לתקנון הבורסה, יחושב המדד הקובע במועד גריעת המניה מהמדד, כאילו היה שער הנעילה של המניה כאמור שווה לאפס.

ב) ביום בו תיגרע מניה משתתפת במדד בשל קיבול הצעת רכש כמפורט בס"ק

6.א.2) לעיל, או בשל מיזוג כמפורט בס"ק 6.א.3) לעיל, והתמורה שניתנה עבור

המניה שהתמורה בה היא במזומן בלבד, שאינו מותנה בדבר, יחושב המדד

הקובע כאילו היה שער הנעילה של המניה הנגרעת כאמור שווה לתמורה

באגורות שהתקבלה בגין המניה כמפורט בנוסחה בסעיף ד) להלן. אם ניתנה

התמורה, או חלק ממנה, במניות הנכללות ברימון (להלן "מניות התמורה") שער

מניות התמורה לצורך חישוב המדד הקובע, כאמור בס"ק ד) להלן, יהיה שער

הנעילה שלהן במועד הגריעה.

* ההמלצה שתובא בפני ועדת המדדים היא החליטה כי המדדים הרציפים והתיאורטיים יחושבו ויפורסמו בתדירות של 15 שניות, באותה תדירות בה מחושבים ומפורסמים המדדים הרציפים. ועדת המדדים החליטה, כי המדדים הרציפים והתיאורטיים יחושבו ויפורסמו בתדירות של 15 שניות.⁵

359253

- (ג) בוטל. ביום ב' תיגרע מניה משתתפת מתמזגת ממדד בשל מיזוג כמפורט בס"ק 6.א.3) לעיל, שהתמורה בה היא במזומן בלבד שאינו מותנה בדבר, יחושב המדד הקובע כאילו היה שער הנעילה של המניה כאמור שווה לתמורה באגורות שהתקבלה בגין המניה כמפורט בנוסחה בסעיף ד) להלן.
- (ד) לעניין ס"ק ב) 6.א.3, יחושב המדד הקובע כאילו שער הנעילה של המניה היה כמפורט להלן:

$$P_T = C \times F_X + P_{alternative} \times Q_{alternative}$$

מונחים	הגדרות
P_T	– שער הנעילה של המניה המתמזגת לצורך חישוב המדד, שיחושב באגורות.
C	– מזומן שמקבלים מחזיקי המניה בהצעת הרכש או מחזיקי המניה המתמזגת בגין כל מניה בהתאם לסוג המטבע הנקוב בתנאי המיזוג או הצעת הרכש, לפי העניין.
F_X	– שער החליפין היציג האחרון שפורסם, לפני מועד הגריעה, של המטבע אותו מקבלים מחזיקי המניה בהצעת הרכש או מחזיקי המניה המתמזגת.
$P_{alternative}$	– שער הנעילה באגורות של המניה שניתנה בתמורה למניה המתמזגת.
$Q_{alternative}$	כמות המניות שניתנה בתמורה למניה מתמזגת אחת."

ז. לתקן את סעיף 9.ב.3.א) בהנחיות על פי החלק השביעי לתקנון, באופן שנוסחו יהיה כלהלן (השינויים מסומנים):

פקטורים מיוחדים (א")

- על אף האמור לעיל, מנהל המדדים רשאי להפחית את פקטור מגבלת המשקל של מניה עד לאפס באופן הדרגתי, במועדים שיקבע או באופן לא הדרגתי במועד שיקבע, וזאת במקרים המפורטים בס"ק (5) להלן.
- קבע מנהל המדדים פקטור מגבלת משקל של מניה מתחת לערכו המקורי, מנהל המדדים יהיה רשאי להגדיל את פקטור מגבלת המשקל שלה לערכו המקורי באופן הדרגתי, במועדים שיקבע או באופן לא הדרגתי במועד שיקבע. חושב ערך פקטור מקורי למניה במסגרת עדכון הפרמטרים החודשי (להלן: "פקטור מקורי חדש"), ובאותו מועד למניה קיים פקטור מגבלת משקל מופחת, מנהל המדדים רשאי להגדיל את פקטור מגבלת המשקל של המניה עד לערך הפקטור המקורי החדש כאמור באופן הדרגתי, במועדים שיקבע או באופן לא הדרגתי במועד שיקבע.
- הפחית מנהל המדדים את פקטור מגבלת המשקל של המניה ולא הגדיל אותו חזרה לערכו המקורי, פקטור מגבלת המשקל של המניה שיקבע במועד עדכון הפרמטרים יהיה הפקטור שקבע מנהל המדדים. פקטור מגבלת המשקל של שאר המניות במדד יחושב כמפורט בס"ק ב. להלן לפי ערך הפקטור המקורי החדש של המניה שפקטור מגבלת המשקל שלה הופחת.
- קבע מנהל המדדים את פקטור מגבלת המשקל של המניה, תפורסם במערכות הבורסה הודעה על מועדי השינויים בפקטור מגבלת המשקל ועל ערכו."

(5) מקרים לקביעת פקטור מיוחד**(א) מיזוג**

בעלי המניות של מניה מתמזגת אישרו באסיפה כללית את המיזוג.

(ב) פיצול

בעלי המניות של חברה אישרו באסיפה כללית את פיצולה והמניה שתפוצל לא צפויה להיות רשומה למסחר בבורסה במועד שבו שער הבסיס של המניה המתפצלת צפוי להיות שער אקס.

(ג) הצעה בדרך של זכויות

פורסם היום הקובע לזכויות.

(ד) הצעת רכש מלאה

הוצעה הצעת רכש מלאה למניה.

(ה) עילת גריעה מהמאגרים

התקיים במניה אירוע המהווה עילה לגריעה מהמאגרים כמפורט בסעיף 6. לעיל.

(ו) דיבידנד בעין

דירקטוריון החברה החליט על חלוקת דיבידנד בעין והמניה שתחולק לא צפויה להיות רשומה למסחר בבורסה במועד שקדם למועד שבו שער הבסיס של המניה צפוי להיות שער אקס.

(ז) חריגה במשקל של מניית חו"ל

עלה משקלן המצטבר של מניות חו"ל להן זיקה לאותה מדינה עד 9% במדד ת"א-35 או במדד ת"א-125.

(ח) צירוף מניה למדד

צפויה להתווסף מניה למדדי הבורסה - מנהל המדדים רשאי לקבוע את פקטור מגבלת המשקל של המניה באופן הדרגתי, במועדים שיקבע או באופן לא הדרגתי במועד שיקבע ובלבד שפקטור מגבלת המשקל לא יעלה על ערך הפקטור המקורי של המניה.

(ט) נסיבות מיוחדות

ועדת מדדים החליטה כי התקיימו נסיבות מיוחדות לשנות את פקטור מגבלת המשקל של מניה כפי שתקבע.

במקרים המפורטים בס"ק (5)(א), (5)(ב), ו-(5)(ו) לעיל יופחת הפקטור למחצית מערכו המקורי במועד עדכון הפרמטרים הסמוך לאחר קרות האירוע ויופחת לאפס במועד עדכון הפרמטרים שלאחריו.

לאחר שהופחת הפקטור כאמור לעיל, במקרים המפורטים בס"ק (5)(ב) ו-(5)(ו) לעיל, יוגדל הפקטור למחצית מערכו המקורי במועד עדכון הפרמטרים הסמוך לאחר המועד בו נקבע שער אקס למניה בעקבות האירוע, ויוגדל שוב לערכו המקורי המלא במועד עדכון פרמטרים שלאחר מכן."

ח. לתקן את סעיף 2. בנספח 1 להנחיות על פי החלק השביעי לתקנון, בדבר מדד ת"א-35, באופן שנוסחו יהיה כלהלן (השינויים מסומנים):

359253

2". במועד עדכון המדד תיכלל בו כל מניה אשר במועד הקובע לעדכונו, יתקיימו לגביה התנאים המצטברים הבאים (להלן: "תנאי הסף"):

- א. מניות אשר עומדות בתנאי הסף של הרימון.
 - ב. השווי הממוצע של החזקות הציבור במניה -
 - (1) אם המניה חדשה או נכללת במדד - השווי הממוצע של החזקות הציבור במניה לא יפחת ממיליארד ש"ח.
 - (2) אם המניה וותיקה ואינה נכללת במדד - השווי הממוצע של החזקות הציבור במניה לא יפחת ממיליארד וחצי ש"ח.
- על אף האמור לעיל, אם קיימות פחות מ-35 מניות שעומדות בתנאי הסף של המדד, לא יחול סעיף זה.

~~במועד הקובע הראשון לעדכון הרימון, לגבי יחול סעיף זה, השווי הממוצע של החזקות הציבור במניה לא יפחת ממיליארד ש"ח.~~

- ג. המניה הינה מניה ישראלית ~~או הינה מניה זרה הכלולה במדד.~~
- ד. מגבלת מניות חו"ל

- (1) ועדת מדדים תקבע את המספר המקסימלי של מניות חו"ל להן זיקה לאותה מדינה במדד. הוועדה רשאית לקבוע מספר מניות מקסימלי שונה למדינות שונות.⁴
- ⁴ ועדת מדדים החליטה לקבוע כי לא יכללו במדד יותר מ-4 מניות חו"ל להן זיקה לאותה מדינה.
- (2) עומדות בשאר תנאי הסף של המדד מספר מניות חו"ל שלהן זיקה למדינה מסוימת במספר העולה על המספר המקסימלי שנקבע למדינה זו - יכללו במדד מניות חו"ל, בעלות שווי השוק הממוצע הגבוה ביותר מבין מניות חו"ל האמורות.
- ה. שיעור החזקות הציבור במניה במועד הקובע לשיעור החזקות הציבור לא יפחת מ:
 - (1) במניה שטרם חלפו שנתיים ממועד רישומה למסחר - 20%.
 - (2) במניה אחרת - 30%.

ט. לתקן את סעיף 6. בנספח 1 להנחיות על פי החלק השביעי לתקנון, בדבר מדד ת"א-35, באופן שנוסחו יהיה כלהלן (השינויים מסומנים):

6". ועדת מדדים תקבע את מגבלת המשקל של מניה במדד ובלבד שלא תעלה על 10%¹.

¹ ועדת מדדים החליטה כי תקרת המשקל של המדד תהיה 7%. הוועדה קבעה תקרת משקל ספציפית לכל מניה של חברה שהתאגדה בארה"ב ועשויה לעדכן תקרה זו מעת לעת, על פי הצורך. ~~במועד, ועדת מדדים החליטה כי הפחתת המשקל ל-7% תבצע באופן מדורג.~~

י. לתקן את סעיף 6. בנספח 2 להנחיות על פי החלק השביעי לתקנון, בדבר מדד ת"א בנקים-5, באופן שנוסחו יהיה כלהלן (השינויים מסומנים):

6". ועדת מדדים תקבע את מגבלת המשקל של מניה במדד ובלבד שלא תעלה על 40%⁴.

⁴ ועדת מדדים החליטה כי תקרת המשקל של המדד תהיה 33%. ~~במועד, ועדת מדדים החליטה כי הפחתת המשקל ל-7% תבצע באופן מדורג.~~

יא. לתקן את סעיף 5. בנספח 3 בהנחיות על פי החלק השביעי לתקנון, בדבר מדד ת"א-125, באופן שנוסחו יהיה כלהלן (השינויים מסומנים):

5". ועדת מדדים תקבע את מגבלת המשקל של מניה במדד ובלבד שלא תעלה על 10%⁵.

359253

⁵ ועדת מדדים החליטה כי תקרת המשקל של המדד תהיה 5%. כמובן, וועדת מדדים החליטה כי הפחתת המשקל ל-7% תבצע באופן מדורג:

יב. לתקן את סעיף 2.ג. בנספח 4 להנחיות על פי החלק השביעי לתקנון, בדבר מדד ת"א-90, באופן שנוסחו יהיה כלהלן (השינויים מסומנים):

"ג. המניה הינה מניה ישראלית או הינה מניה זרה הכלולה במדד."

יג. לבטל את סעיפים 3א. ו-4א. בנספח 4 להנחיות על פי החלק השביעי לתקנון, בדבר מדד ת"א-90.

יד. לתקן את נספח 7 להנחיות על פי החלק השביעי לתקנון (מדד ת"א-SME60), באופן שנוסחו יהיה כלהלן (השינויים מסומנים):

"1. מדד ת"א-SME60 (להלן: "המדד") הינו מדד בסדרת מדדי רימון תמ"ר.

2. במועד עדכון המדד תיכלל בו כל מניה אשר במועד הקובע לעדכונו, יתקיימו לגביה התנאים המצטברים הבאים (להלן: "תנאי הסף"):

א. נקבע כי תיכלל ברימון בתמ"ר.

ב. נקבע כי לא תיכלל במדד ת"א-125.

ג. שיעור החזקות הציבור במניה במועד הקובע לשיעור החזקות הציבור לא יפחת מ-

(1) במניה שטרם חלפו שנתיים ממועד רישומה למסחר - 20%.

(2) במניה אחרת - שיעור שתקבע ועדת מדדים ובלבד שלא תקבע שיעור נמוך מ-25%

על אף האמור לעיל, במקרים הבאים יחול האמור להלן:

א) במניה שנרשמה למסחר החל מיום 1.1.14 עד וכולל מועד עדכון המדד

שיחול בפברואר 2017 - שיעור הציבור עד וכולל עדכון המדד בפברואר

2019 לא יפחת מ-20%.

ב) במניה שהייתה כלולה במאגר המניות למדדים ב-31.12.2016 ואשר שיעור

החזקות הציבור בה בתום המסחר ב-31.5.16 היה נמוך מ-25% - שיעור

החזקות הציבור עד וכולל עדכון המדד באוגוסט 2017 לא יפחת מ-20%.

ד. המניה לא תיכלל במועד עדכון המאגרים הקרוב ברשימת המועמדות לדלי סחירות,

כמשמעותה בהנחיות על פי החלק השלישי לתקנון.

הג. המניה הינה מניה ישראלית או הינה מניה זרה הכלולה במדד.

3. במדד יכללו 60 מניות אשר במועד הקובע לעדכון המדד יהיו בעלות השווי השוק הממוצע של

החזקות הציבור הגבוה ביותר מבין המניות העומדות בתנאי הסף של המדד, בכפוף לאמור

בסעיפים 4. ו-6. להלן.

4. בכל מועד עדכון מדד, תעודכן רשימת המניות הכלולות במדד לפי השלבים המפורטים להלן:

א. במועד הקובע לעדכון המדד ידורגו המניות הוותיקות שעומדות בתנאי הסף של המדד

על פי דירוג שווי השוק הממוצע של החזקות הציבור.

ב. במועד עדכון המדד יגרעו מהמדד, הן המניות אשר אינן עומדות בתנאי הסף של המדד,

והן המניות אשר דורגו על פי דירוג שווי השוק הממוצע של החזקות הציבור בדירוג

שווה ל-75 או נמוך ממנו וייוספו למדד מניות שדורגו על פי דירוג שווי השוק

הממוצע של החזקות הציבור בדירוג שווה ל-40 או גבוה ממנו.

ג. אם לאחר גריעת המניות הוותיקות מהמדד והוספת המניות הוותיקות למדד, כמפורט

בסעיף 4.ב. לעיל, נכללות ברשימה יותר מ-60 מניות וותיקות, יגרעו מהרשימה מניות

358437

והתיקו נוספות, אשר דורגו על פי דירוג שווי השוק הממוצע של החזקות הציבור בדירוג הנמוך ביותר מבין המניות שנכללו ברשימה על פי סעיף 4.ב. לעיל, עד שברשימה יכללו 60 מניות ותיקות.

ד. אם לאחר גרעת המניות הוותיקות מהמדד והוספת המניות הוותיקות למדד, כמפורט בסעיף 4.ב. לעיל, נכללות ברשימה פחות מ-60 מניות ותיקות, תיוספנה למדד מניות ותיקות אשר דורגו על פי דירוג שווי השוק הממוצע של החזקות הציבור בדירוג הגבוה ביותר מבין המניות הוותיקות שלא נכללו ברשימה על פי סעיף 4.ב. לעיל, עד שברשימה יכללו 60 מניות ותיקות.

על אף האמור לעיל, אם במועד הקובע לעדכון המדד קיימות פחות מ-60 מניות אשר עומדות בתנאי הסף של ת"א-SME60, יצורפו למדד המניות הישראליות שלגביהן נקבע שיכללו בתמר ושלא יכללו ברימון, בהתאם לשווי שוק הממוצע שלהן בסדר יורד. זאת, עד אשר במדד יכללו 60 מניות.

5. מנגנון השלמת מניות למדד

א. לאחר הרכבת המדד, בהתאם לאמור בסעיפים 2. עד 4. לעיל, תבדוק הבורסה האם המדד מקיים את התנאים הקבועים בס"ק 1 ו-2 להלן:

(1) במועד הקובע לעדכון המדד יחול האמור להלן:

(א) המשקל המצרפי של כל המניות אשר השווי הממוצע של החזקות הציבור שלהן נמוך מ-75 מיליון ש"ח- יהיה נמוך מ-25%.

(ב) השווי הממוצע המצרפי של החזקות הציבור של כל המניות הנכללות במדד יהיה לפחות 5 מיליארד ש"ח.

(2) שווי החזקות הציבור הממוצע המצרפי של כל המניות הנכללות במדד במועד הקובע לעדכון המדד יהיה לפחות 5 מיליארד ש"ח לפי הנוסחה להלן:

$$S_t = S_{NonCap} / (1 - W_{Cap})$$

מונחים	הגדרות
S_t	- השווי הממוצע המצרפי של החזקות הציבור של כל המניות הנכללות במדד
S_{NonCap}	- השווי הממוצע המצרפי של החזקות הציבור של כל המניות שמשקלן נמוך ממגבלת המשקל
W_{Cap}	- המשקל המצרפי של כל המניות שמשקלן במדד נקבע לפי מגבלת המשקל.

ב. היה ולא התקיימו שני התנאים המפורטים בסעיפים 1 ו-2 לעיל, תיוספ למדד המניה הישראלית אשר השווי הממוצע של החזקות הציבור שלה הינו הנמוך ביותר מבין המניות הנכללות במדד ת"א-90 אשר השווי הממוצע של החזקות הציבור שלהן הוא לפחות 75 מיליון ש"ח (להלן: "מנגנון ההשלמה").

היה ועדיין לא התקיימו שני התנאים המפורטים בסעיפים 1 ו-2 לעיל, יחול מנגנון ההשלמה פעם נוספת וחוזר חלילה, עד אשר יתקיים אחד מהתנאים האמורים בסעיף 1 או 2 לעיל.

6. על אף האמור לעיל, מניה שאינה כלולה בתמר תיוספ למדד במועד עדכון הפרמטרים (להלן: "מסלול מהיר"), אם תעמוד במועד הקובע לעדכון הפרמטרים בתנאים שלהלן:

א. המניה עומדת בתנאי הסף של המדד.

358437

ב. המניה דורגה על פי דירוג שווי השוק הממוצע של החזקות הציבור למסלול מהיר, בדירוג השווה או גבוה מהמפורט להלן:

(1) מניה חדשה - דירוג 55 50

(2) מניה ותיקה – דירוג 45 40

ג. צורפה מניה במועד עדכון פרמטרים שאינו מועד עדכון המדד, לא תיגרע מניה אחרת מהמדד עד למועד עדכון המדד הבא.

ד. צורפה מניה חדשה במועד עדכון המדד, המניה כאמור תיווסף בנוסף ל-60 המניות הוותיקות במדד.

ה. מניה וותיקה לא תיווסף למדד במסגרת המסלול המהיר במועד עדכון המדד.

7. ועדת מדדים תקבע את מגבלת המשקל של מניה במדד ובלבד שלא תעלה על 10%⁵.

8. המדד יחושב לפי נוסחת מדד תשואה כוללת ברוטו.

9. מועד השקת המדד - 2.1.2005.

10. מדד הבסיס של מדד ת"א-SME60 הינו כמפורט להלן:

מדד ת"א-SME60 הושק תחילה כמדד יתר-30 בתאריך 2.1.2005 לפי בסיס 538.59 (זהה למדד יתר-150 בסוף יום 30.12.2004) והורחב מ-30 מניות ל-50 מניות בתאריך 1.7.2007 לפי בסיס 735.55 (זהה למדד יתר-30 בסוף יום 28.6.2007) ושמו שונה למדד ת"א יתר-50. המדד הורחב מ-50 מניות ל-60 מניות בתום יום המסחר ב-9.2.2017. מדד הבסיס של מדד ת"א-SME60 בתאריך 12.2.2017 זהה למדד הנעילה של ת"א יתר-50 בסוף יום 9.2.2017.

טו. לתקן את סעיפים 1.ב.2 (ו-2) בהנחיות על פי החלק השביעי לתקנון, באופן שנוסחו יהיה כלהלן (השינויים מסומנים):

ב. סדרת מדדי רימון

(1) אלא אם נקבע במפורש אחרת, במדדים מסדרת רימון יכללו רק מניות הכלולות ברימון. על הרכב המדדים מסדרת רימון ואופן חישובם יחולו הוראות פרק זה וההוראות בנספחים 76-1 לפרק זה (להלן: "הנספחים").

במקרה של סתירה בין הוראה כללית שנקבעה בפרק זה לבין הוראה ספציפית שנקבעה בנספחים, יחול האמור בנספחים.

(2) סדרת מדדי רימון: מדד ת"א-35, מדד ת"א-90, מדד ת"א-125, מדד ת"א בנקים-5, מדד ת"א-Price BlueChip15, מדד ת"א-רימון ומדד ת"א-SME60.

התיקונים טעונים אישור רשות ניירות ערך.

4. יו"ר דירקטוריון הבורסה אישר לפרסם את ההצעה לתיקון ההנחיות, כמפורט לעיל.

⁵ ועדת מדדים החליטה כי תקרת המשקל של המדד תהיה 2%.