

הנחיה להערות הציבור

הנחיה בדבר תיאור מדדים במוצרי מדדים אושרה בידי מליאת הרשות ביום 17 באוגוסט 2008.

הערות ותגובות תתקבלנה עד ליום 18 בספטמבר 2008

אנשי קשר:

עו"ד איציק זקן, עו"ד מאיה גרטי גלבע

טל': 02-6556444, פקס: 02-6513160

רשות ניירות ערך

תיאור מדדים במוצרי מדדים

הנחיה לפי סעיף 36א(ב) לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968

דברי הסבר

התפתחותם ושכלולם של שוקי ההון הגלובליים הובילה לפיתוח מכשירים פיננסיים רבים וחדשים. בין המכשירים האמורים מהוות תעודות הסל המהוות מכשיר השקעה מרכזי הן למשקיעים מן הציבור והן למשקיעים המוסדיים. עד היום הושקו בשוק ההון הישראלי למעלה מ-250 תעודות סל המנהלות נכסים בהיקף של כ-30 מיליארד ₪ ומהוות כ-25% מנפח המסחר היומי בבורסה. מעבר לתעודות הסל, מוצעים לציבור מכשירים פיננסיים נוספים רבים שבבסיסם הם תעודות התחייבות, כגון תעודות פיקדון, אגרות חוב מובנות, תעודות מורכבות, תעודות בחסר, תעודות סחורה ועוד.

גילוי זה מהווה פרט חשוב למשקיע הסביר העומד בפני החלטת השקעה. המתכונת המוצעת תביא להסדרה של פרטי הגילוי האמורים, כך שפרטים אלה יהיו בפני ציבור המשקיעים באופן מסודר וניתן להשוואה לצורך החלטת ההשקעה שלו בתעודות סל בפרט ובשוק מוצרי המדדים בכלל. מקום בו חל שינוי מהותי בנתונים בין מועד עריכת הדוח התקופתי לבין מועד פרסומו, יינתן דיווח גם אודות השינוי האמור בליווי ביאורים מתאימים.

חשוב לציין, כי דרישת הגילוי המפורטת בהנחיה הינה תולדה של ניסיון נצבר ברשות באשר למידע הדרוש למשקיע סביר העומד בפני החלטת השקעה, כפי שהתגבש ונדרש במסגרת הגילוי בתסקיפים ובדוחות התקופתיים של מנפיקי מוצרי המדדים.

רשות ניירות ערך

תיאור מדדים במוצרי מדדים

הנחיה לפי סעיף 36א(ב) לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968

על המציע סדרות מוצרי מדדים לציבור (להלן: "המציע" או "התעודות" או "התעודה"), לפי העניין לגלות את הפרטים שלהלן, לגבי כל מדד אשר ההתחייבות הגלומה בתעודה למחזיקים בה נגזרת ממנו, בנפרד, בהתאם להוראות הנחיה זו.

יודגש, כי הרשימה שלהלן אינה ממצה את כל הפרטים שיש ליתן במסגרת הנחיה זו או דיווחים אחרים. החברה נדרשת לבחון באופן שוטף האם מידע או רכיבים נוספים, ככל שישנם, מהווים פרט חשוב למשקיע סביר הנמצא בפני החלטת השקעה כאמור בסעיף 36 לחוק.

לעניין הנחיה זו –

"בורסה" - כהגדרתה בסעיף 50א לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ;

"החברה" – הגוף המנפיק את מוצר המדד ;

"הערכת שווי של תעודה" – הערכת ההתחייבות הגלומה בתעודה בהתאם להנחיית הרשות אשר נכנסה לתוקף ביום 16 במרץ 2008 ועניינה "גילוי בדבר נתונים להערכת שווי תעודות סל ומוצרי מדדים בדיווח מיידי";

"מדד מחיר" – מדד בו עורך המדד אינו עורך כל התאמות לתקבולים המתקבלים מנכסי המדד, לרבות תקבולי דיבידנד ותקבולי ריבית ;

"מדד השקעה" – מדד בו עורך המדד עורך התאמות כלשהן בגין חלוקת דיבידנד או ריבית (במניות או אג"ח, בהתאמה) מכל אחד מנכסי המדד, כאילו אלה הושקעו בחזרה בנכסי המדד; "מוצר מדד" - כמשמעות מונח זה בתקנון הבורסה או לפיו או בהנחיות הזמניות ולרבות תעודת פיקדון ;

"מוצר מדד" - כמשמעות מונח זה בתקנון הבורסה או לפיו או בהנחיות הזמניות ולרבות תעודת פיקדון ;

"נכס בסיס" – הנכסים או ניירות הערך אשר המדד מחושב בהתאם לשינוי בערכם.

"שוק מוסדר" – כהגדרתו בחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994 ;

"תעודות רדומות" – תעודות המוחזקות על ידי חברה בת של החברה או שאינן מקנות זכויות למחזיק בהן.

1. דוח תקופתי

- 1.1 הנתונים המפורטים בסעיף 1.3 שלהלן ידווחו במסגרת דוח תקופתי ביחס לתאריך שבו נסתיימה שנת הדיווח.
- 1.2 מקום בו חל שינוי מהותי בנתונים בין התאריך שבו נסתיימה שנת הדיווח לבין מועד פרסום הדוח התקופתי, יינתן דיווח גם אודות השינוי האמור בליווי ביאורים מתאימים.
- 1.3 להלן הפירוט הנדרש אודות התעודה במסגרת הדוח התקופתי:

נתונים כלליים

- א. שם המדד.
- ב. פרטי אתר האינטרנט הרשמי בו מפורסם המדד.
- ג. זהות עורך המדד, ותיאור כללי אודות היקף פעילותו בתחום עריכת המדדים.
- ד. זהות מחשב המדד, ותיאור כללי אודות היקף פעילותו בתחום חישוב המדדים.
- ה. הבורסות בהן מתקיים מסחר בנכסי הבסיס הרלוונטיים למדד.
- ו. פירוט של תנאי רישיון החברה לעשיית שימוש במדד ובכלל זה ציון דבר קיומה של בלעדיות לחברה לעשות שימוש במדד.
- ז. האם מדובר במדד מחיר או מדד השקעה, בצירוף הסבר מהו מדד השקעה ומהם תנאי ההתאמה לחישובו או מהו מדד מחיר, לפי העניין.

מטבע המדד

- ח. המטבע לפיו מחושב המדד (להלן: "המטבע לייחוס").
- ט. אם המטבע לייחוס אינו שקל ידווחו הפרטים הבאים אודות המדינה המנפיקה את המטבע לייחוס: שם המדינה, דירוגה, הפניה לאתר רשמי של המדינה בו מצויים פרטים מאקרו-כלכליים של המדינה.

נתוני בסיס

- י. המועד לקביעת מדד הבסיס וערכו במועד זה.

מתודולוגית החישוב

יא. פירוט מתודולוגית חישוב המדד ובכלל זה תנאים לכניסה או יציאה של נכסי בסיס מהמדד, תנאים לשינוי במשקולות נכסי הבסיס, מגבלת משקל, התאמת הנכסים למגבלת המשקל, מגבלות על שיעור נכס בודד במדד ותדירות עדכון המדד. בתעודה שבה נכס הבסיס הינו מדד מנייתי, יינתן שווי שוק מינימאלי למניה. כן, יינתן שיעור החזקות ציבור מינימאלי בנכס הבסיס, לפי העניין.

יב. תיאור והסבר נוסחת חישוב המדד, וכן דוגמה מספרית לאופן חישוב המדד.

יג. תדירות חישוב המדד.

יד. תדירות עדכון המדד - ידווחו המועדים בהם מתבצע העדכון והמועדים מהם ואילך המדד המעודכן תקף.

טו. שעות פרסום המדד ושעות חישובו.

נכסי המדד

טז. פירוט שמות הנכסים הנכללים במדד, ובכלל זה, אגרות חוב וסחורות ומשקלותיהם.

טבלאות וגרפים

יז. מתן דיווח טבלאי של הנתונים הבאים לתקופת הדיווח ולכל אחת מחמש השנים שקדמו לה או תקופה קצרה יותר שלגביה מצויים נתונים כאמור:

1. תשואת המדד.

2. שער גבוה ושער נמוך של המדד.

3. ציון סטיית התקן היומית של המדד.

4. היקף מסחר מינימאלי, מקסימאלי ומוצע במדד.

5. בתעודה שבה נכס הבסיס הינו מדד מנייתי מסוג מדד מחיר, תינתן תשואת הדיבידנד.

6. אם אין בידי החברה איזה מבין הנתונים המפורטים לעיל, תצוין עובדה זו בהבלטה.

יח. גרף שערים יומי של המדד בתקופת הדיווח ולכל אחת מחמש השנים שקדמו לה או תקופה קצרה יותר שלגביה מצויים נתונים כאמור, בהתאם לערך המדד במטבע לייחוס.

לעניין סעיף זה, ביקש המציע להשוות נתונים אלו, כולם או חלקם, למדד אחר (benchmark) - יתאר גם את כל הפרטים שלעיל אודות המדד אליו נעשית ההשוואה .

מדד נגזר

יט. אם המדד נגזר ממדד אחד או יותר אחרים, יתוארו כל הפרטים שלעיל גם אודות אותם מדדים אחרים.

2. דוח רבעוני

2.1 נעשו שינויים הרבעון ביחס לסעיפים א-י"ט המפורטים בסעיף 1.3 דלעיל, ידווחו בדוח הרבעוני הרלוונטי בליווי הסברים וביאורים.

3. דוח מיידי

3.1 החברה תפרסם דוח מיידי, בין היתר, כאשר נודע לה לראשונה כי התרחשו שינויים ביחס לסעיפים א-ט"ז בסעיף 1.3 דלעיל בצירוף הסברים וביאורים.