הארבעה 21 | מגדל פלטינום
תל אביב 6473921
טל. 03-6844700 | פקס. 03-6855002
www.midroog.co.il

ביצועי דירוג בתחום מימון מובנה -

סיכום שנת 2025 ומצטבר

דוח מיוחד | מרץ 2026

מידרוג מפרסמת מעת לעת דוחות מיוחדים הנוגעים לענפים או מנפיקים מסוגים מסוימים. הדוחות המיוחדים אינם מהווים דוחות דירוג ו/או שיטות הערכה מבחינת תכנם או כוונתם ואין בהם כדי לשנות את שיטות ההערכה המתוארות במסגרת הדוחות המתודולוגיים. ככלל, דוחות מיוחדים נועדו על מנת: 1) לפרסם את הערכות מידרוג ביחס לנושאים או להתפתחויות הנוגעות למנפיק/ים מסוימים, 2) לתאר מגמות מאקרו כלכליות או מגמות בענף ולציין את כיוון השפעתם על הדירוגים (למשל: שינוי בביקושים בענף מסוים, שינויים רגולטוריים לרבות שינויי חקיקה), 3) להסביר תהליכי דירוג מסוימים על מנת לעזור למשקיעים להבין כיצד נקבע הדירוג, לרבות כיצד נלקחות בחשבון בדירוג מגמות מסוימות.

אנשי קשר:

ד"ר אביגיל קוניקוב-ליבנה
קצינת אשראי ראשית
avigail.k@midroog.co.il

יואב לייבוביץ
עוזר מחקר מדיניות אשראי
Yoav.L@midroog.co.il

ביצועי דירוג בתחום מימון מובנה - סיכום שנת 2025 ומצטבר

הקדמה

מטרת דוח זה הינה להציג את ביצועי הדירוג של מידרוג בתחום המימון המובנה, בשנת 2025 ובמצטבר מאז תחילת פעילותה כחברה מדרגת. הדוח כולל את שיעורי מעברי הדירוגים (מטריצות מעברים) ברמה השנתית והמצטברת בבחינה שנתית, את השינוי בהתפלגות הדירוגים ואופק הדירוג וכן את אירועי הכשל בקרב הסדרות שמדרגת מידרוג. בנוסף, מוצג מדד לבדיקת דיוק הדירוג, אשר משקף את מיקומם הממוצע של אירועי החובות בכשל לאורך סולם הדירוג[1] (Average Position - נע בטווח שבין 0 ל-1). מדד זה משקף את כוחו האורדינאלי של הדירוג ומודד את מיקומם של דירוגי החובות שבכשל בהתפלגות הדירוגים, יחסית לחובות שאינם בכשל.

מידרוג מרכזת ומפרסמת את שינויי הדירוג ומדדי דיוק הדירוג וזאת במטרה לייצר שקיפות ביחס לביצועי הדירוג. בהקשר זה יצוין כי המדגם בחלק מקבוצות הדירוג וחלק מסיווגי הנכסים, הינו מצומצם יחסית ולכן תצפיות בודדות עלולות להטות את התוצאות. הנתונים המובאים להלן מתייחסים לכל הסדרות בתחום המימון המובנה. לצורך הצגת נתונים מסוימים בוצעו סיווגים נוספים בסדרות.

בדוח זה מספר הסדרות מוגדר כמספר הסדרות הפעילות שמדרגת מידרוג לסוף השנה הקלנדרית. הסדרות המדורגות כוללות דירוגים פומביים ודירוגים פרטיים. דירוגי חוב תאגידי, מוסדות פיננסיים ותשתיות ומימון פרויקטים, אינם נכללים בנתונים המוצגים בדוח זה[2].

התפלגות הדירוגים

נכון לסוף שנת 2025 מידרוג דירגה בדירוג לזמן ארוך כ-41 סדרות של מנפיקים בתחום המימון המובנה והמכשירים הפיננסיים -מזה: כ-34 תעודות פיקדון, הדירוג החציוני של הסדרות בתחום המימון המובנה הינו Aaa.il. הדירוג החציוני בנטרול תעודות פיקדון הוא Aa2.il.

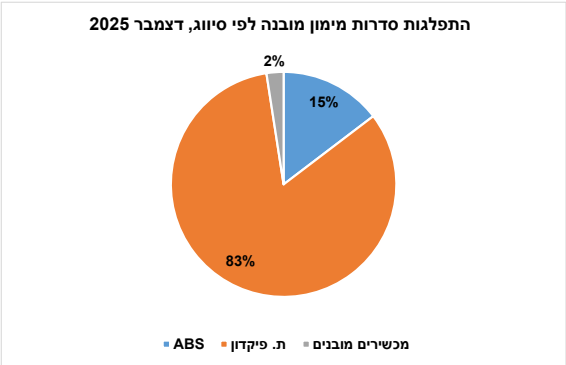
לצורך הצגת הנתונים בדוח זה, סיווג הנכסים הינו כדלקמן:

- ABS[3] - אג"ח מגובה נכסים. לצורך הניתוח בדוח שלהלן, סוג נכסים זה כולל עסקאות המגובות ב: משכנתאות למגורים, תקבולים מנכסי נדל"ן מסחריים CMBS[4], כגון: מקבצי דיור וקניונים וכן אג"ח כלל-תאגידי (Whole Business Securitization), הלוואות כלי רכב, ניכיון צ'קים, ליסינג ציוד, תקבולים ממשכנתאות הפוכות. נכון לסוף 2025, ישנם סיווגים בהם אין דירוגים פעילים.
- CDOs[5] - אג"ח מגובה נכסי חוב (כגון תיק איגרות חוב). נכון לסוף 2025, לא מדורגים מכשירי CDOs.
- מכשירים פיננסיים מהסוגים הבאים: תעודות פיקדון, תעודות סל ו-Notes. דירוגי ה-Notes שנכללו בקטגוריה זו מתייחסים לדירוגי יכולת עמידה בהתחייבות המסומנים באותיות ILC (Index Linked Certificate). לסוף דצמבר 2025 לא מדורגים דירוגי Notes ותעודות סל במידרוג. דירוגי אג"ח מגובות חוב ומדורגות בהתאם לסיכון האשראי של החוב המגבה, סווגו במסד הנתונים כמכשירים מובנים.
- מכשירים מובנים - מכשירי CLN[6], Funded CDS[7], דירוגי אג"ח מגובה חוב (Back to Back), המדורגות בהתאם לסיכון האשראי של החוב המגבה. נכון לסוף 2025, ישנם סיווגים בהם אין דירוגים פעילים.

להלן תרשים המציג את התפלגות הסדרות המדורגות בתחום המימון המובנה, בהתאם לסיווגן, לסוף שנת 2025:

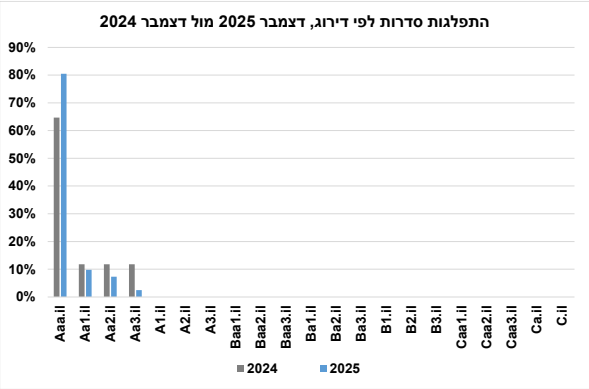
---

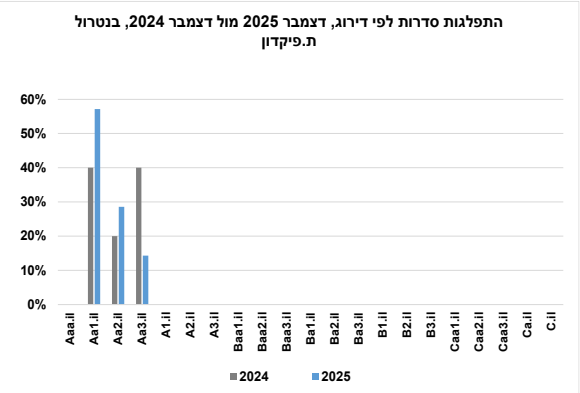
[1] מתודולוגית חישוב מדד הדיוק מובאת בנספח 2.
[2] הנכם מוזמנים לעיין בדוח ביצועי הדירוג של תאגידים ומוסדות פיננסיים וביצועי דירוג מימון הפרויקטים, באתר מידרוג.
[3] Asset Backed Securities.
[4] Commercial Mortgage-Backed Securities.
[5] Collateralized Debt Obligation.
[6] Credit Linked NoteS.
[7] Funded Credit Default Swap.



מהתרשים עולה כי נכון לסוף שנת 2025, תעודות פיקדון מהוות כ-83% מהסדרות, כ-15% מהסדרות בתחום המימון המובנה הינן מסוג אג"ח מגובה נכסים, וכ-2% הינם מכשירים מובנים.

להלן תרשימים המתארים את התפלגות דירוגי הסדרות בתחום המימון המובנה. בתרשים הימני התפלגות דירוגי הסדרות לסוף שנת 2025 בהשוואה לסוף שנת 2024. בתרשים השמאלי, התפלגות דירוגי הסדרות בתחום המימון המובנה בשנים אלו, בנטרול תעודות פיקדון:

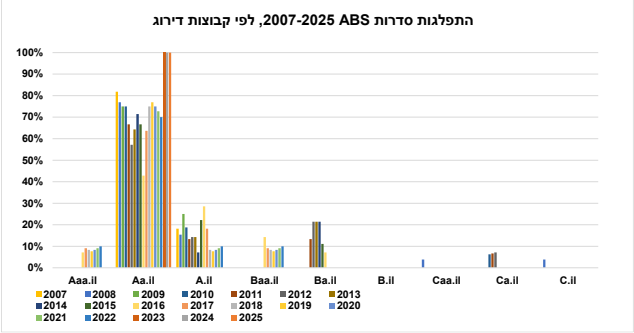


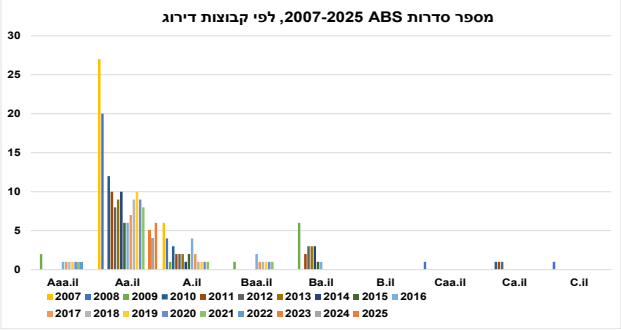


- מהתרשים הימני ניתן להבחין בעלייה בשיעור הסדרות המדורגות בדירוג Aaa.il, עלייה זו נובעת בעיקר מהתווספות משמעותית של תעודות פיקדון.
- שיעור הסדרות המדורגות בדירוג Aa1.il ו-Aa2.il ירד מעט בעקבות העלייה המשמעותית במספר תעודות הפיקדון שמדורגות בדירוג Aaa.il.
- בדומה לכך, שיעור הסדרות בדירוג Aa3.il ירד בין סוף שנת 2024 לסוף שנת 2025 כתוצאה מעליית דירוג של אחת הסדרות ברמת דירוג זו, וכן כתוצאה מעלייה במספר הדירוגים ברמות הדירוג האחרות.
- בדומה לשנת 2024, גם בשנת 2025 לא דורגו סדרות בתחום המימון המובנה בדירוג הנמוך מ-Aa3.il. לסיכום מעברי הדירוג, מוצגות מטריצות המעברים בהמשך דוח זה.

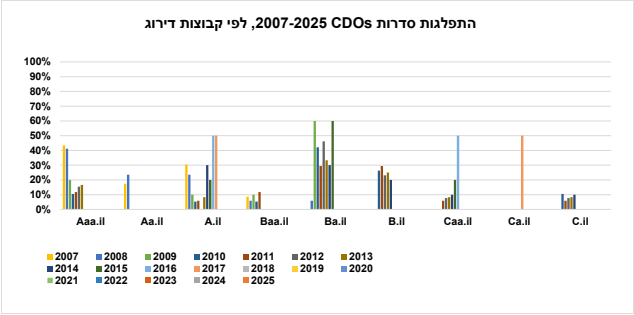
להלן תרשימים המתארים את התפלגות הדירוגים בחלוקה לקבוצות דירוג, לפי סיווג וכן את מספר הסדרות המדורגות בכל תת-ענף. יצוין כי מגמת הצמיחה בדירוגי המימון המובנה עד למשבר הכלכלי העולמי ב-2008 והירידה הדרסטית במספר הדירוגים מסוג זה עם תחילת המשבר ב-2008 דומות למגמות הקיימות בעולם.

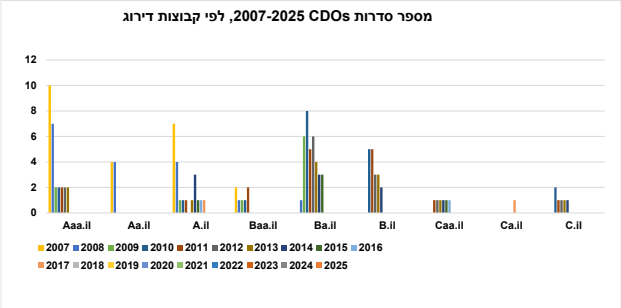
ABS



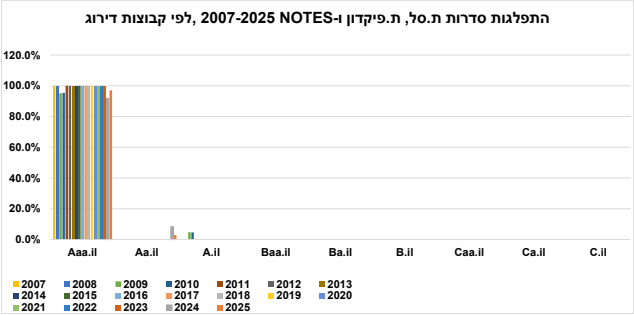


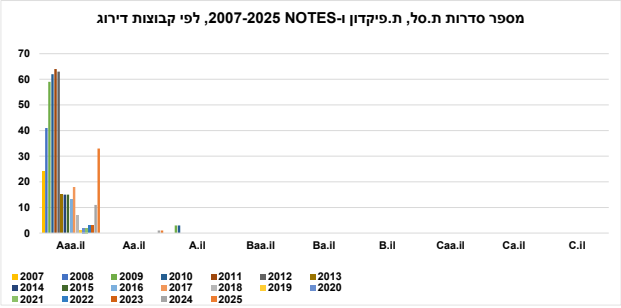
CDOs



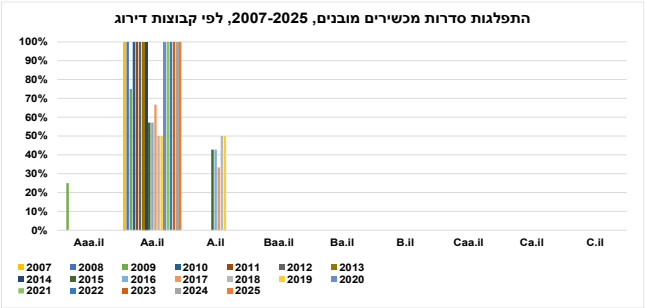


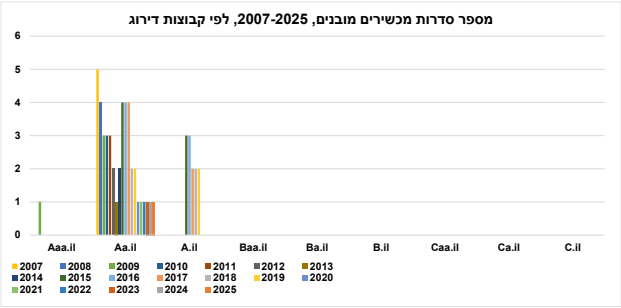
תעודות סל, תעודות פיקדון ו-Notes





מכשירים מובנים





התפלגות אופק הדירוג ובחינת דירוג

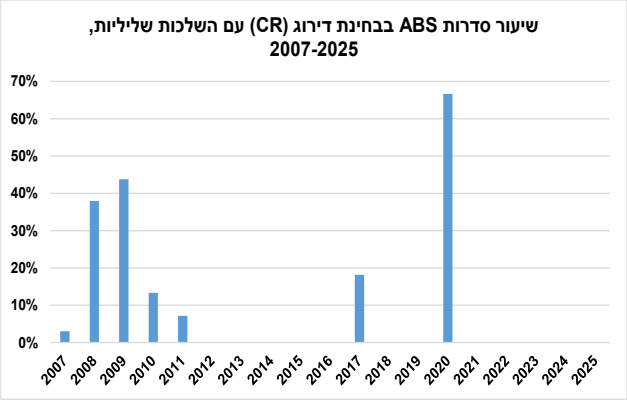
אופק הדירוג הינו הערכת מידרוג בדבר הכיוון הצפוי של הדירוג בטווח הזמן הבינוני. אופק הדירוג נחלק ל-4 קטגוריות: חיובי, יציב, שלילי או נבנה. אופק דירוג יציב משקף צפי נמוך לשינוי דירוג בטווח הזמן הבינוני. אופק חיובי, שלילי או נבנה משקפים סיכוי גבוה יותר לשינוי בטווח הזמן הבינוני.

כאשר דירוג מועבר לבחינת דירוג, נבחנת אפשרות לשינוי הדירוג בטווח הזמן הקרוב. בחינת הדירוג יכולה להתבצע להעלאת דירוג - ואז תיקרא בחינת דירוג עם השלכות חיוביות, להורדת דירוג - בחינת דירוג עם השלכות שליליות ובמקרים מסוימים עם כיוון לא וודאי . בחינת הדירוג יכולה להסתיים בהעלאת דירוג, הורדת דירוג או הותרת הדירוג על כנו.

ככלל, לא מוצב אופק דירוג בתחום המימון המובנה, אלא אם מדובר במכשיר פיננסי שהאופק שלו נגזר מאופק הדירוג של נכס הבסיס (למשל: סיכון אשראי של ישות לייחוס ב-CLN) או בתעודות פיקדון, בהתאם למאפייניהן. במידת הצורך, ייתכן כי דירוג בתחום המימון המובנה יועבר לבחינת דירוג (Review Credit). להלן שיעור הסדרות שהועברו לבחינת דירוג (CR) עם השלכות שליליות בין השנים 2007-2025. הנתונים הינם לסוף כל אחת מהשנים. משנת 2022 לא הועברו סדרות לבחינת דירוג (CR) עם השלכות חיוביות או בכיוון לא וודאי, בתחום המימון המובנה.

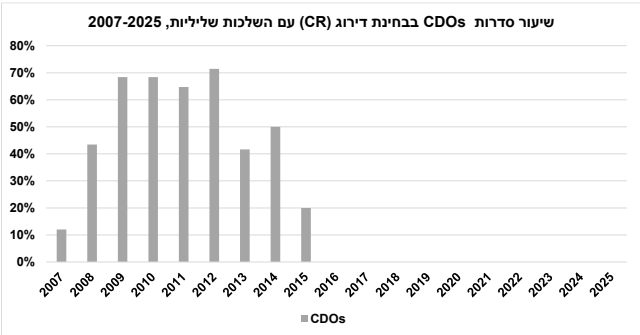
ABS

בין השנים 2012-2016 לא הועברו סדרות ABS לבחינת דירוג. בשנים 2008-2009, שיעור גבוה יחסית של הסדרות הועברו לבחינת דירוג וזאת בשל שחיקה בשווי ערכי הגרט בשוק הליסינג וכן איגוחי חברת דורנט שהועברו לבחינת דירוג עקב מצבו של נותן השירותים לעסקה, אשר נכנס למצב של "הקפאת הליכים". בשנת 2017 הועברו שתי סדרות מתחום המימון המובנה לבחינת דירוג עם השלכות שליליות. דירוגן נותר ללא שינוי והן הוצאו מבחינת הדירוג. בשנת 2020, 8 סדרות מתחום המימון המובנה הועברו לבחינת דירוג עם השלכות שליליות. בסוף 2021, הבחינה הסתיימה ודירוגן נותר ללא שינוי. נכון לסוף שנת 2025, לא הועברו סדרות ABS לבחינת דירוג.



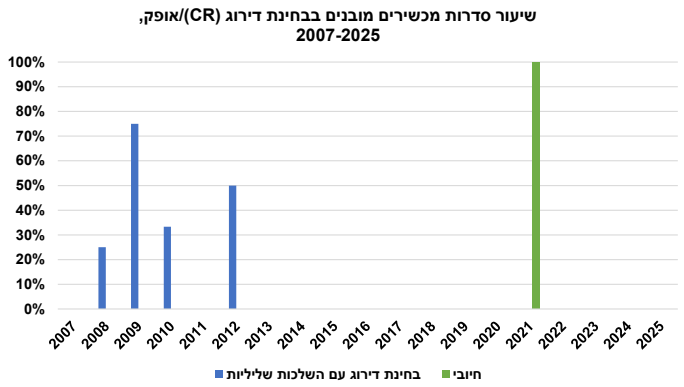
CDOs

בשנים 2008 ו-2009 שיעור סדרות ה-CDOs בבחינת דירוג עלה בצורה משמעותית וזאת בשל ההידרדרות באיכות נכסי הבסיס המגבים את העסקאות, אשר באו לידי ביטוי גם בהורדות דירוג בסדרות אלו. מעברי הדירוג של CDOs מוצגים במטריצת המעברים בהמשך דוח זה.



מכשירים מובנים

שיעור סדרות המכשירים המובנים בבחינת דירוג עם השלכות שליליות הינו גבוה יחסית ותנודתי בשנים 2008-2012. יצוין כי מדגם סדרות המכשירים המובנים שהיו בבחינת דירוג הינו מצומצם יחסית במהלך השנים ונע בין סדרה אחת ל-3 סדרות, בשנים השונות. נכון לסוף 2021 אופק הדירוג של מכשיר אחד השייך לסיווג זה היה חיובי. נכון לסוף 2022 הדירוג עלה.



תעודות פיקדון, תעודות סל ו-Notes

בין השנים 2006-2025 לא הועברו סדרות תעודות סל ותעודות פיקדון לבחינת דירוג (CR) וכן לא היו שינויי דירוג בסדרות אלו.

מטריצות מעברים

מידרוג מרכזת מידע על שינויי דירוג בשנים 2004-2025 וזאת על בסיס מסד הנתונים אשר נצבר בהדרגה בשנות פעילותה. כל סדרה נכללת במסד הנתונים בהתאם למספר השנים בהן דורגה. לדוגמא, סדרה שדורגה משנת 2004 ועד לשנת 2025 נספרה 21 פעמים במסד הנתונים. לכל שנה קלנדרית נכלל במסד הנתונים הדירוג האחרון של הסדרה. במידה והדירוג השתנה מספר פעמים במהלך שנה בודדת תצטרף למסד הנתונים רק התצפית האחרונה, המייצגת חתך של סוף השנה הקלנדרית.

סך התצפיות ששימשו לחישוב מטריצת המעברים המצטברת לשנים 2004-2025, הינו כ-969 ומחושב כמספר הסדרות בכל קבוצת דירוג החל מסוף שנת 2004 ועד סוף 2024. סך התצפיות ששימשו לחישוב מטריצת המעברים לשנת 2024, הינו 17 ומחושב כמספר הסדרות בכל קבוצת דירוג לסוף שנת 2024.

סך התצפיות ששימשו לחישוב מטריצת המעברים המצטברת לשנים 2004-2025 בתחום תעודות הסל, תעודות הפיקדון והמכשירים המדורגים בדירוג ILC, הינו 455 ומחושב כמספר הסדרות בכל קבוצת דירוג החל מסוף שנת 2004 ועד סוף 2024.

סך התצפיות ששימשו לחישוב מטריצת המעברים המצטברת לשנים 2004-2025 בתחום ה-ABS, הינו כ-297 ומחושב כמספר הסדרות בכל קבוצת דירוג החל מסוף שנת 2004 ועד לסוף שנת 2024.

סך התצפיות ששימשו לחישוב מטריצת המעברים המצטברת לשנים 2004-2025 בתחום ה-CDOs, הינו כ-153 ומחושב כמספר הסדרות בכל קבוצת דירוג החל מסוף שנת 2004 ועד לסוף שנת 2024.

סך התצפיות ששימשו לחישוב מטריצת המעברים המצטברת לשנים 2004-2025 בתחום המכשירים המובנים, הינו 64 ומחושב כמספר הסדרות בכל קבוצת דירוג החל מסוף שנת 2004 ועד לסוף שנת 2024.

מטריצת המעברים החד שנתית לשנת 2025 אינה מחושבת בתחומים הבאים: מכשירים מובנים ו-CDOs וזאת לאור מיעוט/היעדר סדרות בתחומים אלו לסוף שנת 2024. מעברי הדירוג בתחומים אלו נכללו במטריצה החד שנתית לשנת 2025, עם כלל הסדרות מתחום המימון המובנה.

יצוין כי בחלק מסוגי הסדרות בתחום המימון המובנה, קיימות תצפיות מועטות יחסית וכי עד סוף שנת 2012, קיימת דומיננטיות של סדרות תעודות הסל בתחום המימון המובנה, אשר לא רשמו מעברי דירוג כלל ולכן מטריצת המעברים מוצגת גם בנטרול תעודות הסל ותעודות הפיקדון. כמו כן, על מנת לאמוד את ביצועי הדירוג ויציבותו, לפי סיווג, מוצגות גם מטריצות מעברים נפרדות לתחום ה-ABS, CDOs, תעודות סל, תעודות פיקדון ומכשירים המדורגים בדירוג ILC, וכן מכשירים מובנים.

להמחשה, משמעות הנתונים המופיעים בטבלת המעברים המצטברת הינה כי כ-76% מדירוגי הסדרות שדורגו Aa3.il נותרו על כנם בטווח של שנה, דירוגן של כ-3% מהסדרות ירד ל-A1.il, דירוגן של כ-3% מהסדרות עלה ל-Aa2.il, דירוגן של כ-1% מהסדרות ירד ל-Ba1.il, דירוגן של כ-16% מהסדרות הופסק מסיבה כלשהי וכו'. נוסחת חישוב שיעור המעברים מובאת בנספח לדוח 1 זה.

כמו כן, מידרוג מציגה את טבלאות המעברים המצטברות בתחום המימון המובנה ובתחום המימון המובנה, ללא תעודות סל ותעודות פיקדון, בחישוב עבור השנים 2010-2024, בפירוט הטבלאות שבנספח 3.

עמודת Withdrawn (WR)

עמודת WR מייצגת את הסדרות אשר הופסק המעקב אחר דירוגן. הנסיבות העיקריות להפסקת המעקב הינן: השלמת פירעון כל סדרות החוב המדורגות, הסדר חוב/פשיטת רגל של המנפיק, קבלת מידע לא מספק/לקוי, שאינו מאפשר הערכה יעילה של כושר החזר האשראי, או בקשת מנפיק מחברת הדירוג להפסיק לדרג את התחייבויותיו.

בחישוב שיעור המעברים השולי במטריצת מעברים המנוטרלת הפסקות דירוג (WR), הדירוגים בהם ארעה הפסקת הדירוג אינם נלקחים בחישוב כלל. תקופות החתך לצורך חישוב המעברים הינן סוף השנה הקלנדרית. לפיכך, הדירוג האחרון שנלקח בחשבון

למנפיק אשר דירוגו הופסק, יהיה הדירוג לסוף השנה הקלנדרית הקודמת להפסקת הדירוג. נוסחת חישוב ההתאמה מובאת בנספח 1 לדוח זה. בנספח 4 לדוח זה, מוצגת מטריצות המעברים בנטרול הפסקות דירוג (WR).

עמודת Defaulted

בדומה לאמידת שיעור המעברים השנתי, עמודת ה-Defaulted מייצגת את פרופורציית הסדרות, שהפכו לסדרות בכשל פירעון בתקופת האמידה, מסך הסדרות ברמת הדירוג הנתונה לסוף השנה הקלנדרית הקודמת, ולאו דווקא ביחס לדירוג האחרון הקיים לפני אירוע כשל הפירעון.

מקרים בהם הגוף המדורג מבקש מחברת מידרוג להפסיק את הדירוג על רקע כשל פירעון, נמדדו כאירוע של כשל פירעון ומצוינים בעמודת ה-Defaulted.

בנוסף, מעברי דירוג אחרים או הפסקות דירוג שאירעו לסדרה עם אירוע כשל פירעון ואחריו, לא נלקחים בחשבון במטריצת המעברים, אלא החל מהשנה העוקבת למועד כשל פירעון, ככל שקיים דירוג.

יש לציין כי בשנים מסוימות מדגם ה-Defaulted מצומצם יחסית ולכן תצפיות בודדות עלולות להטות את התוצאות. כמו כן, בחלק מאירועי הכשל, אירוע הכשל אירע פחות משנה ממועד הדירוג הראשוני (בדרך כלל דירוג מחדש של סדרה שחובה היה בכשל בעבר), על כן לא קיימת נקודת חתך רלוונטית לבחינת מעבר דירוג שנתי לצורך חישוב מטריצת המעברים. יחד עם זאת, אירועים מסוג זה מוצגים ברשימת החובות בכשל וכן משמשים לחישוב שיעור החוב בכשל כמפורט בסעיף מדד הדיוק בהמשך דוח זה.

עוד יצוין כי מדגם הסדרות בקבוצות הדירוג השונות הינו מועט ועל כן תצפיות בודדות עלולות להשפיע באופן מהותי על ביצועי הדירוג. בפרט, מדגם הסדרות בקצה הנמוך של סולם הדירוג מועט אף הוא ומשקף בעיקר מעברי דירוג של סדרות שסווגו ככשל פירעון.

מטריצות מעברים תחום מימון מובנה, 2004-2025

מטריצת מעברים שנתית מצרפית (2004-2025) - מימון מובנה

תצפיות	Defaulted	WR	C.il	Ca.il	Caa3.il	Caa2.il	Caa1.il	B3.il	B2.il	B1.il	Ba3.il	Ba2.il	Ba1.il	Baa3.il	Baa2.il	Baa1.il	A3.il	A2.il	A1.il	Aa3.il	Aa2.il	Aa1.il	Aaa.il	
491	1%	19%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	1%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	**80%**	Aaa.il
57	5%	16%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	2%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	4%	**72%**	2%	Aa1.il
160	3%	18%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	1%	1%	**76%**	2%	0%	Aa2.il
67	0%	16%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	1%	0%	0%	0%	0%	0%	3%	**76%**	3%	0%	0%	Aa3.il
24	4%	46%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	13%	**38%**	0%	0%	0%	0%	A1.il
56	11%	13%	0%	0%	0%	2%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	4%	**68%**	4%	0%	0%	0%	0%	A2.il
12	17%	33%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	**42%**	8%	0%	0%	0%	0%	0%	A3.il
3	33%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	33%	33%	0%	**0%**	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	Baa1.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**	-	-	-	-	-	-	-	-	Baa2.il
14	0%	14%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	14%	7%	**64%**	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	Baa3.il
41	2%	20%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	2%	0%	0%	**73%**	0%	0%	0%	0%	0%	0%	2%	0%	0%	0%	Ba1.il
3	0%	33%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	33%	0%	**0%**	33%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	Ba2.il
5	0%	20%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	20%	0%	**40%**	0%	0%	0%	0%	0%	20%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	Ba3.il
15	0%	20%	0%	0%	0%	0%	7%	0%	0%	**60%**	7%	0%	0%	0%	0%	0%	7%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	B1.il
2	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	**50%**	50%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	B2.il
1	0%	0%	0%	0%	100%	0%	0%	**0%**	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	B3.il
1	0%	0%	0%	0%	100%	0%	**0%**	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	Caa1.il
1	100%	0%	0%	0%	0%	**0%**	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	Caa2.il
5	0%	20%	0%	20%	**60%**	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	Caa3.il
4	0%	50%	0%	**50%**	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	Ca.il
7	0%	43%	**57%**	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	C.il
969																								

מטריצת מעברים חד שנתית (2025) - מימון מובנה

תצפיות	Defaulted	WR	C.il	Ca.il	Caa3.il	Caa2.il	Caa1.il	B3.il	B2.il	B1.il	Ba3.il	Ba2.il	Ba1.il	Baa3.il	Baa2.il	Baa1.il	A3.il	A2.il	A1.il	Aa3.il	Aa2.il	Aa1.il	Aaa.il	
11	0%	9%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	**91%**	Aaa.il
2	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	**100%**	0%	Aa1.il
2	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	**100%**	0%	0%	Aa2.il
2	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	**50%**	50%	0%	0%	Aa3.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	A1.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	A2.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	A3.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Baa1.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Baa2.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Baa3.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Ba1.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Ba2.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Ba3.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	B1.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	B2.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	B3.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Caa1.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Caa2.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Caa3.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Ca.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	C.il
17																								

*האחוזים המוצגים בטבלאות מעוגלים לאחוז שלם, ללא התאמה כלשהי לסכימת שורות המטריצה ל-100%.

** ככל שלא היו תצפיות כלל ברמת דירוג כלשהי למועדי החתך הרלוונטיים, מופיע הסימן "-" בטבלה. ככל שבתקופה הרלוונטית לא היה מעבר דירוג מרמת דירוג לרמת דירוג, על אף שישנן תצפיות למועדי החתך הרלוונטיים, מופיע "0%" בטבלה.

מטריצות מעברים תחום מימון מובנה, 2004-2025 - בנטרול תעודות סל ותעודות פיקדון

מטריצת מעברים שנתית מצרפית (2004-2025) - מימון מובנה (בנטרול תעודות סל ותעודות פיקדון)

תצפיות	Defaulted	WR	C.il	Ca.il	Caa3.il	Caa2.il	Caa1.il	B3.il	B2.il	B1.il	Ba3.il	Ba2.il	Ba1.il	Baa3.il	Baa2.il	Baa1.il	A3.il	A2.il	A1.il	Aa3.il	Aa2.il	Aa1.il	Aaa.il	
43	7%	7%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	9%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	5%	**72%**	Aaa.il
57	5%	16%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	2%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	4%	**72%**	2%	Aa1.il
159	3%	18%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	1%	1%	**75%**	2%	0%	Aa2.il
67	0%	16%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	1%	0%	0%	0%	0%	0%	3%	**76%**	3%	0%	0%	Aa3.il
18	6%	39%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	17%	**39%**	0%	0%	0%	0%	A1.il
56	11%	13%	0%	0%	0%	2%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	4%	**68%**	4%	0%	0%	0%	0%	A2.il
12	17%	33%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	**42%**	8%	0%	0%	0%	0%	0%	A3.il
3	33%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	33%	33%	0%	**0%**	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	Baa1.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Baa2.il
14	0%	14%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	14%	7%	**64%**	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	Baa3.il
41	2%	20%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	2%	0%	0%	**73%**	0%	0%	0%	0%	0%	0%	2%	0%	0%	0%	Ba1.il
3	0%	33%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	33%	0%	**0%**	33%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	Ba2.il
5	0%	20%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	20%	0%	**40%**	0%	0%	0%	0%	0%	20%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	Ba3.il
15	0%	20%	0%	0%	0%	0%	7%	0%	0%	**60%**	7%	0%	0%	0%	0%	0%	7%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	B1.il
2	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	**50%**	50%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	B2.il
1	0%	0%	0%	0%	100%	0%	0%	**0%**	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	B3.il
1	0%	0%	0%	0%	100%	0%	**0%**	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	Caa1.il
1	100%	0%	0%	0%	0%	**0%**	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	Caa2.il
5	0%	20%	0%	20%	**60%**	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	Caa3.il
4	0%	50%	0%	**50%**	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	Ca.il
7	0%	43%	**57%**	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	C.il
514																								

מטריצת מעברים חד שנתית (2025) - מימון מובנה (בנטרול תעודות סל ותעודות פיקדון)

תצפיות	Defaulted	WR	C.il	Ca.il	Caa3.il	Caa2.il	Caa1.il	B3.il	B2.il	B1.il	Ba3.il	Ba2.il	Ba1.il	Baa3.il	Baa2.il	Baa1.il	A3.il	A2.il	A1.il	Aa3.il	Aa2.il	Aa1.il	Aaa.il	
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Aaa.il
2	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	**100%**	0%	Aa1.il
1	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	**100%**	0%	0%	Aa2.il
2	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	**50%**	50%	0%	0%	Aa3.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	A1.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	A2.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	A3.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Baa1.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Baa2.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Baa3.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Ba1.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Ba2.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Ba3.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	B1.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	B2.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	B3.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Caa1.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Caa2.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Caa3.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Ca.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	C.il
5																								

מטריצות מעברים תחום מימון מובנה-ABS, 2004-2025

מטריצת מעברים שנתית מצרפית (2004-2025) - מימון מובנה ABS

תצפיות	Defaulted	WR	C.il	Ca.il	Caa3.il	Caa2.il	Caa1.il	B3.il	B2.il	B1.il	Ba3.il	Ba2.il	Ba1.il	Baa3.il	Baa2.il	Baa1.il	A3.il	A2.il	A1.il	Aa3.il	Aa2.il	Aa1.il	Aaa.il	
7	0%	14%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	**86%**	Aaa.il
28	0%	18%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	**82%**	0%	Aa1.il
127	2%	21%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	1%	**76%**	0%	0%	Aa2.il
63	0%	16%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	2%	0%	0%	0%	0%	0%	2%	**78%**	3%	0%	0%	Aa3.il
9	0%	56%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	11%	**33%**	0%	0%	0%	0%	A1.il
31	3%	13%	0%	0%	0%	3%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	3%	**74%**	3%	0%	0%	0%	0%	A2.il
6	0%	33%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	**67%**	0%	0%	0%	0%	0%	0%	A3.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Baa1.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Baa2.il
8	0%	25%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	**75%**	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	Baa3.il
13	0%	23%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	**69%**	0%	0%	0%	0%	0%	0%	8%	0%	0%	0%	Ba1.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Ba2.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Ba3.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	B1.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	B2.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	B3.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Caa1.il
1	100%	0%	0%	0%	0%	**0%**	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	Caa2.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Caa3.il
3	0%	33%	0%	**67%**	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	Ca.il
1	0%	100%	**0%**	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	C.il
297																								

*מטריצת המעברים החד שנתית לשנת 2025 אינה מחושבת בתחום ABS וזאת לאור מיעוט סדרות בתחום זה לסוף 2024. מעברי הדירוג בתחום זה נכללו במטריצה החד שנתית לשנת 2025, עם כלל הסדרות מתחום המימון המובנה.

מטריצות מעברים תחום מימון מובנה - CDOs, 2004-2025

מטריצת מעברים שנתית מצרפית (2004-2025) - מימון מובנה CDO

תצפיות	Defaulted	WR	C.il	Ca.il	Caa3.il	Caa2.il	Caa1.il	B3.il	B2.il	B1.il	Ba3.il	Ba2.il	Ba1.il	Baa3.il	Baa2.il	Baa1.il	A3.il	A2.il	A1.il	Aa3.il	Aa2.il	Aa1.il	Aaa.il	
35	9%	6%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	11%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	3%	**71%**	Aaa.il
6	50%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	17%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	33%	**0%**	0%	Aa1.il
7	29%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	14%	0%	**43%**	14%	0%	Aa2.il
1	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	100%	**0%**	0%	0%	0%	Aa3.il
3	33%	33%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	33%	**0%**	0%	0%	0%	0%	A1.il
19	26%	5%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	5%	**58%**	5%	0%	0%	0%	0%	A2.il
6	33%	33%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	**17%**	17%	0%	0%	0%	0%	0%	A3.il
3	33%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	33%	33%	0%	**0%**	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	Baa1.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Baa2.il
6	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	33%	17%	**50%**	-	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	Baa3.il
28	4%	18%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	4%	0%	0%	**75%**	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	Ba1.il
3	0%	33%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	33%	0%	**0%**	33%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	Ba2.il
5	0%	20%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	20%	0%	**40%**	0%	0%	0%	0%	0%	20%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	Ba3.il
15	0%	20%	0%	0%	0%	0%	7%	0%	0%	**60%**	7%	0%	0%	0%	0%	0%	7%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	B1.il
2	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	**50%**	50%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	B2.il
1	0%	0%	0%	0%	100%	0%	0%	**0%**	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	B3.il
1	0%	0%	0%	0%	100%	0%	**0%**	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	Caa1.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Caa2.il
5	0%	20%	0%	20%	**60%**	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	Caa3.il
1	0%	100%	0%	**0%**	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	Ca.il
6	0%	33%	**67%**	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	C.il
153																								

*מטריצת המעברים החד שנתית לשנת 2025 אינה מחושבת בתחום ה-CDOs וזאת לאור היעדר סדרות בתחום זה לסוף 2024.

מטריצות מעברים תעודות סל, תעודות פיקדון ו-Notes, 2004-2025

מטריצת מעברים שנתית מצרפית (2004-2025) - מימון מובנה (תעודות סל, תעודות פיקדון ו-NOTES)

תצפיות	Defaulted	WR	C.il	Ca.il	Caa3.il	Caa2.il	Caa1.il	B3.il	B2.il	B1.il	Ba3.il	Ba2.il	Ba1.il	Baa3.il	Baa2.il	Baa1.il	A3.il	A2.il	A1.il	Aa3.il	Aa2.il	Aa1.il	Aaa.il	
448	0%	20%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	80%	Aaa.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Aa1.il
1	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	100%	0%	0%	Aa2.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Aa3.il
6	0%	67%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	33%	0%	0%	0%	0%	A1.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	A2.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	A3.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Baa1.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Baa2.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Baa3.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Ba1.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Ba2.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Ba3.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	B1.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	B2.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	B3.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Caa1.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Caa2.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Caa3.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Ca.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	C.il
455																								

מטריצת מעברים חד שנתית (2025) - מימון מובנה (תעודות סל, תעודות פיקדון ו-NOTES)

תצפיות	Defaulted	WR	C.il	Ca.il	Caa3.il	Caa2.il	Caa1.il	B3.il	B2.il	B1.il	Ba3.il	Ba2.il	Ba1.il	Baa3.il	Baa2.il	Baa1.il	A3.il	A2.il	A1.il	Aa3.il	Aa2.il	Aa1.il	Aaa.il	
11	0%	9%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	91%	Aaa.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Aa1.il
1	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	100%	0%	0%	Aa2.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Aa3.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	A1.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	A2.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	A3.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Baa1.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Baa2.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Baa3.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Ba1.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Ba2.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Ba3.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	B1.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	B2.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	B3.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Caa1.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Caa2.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Caa3.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Ca.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	C.il
12																								

מטריצות מעברים מכשירים מובנים, 2004-2025

מטריצת מעברים שנתית מצרפית (2004-2025) - מימון מובנה - מכשירים מובנים

תצפיות	Defaulted	WR	C.il	Ca.il	Caa3.il	Caa2.il	Caa1.il	B3.il	B2.il	B1.il	Ba3.il	Ba2.il	Ba1.il	Baa3.il	Baa2.il	Baa1.il	A3.il	A2.il	A1.il	Aa3.il	Aa2.il	Aa1.il	Aaa.il	
1	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	100%	0%	Aaa.il
23	0%	17%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	78%	4%	Aa1.il
25	0%	8%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	84%	8%	0%	Aa2.il
3	0%	33%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	67%	0%	0%	0%	Aa3.il
6	0%	17%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	17%	67%	0%	0%	0%	0%	A1.il
6	0%	33%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	67%	0%	0%	0%	0%	0%	A2.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	A3.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Baa1.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Baa2.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Baa3.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Ba1.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Ba2.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Ba3.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	B1.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	B2.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	B3.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Caa1.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Caa2.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Caa3.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Ca.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	C.il
64																								

*מטריצת המעברים החד שנתית לשנת 2025 אינה מחושבת בתחום מכשירים מובנים וזאת לאור מיעוט סדרות בתחום זה לסוף 2024.

מעברי הדירוג בתחום זה נכללו במטריצה החד שנתית לשנת 2025, עם כלל הסדרות מתחום המימון המובנה.

אירועי כשל[8]

כשל של נכס מגבה, אינו מהווה בדרך כלל אירוע כשל במכשיר פיננסי מובנה, אך עלול להפחית את התזרים לשירות החוב המדורג ובמקרים מסוימים יוגדר ככשל פירעון כמפורט בהגדרות דירוג של מידרוג. מאז תחילת פעילותה של מידרוג ונכון לדצמבר 2024, נספרו 31 חובות בכשל פירעון בתחום המימון המובנה, בהיקף כולל של כ-4.5 מיליארד ₪ וכ-115 מיליון דולר ארה"ב. 25 מחובות אלו הינם מסוג CDOs וזאת בעקבות כשל באיגרת/ות החוב המרכיבות את תיק הנכסים המגבים. יתר החובות הינם מסוג ABS[9]- אג"ח מגובה נכסים.

הדירוג הממוצע של סדרות בכשל פירעון ב- 12 החודשים שלפני מועד הכשל עמד על A1.il. להלן מידע לגבי סדרות בתחום המימון המובנה שדורגו על ידי מידרוג וסווגו בכשל פירעון מאז תחילת פעילותה, כמדרגת סיכוני אשראי בישראל:

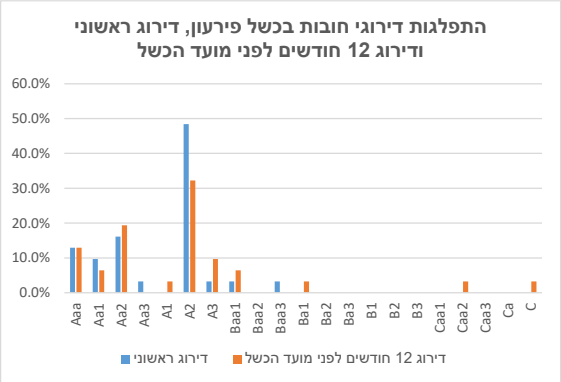
מנפיק/סדרה*	שנת דירוג ראשוני	שנת הכשל	סיווג	דירוג ראשוני	דירוג 12 חודשים לפני מועד הכשל	סיבת כשל הפרעון
ספיר 1 מכשירים פיננסיים בע"מ	2006	2007	CDO	Aa1.il	Aa1.il	כשל בנכס מגבה
ספיר 2 מימון והנפקות בע"מ	2006	2007	CDO	Aa1.il	Aa1.il	כשל בנכס מגבה
דורנט ליסינג 5 בע"מ	2008	2008	ABS	Aa2.il	Aa2.il	נותן השירותים בהקפאת הליכים
דורנט ליסינג 4 בע"מ	2007	2008	ABS	Aa2.il	Aa2.il	נותן השירותים בהקפאת הליכים
דורנט ליסינג 3 בע"מ	2006	2008	ABS	Aa2.il	Aa2.il	נותן השירותים בהקפאת הליכים
דורנט ליסינג 2 בע"מ	2005	2008	ABS	Aa2.il	Aa2.il	נותן השירותים בהקפאת הליכים
Katzir Investment Ltd.	2005	2008	CDO	Aaa.il	Aaa.il	כשל בנכס מגבה
Carmel Financial Ltd.	2005	2008	CDO	Aaa.il	Aaa.il	כשל בנכס מגבה
אדר (מ.פ.) מכשירים פיננסיים בע"מ	2006	2008	CDO	Aa2.il	Aa2.il	כשל בנכס מגבה
פיקס איי 2 בע"מ - סדרה א	2006	2008	CDO	A2.il	A2.il	כשל בנכס מגבה, Lehman Brothers
פיקס איי 2 בע"מ -סדרה א	2008	2008	CDO	A2.il	A2.il	כשל בנכס מגבה,Washington Mutual
פיקס איי 2 בע"מ - סדרה ב	2006	2008	CDO	A2.il	A2.il	כשל בנכס מגבה, Lehman Brothers
פיקס איי 2 בע"מ - סדרה ב	2008	2008	CDO	A2.il	A2.il	כשל בנכס מגבה,Washington Mutual
פיקס איי 2 בע"מ -סדרה ג	2006	2008	CDO	A2.il	A2.il	כשל בנכס מגבה, Lehman Brothers
פיקס איי 2 בע"מ - סדרה ג	2008	2008	CDO	A2.il	A2.il	כשל בנכס מגבה,Washington Mutual
פיקס איי 2 יורו בע"מ - סדרה א	2007	2008	CDO	A2.il	A2.il	כשל בנכס מגבה, Lehman Brothers
פיקס איי 2 יורו בע"מ - סדרה א	2008	2008	CDO	A2.il	A2.il	כשל בנכס מגבה, Glitnir
גלובל פיננס גי אר 8 בע"מ - סדרה א	2007	2009	CDO	Aa1.il	Aa2.il	כשל בנכס מגבה
גלובל פיננס גי אר 8 בע"מ - סדרה ב	2007	2009	CDO	Aa3.il	A1.il	כשל בנכס מגבה
גלובל פיננס גי אר 8 בע"מ - סדרה ג	2007	2009	CDO	A2.il	A3.il	כשל בנכס מגבה
גלובל פיננס גי אר 8 בע"מ - סדרה ד	2007	2009	CDO	Aaa.il	Aaa.il	כשל בנכס מגבה, אפריקה ישראל להשקעות בע"מ וצים שירותים ספנות משולבים בע"מ
גלובל פיננס גי אר 8 בע"מ - סדרה ה	2007	2009	CDO	Baa3.il	Ba1.il	כשל בנכס מגבה
גליל מור מוצרים פיננסיים בע"מ - סדרה א	2008	2009	CDO	Aaa.il	Aaa.il	כשל בנכס מגבה
גליל מור מוצרים פיננסיים בע"מ - סדרה ב	2008	2009	CDO	A3.il	A3.il	כשל בנכס מגבה
פיקס איי 2 בע"מ - סדרה א	2008	2009	CDO	A2.il	A2.il	כשל בנכס מגבה, CIT Group
פיקס איי 2 בע"מ -סדרה ב	2008	2009	CDO	A2.il	A3.il	כשל בנכס מגבה, CIT Group
פיקס איי 2 בע"מ - סדרה ג	2008	2009	CDO	A2.il	Baa1.il	כשל בנכס מגבה, CIT Group
פיקס איי 2 יורו בע"מ -סדרה ב	2008	2009	CDO	A2.il	A2.il	כשל בנכס מגבה, CIT Group
לאס-וגאס אחד (סדרה א') בע"מ	2006	2007	ABS	A2.il	A2.il	דירוג Ca (הורדת דירוג ב-2007), אי תשלום בשל התממשות סיכון מכירות בפרויקט הנדל"ן המגבה (2009)
לא מפורסם	2006	2009	ABS	A2.il	Caa2.il	אי תשלום בשל התממשות סיכון מכירות בפרויקט הנדל"ן המגבה
גלובל פיננס גי אר 8 בע"מ - סדרה ד	2011	2012	CDO	Baa1.il	Baa1.il	כשל בנכס מגבה, אי די בי חברה לאחזקות בע"מ

* איגרות החוב של חברת פיקס איי 2 בע"מ, פיקס איי 2 יורו בע"מ וגלובל פיננס ג'י. אר. 8 בע"מ, נכללו בחובות בכשל מסוג CDOs מספר פעמים, שכן לאחר כשל פירעון בנכסים המגבים, איגרת החוב פוצלה ודורגה מחדש איגרת החוב המגובה בנכסים המגבים שאינם בכשל. במידה והיו מספר אירועי כשל וטרם ביצוע הדירוג מחדש של איגרות החוב בעקבות הפיצול אירע אירוע כשל נוסף בנכסים המגבים, מוצג רק מקרה הכשל הראשון.

[8] כהגדרת כשל פירעון של מידרוג במסמך "סולמות והגדרות הדירוג" באתר מידרוג.

[9] בחובות בכשל פירעון מסוג ABS נכללו איגרות החוב של דורנט ליסינג 5 בע"מ, דורנט ליסינג 4 בע"מ, דורנט ליסינג 3 בע"מ, דורנט ליסינג 2 בע"מ. אשר נותן השירותים לסדרות אלו נקלע ל"הקפאת הליכים" ובשל כך נגרמו עיכובים בתשלומים למחזיקי איגרות החוב. בהתאם לפרסומים פומביים, איגרות החוב נפרעו במלואן לאחר כ-3 שנים.

בתרשים להלן מוצגת התפלגות דירוגי הסדרות בכשל פירעון: 12 חודשים לפני מועד הכשל וכן הדירוג הראשוני של הסדרות:



מדד הדיוק[10]

כוחו האורדינאלי של דירוג משקף את היותו סולם סדר יחסי, לפיו התחייבויות בדירוגים גבוהים יותר אמורות לשקף כושר החזר אשראי טוב יותר מהתחייבויות בדירוגים נמוכים. מידרוג משתמשת במדד "המיקום הממוצע" (AP-Average Position) כמדד עיקרי לצורך בחינת דיוק הדירוג. המדד בוחן את מיקומם הממוצע של אירועי הכשל לאורך סולם הדירוג (AP- נע בטווח שבין 0 ל- 1). המדד נותן מענה לשאלה: מהו מיקומן היחסי של הסדרות שהחוב בגינן בכשל פירעון בהתפלגות הדירוגים, יחסית ליתר הסדרות.

מערכת דירוג מושלמת תציג AP קרוב ל- 100%, שמשמעותו כי הסדרות שבכשל דורגו כולן באחוזון התחתון של התפלגות הדירוגים וזאת לפחות שנה לפני מועד הכשל דבר המעיד על קשר מושלם בין הדירוג לבין ההסתברות של החוב לכשל פירעון. מערכת דירוג אקראית תציג AP באזור ה- 50% ואילו מערכת דירוג בעלת מתאם שלילי חזק לאירועי כשל תציג AP קרוב ל- 0%. בטבלה להלן מוצג מדד הדיוק ביחס לדירוג 12 חודשים טרם מועד כשל הפירעון. בנוסף אנו מציגים את מדד הדיוק, מותאם אופק, המשקלל גם אופק דירוג שלילי או בחינת דירוג עם השלכות שליליות, ב-12 החודשים שלפני מועד כשל הפירעון.

מדד הדיוק בתחום המימון המובנה חושב ביחס לדירוגים בנטרול תעודות הסל ותעודות הפיקדון, על מנת לא ליצור הטיה כלפי מעלה במדד. בתעודות הסל ותעודות הפיקדון לא נרשמו אירועי כשל. מרבית מקרי הכשל בתחום המימון המובנה, אירעו בשנים 2008 ו-2009, בהן מדד הדיוק הינו כ-66% וכ-69%, בהתאמה. בהקשר זה יצוין, כי מדד הדיוק אינו בוחן את שיעור השיקום בקרות כשל. שיעור השיקום בעסקאות מימון מובנה, הינו פרמטר חשוב, שכן ההפסד במקרה של כשל, יכול לנוע בטווח רחב יחסית כתלות בפיזור הנכסים המגבים וכן כתלות בסדר הקדימויות המוגדר במכשיר הפיננסי.

ניתן לראות כי כוחם האורדינאלי של דירוגי מידרוג בשנים 2008 ו-2009 הינו טוב יחסית, כפי שמשתקף במדדי הדיוק באותן שנים. יש לציין כי המספר המועט של אירועי כשל עלול ליצור הטיה במדד הדיוק. בשנים 2007 ו-2012, חישוב מדד הדיוק מבוסס על 3 ו-1 חובות בכשל, בהתאמה, אשר דורגו[11] בדירוגים גבוהים באופן יחסי להתפלגות יתר הדירוגים ועל כן מדד הדיוק בשנים אלו נמוך יחסית.

להלן טבלה המציגה את מדד הדיוק, מדד הדיוק המותאם ושיעור הסדרות בכשל פירעון בין השנים 2007-2025 וכן מדדים כגון ממוצע וחציון של מדד הדיוק וכן של שיעור הסדרות בכשל בשנים אלו:

שנה	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	ממוצע	חציון	מינימום	מקסימום	סטיית תקן
מדד הדיוק (AP)	42%	66%	69%	---	---	50%	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	57%	58%	42%	69%	13%
מדד הדיוק (AP) מותאם אופק	42%	66%	71%	---	---	52%	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	58%	59%	42%	71%	13%
שיעור סדרות בכשל פירעון (%)	6.5%	22.4%	20.0%	0.0%	0.0%	3.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.7%	0%	0%	22%	7%

*שיעור הסדרות בכשל פירעון מוגדר כיחס שבין מספר הסדרות בכשל, בהתאם להגדרות מידרוג, במהלך השנה לבין מספר הסדרות המדורגות בתחילת התקופה (בניטרול תעודות סל ותעודות פיקדון).

**יצוין כי התפלגות כלל הסדרות הינה ההתפלגות לסוף התקופה הקודמת לכשל (כלומר לתחילת כל שנה קלנדרית).

10 מתודולוגית חישוב מדד הדיוק מובאת בנספח 2.

11 12 חודשים טרם מועד כשל הפירעון.

דוחות קשורים

לסיכום ביצועי הדירוגים לשנים 2009-2024, הנכם מוזמנים לעיין באתר מידרוג

לסולמות והגדרות הדירוג של מידרוג, הנכם מוזמנים לעיין באתר מידרוג

הדוחות מפורסמים באתר מידרוג www.midroog.co.il

תאריך הדוח: 10.03.2026

נספח 1 - מתודולוגיה לחישוב מטריצות המעברים

מידרוג מקבצת את המנפיקים לקבוצות דירוג לפי הדירוג האחרון שלהם ולתקופת הזמן הרלוונטית (T)[12]. שיעור המעברים השולי הינו ההסתברות שמנפיק "ששרד" ברמת דירוג מסוימת עד לתחילת התקופה T יעבור לרמת דירוג אחרת (יעלה, או ירד) עד לסוף אותה תקופה. שיעור המעברים המצטבר הינו ההסתברות למעבר בין רמות הדירוג מזמן הקמת קבוצות הדירוג ועד לסוף התקופה T. מבחינה מתמטית, שיעור המעברים השולי לתקופת הזמן T עבור קבוצת דירוג, שנוצרה בזמן y בדירוג z מוגדרת כפרופורציה שבין מספר החברות x(t) שעברו מקבוצת דירוג מסוימת לקבוצה אחרת במהלך טווח הזמן T חלקי סך המנפיקים באותה קבוצת דירוג לתחילת תקופת הזמן n(t).

$$\text{Marginal migration rate from z (t)} = \frac{Xy(t)}{ny(t)}$$

בחישוב שיעור המעברים השולי במטריצת מעברים המנוטרלת הפסקות דירוג (WR), הדירוגים בהם ארעה הפסקת הדירוג אינם נלקחים בחישוב כלל.

נסמן:

$z_{i,WR}$ - שיעור המעברים מדירוג i להפסקת דירוג WR.

נכפיל כל מעבר דירוג $z_{i,j}$ במטריצת המעברים שאינה מותאמת הפסקות דירוג (WR) במקדם $\frac{1}{(1-z_{i,WR})}$.

כאשר: $z_{i,WR}$ במטריצת המעברים המנוטרלות הפסקות דירוג (WR) יוגדר כשווה לאפס.

[12] תקופת הזמן הרלוונטית הינה שנה כמפורסם בדוח זה.

נספח 2 - חישוב מדד הדיוק

מיקום ממוצע (AP)

מיקומו של דירוג (שעבר אירוע כשל, או שלא) בקבוצת דירוגים[13], הינו כשיעור הדירוגים בקבוצת הדירוגים בעלי דירוג גבוה ממנו, בתוספת חצי משטחה של קטגוריית הדירוג בה הוא מצוי.

לדוגמא - אם 5% מהדירוגים דורגו Aaa.il, 6% דורגו Aa1.il ו- 7% דורגו Aa2.il, אזי:

1. לדירוג של Aaa.il יש מיקום של 5%/2=2.5%.
2. לדירוג של Aa1.il יש מיקום של 5%+(6%/2)=8%.
3. לדירוג של Aa2.il יש מיקום של 5%+6%+(7%/2)=14.5%.

המיקום הממוצע הינו חישוב של מיקומם הממוצע של דירוגים שעברו כשל פירעון וזאת לנקודת זמן נתונה טרם כשל הפירעון (12 חודשים לפני מועד הכשל). מדד זה משקף את כוחו האורדינאלי של הדירוג.

מערכת דירוג חזקה תציג AP קרוב ל-100%, שמשמעותו כי הדירוגים בהם נרשם אירוע כשל פירעון, דורגו כולם באחוזון התחתון של התפלגות הדירוגים וזאת לפחות 12 חודשים לפני מועד הכשל ומעיד על קשר חזק מאוד בין הדירוג לבין כשל הפירעון. מערכת דירוג אקראית תציג AP באזור ה-50% ואילו מערכת דירוג בעלת מתאם שלילי חזק לאירועי כשל תציג AP קרוב ל-0%. נציין כי לא ניתן להשיג AP של 100%, או 0%, זאת בשל חלקם (שטחם בהתפלגות) של אירועי הכשל בהתפלגות ולכן יש צורך לתקנן את ה- AP עבורם. לדוגמא, נניח כי D - מייצג את שיעור הדירוגים שחוו אירוע כשל פירעון בהתפלגות.

- ה-AP המקסימאלי האפשרי הוא 100%- D/2, אשר יתקבל כאשר כל הדירוגים בהם נרשם כשל פירעון מדורגים בדירוג זהה וכל הדירוגים בהם לא נרשם אירוע כשל פירעון מדורגים מעל דירוג זה.
- באופן דומה ה- AP המינימאלי האפשרי הוא D/2, כאשר כל הדירוגים אשר אירע בהם אירוע כשל פירעון מדורגים בדירוג זהה והוא גבוה משל כל שאר הדירוגים שלא אירע בהם כשל פירעון.

על מנת לתקנן את ה-AP אנו מגדירים AP* מותאם (לעיל ולהלן: "**מדד הדיוק**" או "**Average Position -AP**") כדלקמן:

$$AP^* = (AP-50\%) / (100\%-D) + 50\%$$

התאמה זו מאפשרת ל- AP* לקבל ערכים של 0% או 100%.

בנוסף נציין כי ניתן לגלם את המידע הניתן באופק חיובי/שלילי ורשימות מעקב עם השלכות חיוביות/ שליליות ולהציג מדד AP מתואם בגינם. חשוב לציין כי מדד ה-AP או כל מדד יחיד אחר, אינו מסביר לבדו את מידת הדיוק שמגלמות מערכות דירוג שונות בנקודת חתך מסוימת. כמו כן, מיעוט מקרי כשל ו/או מיעוט תצפיות בקבוצת דירוג מסוימת עלול להטות את התוצאות.

[13] בהתאם להגדרת הדירוג לצורך החישוב: מנפיק, סדרה וכו'.

נספח 3 - מטריצות מעברים לשנים 2010-2025

מטריצת מעברים שנתית מצרפית (2010-2025) - מימון מובנה (בנטרול תעודות סל ותעודות פיקדון)

תצפיות	Defaulted	WR	C.il	Ca.il	Caa3.il	Caa2.il	Caa1.il	B3.il	B2.il	B1.il	Ba3.il	Ba2.il	Ba1.il	Baa3.il	Baa2.il	Baa1.il	A3.il	A2.il	A1.il	Aa3.il	Aa2.il	Aa1.il	Aaa.il	
15	0%	20%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	**80%**	Aaa.il
23	0%	22%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	**78%**	0%	Aa1.il
66	0%	21%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	**76%**	3%	0%	Aa2.il
62	0%	16%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	2%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	**79%**	3%	0%	0%	Aa3.il
15	0%	40%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	13%	**47%**	0%	0%	0%	0%	A1.il
23	0%	26%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	4%	**61%**	9%	0%	0%	0%	0%	A2.il
6	0%	50%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	**33%**	17%	0%	0%	0%	0%	0%	A3.il
2	50%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	50%	0%	**0%**	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	Baa1.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Baa2.il
9	0%	22%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	11%	0%	**67%**	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	Baa3.il
36	0%	22%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	3%	0%	0%	**72%**	0%	0%	0%	0%	0%	0%	3%	0%	0%	0%	Ba1.il
1	0%	100%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	**0%**	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	Ba2.il
5	0%	20%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	20%	0%	**40%**	0%	0%	0%	0%	0%	20%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	Ba3.il
15	0%	20%	0%	0%	0%	0%	7%	0%	0%	**60%**	7%	0%	0%	0%	0%	0%	7%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	B1.il
2	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	**50%**	50%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	B2.il
1	0%	0%	0%	0%	100%	0%	0%	**0%**	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	B3.il
1	0%	0%	0%	0%	100%	0%	**0%**	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	Caa1.il
0	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Caa2.il
5	0%	20%	0%	20%	**60%**	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	Caa3.il
4	0%	50%	0%	**50%**	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	Ca.il
6	0%	33%	**67%**	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	C.il
297																								

מטריצת מעברים שנתית מצרפית (2010-2025) - מימון מובנה (בנטרול תעודות סל ותעודות פיקדון) - מנוטרלת הפסקות דירוג (WR)

תצפיות ללא דירוגים שהופסקו	תצפיות	Defaulted	C.il	Ca.il	Caa3.il	Caa2.il	Caa1.il	B3.il	B2.il	B1.il	Ba3.il	Ba2.il	Ba1.il	Baa3.il	Baa2.il	Baa1.il	A3.il	A2.il	A1.il	Aa3.il	Aa2.il	Aa1.il	Aaa.il	
12	15	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	**100%**	Aaa.il
18	23	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	**100%**	0%	Aa1.il
52	66	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	**96%**	4%	0%	Aa2.il
52	62	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	2%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	**94%**	4%	0%	0%	Aa3.il
9	15	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	22%	**78%**	0%	0%	0%	0%	A1.il
17	23	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	6%	**82%**	12%	0%	0%	0%	0%	A2.il
3	6	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	**67%**	33%	0%	0%	0%	0%	0%	A3.il
2	2	50%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	50%	0%	**0%**	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	Baa1.il
0	0	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Baa2.il
7	9	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	14%	0%	**86%**	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	Baa3.il
28	36	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	4%	0%	0%	**93%**	0%	0%	0%	0%	0%	0%	4%	0%	0%	0%	Ba1.il
0	1	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	**0%**	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	Ba2.il
4	5	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	25%	0%	**50%**	0%	0%	0%	0%	0%	25%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	Ba3.il
12	15	0%	0%	0%	0%	0%	8%	0%	0%	**75%**	8%	0%	0%	0%	0%	0%	8%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	B1.il
2	2	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	**50%**	50%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	B2.il
1	1	0%	0%	0%	100%	0%	0%	**0%**	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	B3.il
1	1	0%	0%	0%	100%	0%	**0%**	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	Caa1.il
0	0	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Caa2.il
4	5	0%	0%	25%	**75%**	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	Caa3.il
2	4	0%	0%	**100%**	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	Ca.il
4	6	0%	**100%**	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	C.il
230	297																							

נספח 4 - מטריצות מעברים בנטרול הפסקות דירוג (WR)

מטריצת מעברים שנתית מצרפית (2004-2025) - מימון מובנה - מנוטרלת הפסקות דירוג (WR)

תצפיות ללא דירוגים שהופסקו	תצפיות	Defaulted	C.il	Ca.il	Caa3.il	Caa2.il	Caa1.il	B3.il	B2.il	B1.il	Ba3.il	Ba2.il	Ba1.il	Baa3.il	Baa2.il	Baa1.il	A3.il	A2.il	A1.il	Aa3.il	Aa2.il	Aa1.il	Aaa.il	
400	491	1%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	1%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	1%	**98%**	Aaa.il
48	57	6%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	2%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	4%	**85%**	2%	Aa1.il
131	160	4%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	1%	1%	**92%**	2%	0%	Aa2.il
56	67	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	2%	0%	0%	0%	0%	0%	4%	**91%**	4%	0%	0%	Aa3.il
13	24	8%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	23%	**69%**	0%	0%	0%	0%	A1.il
49	56	12%	0%	0%	0%	2%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	4%	**78%**	4%	0%	0%	0%	0%	A2.il
8	12	25%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	**63%**	13%	0%	0%	0%	0%	0%	A3.il
3	3	33%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	33%	33%	0%	**0%**	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	Baa1.il
0	0	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Baa2.il
12	14	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	17%	8%	**75%**	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	Baa3.il
33	41	3%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	3%	0%	0%	**91%**	0%	0%	0%	0%	0%	0%	3%	0%	0%	0%	Ba1.il
2	3	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	50%	0%	**0%**	50%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	Ba2.il
4	5	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	25%	0%	**50%**	0%	0%	0%	0%	0%	25%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	Ba3.il
12	15	0%	0%	0%	0%	0%	8%	0%	0%	**75%**	8%	0%	0%	0%	0%	0%	8%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	B1.il
2	2	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	**50%**	50%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	B2.il
1	1	0%	0%	0%	100%	0%	0%	**0%**	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	B3.il
1	1	0%	0%	0%	100%	0%	**0%**	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	Caa1.il
1	1	100%	0%	0%	0%	**0%**	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	Caa2.il
4	5	0%	0%	25%	**75%**	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	Caa3.il
2	4	0%	0%	**100%**	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	Ca.il
4	7	0%	**100%**	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	C.il
786	969																							

מטריצת מעברים חד שנתית (2025) - מימון מובנה - מנוטרלת הפסקות דירוג (WR)

ללא דירוגים ש	תצפיות	Defaulted	C.il	Ca.il	Caa3.il	Caa2.il	Caa1.il	B3.il	B2.il	B1.il	Ba3.il	Ba2.il	Ba1.il	Baa3.il	Baa2.il	Baa1.il	A3.il	A2.il	A1.il	Aa3.il	Aa2.il	Aa1.il	Aaa.il	
10	11	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	**100%**	Aaa.il
2	2	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	**100%**	0%	Aa1.il
2	2	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	**100%**	0%	0%	Aa2.il
2	2	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	**50%**	50%	0%	0%	Aa3.il
0	0	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	A1.il
0	0	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	A2.il
0	0	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	A3.il
0	0	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Baa1.il
0	0	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Baa2.il
0	0	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Baa3.il
0	0	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Ba1.il
0	0	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Ba2.il
0	0	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Ba3.il
0	0	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	B1.il
0	0	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	B2.il
0	0	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	B3.il
0	0	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Caa1.il
0	0	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Caa2.il
0	0	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Caa3.il
0	0	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Ca.il
0	0	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	C.il
16	17																							

*התצפיות המשמשות לחישוב הטבלאות, הינן כלל התצפיות, לרבות דירוגים שהופסקו, כאשר ההתאמה לצורך החישוב הינה באמצעות המכפיל כאמור בנספח 1. למספר התצפיות בניכוי מספר הפסקות הדירוג ראו בעמודה "תצפיות ללא דירוגים שהופסקו".

מטריצת מעברים שנתית מצרפית (2004-2025) - מימון מובנה (בנטרול תעודות סל ותעודות פיקדון) - מנוטרלת הפסקות דירוג (WR)

תצפיות ללא דירוגים שהופסקו	תצפיות	Defaulted	C.il	Ca.il	Caa3.il	Caa2.il	Caa1.il	B3.il	B2.il	B1.il	Ba3.il	Ba2.il	Ba1.il	Baa3.il	Baa2.il	Baa1.il	A3.il	A2.il	A1.il	Aa3.il	Aa2.il	Aa1.il	Aaa.il	
40	43	8%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	10%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	5%	**78%**	Aaa.il
48	57	6%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	2%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	4%	**85%**	2%	Aa1.il
130	159	4%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	1%	1%	**92%**	2%	0%	Aa2.il
56	67	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	2%	0%	0%	0%	0%	0%	4%	**91%**	4%	0%	0%	Aa3.il
11	18	9%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	27%	**64%**	0%	0%	0%	0%	A1.il
49	56	12%	0%	0%	0%	2%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	4%	**78%**	4%	0%	0%	0%	0%	A2.il
8	12	25%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	**63%**	13%	0%	0%	0%	0%	0%	A3.il
3	3	33%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	33%	33%	0%	**0%**	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	Baa1.il
0	0	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Baa2.il
12	14	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	17%	8%	**75%**	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	Baa3.il
33	41	3%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	3%	0%	0%	**91%**	0%	0%	0%	0%	0%	0%	3%	0%	0%	0%	Ba1.il
2	3	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	50%	0%	**0%**	50%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	Ba2.il
4	5	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	25%	0%	**50%**	0%	0%	0%	0%	0%	25%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	Ba3.il
12	15	0%	0%	0%	0%	0%	8%	0%	0%	**75%**	8%	0%	0%	0%	0%	0%	8%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	B1.il
2	2	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	**50%**	50%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	B2.il
1	1	0%	0%	0%	100%	0%	0%	**0%**	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	B3.il
1	1	0%	0%	0%	100%	0%	**0%**	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	Caa1.il
1	1	100%	0%	0%	0%	**0%**	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	Caa2.il
4	5	0%	0%	25%	**75%**	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	Caa3.il
2	4	0%	0%	**100%**	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	Ca.il
4	7	0%	**100%**	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	C.il
423	514																							

מטריצת מעברים חד שנתית (2025) - מימון מובנה (בנטרול תעודות סל ותעודות פיקדון) - מנוטרלת הפסקות דירוג (WR)

תצפיות ללא דירוגים שהופסקו	תצפיות	Defaulted	C.il	Ca.il	Caa3.il	Caa2.il	Caa1.il	B3.il	B2.il	B1.il	Ba3.il	Ba2.il	Ba1.il	Baa3.il	Baa2.il	Baa1.il	A3.il	A2.il	A1.il	Aa3.il	Aa2.il	Aa1.il	Aaa.il	
0	0	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Aaa.il
2	2	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	**100%**	0%	Aa1.il
1	1	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	**100%**	0%	0%	Aa2.il
2	2	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	**50%**	50%	0%	0%	Aa3.il
0	0	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	A1.il
0	0	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	A2.il
0	0	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	A3.il
0	0	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Baa1.il
0	0	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Baa2.il
0	0	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Baa3.il
0	0	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Ba1.il
0	0	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Ba2.il
0	0	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Ba3.il
0	0	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	B1.il
0	0	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	B2.il
0	0	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	B3.il
0	0	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Caa1.il
0	0	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Caa2.il
0	0	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Caa3.il
0	0	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Ca.il
0	0	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	C.il
5	5																							

מטריצת מעברים שנתית מצרפית (2004-2025) - מימון מובנה ABS - מנוטרלת הפסקות דירוג (WR)

תצפיות ללא דירוגים שהופסקו	Defaulted	WR	C.il	Ca.il	Caa3.il	Caa2.il	Caa1.il	B3.il	B2.il	B1.il	Ba3.il	Ba2.il	Ba1.il	Baa3.il	Baa2.il	Baa1.il	A3.il	A2.il	A1.il	Aa3.il	Aa2.il	Aa1.il	Aaa.il	
6	7	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	**100%**	Aaa.il
23	28	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	**100%**	0%	Aa1.il
100	127	3%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	1%	**96%**	0%	0%	Aa2.il
53	63	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	2%	0%	0%	0%	0%	0%	2%	**92%**	4%	0%	0%	Aa3.il
4	9	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	25%	**75%**	0%	0%	0%	0%	A1.il
27	31	4%	0%	0%	0%	4%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	4%	**85%**	4%	0%	0%	0%	0%	A2.il
4	6	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	**100%**	0%	0%	0%	0%	0%	0%	A3.il
0	0	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Baa1.il
0	0	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Baa2.il
6	8	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	**100%**	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	Baa3.il
10	13	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	**90%**	0%	0%	0%	0%	0%	0%	10%	0%	0%	0%	Ba1.il
0	0	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Ba2.il
0	0	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Ba3.il
0	0	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	B1.il
0	0	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	B2.il
0	0	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	B3.il
0	0	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Caa1.il
1	1	100%	0%	0%	0%	**0%**	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	Caa2.il
0	0	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Caa3.il
2	3	0%	0%	**100%**	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	Ca.il
0	1	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	C.il
236	297																							

מטריצת מעברים שנתית מצרפית (2004-2025) - מימון מובנה CDO - מנוטרלת הפסקות דירוג (WR)

תצפיות ללא דירוגים שהופסקו	תצפיות	Defaulted	C.il	Ca.il	Caa3.il	Caa2.il	Caa1.il	B3.il	B2.il	B1.il	Ba3.il	Ba2.il	Ba1.il	Baa3.il	Baa2.il	Baa1.il	A3.il	A2.il	A1.il	Aa3.il	Aa2.il	Aa1.il	Aaa.il	
33	35	9%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	12%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	3%	**76%**	Aaa.il
6	6	50%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	17%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	33%	**0%**	0%	Aa1.il
7	7	29%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	14%	0%	**43%**	14%	0%	Aa2.il
1	1	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	100%	**0%**	0%	0%	0%	Aa3.il
2	3	50%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	50%	**0%**	0%	0%	0%	0%	A1.il
18	19	28%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	6%	**61%**	6%	0%	0%	0%	0%	A2.il
4	6	50%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	**25%**	25%	0%	0%	0%	0%	0%	A3.il
3	3	33%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	33%	33%	0%	**0%**	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	Baa1.il
0	0	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Baa2.il
6	6	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	33%	17%	**50%**	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	Baa3.il
23	28	4%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	4%	0%	0%	**91%**	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	Ba1.il
2	3	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	50%	0%	**0%**	50%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	Ba2.il
4	5	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	25%	0%	**50%**	0%	0%	0%	0%	0%	25%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	Ba3.il
12	15	0%	0%	0%	0%	0%	8%	0%	0%	**75%**	8%	0%	0%	0%	0%	0%	8%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	B1.il
2	2	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	**50%**	50%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	B2.il
1	1	0%	0%	0%	100%	0%	0%	**0%**	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	B3.il
1	1	0%	0%	0%	100%	0%	**0%**	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	Caa1.il
0	0	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Caa2.il
4	5	0%	0%	25%	**75%**	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	Caa3.il
0	1	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	Ca.il
4	6	0%	**100%**	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	C.il
133	153																							

מטריצת מעברים שנתית מצרפית (2004-2025) - מימון מובנה (תעודות סל, תעודות פיקדון ו-NOTES) - מנוטרלת הפסקות דירוג (WR)

תצפיות ללא הפסקות דירוג	תצפיות	Defaulted	C.il	Ca.il	Caa3.il	Caa2.il	Caa1.il	B3.il	B2.il	B1.il	Ba3.il	Ba2.il	Ba1.il	Baa3.il	Baa2.il	Baa1.il	A3.il	A2.il	A1.il	Aa3.il	Aa2.il	Aa1.il	Aaa.il	
360	448	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	**100%**	Aaa.il
0	0	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Aa1.il
1	1	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	**100%**	0%	0%	Aa2.il
0	0	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Aa3.il
2	6	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	**100%**	0%	0%	0%	0%	A1.il
0	0	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	A2.il
0	0	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	A3.il
0	0	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Baa1.il
0	0	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Baa2.il
0	0	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Baa3.il
0	0	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Ba1.il
0	0	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Ba2.il
0	0	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Ba3.il
0	0	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	B1.il
0	0	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	B2.il
0	0	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	B3.il
0	0	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Caa1.il
0	0	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Caa2.il
0	0	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Caa3.il
0	0	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Ca.il
0	0	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	C.il
363	455																							

מטריצת מעברים שנתית מצרפית (2004-2025) - מימון מובנה - מכשיירם מובנים - מנוטרלת הפסקות דירוג (WR)

תצפיות ללא דירוגים	תצפיות	Defaulted	C.il	Ca.il	Caa3.il	Caa2.il	Caa1.il	B3.il	B2.il	B1.il	Ba3.il	Ba2.il	Ba1.il	Baa3.il	Baa2.il	Baa1.il	A3.il	A2.il	A1.il	Aa3.il	Aa2.il	Aa1.il	Aaa.il	
1	1	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	100%	**0%**	Aaa.il
19	23	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	**95%**	5%	Aa1.il
23	25	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	**91%**	9%	0%	Aa2.il
2	3	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	**100%**	0%	0%	0%	Aa3.il
5	6	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	20%	**80%**	0%	0%	0%	0%	A1.il
4	6	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	**100%**	0%	0%	0%	0%	0%	A2.il
0	0	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	A3.il
0	0	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Baa1.il
0	0	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Baa2.il
0	0	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Baa3.il
0	0	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Ba1.il
0	0	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Ba2.il
0	0	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Ba3.il
0	0	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	B1.il
0	0	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	B2.il
0	0	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	B3.il
0	0	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Caa1.il
0	0	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Caa2.il
0	0	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Caa3.il
0	0	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Ca.il
0	0	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	C.il
54	64																							

© כל הזכויות שמורות לחב' מידרוג בע"מ (להלן: "מידרוג").

דירוגים שהונפקו על ידי מידרוג משקפים חוות דעת סובייקטיביות של מידרוג ביחס לכושר החזר האשראי היחסי העתידי של גופים, התחייבויות, חובות ו/או מכשירים פיננסיים דמויי חוב, נכון למועד פרסומם או אספקתם, וכל עוד מידרוג לא שינתה את הדירוג או הפסיקה אותו, וכל החומרים, המוצרים, השירותים והמידע שמידרוג מפרסמת או מספקת (להלן: "חומרי מידרוג"), עשויים לכלול חוות דעת סובייקטיביות כאמור לעיל.
מידרוג מגדירה כושר החזר אשראי כיכולת המנפיק לעמוד בהתחייבויות החוזיות וההפסד במקרה של כשל פירעון או אירוע פגימה.
דירוגי מידרוג אינם מתייחסים לכל גורם אחר, כגון אך לא רק לסיכוני נזילות, שווי שוק, שינויים בשערי ריבית, תנודתיות מחירים או כל גורם אחר שאינו כושר החזר אשראי.
אין לראות בדירוגים של מידרוג, בהערכות שאינן בדבר סיכוני אשראי (להלן: "הערכות מידרוג") או בכל חוות דעת הכלולה בחומרי מידרוג, עובדות או נתונים היסטוריים. חומרי מידרוג עשויים לכלול גם הערכות כמותיות בנוגע לכושר החזר אשראי, המבוססות על מודלים, וכן חוות דעת והערות בנוגע להערכות אלו.
דירוגי האשראי של מידרוג, הערכות מידרוג, חוות דעת של מידרוג וחומרי מידרוג אחרים, אינם מהווים יעוץ השקעות או יעוץ פיננסי, ואינם בגדר המלצה לרכוש ניירות ערך כלשהם, למכור אותם או להחזיק בהם.
דירוגי האשראי של מידרוג, הערכות מידרוג, חוות הדעת של מידרוג וחומרי מידרוג אחרים, אינם בגדר חוות דעת לגבי ההתאמה של השקעה כלשהי לצרכיו של משקיע מסוים.
מידרוג מנפיקה דירוגי אשראי, הערכות וחוות דעת אחרות ומפרסמת או מספקת את חומרי מידרוג מתוך הנחה וציפייה כי כל משקיע ינקוט זהירות ראויה ויבצע הערכות משלו בדבר הכדאיות של רכישה, מכירה או המשך החזקה בכל נייר ערך. מידרוג ממליצה לכל משקיע פרטי להיוועץ בייעוץ מקצועי לגבי כדאיות ההשקעה, לגבי הדין החל, ולגבי כל עניין מקצועי אחר, בטרם יחליט החלטה כלשהי לגבי השקעות.

דירוגי מידרוג, הערכות מידרוג וכל חוות דעת או חומרי מידרוג אחרים, אינם מיועדים לשימוש על ידי משקיעים פרטיים. משקיעים פרטיים מוזהרים בזאת שלא לבסס החלטות השקעה על חומרי מידרוג. משקיע פרטי שיבסס החלטות בענייני השקעות על חומרי מידרוג, ינהג בכך בצורה פזיזה וחסרת אחריות. מידרוג ממליצה לכל משקיע פרטי להיוועץ ביועץ פיננסי או ביועץ מקצועי אחר בטרם יקבל החלטה כלשהי לגבי השקעות.

כל המידע הכלול במסמך זה הוא מידע המוגן על פי דין, כולל, בין היתר, מכוח דיני זכויות יוצרים וקניין רוחני. אין להעתיק את כל המידע או חלק כשלהו ממנו או לסרוק אותו, לשכתב אותו, להפיצו, להעבירו, לשכפל אותו, להציגו, לתרגמו או לשמור אותו לשימוש נוסף למטרה כלשהי, בכל דרך שהיא, ללא אישורה של מידרוג בכתב ומראש.
לצורך חוות הדעת שמידרוג מפיקה, מידרוג משתמשת בסולמות דירוג, בהתאם להגדרות המפורטות בכל סולם. הסימול שנבחר על מנת לשקף את דעתה של מידרוג לגבי כושר החזר האשראי, משקף אך ורק הערכה יחסית של אותו סיכון. הדירוגים של מידרוג אינם נערכים על פי סולם גלובלי - הינם חוות דעת לגבי כושר החזר האשראי של המנפיק או ההנפקה באופן יחסי לזה של מנפיקים או הנפקות אחרים בישראל.

דירוגי האשראי, ההערכות וחוות הדעת של מידרוג וחומרי מידרוג אינם מיועדים לשימוש כ"בנצ'מרק", במשמעותו של מונח זה בהקשר הרגולטורי, ואין להשתמש בהם בכל דרך אשר עלולה להוביל לכך שהם ייחשבו "בנצ'מרק".

מידרוג איננה מעניקה שום אחריות, מפורשת או משתמעת, ביחס לרמת הדיוק של כל דירוג, הערכה או חוות דעת אחרת או מידע שנמסרו או נוצרו על ידי מידרוג בכל דרך ואופן שהוא, או ביחס להיותם נכונים למועד מסוים, או ביחס לשלמותם, לסחירותם או להתאמתם למטרה כלשהי.

כל המידע הכלול בדירוגים של מידרוג, בהערכות של מידרוג, בחוות הדעת של מידרוג ובחומרי מידרוג (להלן: "המידע"), נמסר למידרוג על ידי מקורות מידע הנחשבים בעיניה אמינים ומדויקים. יחד עם זאת, והיות שתמיד תיתכן טעות אנוש או תקלה טכנית, וכן בשל גורמים אחרים, כל המידע הנכלל במסמך הזה מסופק כפי שהוא (as is) בלי שום אחריות משום סוג שהוא.

מידרוג איננה אחראית לנכונותו של המידע. מידרוג נוקטת אמצעים סבירים כדי שהמידע שהיא משתמשת בו לצורך הדירוג יהיה באיכות מספקת וכי יגיע ממקורות הנחשבים בעיניה לאמינים, לרבות מידע שהתקבל מצדדים שלישיים בלתי תלויים, ככל שהדבר רלבנטי. יחד עם זאת, מידרוג איננה גוף המבצע ביקורת ולכן איננה יכולה לאמת או לתקף את המידע שהתקבל בכל מקרה ומקרה בתהליך הדירוג או במהלך הכנת חומרי מידרוג.

התוכן של חומרי מידרוג איננו חלק מן המתודולוגיה של מידרוג, למעט אותם חלקים בתוכן אשר לגביהם מצוין במפורש כי הם מהווים חלק מן המתודולוגיה.

בכפוף לאמור בכל דין, מידרוג, הדירקטורים שלה, נושאי המשרה שלה, עובדיה, שלוחיה, נציגיה, כל גורם שהעניק למידרוג רישיון, וכן ספקיה (להלן: "אנשי מידרוג"), לא יישאו באחריות כלפי כל אדם או גוף בגין כל נזק או הפסד עקיף, מיוחד, תוצאתי או נלווה, אשר ינבע מן המידע שבמסמך זה או משימוש במידע כאמור או מאי יכולת להשתמש במידע כאמור, וזאת אף אם נאמר למידרוג או למי מאנשי מידרוג, כי נזק או הפסד כאמור עלולים להתרחש. מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, מידרוג לא תישא באחריות: (א) לאובדן רווחים בהווה או בעתיד; (ב) לאובדן או לנזק הנובעים ממכשיר פיננסי שלא עמד במוקד דירוג אשראי ספציפי של מידרוג.

בכפוף לאמור בכל דין, מידרוג ואנשי מידרוג לא יישאו באחריות כלפי כל אדם או גוף בגין כל נזק או הפסד ישירים הנובעים מן המידע הכלול במסמך זה, או משימוש בו או מאי היכולת להשתמש בו, כולל, בין היתר, בגין נזק או הפסד שנובעים מרשלנות מצדם (למעט מרמה, פעולה בזדון או כל פעולה אחרת שהדין אינו מתיר לפטור מאחריות בגינה), או מאירוע בלתי צפוי, בין אם אותו אירוע הוא בשליטתם של מידרוג או אנשי מידרוג, ובין אם לאו.

מידרוג אימצה מדיניות ונהלים לעניין עצמאות הדירוג ותהליכי הדירוג.
כל דירוג, הערכה או חוות דעת שהונפקו על ידי מידרוג עשויים להשתנות כתוצאה משינויים במידע שעליו התבססו ו/או כתוצאה מקבלת מידע חדש ו/או מכל סיבה אחרת. כשרלבנטי, עדכונים ו/או שינויים בדירוגים מופיעים באתר האינטרנט של מידרוג שכתובתו www.midroog.co.il.