



אינדקס תעודות סל ותעודות פיקדון

תעודות סל מדד ת"א 25, ת"א 75, ת"א 100, ת"א בנקים, תל בונד 20, תל בונד 60, תל בונד 40, תל בונד שקלי, ת. פיקדון דולר ארה"ב ות. פיקדון יורו (להלן: "התעודות המדורגות")

פעולת דירוג I מרץ 2011

1

מחברים:

אביגיל קוניקוב - ראש צוות בכירה

avigail.k@midroog.co.il

אנשי קשר:

מירב בן כנען-הלר, ר"ח, סמנכ"ל - ראש תחום מימון מובנה ופרויקטים

meravb@midroog.co.il



תעודות סל ותעודות פיקדון - אינדקס

MILC - מידרוג מדרגת את יכולת החברה לעמוד בהתחייבויותיה כלפי מחזיקי תעודות הסל, בהתאם להתחייבויות התשקיפיות והחלטות דירקטוריון החברה. דירוג מידרוג מתבסס על פרמטרים כמותיים - סטטיסטיים, איכותיים ומשפטיים ומשקף את הערכת מידרוג למידת הסיכון שבידי החברה לא יהיו, בסיום כל יום מסחר, נכסים מספקים להמרת כל תעודות הסל הנסחרות, לשווי הכספי או לסל המניות או לסל איגרות החוב של המדד (לפי התעודה), בניכוי דמי ניהול ועמלת המרה. למען הסר ספק, הדירוג אינו בוחן את התשואה או ההפסד על תעודות הסל שנגזרת מהשינויים במדד.

פעולת דירוג

אינדקס סל בע"מ ואינדקס מט"ח (להלן: "החברות") מחזיקות בבעלות מלאה בחברות הבנות אינדקס מחסנית סל בע"מ ואינדקס מחסנית מט"ח בע"מ (להלן: "חברות הבת"), בהתאמה. רשימת התעודות המדורגות מופיעה בטבלה 1 להלן. חברות הבת הוקמו כחברות ייעודיות להנפקת תעודות סל, תעודות סחורה, תעודות בחסר, אופציות כיסוי וניירות ערך אחרים, כפי שיאשר דירקטוריון הבורסה מעת לעת, והשקעה של סכומי ההנפקה.

בעלי המניות של החברות המנפיקות את התעודות המדורגות חתמו על התקשרות בהסכם לרכישת מניות אינדקס תעודות סל בע"מ, חברת האם של החברות (להלן: "חברת האם"). בהתאם להסכם, דש אייפקס הולדינגס בע"מ (להלן: "דש אייפקס") תרכוש מברק קפיטל בע"מ וממר אורי בן דב את מניותיהם בחברה, אשר יחד יהוו כ-55.1% מהונה המונפק של חברת האם במועד השלמת העסקה, וזאת כנגד תשלום סך כולל של כ-42.8 מיליון ₪ (משקף שווי כולל של כ-77.7 מיליון ₪). דש אייפקס מחזיקה, נכון למועד ההתקשרות בהסכם, מניות בחברת האם באמצעות דש ניירות ערך והשקעות בע"מ (חברה בבעלות מלא של דש אייפקס, במישרין ובעקיפין). המניות שיירכשו במסגרת העסקה יחד עם מניות אינדקס תעודות סל בע"מ המוחזקות על ידי דש ניירות ערך והשקעות בע"מ, יהוו במועד השלמת העסקה את מלוא הון המניות המונפק והנפרע של חברת האם.

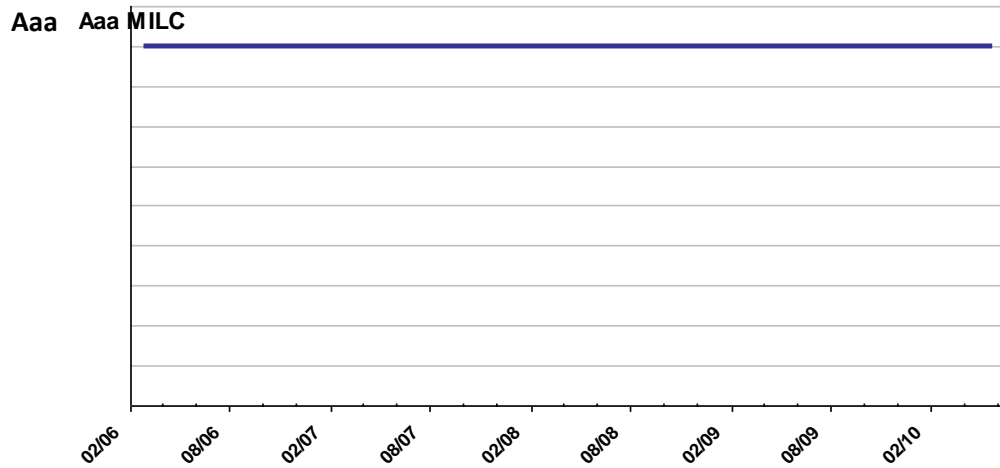
בכוונת דש אייפקס להמשיך ולהחזיק בשיעור הון עצמי רגולטורי, לרבות יחס הנכסים להתחייבויות הנדרש בכל תעודה, הכריות השונות והכל בהתאם לדוח הדירוג הרלוונטי לתעודה, וזאת בדומה לקיים כיום. כמו כן, בכוונתם לשמר את יכולת מתן שירותי תפעול וניהול התעודות. נציין כי, דש אייפקס מדורגת בדירוג אשראי של A1, באופן יציב.

לאור האמור לעיל, מידרוג מותירה את דירוג התעודות המדורגות על כנו, ותמשיך ותעקוב אחר התפתחויות בדבר מכירת האחזקות בקבוצה ובדבר השלכות אפשריות על ענף תעודות הסל.

טבלה 1

דירוג התעודה	חברה בת	חברה	סדרה	תעודה
Aaa ^{MILC}	אינדקס מחסנית סל בע"מ	אינדקס תעודות סל בע"מ	ב'	ת"א 100
Aaa ^{MILC}	אינדקס מחסנית סל בע"מ	אינדקס תעודות סל בע"מ	א'	ת"א 25
Aaa ^{MILC}	אינדקס מחסנית סל בע"מ	אינדקס תעודות סל בע"מ	טו'	ת"א 75
Aaa ^{MILC}	אינדקס מחסנית סל בע"מ	אינדקס תעודות סל בע"מ	ד'	ת"א בנקים
Aaa ^{MILC}	אינדקס מחסנית סל בע"מ	אינדקס תעודות סל בע"מ	יז'	תל בונד 20
Aaa ^{MILC}	אינדקס מחסנית סל בע"מ	אינדקס תעודות סל בע"מ	מ'	תל בונד 40
Aaa ^{MILC}	אינדקס מחסנית סל בע"מ	אינדקס תעודות סל בע"מ	מא'	תל בונד 60
Aaa ^{MILC}	אינדקס מחסנית סל בע"מ	אינדקס תעודות סל בע"מ	נט'	תל בונד שקלי
Aaa	אינדקס מחסנית מט"ח בע"מ	אינדקס מט"ח בע"מ	א'	דולר ארה"ב
Aaa	אינדקס מחסנית מט"ח בע"מ	אינדקס מט"ח בע"מ	ב'	יורו

היסטוריית דירוג



מתודולוגיה

[דוח מיוחד, תעודות סל, פברואר 2011.](#)

[דוח מיוחד, תעודות סל, ספטמבר 2009.](#)

[דוח מתודולוגי, תעודות פיקדון, מאי 2010.](#)

[סולם דירוג האשראי לתעודות סל ואג"ח מגובות NOTES, ספטמבר 2009.](#)

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

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.

סולם הדירוג

התחייבויות המדורגות בדירוג Aaa הן, על פי שיפוט של מידרוג, מהאיכות הטובה ביותר וכרוכות בסיכון אשראי מינימלי.	Aaa	דרגת השקעה
התחייבויות המדורגות בדירוג Aa הן, על פי שיפוט 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 שיפוט 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 שיפוט 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.

מסמך זה, לרבות פיסקה זו, הוא רכוש הבלעדי של מידרוג והוא מוגן על ידי זכויות יוצרים ודיני הקניין הרוחני. אין להעתיק, לצלם, לשנות, להפיץ, לשכפל או להציג מסמך זה למטרה מסחרית כלשהי ללא הסכמת מידרוג בכתב.

כל המידע המפורט במסמך זה ושעליו הסתמכה מידרוג נמסר לה על ידי מקורות הנחשבים בעיניה 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 ו/או כתוצאה מקבלת מידע חדש ו/או מכל סיבה אחרת. עדכונים ו/או שינויים בדירוגים מופיעים באתר האינטרנט של מידרוג שכתובתו: 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. אין לראות בדירוגים הנעשים על ידי מידרוג כאישור לנתונים או לחוות דעת כלשהן או כניסיונות לבצע הערכה עצמאית למצבה הכספי של חברה כלשהי או להעיד על כך, 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 צריכה 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. דירוגיה של מידרוג אינם מותאמים לצרכיו של משקיע מסוים ועל המשקיע להסתייע ביעוץ מקצועי בקשר עם השקעות, עם הדין או עם כל עניין מקצועי אחר. 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.

מידרוג הינה חברת בת של מודי'ס (Moody's להלן: "מודי'ס"), שלה 51% במידרוג. יחד עם זאת, הליכי הדירוג של מידרוג הנם עצמאיים ונפרדים מאלה של מודי'ס, ואינם כפופים לאישורה של מודי'ס. בו בזמן שהמתודולוגיות של מידרוג מבוססות על אלה של מודי'ס, למידרוג יש מדיניות ונהלים משלה וועדת דירוג עצמאית.

למידע נוסף על נהלי הדירוג של מידרוג או על ועדת הדירוג שלה, הנכם מופנים לעמודים הרלוונטיים באתר מידרוג..