



מדינת ישראל

משרד האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון

כ"ה בתמוז התשע"ה
12 ביולי 2015
חוזר גופים מוסדיים 133-2014
סיווג: כללי <טייטה>

מסלול השקעה מתמחה מחקה מדד - פרסום מדדי ייחוס

בתוקף סמכותי לפי סעיף 42 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 (להלן - חוק הפיקוח) ולפי סעיף 40 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 (להלן - חוק קופות גמל), להלן הוראותיי:

1. כללי

בשנים האחרונות ניכרת מגמת עליה בהיקף הכספים המנוהלים באמצעות מסלולים מתמחים מחקי מדד יחיד (להלן - **מסלול מחקה מדד**). הייעוד המוגדר של מסלול מחקה מדד הוא השגת תשואה דומה ככל האפשר לזו של המדד שאותו המסלול מחקה (להלן - **מדד הייחוס**). למבוטח או לעמית החוסך באמצעות מסלול מחקה מדד ציפייה שהמשקיע המוסדי יצליח לחקות באופן מלא את תשואת מדד הייחוס ולכן חשוב להביא לידיעת ציבור החוסכים את הפער שבין התשואה שהושגה בפועל לבין תשואת מדד הייחוס ולנמק את פער זה, במידה שקיים.

מטרת חוזר זה היא להגביר את השקיפות בנוגע למסלולים מחקי מדד ולהתאמתם למדדי הייחוס.

2. הגדרות

"מסלול מחקה מדד" - כמשמעו בסעיף 5.9.2 בפרק 4, בחלק 2 בשער חמש לחוזר המאוחד;
"משקיע מוסדי" - כמשמעו בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), תשע"ב-2012.

3. דיווח לממונה ופרסום לציבור

א. משקיע מוסדי ידווח לממונה על שוק ההון את הנתונים הבאים לגבי מסלול מחקה מדד באמצעות אתר האינטרנט שלו:

- תשואת מדד הייחוס.
- ההפרש באחוזים בין התשואה השנתית במסלול מחקה מדד לתשואה השנתית של מדד הייחוס בציון של שתי ספרות אחרי הנקודה, לפי המתכונת המופיעה בנספח.
- במסלול מחקה מדד שאינו נמנה עם מדדי הבורסה בישראל, ושבמסגרתו לא התחייב הגוף המוסדי לבצע פעולות גידור לשינויים בשער החליפין (להלן - **מסלול שאיננו מגודר**), יפרסם הגוף המוסדי את ההפרש באחוזים בין התשואה השנתית במסלול מחקה מדד לתשואה השנתית של מדד הייחוס לרבות השינוי בשער החליפין בציון שתי ספרות אחרי

הנקודה, ויציין לצד שם המסלול כי מדובר במסלול שאיננו מגודר, לפי המתכונת המופיעה
בנספח.

(4) ככל שהיחס בין התשואה השנתית של מדד הייחוס לבין התשואה השנתית של מסלול
מחקה מדד עולה על עשרה אחוזים, יצוין ההסבר לפער זה.

(א) עבור כל המסלולים מחקי המדד, היחס באחוזים יחושב על פי הנוסחה הבאה:

$$\left| \frac{I - A}{I} \right|$$

כאשר:

A – התשואה השנתית של המסלול מחקה המדד, באחוזים
I – תשואת מדד הייחוס, באחוזים

(ב) עבור מסלול שאיננו מגודר, היחס באחוזים יחושב על פי הנוסחה הבאה:

$$\left| \frac{((1 + I) * (1 + i) - 1 - A)}{(1 + I) * (1 + i) - 1} \right|$$

כאשר:

A – התשואה השנתית של המסלול מחקה המדד, באחוזים
I – תשואת מדד הייחוס, באחוזים
i – שיעור השינוי בשער החליפין, באחוזים

ב. דיווח כאמור בסעיפים קטנים (א) ו-(ב) לעיל ייעשו ביחס לכל תשואה שנתית קלנדרית של מסלול
מחקה מדד המפורסמת באתר האינטרנט של הגוף המוסדי.

4. אופן הדיווח

משקיע מוסדי ידווח לממונה ולציבור את הנתונים כאמור בסעיף 3 לעיל ויפרסם אותם לצד פרסום
התשואה השנתית של המשקיע המוסדי שהוא מחויב לפרסם בהתאם להוראת חוזר גופים מוסדיים
2009-9-25 בעניין "כללי פרסום תשואה לגופים מוסדיים".

5. גילוי

בכל פרסום לציבור של מסלול מחקה מדד יציין המשקיע המוסדי כי "אין במסלול זה משום התחייבות
להשיג לחוסך תשואה זהה לזו של מדד הייחוס".

6. תחולה

הוראות חוזר זה יחולו על כל משקיע מוסדי שבניהולו מסלול מחקה מדד.

7. תחילה

הוראות חוזר זה יחולו מיום פרסומו.

דורית סלינגר
הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון

נספח א' – מתכונת לדיווח ולפרסום

<u>הסבר</u>	<u>הפרש</u>	<u>מדד הייחוס</u> <u>והתשואה</u>	<u>שם המסלול</u> <u>והתשואה</u>
		ת"א 25	מסלול מחקה מדד ת"א 25
נדרש הסבר	-1.5%	10%	8.5%
		S&P 500 כולל שינויים בשער החליפין	מסלול מחקה מדד S&P 500 <small>(מסלול לא מגודר)*</small>
		שיעור השינוי בשער החליפין	תשואת מדד הייחוס
		1.26%	18.5%
נדרש הסבר	-3%	סה"כ - 20%	17%
		S&P 100	מסלול מחקה מדד S&P 100 <small>(מסלול מגודר)</small>
לא נדרש הסבר	-1%	15%	14%
		תל בונד 20	מסלול מחקה מדד תל בונד 20
נדרש הסבר	+ 1.5%	5%	6.5%