



# תחום מימון מובנה דוח מעקב

02/03/2008  
כ"ה/אדר א'תשס"ח

## אינדקס סל בע"מ תעודות סל - אינדקס ת"א-בנקים (סדרה ד')

### דוח מעקב שנתי

תיאור	סוג	כמות 1 ש"ח ע.ג.	פירעון סופי	המרה	דירוג
סדרה ד'	תעודות סל	30,000,000 <sup>1</sup>	30 ביוני 2031	מניות מדד ת"א-בנקים	Aaa*

#### מחברים:

יפים בלייך  
אנליסט  
טל': 03-6844735  
[fima\\_b@midroog.co.il](mailto:fima_b@midroog.co.il)

אביגיל קוניקוב  
ראש צוות  
טל': 03-6844729  
[avigail.k@midroog.co.il](mailto:avigail.k@midroog.co.il)

אנשי קשר:  
מירב בן כנען הלר, רו"ח  
ראש תחום מימון מובנה  
ופרויקטים  
טל': 03-6844703  
[meravb@midroog.co.il](mailto:meravb@midroog.co.il)

\*מידרוג מדרגת את יכולת החברה לעמוד בהתחייבויותיה כלפי מחזיקי תעודות הסל בהתאם להתחייבויות התשקיפיות והחלטות דירקטוריון החברה, דהיינו את הסיכון שבידי החברה לא יהיו בסיום כל יום מסחר, נכסים מספקים להמרת כל תעודות הסל הנסחרות, למניות הנכללות במדד ת"א בנקים. למען הסר ספק, הדירוג אינו בוחן את התשואה על תעודות הסל שנגזרת מהשינויים במדד ת"א בנקים.

#### התחייבות לשמירה על יחס נכסים להתחייבויות

בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה בדבר שמירה על יחס נכסים להתחייבויות, שווי הנכסים המשועבדים יהיה בכל עת גבוה לפחות ב-0.75% מסך השווי המשוער של התחייבויות החברה כלפי מחזיקי תעודות הסל.

#### יחס נכסים להתחייבויות

בהתאם לבדיקה יומית שנערכה במשך שנה, החברה עמדה בהתחייבויותיה, מלבד 3 ימים, בהם היו חריגות ביחס נכסים להתחייבויות אשר כולן נבעו מבעיות טכניות הקשורות למשיכת נתונים. החריגות תוקנו ביום המסחר הבא, וזאת בהתאם להתחייבות החברה במסמכי העסקה.

#### ניהול הסיכון בהשקעה בפיקדונות

הנהלת החברה קיבלה החלטה כי יתרות המזומן והפיקדונות של החברה והחברה הבת יופקדו אצל חבר בורסה. האחרון יתחייב להפקיד את המזומנים בבנק בעל דירוג פיקדונות לזמן קצר בין לאומי או ישראלי שאינו נמוך מ-P-1 (או דירוג מקביל).  
הבנקים בהם הופקדו יתרות המזומן של החברה וחברת הבת הינם בדירוג פיקדונות לזמן קצר בין לאומי או ישראלי שאינו נמוך מ-P-1 (או דירוג מקביל).

<sup>1</sup> לרבות תעודות רדומות.



### ניהול הסיכון בהשקעה במניות

- הנהלת החברה הגדירה את מדיניות ההשקעה בקשר עם הסטיות המכסימליות עבור קבוצת מניות באופן הבא:

קבוצה	מניות הכלולות בקבוצה לפי משקלן במדד נכון ל-26/02/08	סטייה מכסימלית
פועלים	42.52%	2% למניה
לאומי	35.18%	2% למניה
דיסקונט	11.78%	8% למניה
המזרחי	8.72%	8% למניה
בינלאומי	1.81%	10% למניה

בהתאם לבדיקה יומית שנערכה במשך שנה, החברה עמדה במדיניות ההשקעה בקשר עם הסטיות המכסימליות עבור קבוצות המניות.

- בהתאם לדיווח החברה, היקף ההשאלות<sup>2</sup> לא עלה על 20% כאשר המגבלה היא 80%, ובכל מקרה, ההשאלה הינה On-Call.

### נותן השירות

בדיקת הדוחות הכספיים של אינדקס סל בע"מ, לתקופה שהסתיימה ב-30/09/2007, לא מצביעה על שינוי ביכולת לתת את השירות הנדרש לעסקה. כמו-כן, בסקירת נהלי העבודה בחברה לא התגלו ממצאים, המשפיעים לרעה על טיב השירותים הניתנים למחזיקי תעודות הסל. החל מה-04/07/07 עודכנו נהלי הדיווח, בהתאם לנדרש בדו"ח הדירוג.

### נאמן

בבדיקה שבוצעה מול הנאמן (אורורה פידליטי חברה לנאמנות בע"מ) דווחנו: כי לא קיימים הבדלים בין דוחות הנאמן לדוחות הבנק. בנוגע לחריגות ביחס נכסים להתחייבויות, כפי שצוין לעיל, הנאמן קיבל הסברים שמניחים את הדעת. מעבר לכך, לא דווחנו על חריגות כלשהן מהרשום במסמכי העסקה.

### סיכום

דירוג הסדרה נשאר על כנו.

<sup>2</sup> ההשאלה תבוצע אך ורק מול חבר הבורסה לניירות ערך בתל-אביב, בהסכמים בכתב בלבד ולפי התנאים בתקנון הבורסה (פרק ה' של החלק השלישי – מודריך המסחר בבורסה) וההנחיות על-פיו.

### סולם הדירוג

התחייבויות המדורגות בדירוג Aaa הן, על פי שיפוטה של מידרוג, מהאיכות הטובה ביותר וכרוכות בסיכון אשראי מינימלי.	Aaa	דרגת השקעה
התחייבויות המדורגות בדירוג Aa הן, על פי שיפוטה של מידרוג, מאיכות גבוהה, וכרוכות בסיכון אשראי נמוך מאד.	Aa	
התחייבויות המדורגות בדירוג A נחשבות על ידי מידרוג בחלק העליון של הדרגה האמצעית, וכרוכות בסיכון אשראי נמוך.	A	
התחייבויות המדורגות בדירוג Baa כרוכות בסיכון אשראי מתון. הן נחשבות כהתחייבויות בדרגה בינונית, וככאלה הן עלולות להיות בעלות מאפיינים ספקולטיביים מסוימים.	Baa	
התחייבויות המדורגות בדירוג Ba הן, על פי שיפוטה של מידרוג, בעלות אלמנטים ספקולטיביים, וכרוכות בסיכון אשראי משמעותי.	Ba	דרגת השקעה ספקולטיבית
התחייבויות המדורגות בדירוג B נחשבות על ידי מידרוג כספקולטיביות, וכרוכות בסיכון אשראי גבוה.	B	
התחייבויות המדורגות בדירוג Caa הן, על פי שיפוטה של מידרוג, בעלות מעמד חלש וכרוכות בסיכון אשראי גבוה מאוד.	Caa	
התחייבויות המדורגות בדירוג Ca הן ספקולטיביות מאוד ועלולות להיות במצב של חדלות פרעון או קרובות לכך, עם סיכויים כלשהם לפדיון של קרן וריבית.	Ca	
התחייבויות המדורגות בדירוג C הן בדרגת הדירוג הנמוכה ביותר ובד"כ במצב של חדלות פרעון, עם סיכויים קלושים לפדיון קרן או ריבית.	C	

מידרוג משתמשת במשתנים המספריים 1, 2 ו-3 בכל אחת מקטגוריות הדירוג מ-Aa ועד Caa. המשתנה '1' מציין שאגרת החוב מצויה בקצה העליון של קטגוריית הדירוג שאלה היא משתייכת, המצוינת באותיות. המשתנה '2' מציין שהיא נמצא באמצע קטגוריית הדירוג; ואילו המשתנה '3' מציין שאגרת החוב נמצאת בחלק התחתון של קטגוריית הדירוג שלו, המצוינת באותיות.

מס' דוח SF-08-02-16

© כל הזכויות שמורות למדרוג בע"מ (להלן: "מידרוג") 2008.

אין להעתיק, לצלם, להפיץ או לעשות כל שימוש מסחרי ללא הסכמת מידרוג, למעט לצרכים מקצועיים תוך ציון המקור ו/או לצורך החלטת השקעה. כל המידע המפורט במסמך זה ושעליו הסתמכה מידרוג נמסר לה על ידי מקורות הנחשבים בעינינו לאמינים ומדויקים. מידרוג אינה בודקת באופן עצמאי את נכונותו, שלמותו, התאמתו, דיוקו או אמיתותו של המידע (להלן: "המידע") שנמסר לה והיא מסתמכת על המידע שנמסר לה לצורך קביעת הדירוג על ידי החברה המדורגת. הדירוג עשוי להשתנות כתוצאה משינויים במידע המתקבל או מכל סיבה אחרת, על כן מומלץ לעקוב אחר עדכונו או שינויו באתר האינטרנט של מידרוג שכתובתו: [www.midroog.co.il](http://www.midroog.co.il). הדירוגים המתבצעים על ידי מידרוג הנם בגדר חוות דעת סובייקטיבית ואין הם מהווים המלצה לרכישה או להימנעות מרכישה של אגרות חוב או מסמכים מדורגים אחרים, ואין להתייחס אליהם בגדר הבעת דעה באשר לכדאיות מחירן או תשואתן של אגרות חוב או של מסמכים מדורגים אחרים. דירוגי מידרוג מתייחסים במישרין רק לסיכונים אשראי ולא לכל סיכון אחר, כגון הסיכון כי ערך השוק של החוב המדורג ירד עקב שינויים בשערי ריבית או עקב גורמים אחרים המשפיעים על שוק ההון. כל דירוג או חוות דעת אחרת שמעניקה מידרוג צריכים להישקל כמרכיב בודד בכל החלטת השקעה הנעשית על ידי משתמש במידע הכלול במסמך זה או על ידי מי מטעמו, ובהתאם, כל משתמש במידע הכלול במסמך זה חייב ללמוד ולבצע הערכה של כדאיות השקעה מטעמו לגבי כל מנפיק, ערב, אגרת חוב או מסמך מדורג אחר שבכוונתו להחזיק, לרכוש או למכור. מידרוג מצהירה בזאת שהמנפיקים של אגרות חוב או של מסמכים מדורגים אחרים או שבקשר עם הנפקתם נעשה דירוג, התחייבו לשלם למידרוג עוד קודם לביצוע הדירוג תשלום בגין שרותי הערכה ודירוג הניתנים על ידי מידרוג.

**אינדקס ת"א בנקים**  
**(סדרה ד')**  
**דוח מעקב**