

אינדקס סל בע"מ

תעודת סל אינדקס ת"א בנקים

מעקב שנתי ו' מרץ 2010

1

מחברים:

אמיר מניס - אנליסט

amirm@midroog.co.il

אביגיל קוניקוב - ראש צוות

avigail.k@midroog.co.il

אנשי קשר:

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

meravb@midroog.co.il

אינדקס סל בע"מ

דירוג	המרה	פירעון סופי	כמות 1 ש"ע.ב. (כולל רדומות)	סוג	תיאור
Aaa ^{MILC}	סל מניות של מדד ת"א בנקים בניכוי דמי ניהול ועמלת המרה	30/06/2031	30,000,000	תעודות סל	סידרה ד'

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, 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.

1. 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 המשוערך של התחייבויות החברה כלפי מחזיקי תעודות הסל.

נערכה בדיקה של נתונים יומיים לתקופה של 01/01/09 - 21/02/10. מנתונים שנמסרו על ידי החברה, נמצאו שתי חריגות. החריגות תוקנו ביום המסחר הבא.

החברה תשערך את יחס הנכסים להתחייבויות, בהתאם לתרחיש הגרוע ביותר של תרחישי הבורסה, כמפורט בתנאים המצטברים להלן:

שווי הנכסים

- שווי תיק המניות.
- שווי שוק נטו של נגזרים פיננסיים.
- שווי שוק של מק"ם ו/או אג"ח ממשלתיות, כאמור בדוח הדירוג מחודש אוקטובר 2006.
- שווי של תעודות סל על מדד ת"א בנקים, המדורגות Aaa^{MILC}, משוערכות בניכוי דמי ניהול ועמלת המרה.

- יתרות המזומן והפיקדונות בידי החברה.

שווי ההתחייבויות

- מדד ת"א-בנקים מחולק ב-100, מוכפל בכמות תעודות הסל במסחר ובניכוי עמלת המרה ועמלות הניהול המצטברות להן זכאית החברה ע"פ נוסחת המרה, בתוספת חוב ו/או אשראי אם וככל וישנו, למעט נחות ונדחה.

החברה תחזיק כריות ביטחון שתעמודנה על:

1. 0.75% בניכוי עמלת המרה (C) מההתחייבויות למחזיקי התעודות ללא ניכוי עמלת המרה (להלן: "העודף").
2. הנכסים, למעט העודף, משוערכים בתרחיש הגרוע ביותר של מסלקת המעו"ף ביחס להתחייבויות, כאשר הן משוערכות בהתאם לתרחיש הגרוע ביותר של מסלקת המעו"ף, יעמוד על 100% לפחות, החברה תשלים את המזומן הנדרש על מנת לעמוד ביחס זה.

לחישוב של יחס נכסים שני תנאים מצטברים:

1. חישוב יחס נכסים להתחייבויות לפי מודל התרחישים למעוף (נכסים, בניכוי המזומן המהווה את העודף, חלקי ההתחייבויות ללא ניכוי עמלת המרה) יעמוד על 100% לפחות.
2. חישוב של יחס נכסים להתחייבויות (ללא שיערוך לפי תרחישי הבורסה למעוף) בניכוי עמלת המרה יעמוד על- 100.75%, לפחות.

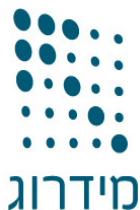
$$\frac{\text{עודף מזומן - נכסים}}{\text{התחייבויות}} \geq 100\% \quad (\text{לפי התרחיש הגרוע ביותר של הבורסה וללא ניכוי עמלת המרה})$$

$$\frac{\text{נכסים}}{\text{התחייבויות}} \geq 100.75\% \quad (\text{בניכוי עמלת המרה})$$

2. ניהול הסיכון בהשקעה במניות

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

1. עבור שתי המניות בעלות שווי השוק הגדול ביותר, הסטייה בהחזקת המניות ביחס למשקלן במדד לא תעלה על 2%.



2. עבור המניה בעלת שווי השוק הקטן ביותר, הסטייה בהחזקת המניה ביחס למשקלה במדד לא תעלה על 10%.

3. עבור יתר המניות, הסטייה בהחזקת המניות ביחס למשקלן במדד לא תעלה על 8%.

נערכה בדיקה של משקלות המניות בתיק הנכסים של החברה לתקופה של 01/01/09 - 21/02/10. מנתונים שנמסרו על ידי החברה, לא נמצאו חריגות מהחלטות החברה.

3. התחייבות החברה לגבי כרית חשיפות

החברה התחייבה כי החשיפה המכסימלית התוך יומית לא תעלה על 10 מיליון ₪, במהלך יום המסחר. נערכה בדיקה של נתונים יומיים לתקופה של 01/01/09 - 21/02/10. מנתונים שנמסרו על ידי החברה, לא נמצאו חריגות. לחברה כרית חשיפות בגובה 1.2 מיליון ש"ח.

4. ניהול הסיכון בהשקעה בפיקדונות

הנהלת החברה קיבלה החלטה כי יתרות המזומן של החברה והחברה הבת יופקדו בבנק, בעל דירוג פיקדונות בינלאומי או ישראלי לזמן קצר, שאינו נמוך מ-P-1 (או דירוג מקביל) ודירוג פיקדונות בינלאומי או ישראלי לזמן ארוך, שאינו נמוך מ-Aa3 עם אופק יציב (או דירוג מקביל) ו/או מוסד בנקאי, שאושר על ידי מידרוג כי התקשרות עמו לא תפגע בדירוג.

יתרות המזומן של החברה וחברת הבת הופקדו בבנק הבינלאומי הראשון בע"מ, בעל דירוג פיקדונות לזמן ארוך של Aa1, אופק יציב ובעל דירוג פיקדונות לזמן קצר של P-1.

5. סיכון חבר בורסה

חברי הבורסה, עמם תתקשר החברה לצורך פעילות בנכסים מגבים, יהיו בעלי דירוג פיקדונות לזמן קצר, בינלאומי או ישראלי, שאינו נמוך מ-P-1 (או דירוג מקביל) ודירוג בינלאומי או ישראלי לזמן ארוך, שאינו נמוך מ-Aa3, אופק יציב (או דירוג מקביל) ו/או חבר בורסה, שאושר על ידי מידרוג כי התקשרות עמו לא תפגע בדירוג.

החברה פועלת דרך חבר הבורסה הבנק הבינלאומי הראשון בע"מ, בעל דירוג פיקדונות לזמן ארוך של Aa1, אופק יציב ובעל דירוג פיקדונות לזמן קצר של P-1.

6. ניהול הסיכון בהשאלות

החברה רשאית לבצע השאלות של מניות הכלולות במדד ת"א בנקים, 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 לסיים מוקדם בכל עת של ההשאלה (on-call).

הגופים עמם תתקשר החברה לצורך ביצוע השאלות יהיו בעלי דירוג פיקדונות לזמן קצר, בינלאומי או ישראלי, שאינו נמוך מ- P-1 (או דירוג מקביל) ודירוג לזמן ארוך, בינלאומי או ישראלי, שאינו נמוך מ-Aa3, אופק יציב (או דירוג מקביל) ו/או כל גוף אחר, שאושר על ידי מידרוג שפעילות דרכו לא פוגעת בדירוג.

נכון למועד כתיבת הדוח ובתקופת המעקב, החברה השאילה נכסים לחבר הבורסה הבנק הבינלאומי הראשון בע"מ, בעל דירוג פיקדונות לזמן ארוך של Aa1, אופק יציב ובעל דירוג פיקדונות לזמן קצר של P-1.

7. דוחות כספיים

בדיקת הדוחות הכספיים של החברה לשנת 2009, לא מצביעה על שינוי ביכולתה לעמוד בהתחייבויותיה למחזיקי תעודות הסל. בדוחות הכספיים של החברה לשנת 2009 נרשם רווח נקי של כ- 770 אלף ₪ בגין שנת 2009, וזאת לעומת רווח נקי של כ- 643 אלף ₪ בתקופה המקבילה אשתקד. ההון העצמי של החברה עומד על 38.07 מיליון ₪ לעומת 37.3 מיליון ₪, בתקופה המקבילה אשתקד.

5

8. נאמן

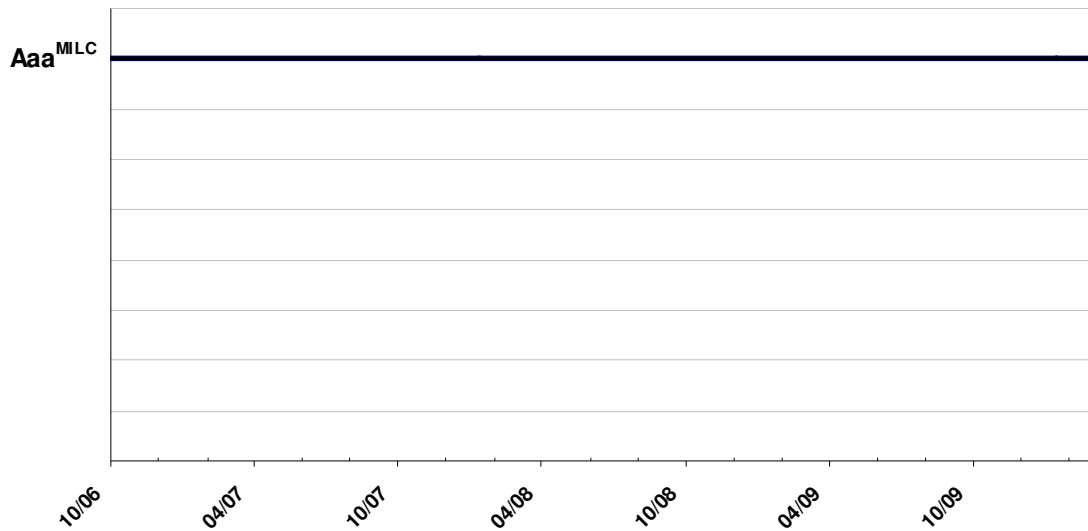
בבדיקה שבוצעה מול הנאמן (אורורה פידליטי חברה לנאמנויות בע"מ), נמסר כי לא היו חריגות מהותיות.

סיכום

לאור האמור לעיל, דירוג תעודות הסל (סדרה ד') נשאר על כנו.



היסטוריית דירוג



מתודולוגיית דירוג - תעודות סל דוח מיוחד - ספטמבר 2009.

http://www.midroog.co.il/upload/infocenter/info_images/9302009100443AM@%FA%F2%E5%E3%E5%FA%20F1%EC%20E3%E5%E7%20EE%E9%E5%E7%E3%202%2009%2009%20Final.pdf

סולם דירוג לתעודות סל - דוח מיוחד ספטמבר 2009.

http://www.midroog.co.il/upload/infocenter/info_images/1022200911723PM@%EE%F2%E5%E3%EB%EF_%F1%E5%EC%EE%E5%FA%20E3%E9%F8%E5%E2%20221009.pdf

סולם הדירוג

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.

מס' דוח - SF-10-03-07

מידרוג בע"מ, מגדל המילניום רח' הארבעה 17 תל-אביב 64739

טלפון 03-6844700, פקס 03-6855002, www.midroog.co.il

© כל הזכויות שמורות למידרוג 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 המדרגת.

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 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. דירוגי 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.