



## אינדקס סל בע"מ<sup>1</sup>

### תעודת סל אינדקס ת"א בנקים

פעולת דירוג - ינואר 2011

1

#### **מחברים:**

אמיר מניס - אנליסט

[amirm@midroog.co.il](mailto:amirm@midroog.co.il)

אביגיל קוניקוב - ראש צוות בכירה

[avigail.k@midroog.co.il](mailto:avigail.k@midroog.co.il)

#### **אנשי קשר:**

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

[meravb@midroog.co.il](mailto:meravb@midroog.co.il)

---

<sup>1</sup> דש ניירות ערך והשקעות בע"מ הינה בעלת עניין במידרוג. דש ניירות ערך והשקעות בע"מ מחזיקה ב- 49.77% ממניות חברת אינדקס תעודות סל בע"מ אשר מחזיקה ב- 100% ממניות החברה המדורגת. מר דניאל דילבסקי, מנהל מחלקת ניהול תיקי השקעות בדש ניירות ערך והשקעות בע"מ, מכהן כדירקטור במידרוג. מר דניאל דילבסקי אינו חבר בוועדת הדירוג של מידרוג ואינו משתתף בדיונים הקובעים את הדירוג.

## אינדקס סל בע"מ

דירוג	המרה	פירעון סופי	כמות 1 ש"ע.ג. (לרבות רדומות)	סוג	תיאור
Aaa <sup>MILC</sup>	סל מניות של מדד ת"א בנקים בניכוי דמי ניהול ועמלת המרה	30/06/2031	170,000,000	תעודות סל	סידרה ד'

**MILC** - מידרוג מדרגת את יכולת החברה לעמוד בהתחייבויותיה כלפי מחזיקי תעודות הסל, בהתאם להתחייבויות התשקיפיות והחלטות דירקטוריון החברה. הדירוג 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, לסל המניות הנכללות במדד ת"א בנקים, בניכוי דמי ניהול ועמלת המרה. למען הסר ספק, הדירוג אינו בוחן את התשואה או ההפסד על תעודות הסל שנגזרת מהשינויים במדד ת"א בנקים.

הרחבת הסדרה, כמפורט להלן, אינה פוגעת בדירוג תעודות הסל (סדרה ד'). דירוג תעודות הסל נותר על כנו בדירוג Aaa<sup>MILC</sup>.

### 1. כללי

אינדקס ד' בנקים היא תעודת התחייבות סחירה, הנסחרת בבורסה לניירות ערך בתל-אביב. התעודה הונפקה על ידי אינדקס סל בע"מ (להלן: "החברה"). החברה הינה חברה בת, בבעלות מלאה של אינדקס תעודות סל בע"מ (להלן: "החברה האם"). הבעלות על החברה האם מתחלקת באופן הבא: ברק קפיטל בע"מ (49.97%), דש ניירות ערך והשקעות בע"מ (49.78%) ומנכ"ל החברה, מר אורי בן דב (0.25%).

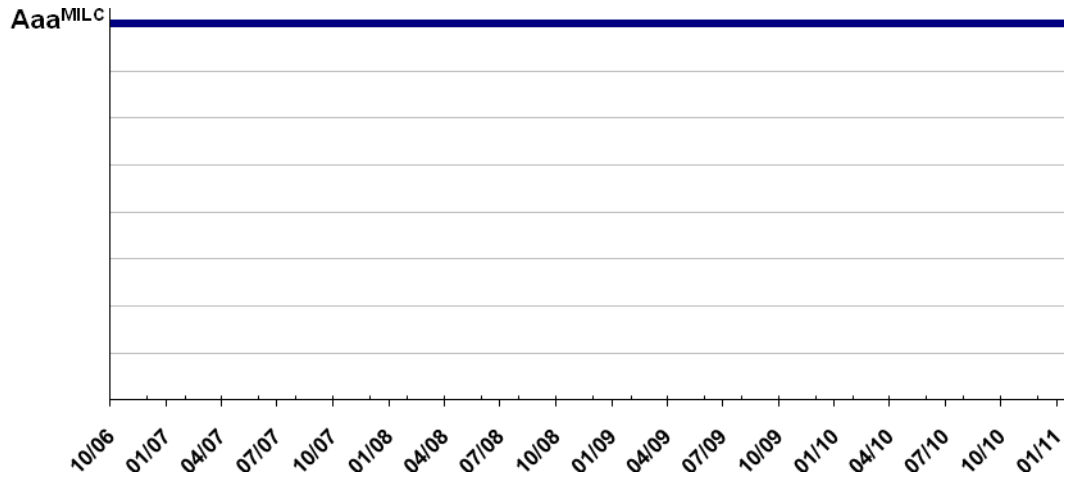
המנפיקה מחזיקה בבעלות מלאה בחברה בת, אינדקס מחסנית סל בע"מ (להלן: "חברת הבת") שמטרתה לספק שירותי תפעול למנפיקה, לרבות רכישה ומכירה של תעודות הסל ולקיים אחר כל התחייבויות החברה על פי התשקיף ותנאי תעודות הסל.

## 2. פעולת דירוג

כיום לחברה 30,000,000 ש"ח ע.ג. בתשקיף מיום 17 באוקטובר 2006 (להלן: "תשקיף ההנפקה") וכן 10,000,000 ש"ח ע.ג. שנרשמו למסחר בינואר 2010. בכוונת החברה להקצות בנוסף סך של עד 130,000,000 ש"ח ע.ג. ("תעודות סל נוספות") לסדרה ד' בהתאם לתשקיף מדף שפרסמה החברה במאי 2010 ותוקן בדצמבר 2010 (להלן: "תשקיף המדף"). החברה תהיה רשאית להנפיק מעת לעת תעודות סל לציבור ותעודות סל רדומות לחברת הבת. בהתאם לתיקון לשטר הנאמנות מאוקטובר 2010, על התעודות שיונפקו יחולו הוראות שטר הנאמנות המקורי על תיקוניו, לרבות כל התחייבויות החברה לשמירה על יחס נכסים להתחייבויות, סטייה במשקלות, שמירה על כרית חשיפות, חשיפה תוך יומית מקסימלית וכן מגבלות ביחס לדירוג הבנקים בפעילות המסחר, ההשאלות והפיקדונות של נכסי התעודה.

בהתאם לתיקון לשטר הנאמנות מאוקטובר 2010, תעודות הסל הרשומות למסחר כיום ותעודות הסל הנוספות, יהוו סדרה אחת לכל דבר ועניין.

הרחבת הסדרה, כמתואר לעיל, אינה פוגעת בדירוג תעודות הסל (סדרה ד'), ובלבד שיחולו על תעודות הסל הנוספות, כל התנאים והמגבלות שנקבעו ביחס לתעודות הסל, במסגרת תשקיף ההנפקה של תעודות הסל (סדרה ד') וכן כל התחייבויות החברה כאמור בשטר הנאמנות על תיקוניו ובדוחות הדירוג.



[מתודולוגיית דירוג - תעודות סל דוח מיוחד - ספטמבר 2009](#)

[סולם דירוג לתעודות סל - דוח מיוחד ספטמבר 2009](#)

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

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

© כל הזכויות שמורות למדרוג בע"מ (להלן: "מידרוג") 2010

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](http://www.midroog.co.il). הדירוגים המתבצעים על ידי מידרוג הנם בגדר חוות דעת סובייקטיבית ואין הם מהווים המלצה לרכישה או להימנעות מרכישה של איגרות 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 איגרות 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. דירוגיה של מידרוג אינם מותאמים לצרכיו של משקיע מסוים ועל המשקיע להסתייע בייעוץ מקצועי בקשר עם השקעות, עם הדין או עם כל עניין מקצועי אחר. מידרוג מצהירה בזאת שהמנפיקים של איגרות 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 אינבסטורס סרויס לטד. (Moody's Investors Service Ltd.) (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 זממן 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.