



## אינדקס סל בע"מ

### תעודות סל – אינדקס ת"א 75

דירוג	היקף הנפקה 1) (₪ ע.ג.)	המרה	פירעון סופי	סוג	תיאור
Aaa*	עד 205,800,000	מניות מדד ת"א 75	30/06/2049	תעודות סל	סדרה טו'

#### מחברים:

ניב לפן  
אנליסט  
טל': 03-6844732  
Yanivl@midroog.co.il

אביגיל קוניקוב  
ראש צוות  
טל': 03-6844729  
avigail.k@midroog.co.il

אנשי קשר:  
מירב בן כנען הדר, ר"ח  
ראש תחום מימון מובנה  
ופרויקטים  
טל': 03-6844703  
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 (למעט תעודות סל המוחזקות על ידי החברה הבת) למניות הנכללות במדד ת"א 75. למען הסר ספק, הדירוג אינו בוחן את התשואה על תעודות הסל שנגזרת מהשינויים במדד ת"א 75.

### 1. כללי

אינדקס ת"א 75 (סדרה טו') היא תעודת סל סחירה שנסחרת בבורסה לניירות ערך בתל-אביב. התעודה הונפקה ע"י אינדקס סל בע"מ ("החברה") ע"פ תשקיף מדף. החברה מוחזקת על ידי אינדקס תעודות סל בע"מ (להלן: "חברת האם"), המעניקה לחברה שירותי משרד, שירותי מזכירות ושירותי ניהול. תמורת שירותים אלו תהא זכאית חברת האם לתמורה, בכפוף לקיומם של סכומים פנויים שיהיו בידי החברה מעת לעת.

התעודה אינה צמודה למדד כלשהו ואינה נושאת ריבית. התעודות עומדות לפרעון בתשלום אחד בתאריך 30/06/2049 באופן שכל תעודת סל (סדרה טו') תומר לסל מניות הכלולות במדד תל-אביב 75 (להלן: "המדד"). עד מועד זה ניתנות תעודות הסל להמרה לסל המניות הכלולות במדד באופן שוטף בהתאם למשקלן במדד במועד ההמרה בתהליך המפורט בתשקיף.

מידרוג בע"מ  
מגדל המילניום  
רח' הארבעה 17  
תל-אביב, 64739  
www.midroog.co.il  
info@midroog.co.il  
טל': 03-6844700  
פקס: 03-6855002

המאפיינים העיקריים של תעודת הסל הם קורלציה להשקעה בכל מניות מדד ת"א 75, נזילות גבוהה, סחירות רציפה ומחיר ידוע בעת ביצוע העסקה. במידה ונוצרים רווחים או הפסדים ביחס לשווי ההתחייבות התשקיפית להמרה, רווחים או הפסדים אלו נשארים בחברה ואינם מועברים למחזיקים בתעודות הסל. בהתאם לתשקיף החברה 90% מהסכומים הפנויים יועברו לחברת האם כדמי ניהול. לצורך הדירוג, החברה התחייבה לעמוד בהתחייבויות שהן מעבר להתחייבויות התשקיפיות. אי עמידה בהתחייבויות הנוספות האמורות עלולה להביא לשינוי בדירוג, אך עם זאת לא תקנה זכויות למחזיקי תעודות הסל, לרבות פירעון מיידי.

נכון לתאריך הדירוג, הון המניות של החברה מוחזק כדלהלן: כל הון המניות המונפק והנפרע של החברה מוחזק על ידי חברת האם. חברת האם הינה חברה פרטית שבעלי המניות בה הינם דש ניירות ערך והשקעות בע"מ, המחזיקה כ-49.78% מההון המונפק והנפרע של חברת האם וחברת ברק קפיטל בע"מ המחזיקה 49.97% מההון המונפק והנפרע של חברת האם וכן מר אורי בן דב המחזיק כ-0.25% מההון המונפק והנפרע של חברת האם.

המנפיקה מחזיקה בבעלות מלאה בחברת בת, אינדקס סל מחסנית בע"מ (להלן: "חברת הבת") שמטרתה לספק שירותי תפעול למנפיקה, לרבות רכישה ומכירה של תעודות הסל.

### 1.1 גורמי סיכון עיקריים

- שינויים בהרכב המניות במדד ת"א 75. (מגבלות המשקל במסגרת חישוב המדד, שינויים קיצוניים במשקלות)
- סטייה בהרכב התיק ממדד ת"א 75 בהחלטת החברה בכפוף למגבלות המפורטות בסעיף 6.2 להלן.
- תנודתיות בשווי מכשירים פיננסיים נגזרים בהם משקיעה החברה כתוצאה משינויים בפרמטרים המשפיעים על שווים כגון שינוי ריבית, תנודתיות נכס הבסיס וכו'.
- הפסקת מסחר או קושי במסחר שימנע אפשרות לגידור חשיפות.
- דירוג האשראי של המוסד הפיננסי בו מושקעות יתרות המזומנים של החברה.
- ביצוע פעולות מסחר בחסר.
- ביצוע השאלות של ניירות ערך.
- הוצאת מנייה מהמדד ללא מתן אפשרות למסחר במניה עובר למועד הוצאתה.

### 1.2. גורמים תומכים עיקריים

- התחייבות ליחס נכסים להתחייבויות של לפחות 100.6%.
- מנגנוני בקרה, נאמנות, שעבודים וביטחונות קשיחים.
- התחייבות להגבלת החשיפה בגין פעילות במניות.
- דמי הניהול מבטיחים את פעילות החברה ומפחיתים את הצורך ברווחים ממסחר בניירות ערך.

### 2. המעמד המשפטי של התעודות

בהנחיות הבורסה לניירות ערך בתל-אביב מוגדרות תעודות סל כנייר ערך המקנה למחזיק בו זכות לקבל תמורתו את סל המניות של מדד סל ניירות ערך, בניכוי העמלות שנקבעו.

### 3. מדד ת"א - 75

במדד ת"א 75 נכללות 75 מניות בעלות שווי השוק הגבוה ביותר בבורסה אחרי המניות הנמנות על מדד ת"א 25 ואשר נמנות על 200 המניות הסחירות ביותר. המדד מבטא את שעור התשואה הכולל, לרבות שינויים ברווחי הון וכן הטבות אחרות, כגון דיבידנד נטו במזומן, מניות הטבה, זכויות נלוות וכו'. הרכב המניות מתעדכן פעמיים בשנה. המדד מתעדכן ומתפרסם כל 30 שניות.

משקל כל מניה במדד נקבע על פי היחס בין שווי השוק שלה לבין שווי השוק של כל המניות המרכיבות את המדד. תקרת המשקל לשווי מניה בודדת עומדת על 9.5% מהמדד. במניות שמשקלן גבוה מ-9.5%, מחולק המשקל העודף באופן יחסי בין שאר המניות במדד.

רשימת המניות הכלולות במדד מתעדכנת אחת לחצי שנה, בראשון לינואר ובראשון ליולי. הנהלת הבורסה לניירות ערך בת"א הגדירה כללים מסוימים לשינוי הרכב המניות הנכללות במדד במסגרת הנחיות הבורסה.

## 4. כללי המסחר

המניות בהן תשקיע החברה תהינה אך ורק מניות הנכללות ברשימת המדד, משקל כל אחת מהמניות בתיק המניות יהיה קרוב, ככל האפשר, למשקל אותה מניה במדד. חריגה מכלל זה מתרחשת רק ביום השינוי בהרכב המניות במדד וביום המסחר הקודם, במצב זה החברה תצבור מניות הצפויות להיכנס למדד ותמכור מניות הצפויות לצאת מהמדד באופן בו, עם שינוי הרכב המניות במדד, תיק הנכסים יהיה קרוב ככל הניתן להרכב החדש.

החברה משקיעה גם בפיקדונות במזומן, בנגזרים ומכשירים פיננסיים על כל או חלק ממרכיבי מדד ת"א 75. אין הגבלה בתשקיף על היקף ההשקעה במכשירים פיננסיים נגזרים. נכון לתאריך כתיבת דוח, אין נגזרים פיננסיים סחירים על מדד ת"א 75 או על מניות הכלולות במדד ת"א 75. הסיכון בפיקדונות זהה לסיכון הנגזר מדירוג הפיקדונות של הבנק בו נמצא הפיקדון והמתעדכן מעת לעת ע"י חברות הדירוג.

מחזיק בתעודות הסל רשאי להמיר את תעודות הסל שבהחזקתו במניות הכלולות במדד ת"א 75 בכל עת ע"פ נהלים המפורטים בתשקיף. התמורה במניות תחושב ע"פ נוסחת ההמרה המפורטת בתשקיף והעדכונים שפורסמו ע"י החברה.

החברה התקשרה בהסכם עם חברה בת, אינדקס מחסנית סל בע"מ. מטרת חברת הבת הן ביצוע רכישה ומכירה של תעודות סל שהונפקו על ידי החברה, הן בעסקאות במהלך המסחר בבורסה והן בעסקאות מחוץ לבורסה וכן ביצוע עבור חברת האם, של כל ההתחייבויות בהן התחייבה החברה כלפי הנאמן ו/או כלפי מחזיקי תעודות הסל הכול כפי שתורה לה החברה מעת לעת.

החברה רשאית לבצע השאלות של מניות הכלולות במדד ת"א 75 המוחזקות על ידה. ההשאלה תבוצע אך ורק מול חבר הבורסה לניירות ערך בתל-אביב, בהסכמים בכתב בלבד ולפי התנאים בתקנון הבורסה (פרק ה' של החלק השלישי – מדריך המסחר בבורסה) וההנחיות על-פיו. תקופת ההשאלה לא תעלה בכל מקרה על שנה, כאשר לחברה תהיה זכות לסיום מוקדם בכל עת של ההשאלה (on-call).

כל זכויות החברה בגין ההשאלה יהיו משועבדות לטובת הנאמן למחזיקי תעודות הסל, באופן בו נכס הבסיס שהושאל יהיה נקי מכל שיעבוד. השיעבודים יחולו על זכויות החברה כלפי השואל. כל זכות או הטבה שתתקבל בגין נכסים מושאלים יועברו לחברה עם החזרת הנכסים המושאלים והיא תופקד בחשבון המשועבד לטובת הנאמן למחזיקי תעודות הסל.

היקף ההשאלות המירבי שנקבע ע"י דירקטוריון החברה עומד על 80%, עסקאות ההשאלה יבוצעו בכפוף לכל התחייבויות החברה כלפי מחזיקי תעודות הסל.

## 5. פדיון תעודות הסל

פדיון תעודות הסל יכול להתבצע בדרכים כדלקמן:

מכירת תעודות הסל בשוק – מחזיק בתעודות הסל יכול למכור את תעודות הסל בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.

המרה כנגד מסירת סל מניות – מחזיק בתעודות הסל רשאי להמיר בכל עת את תעודות הסל שבהחזקתו במניות הכלולות במדד ת"א 75 ע"פ נהלים המפורטים בתשקיף. ההמרה מוגבלת לכמות מינימאלית של 36,730 נאות 1 ש"ח ע.נ. תעודות סל (סדרה טו'). בכל מקרה, התמורה במניות תחושב ע"פ נוסחת ההמרה המפורטת בתשקיף והעדכונים שפורסמו ע"י החברה.

המרה כפויה של תעודות הסל – במקרים מסוימים החברה תהיה רשאית לבצע המרה כפויה של תעודות הסל, באופן בו כל תעודות הסל המצויות במחזור יומרו לסל מניות, שיימסר לידי המשקיעים בתעודות הסל. תעודות סל שלא תומר במסגרת הליך ההמרה הכפויה, תהיה מבוטלת לאחר מועד ההמרה הכפויה ולא תקנה למחזיק בה זכות כלשהי.

המצבים בהם תעמיד **החברה** את כל תעודות הסל להמרה כפויה:

- במועד הפירעון הסופי.
- שווי הסדרה יפחת מסכום שנקבע ע"י הנהלת הבורסה לגבי מחיקה מהמסחר.
- קבלת החלטה על פירוק מרצון של החברה.
- אירוע מיוחד שלא יאפשר את המשך קיום הזכות להמרה.
- שיקול דעתה של החברה.

**הנאמן** רשאי להעמיד את תעודות הסל לפירעון מיידי בדרך של המרה כפויה במקרים הבאים:

- במידה והחברה לא סילקה תשלום כלשהו מהתשלומים אותם היא חייבת לשלם למחזיקי סדרת תעודות סל, או חלקם, בתוך 3 ימי עסקים מהמועד שנקבע לתשלום.
- מינוי כונס נכסים לחברה או נכסיה, שלא בוטל תוך 45 יום (אם להערכת הנאמן הצו מסכן את זכויות מחזיקי תעודות הסל).
- עיקול או הוצאה לפועל על נכסים מהותיים של החברה לעמידת החברה בהתחייבויותיה שלא בוטל תוך 45 יום. (אם הנאמן יראה בכך סכנה למחזיקי התעודות).
- הודעת החברה על הפסקת פעילות.
- הפרת התחייבות תשקיפית של החברה לגבי תנאי תעודות הסל, השעבודים או שטר הנאמנות, אם

להערכת הנאמן ההפרה מהווה פגיעה מהותית בזכויות מחזיקי תעודות הסל.

- אם שווי הנכסים פחת משווי ההתחייבויות והחברה לא תיקנה זאת תוך שלשה ימי מסחר.
- אם הוגשה על ידי החברה לבית המשפט בקשה במסגרת סעיף 350 לחוק החברות, התשנ"ט-1999, או ניתן צו במסגרת סעיף 350 לחוק החברות, התשנ"ט-1999 על פי בקשת החברה.
- אם הוגשה על ידי נושה של החברה לבית המשפט בקשה במסגרת סעיף 350 לחוק החברות, התשנ"ט – 1999, או ניתן צו במסגרת סעיף 350 לחוק החברות התשנ"ט – 1999 על פי בקשת נושה של החברה והבקשה או הצו לא הוסרו או בוטלו, תוך 45 ימים מהגשתם או נתינתם, לפי העניין.
- הנאמן חייב להעמיד לפירעון מיידי את תעודות הסל בקרות המקרים האמורים לעיל, לפי דרישה של המחזיקים לפחות 75% מהערך הנקוב הכולל של תעודות הסל המצוי במחזור או בהתאם להחלטה מיוחדת של אסיפה כללית של המחזיקים בתעודות הסל.

#### נוסחת ההמרה

במועד ההמרה בפועל של תעודות סל מנכה החברה עמלת ניהול לכל היותר 1.5% המחושבת על בסיס מצטבר מהשווי הכספי של הסל שמועבר למחזיק בתעודה וביחס למספר הימים שחלפו מיום תחילת המסחר בתעודות הסל ועד מועד ההמרה.

שווי בש"ח של סל המניות לו יהיה זכאי המחזיק במסגרת ההמרה יהיה שווה לערך הנקוב של תעודות הסל המומרות מוכפל במקדם אשר יחושב כדלקמן :

$$\text{שווי - הסל} = \frac{75 \text{ מ"ד}}{100} \times \left[ 1 - \frac{\sum_{i=1}^n R}{365} \right] \times [1 - C]$$

"n" = מספר הימים הקלנדאריים שחלפו מיום הבסיס עד ליום ההמרה, ועד בכלל.

"R" = שיעור דמי הניהול בגין כל אחת מהסדרות.

"C" = עמלת המרה, כפי שמפורט להלן.

הכמות שתימסר מכל מניה במסגרת ההמרה בגין 1 ש"ע.נ. תעודת סל יחושב, תחילה, סך הערך הנקוב של תעודות הסל שהמרתן מבוקשת כשהוא מוכפל במחירן של תעודות הסל ביום ההמרה. הכמות שתימסר מכל מניה תהיה שווי תעודות הסל להמרה, מוכפל בשווייה הכספי של מניה, כנגזר ממשקלה בממד כאשר התוצאה תחולק בשער הבסיס של המניה האמורה ביום ההמרה. התוצאה תעוגל כלפי מטה לכמות השלמה הקרובה ביותר של מניות. בנוסף לעמלת הניהול, תגבה החברה, בעת המרה של תעודות הסל, גם עמלת המרה.

### עמלת ההמרה

בכל מקרה של מתן הודעת המרה על ידי מי ממחזיקי התעודות מכל אחת מהסדרות תקבל החברה (בדרך של ניכוי מתמורת ההמרה) עמלת המרה בשיעורים שלהלן:

1. בתקופת 30 הימים הראשונים שלאחר הרישום למסחר של התעודות, יעמוד שיעור עמלת ההמרה על 0.5% משווי סל המניות לסדרה טו' בגין כל 1 ₪ ע.נ. של תעודות הנקוב בהודעת ההמרה.
  2. החל מהיום ה-31 שלאחר הרישום למסחר של התעודות, יעמוד שיעור עמלת ההמרה על 0.3% משווי סל המניות לסדרה טו' בגין כל 1 ₪ ע.נ. של תעודות הנקוב בהודעת ההמרה.
  3. מהיום ה-31 שלאחר הרישום למסחר, תהיה החברה רשאית להודיע על שיעור עמלת המרה שהינו שונה מ-0.3%, וזאת באמצעות מסירת דוח מיידי על השיעור החדש, ובלבד שתוקפו של השינוי יהיה לאחר חלוף שלושה ימי מסחר לפחות מיום מסירת הדוח המיידי ושיעור עמלת ההמרה לא יעלה, בכל מקרה, על 0.5%.
- במקרה של מתן הודעת המרה כאמור, תנכה החברה את עמלת ההמרה משווי סל המניות ו/או אגרות החוב מסדרה טו'.
- בכל מקרה של המרה כפויה של התעודות לא תהיה החברה זכאית לעמלת ההמרה.**

## 6. מנגנון הבטחונות, הנאמנות, בקרה וביטוח

לצורך הבטחת פירעון התעודות ועמידת החברה בכל התנאים החלים עליהן, החברה נטלה על עצמה מספר התחייבויות וקבעה מספר מנגנוני בקרה וביטוח:

### 6.1. החלטת דירקטוריון לשמירה על יחס נכסים להתחייבויות

שווי הנכסים המשועבדים יהיה בכל עת גבוה לפחות ב-0.6% מסך השווי המשוערך של התחייבויות החברה כלפי מחזיקי תעודות הסל (למעט תעודות המוחזקות על ידי החברה הבת). שווי הנכסים מחושב לפי מודל התרחישים של הבורסה, כאשר לצורכי שיערוך הנכסים נבחר התרחיש המחמיר ביותר.

שווי הנכסים משוערך על פי התרחיש המחמיר ביותר -

- שווי של תיק המניות
- שווי נטו של נגזרים פיננסיים
- יתרות המזומן ופיקדונות בידי החברה

שווי ההתחייבויות –

- השווי בש"ח של סל המניות שעל החברה למסור באותה נקודת זמן, אילו הומרו באותה עת כל תעודות הסל המוחזקות על ידי ציבור מחזיקי תעודות הסל שבמחזור (למעט תעודות סל המוחזקות על ידי החברה הבת) בניכוי עמלת הניהול ובניכוי עמלת ההמרה להם תהייה זכאית החברה באותו מועד.

השווי המשוערך של הנכסים המשועבדים, לאחר בחינת השפעת התרחיש הגרוע ביותר של מודל התרחישים, יהיה בכל עת גבוה ב-0.6% לפחות מסך השווי המשוערך של ההתחייבויות, לאחר מודל התרחישים.

במידה ויחס הנכסים להתחייבויות לא יעמוד בהתחייבות התשקיפית, הנאמן רשאי להעמיד את תעודות הסל להמרה כפויה, אם המצב לא תוקן תוך שלושה ימי מסחר ממתן הודעה לחברה, או מיידית אם להערכתו דחיית ההמרה תפגע בזכויות המחזיקים בתעודות הסל. הנאמן מבצע בדיקה יומית של יחס הנכסים להתחייבויות.



## 6.2. החלטת הדירקטוריון לגבי סוגי המכשירים בהם פועלת החברה

המניות הנכללות בנכסי החברה נטו, תהינה מניות הנכללות ברשימת ת"א 75 בלבד או מניות הצפויות להיכנס למדד סמוך למועד ההחלפה. משקל כל אחת מהמניות בתיק המניות יהיה קרוב ככל הניתן למשקל אותה מניה במדד ת"א 75. חריגה מכלל זה מתרחשת רק ביום השינוי בהרכב המניות במדד וביום המסחר הקודם, במצב זה החברה תצבור מניות הצפויות להיכנס למדד ותמכור מניות הצפויות לצאת מהמדד באופן בו עם שינוי הרכב המניות במדד, תיק הנכסים יהיה קרוב ככל הניתן להרכב החדש.

ע"פ החלטת דירקטוריון, הסטייה באחזקת מניות ביחס למשקלן במדד לא תעלה על הפרמטרים הבאים:

1. לגבי קבוצה של 15 המניות בעלות שווי השוק הגדול ביותר הנכללות במדד – הסטייה של המנייה בפועל ביחס למשקלה במדד לא תעלה על 5%.
2. לגבי קבוצה של המניות הנכללות במדד המדורגות 16 עד 45 בשווי השוק שלהן – הסטייה של המנייה בפועל ביחס למשקלה במדד לא תעלה על 7.5%.
3. לגבי יתר המניות הסטייה של המנייה בפועל ביחס למשקל אותה מנייה במדד לא תעלה על 25%.

**לדוגמה:** באם משקלה של מנייה במדד הינו 2% אזי סטייה של 5%, כלפי מעלה, ביחס למשקלה של המנייה במדד יחושב  $1.05 * 2\%$ .

כחלופה לקניית המניות הכלולות במדד, החברה רשאית לפעול בנכסים נגזרים על מדד ת"א 75 או נגזרים על מניות הכלולות במדד ת"א 75, כגון אופציות וחוזים עתידיים בבורסה במקרים שכותב אופציה או צד שני של חוזה עתידי הוא חברה הבורסה או בנק בעל דירוג פיקדונות לזמן קצר בין לאומי או ישראלי שאינו נמוך מ-P-1 (או דירוג מקביל).  
נכון לתאריך כתיבת דוח, אין נגזרים פיננסיים על מדד ת"א 75 או על מניות הכלולות במדד ת"א 75.

## 6.3. התחייבות לשעבוד נכסים לטובת הנאמן

- החשבונות בהם יופקדו ניירות ערך, מכשירים פיננסיים ומזומנים, אשר נועדו לשמש כבטוחה כלפי מחזיקי תעודות הסל, משועבדים בשעבוד קבוע ושוטף מדרגה ראשונה לטובת הנאמן.
- הנכסים לרבות זכויות בנכסים ישועבדו לטובת הנאמן.
- הפיקדונות שישמשו לצורך פעילות במכשירים פיננסיים, משועבדים בשעבוד קבוע ושוטף מדרגה שנייה, לאחר שיעבוד קבוע מדרגה ראשונה לטובת חבר בורסה אצלו תבוצע הפעילות במכשירים הפיננסיים.

#### 6.4. מנגנוני בקרה

מרכיב משמעותי ביכולת החברה לעמוד בהתחייבויותיה מתבסס על מנגנוני הפיקוח והבקרה, שמטרתם לוודא עמידה בהתחייבויות התשקיפיות ובהחלטות הנהלת החברה. המסחר בניירות ערך מפוקח באופן ישיר ע"י המנכ"ל ומנהל המסחר. בנוסף לכך, הנאמן מקבל דיווחים יומיים על יחס נכסים להתחייבויות, יחס נכסים והתחייבויות על פי תרחישי הבורסה והסטייה באחזקת מניות ביחס למשקלן במדד. בנוסף, מבקר הפנים של החברה עורך ביקורות ע"פ תוכניות עבודה המאושרות ע"י הנהלת החברה.

#### 6.5. ביטוח

לחברה ביטוח אחריות מקצועית בגובה של עד 5 מליון דולר לאירוע ולתקופה.

## 7. סיכונים וניהולם

### 7.1. תיאור הסיכונים

שוק ההון נתון לתנודות עקב השפעת גורמים כלכליים ופוליטיים, בארץ ובעולם. תנודות אלו משפיעות על שערי ניירות הערך והמכשירים הפיננסיים הנסחרים בבורסה ועל היקפי הפעילות בשוק ההון. הסיכונים העיקריים בפעילות החברה הם:

שינויים בשערי מדד ת"א 75 עשויים לגרום לחברה הפסדים בגין ההבדל בין הרכב המניות במדד ת"א 75 והרכב תיק המניות אותו תחזיק החברה באותו זמן. הבדלים אלו בהרכב התיק יכול שינבעו מהחלטות השקעה של החברה או משינויים טכניים שאינם בשליטתה כגון דרך חישוב משקל המניות במדד וכו'.

סיכון בקשר ליכולת עמידה בהתחייבויות וכושר הפרעון של תאגידים מולם בהם מופקדים נכסי החברה, לרבות חברי בורסה מולם תתבצע השאלת ניירות ערך.

תנודות חדות בנכסי הבסיס לנגזרים פיננסיים בזמן קצר גורמת לשינויים חדים בפרמיות המשולמות בגין רכישת המכשירים הפיננסיים עקב חוסר הוודאות הקיימת בשוק. שינויים אלו עלולים להשפיע על היקף הנכסים וההתחייבויות של החברה בגין אופציות שתכתוב או תרכוש בשוק.



הפסקת המסחר או קשיי סחירות בנכסי הבסיס או באופציות עלולים למנוע אפשרות לביצוע עסקאות וליצור מצב בו לא ניתן יהיה לסגור פוזיציות פתוחות ע"י ביצוע פעולות איזון יומיות.

שינויים קיצוניים בשער הריבית עלולים לגרום לחברה רווח או הפסד הנובעים מאחזקת מכשירים פיננסיים שמחירם השתנה בעקבות שינוי הריבית. שערי הריבית משמשים כאחד הפרמטרים בתמחור מכשירים פיננסיים נגזרים בהם החברה משקיעה.

סיכון ביצוע פעילות בחסר: החשיפה של החברה בקשר עם ניירות ערך בהם קיימת סחירות נמוכה, גוברת בעת ביצוע פעילות מסחר בחסר (השאלות) כאשר ישנם הפסקת מסחר או קשיי סחירות. בנוסף בביצוע פעילות בחסר משלמת החברה למשאיל דמי השאלה שעלולים להיות גבוהים יותר במקרה של סחירות נמוכה. בנוסף, החברה מתחייבת להחזיר למשאיל את הדיבידנד שחולק בגין המניות המושאלות.

## **7.2. מדיניות החברה לגידור הסיכונים**

מדיניות החברה היא לשאוף לכך שבתום כל יום מסחר, הסכום בו תהיה החברה חשופה לשינויים בשערי מדדי המניות יהיה קרוב ככל הניתן לאפס. בהקשר לסיכון הנובע מתנודות חדות בנכסי הבסיס, מדיניות החברה היא לקיים את התחייבויותיה (כפי שפורטו בסעיף הבטחונות) לשמירה על יחס נכסים להתחייבויות. לשם עמידה במדיניות האמורה לעיל, פועלת החברה כדלהלן:

- הסכום המרבי בו תהיה החברה חשופה לשינויים בשערי מדדי מניות, במהלך יום מסחר נקבע ע"י דירקטוריון החברה, אך לא יעלה על 10 מיליון ₪.
- החברה לא נוקטת במדיניות לטיפול בסיכון הנובע משינויים חדים בשערי הריבית.
- בחברה קיימת מערכת ממוחשבת המשערכת את ההתחייבויות והנכסים בכל עת לרבות בחינת החשיפה בהתאם למודל התרחישים של מסלוקת המעוף. מערכת זו מאפשרת מדידת חשיפות שוטפת (כיום המדידה מבוצעת לפחות ארבע פעמים ביום).
- החברה לא נוקטת במדיניות גידור הסיכון הכרוך בקשיי מסחר או בהפסקתו.
- החברה מעדיפה הגנה מפני חשיפה כלכלית על פני הגנה מפני חשיפה חשבונאית.
- במידה ויווצר הפסד במהלך יום מסחר כתוצאה מחשיפה לשינויים במדדי המניות מעבר לסכום של 30,000 ש"ח, החשיפה תיסגר באופן מיידי. חשיפה נוספת לא תיפתח עד לקבלת אישור לפתיחת חשיפה חדשה מחברת האם.

## **7.3. ניהול הסיכון בהשקעה במניות**

המניות הנכללות בנכסי החברה נטו, תהינה מניות הנכללות ברשימת ת"א 75 בלבד או מניות הצפויות להיכנס למדד סמוך למועד ההחלפה. משקל כל אחת מהמניות בתיק המניות יהיה קרוב ככל הניתן



למשקל אותה מניה במדד ת"א 75. חריגה מכלל זה מתרחשת רק ביום השינוי בהרכב המניות במדד או ביום המסחר הקודם, במצב זה החברה רשאית לצבור מניות הצפויות להיכנס למדד ולמכור מניות הצפויות לצאת מהמדד, באופן בו עם שינוי הרכב המניות במדד, תיק הנכסים יהיה קרוב ככל הניתן להרכב החדש.

פתיחת פוזיציה על ידי החזקת מניות בהרכב שונה מהרכבם במדד ת"א 75 עלולה לגרום לרווח/הפסד, כתוצאה משינוי במחירים היחסיים בין המניות. הנהלת החברה הגדירה את מדיניות ההשקעה בקשר עם הסטיות המכסימליות (ראה סעיף 6.2).

#### חישוב השפעת הסטייה המקסימאלית מהרכב המדד על תיק המניות:

השפעת הסטיות במשקלן של מניות ב"אינדקס ת"א 75" לעומת משקלן של מניות במדד ת"א 75 על הפסדים פוטנציאליים, באמצעות סימולציה היסטורית של תשואות יומיות של המניות בשנתיים האחרונות, בהסתמך על פוזיציות (סטיות מכסימליות). היתרון של גישה זו בכך, שאין צורך בהנחות לגבי התפלגות התשואות. אמידת פונקצית הפסד התבצעה במדגם של תשואות יומיות של מניות מדד ת"א 75 בשנתיים האחרונות.

היקף עודף הנכסים על ההתחייבויות הנדרש בהתייחס למרכיב ההשקעה במניות, המבוסס על סימולציות ההפסד המרבי שבוצעו כאמור לעיל, לא ירד 0.6%.

#### **7.4. ניהול הסיכון בהשקעה באופציות**

כחלופה לקניית המניות הכלולות במדד, החברה רשאית לפעול בנכסים נגזרים על מדד ת"א 75 או נגזרים על מניות הכלולות במדד ת"א 75, כגון אופציות וחוזים עתידיים בבורסה.

לצורך התכסות בגין סדרה זו החברה רשאית להשקיע גם בפיקדונות במזומן אצל חבר בורסה אשר יפקיד את המזומנים בבנק בעל דירוג פיקדונות לזמן קצר, בינלאומי או ישראלי, שאינו נמוך מ-P-1 (או דירוג מקביל), מק"ם, אג"ח ממשלתיות לא צמודות ובאופציות או בעסקאות ריבית סינטטיות, באמצעות נגזרים הנסחרים בבורסת תל-אביב, בעלות תאריך פקיעה של לא יאוחר מ-90 יום (כחלופה להחזקה במניות הכלולות במדד זה). אין הגבלה בתשקיף על היקף ההשקעה במכשירים פיננסיים נגזרים. עם זאת, בהחלטת דירקטוריון החברה נקבע כי ההיקף המצטבר של פעילות החברה שלא במניות הנכללות במדד יהיה עד 50% מסך הנכסים. השקעה באג"ח ממשלתיות, לרבות מק"ם, כפופה לכך שהמח"מ המשוקלל אינו עולה על 30 יום (כחלופה להחזקה במניות הכלולות במדד זה). כוון לתאריך כתיבת דוח זה, אין נגזרים פיננסיים על מדד ת"א 75 או על מניות הכלולות במדד ת"א 75.



לצורך גידור הסיכונים ליכולת העמידה בהתחייבויות כלפי מחזיקי תעודות הסל, התחייבה החברה כי בכל פוזיציה בה יהיה תיק הנכסים, יחס הנכסים להתחייבויות לא ירד מ-100.6% בכל אחד מהתרחישים הנבדקים במודל של מסלקת המעוף, שייעודו קביעת הביטחונות הנדרשים מכותבי אופציות.

### הסיכון בהשקעה בפיקדונות

הנהלת החברה קיבלה החלטה כי יתרות המזומן והפיקדונות של החברה והחברה הבת יופקדו בבנק בעל דירוג פיקדונות לזמן קצר בין לאומי או ישראלי שאינו נמוך מ-P-1 (או דירוג מקביל). החברה והחברה בת יפעלו דרך חבר בורסה המדורג בדירוג פקדונות P-1 (או מקביל).

## 8. דיווחים

- דוח יומי של חשיפות שיכלול את המאפיינים הבאים:
    - משקל כל מניה בפועל, כמפורט בסעיף 6.2 בדוח זה, מסך הנכסים המגבים (לרבות החזקה תיאורטית בנגזרים או/ו תעודות סל).
    - משקל כל מניה, כפי שמפורט בסעיף 6.2 בדוח זה, במדד.
    - סטייה יחסית של משקל מניה בפועל לעומת משקל של מניה במדד והשוואתה למגבלה המותרת, כפי שמפורט בסעיף 6.2 בדוח זה.
    - מח"מ של מק"ם ו/או אג"ח ממשלתיות, כאשר המגבלה היא 30 יום.
    - היקף השאלות, כאשר המגבלה היא 80% מכמות המניות.
    - דירוג הפיקדונות לזמן קצר, בינלאומי או ישראלי, של הבנק בו מופקדים כספי החברה.
    - דירוג תעודות הסל שנכללות בסך הנכסים.
    - הנאמן יודיע על כל אי עמידה באם לא תוקנה לאחר 3 ימי מסחר.
  - דוח יומי של הנכסים וההתחייבויות שיכלול את המאפיינים הבאים:
    - שווי הנכסים משוערך על פי תרחישי הבורסה:
    - שווי של תיק המניות.
    - שווי שוק נטו של נגזרים פיננסיים.
    - שווי שוק של מק"ם ו/או אג"ח ממשלתיות.
    - שווי של תעודות סל על מדד ת"א 75.
    - יתרות המזומן ופיקדונות בידי החברה.
    - שווי ההתחייבויות –
- המדד מחולק ב-100, מוכפל בכמות תעודות הסל במסחר ובניכוי עמלת המרה ועמלות הניהול המצטברות להן זכאית החברה ע"פ נוסחת ההמרה (פירוט של עמלת ההמרה ועמלות הניהול).
- בחינת עמידה בעודף של 0.6% של הנכסים לעומת ההתחייבויות.
- דווח על מכירה או קנייה של תעודות רדומות.
  - דווח בדבר הנפקת תעודות מתשקיף המדף.

דוח דירוג

אינדקס סל בע"מ  
תעודות סל – אינדקס ת"א 75

## 9. אופק הדירוג

גורמים העלולים לפגוע בדירוג:

- אי עמידה במדיניות ההשקעות עליה התחייבה החברה בתשקיף.
- שינוי מדיניות ההשקעה בהחלטת מועצת המנהלים של החברה.
- ירידה בדירוג המוסד הפיננסי בו יופקדו יתרות המזומן.
- שינויים משמעותיים במשקל היחסי של המניות במדד.

גורמים שעשויים לתרום לשימור הדירוג:

- המשך שמירת רמת חשיפה נמוכה בניהול תיק הנכסים.
- שמירה על רמות שקיפות ובקרה גבוהות.

**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 שאליה 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-07-05-04

© כל הזכויות שמורות למדרוג בע"מ (להלן: "מידרוג") 2006

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 בעינייה 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 לסיכוני 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.

דוח דירוג

אינדקס סל בע"מ  
תעודות סל – אינדקס ת"א 75