

תכלית אינדקס סל בע"מ¹

תעודת סל ת"א 25

מעקב - אוקטובר 2016

אנשי קשר:

יובל סקורניק, ראש תחום מימון מובנה, פרויקטים ותשתיות - מעריך דירוג ראשי
yuvals@midroog.co.il

ישי טריגר, ראש צוות בכיר - מעריך דירוג משני
yishait@midroog.co.il

¹ דש בית השקעות בע"מ (לשעבר: דש ניירות ערך והשקעות בע"מ) הינה בעלת עניין במידרוג מכוח זכותה למנות דירקטור במידרוג. זכות זו מומשה במינויו של מר דניאל דילבסקי, מנהל השקעות בכיר בדש בית השקעות בע"מ. דש בית השקעות בע"מ מחזיקה ב-100% ממניות חברת תכלית מדדים בע"מ אשר מחזיקה ב-100% ממניות החברה המדורגת. מר דניאל דילבסקי, מנהל השקעות בכיר בדש בית השקעות בע"מ מכהן כדירקטור במידרוג. מר דניאל דילבסקי אינו חבר בוועדת הדירוג של סידרוג ואינו משתתף בדיונים הקובעים את הדירוג.

תכלית אינדקס סל בע"מ

מועד פירעון סופי	דירוג	סוג	מס' נייר ערך	סדרה
30/06/2031	Aaa ^{MILC} 2	תעודת סל עוקבת מדד ת"א 25	1097807	א'

MILC - מידרוג מדרגת את יכולת החברה לעמוד בהתחייבויותיה כלפי מחזיקי תעודות הסל, בהתאם להתחייבויות התשקיפיות ולשטר הנאמנות. 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 25, בניכוי דמי ניהול ועמלת המרה. למען הסר ספק, הדירוג אינו בוחן את התשואה או ההפסד על תעודות הסל שנגזרת מהשינויים במדד ת"א 25. עמידה בהחלטות שטר הנאמנות והתשקיף, כמפורט בדוח זה, מתאימה לרמת הדירוג. מידרוג מותירה את דירוג תעודות הסל (סדרה א'), על כנו, Aaa^{MILC}.

יחס נכסים להתחייבויות

בהתאם לשטר הנאמנות של סדרה א', שווי הנכסים המשועבדים יהיה בכל עת גבוה לפחות ב-1.1%, מסך השווי המשוערך של ההתחייבויות. כמו כן, יחס הנכסים להתחייבויות, בתרחיש הגרוע ביותר של תרחיש מסלוקת המעו"ף, לא יהיה נמוך מ-100%. נערכה בדיקה של נתונים יומיים לתקופה של 05/08/2015 - 01/08/2016. מנתונים שנמסרו על ידי החברה, לא נמצאו חריגות.

ניהול הסיכון בהשקעה במניות

בהתאם לשטר הנאמנות של סדרה א', מדיניות ההשקעה בקשר עם הסטיות המקסימאליות עבור מניה בודדת בקבוצת מניות, הוגדרה באופן הבא:

קבוצה	מניות הכלולות בקבוצה לפי משקלן במדד כאשר 1-המשקל הגבוה ביותר	סטייה מקסימאלית בערך מוחלט עבור מניה בודדת
1	1-5	7%
2	6-20	9.5%
3	21-25	11%

נערכה בדיקה של נתונים יומיים לתקופה של 05/08/2015 - 01/08/2016. מנתונים שנמסרו על ידי החברה, לא נמצאו חריגות.

התחייבות החברה לגבי חשיפה תוך יומית וכרית חשיפות

בהתאם לשטר הנאמנות של סדרה א', החשיפה המקסימאלית התוך יומית לא תעלה על 10 מיליון ש"ח, במהלך יום המסחר, והחברה תחזיק כרית חשיפות בגובה של 1.2 מיליון ש"ח. נערכה בדיקה של נתונים יומיים לתקופה של 05/08/2015 - 01/08/2016. מנתונים שנמסרו על ידי החברה, לא נמצאו חריגות. לחברה כרית חשיפות בגובה 1.2 מיליון ש"ח.

ניהול הסיכון בהשקעה בפיקדונות

בהתאם לשטר הנאמנות של סדרה א', יתרות המזומן של החברה והחברה הבת יופקדו בבנק המדורג בדירוג פיקדונות לזמן קצר, בינלאומי או ישראלי, שאינו נמוך מ- P-1/P-1.il (או דירוג מקביל) ודירוג פיקדונות לזמן ארוך, בינלאומי או ישראלי, שאינו נמוך מ- Aa3/Aa3.il באופק יציב (או דירוג מקביל).

יתרות המזומן של החברה והחברה הבת הופקדו בבנק הבינלאומי הראשון בע"מ, המדורג בדירוג פיקדונות לזמן ארוך של Aa1.il באופק יציב, ודירוג פיקדונות לזמן קצר של P-1.il, בבנק מזרחי טפחות בע"מ, המדורג בדירוג פיקדונות לזמן ארוך ilAAA/stable, ובבנק אגוד לישראל בע"מ, המדורג בדירוג פיקדונות לזמן ארוך של Aa3.il באופק יציב, ודירוג פיקדונות לזמן קצר של P-1.il, וזאת בהתאם לשטר הנאמנות.

סיכון חבר בורסה

בהתאם לשטר הנאמנות של סדרה א', חברי הבורסה עמם מתקשר החברה לצורך פעילות בנכסים מגבים יהיו בעלי דירוג פיקדונות לזמן קצר, בינלאומי או ישראלי, שאינו נמוך מ- P-1/P-1.il (או דירוג מקביל) ודירוג פיקדונות לזמן ארוך, בינלאומי או ישראלי, שאינו נמוך מ- Aa3/Aa3.il באופק יציב (או דירוג מקביל) ו/או חבר בורסה שאושר על ידי מידרוג כי התקשרות עמו לא תפגע בדירוג.

החברה פועלת באמצעות הבנק הבינלאומי הראשון בע"מ, המדורג בדירוג פיקדונות לזמן ארוך של Aa1.il באופק יציב, ודירוג פיקדונות לזמן קצר של P-1.il, בבנק מזרחי טפחות בע"מ, המדורג בדירוג פיקדונות לזמן ארוך ilAAA/stable, ובבנק אגוד לישראל בע"מ, המדורג בדירוג פיקדונות לזמן ארוך של Aa3.il באופק יציב, ודירוג פיקדונות לזמן קצר של P-1.il, וזאת בהתאם לשטר הנאמנות.

ניהול הסיכון בהשאלות

החברה רשאית לבצע השאלות של מניות הכלולות במדד ת"א 25, 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 - מדרוך 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).

בהתאם לשטר הנאמנות של סדרה א', הגופים עמם מתקשר החברה לצורך ביצוע השאלות, יהיו בעלי דירוג פיקדונות לזמן קצר, בינלאומי או ישראלי, שאינו נמוך מ- P-1/P-1.il (או דירוג מקביל) ודירוג פיקדונות לזמן ארוך, בינלאומי או ישראלי, שאינו נמוך מ- Aa3/Aa3.il באופק יציב (או דירוג מקביל) ו/או חבר בורסה שאושר על ידי מידרוג שפעילות דרכו לא פוגעת בדירוג.

נכון למועד כתיבת הדוח ובתקופת המעקב, החברה השאילה נכסים לבנק הבינלאומי הראשון בע"מ, המדורג בדירוג פיקדונות לזמן ארוך של Aa1.il באופק יציב, ודירוג פיקדונות לזמן קצר של P-1.il, בבנק מזרחי טפחות בע"מ, המדורג בדירוג פיקדונות לזמן ארוך ilAAA/stable, ובבנק אגוד לישראל בע"מ, המדורג בדירוג פיקדונות לזמן ארוך של Aa3.il באופק יציב, ודירוג פיקדונות לזמן קצר של P-1.il, וזאת בהתאם לשטר הנאמנות.

ניהול הסיכון בהשקעה באופציות

בהתאם לתשקיף סדרה א', לצורך גידור הסיכונים ליכולת העמידה בהתחייבויות כלפי מחזיקי תעודות הסל, התחייבה החברה כי, בכל פוזיציה בה ימצא תיק הנכסים, יחס הנכסים להתחייבויות לא ירד מ-100%, בכל אחד מהתרחישים הנבדקים במודל של מסלוקת המעו"ף וזאת, בניכוי העודף הנדרש.

מעבר לבחינת התרחיש הגרוע ביותר נקבעו כריות ביטחון, כפונקציה של היקף ההשקעה בנגזרים. נערכה בדיקה של נתונים יומיים לתקופה של 05/08/2015 - 01/08/2016. מנתונים שנמסרו על ידי החברה, החברה לא החזיקה נגזרים במהלך תקופת המעקב.

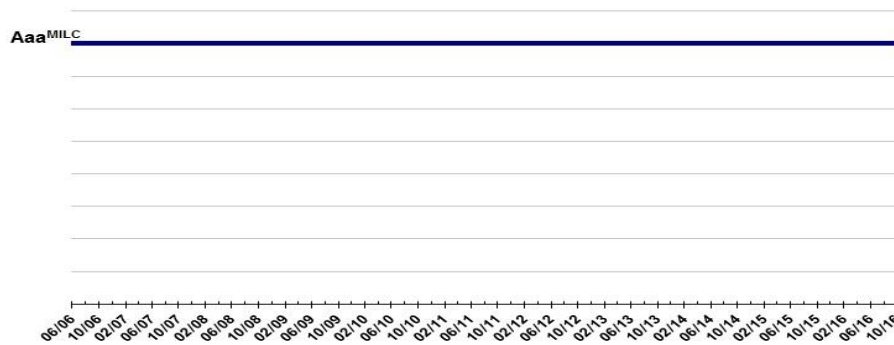
דוחות כספיים

בדיקת הדוחות הכספיים של החברה לרבעון השני לשנת 2016, לא מצביעה על שינוי ביכולתה לעמוד בהתחייבויותיה למחזיקי תעודות הסל.

נאמן

הנאמן (אורורה פידליטי חברה לנאמנויות בע"מ) מדווח בדבר חריגות מהמגבלות הדירוגיות באמצעות תיבת דואר אלקטרוני, המדווחת ישירות למידרוג. במהלך תקופת המעקב, לא התקבלו הודעות בדבר חריגות.

היסטוריית דירוג



דוחות קשורים

[מעקב תכלית אינדקס סל בע"מ - תכלית אינדקס ת"א 25 - אוגוסט 2015](#)

[דוח מיוחד - תעודות סל](#)

[סולמות והגדרת הדירוג של מידרוג](#)

הדוחות מפורסמים באתר מידרוג www.midroog.co.il

מידע כללי

13/10/2016	תאריך דוח הדירוג:
13/08/2015	התאריך האחרון שבו בוצע עדכון הדירוג:
15/06/2006	התאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה:
תכלית אינדקס סל בע"מ	שם יוזם הדירוג:
תכלית מדדים בע"מ	שם הגורם ששילם עבור הדירוג:

מידע מן המנפיק

מידרוג מסתמכת בדירוגיה בין השאר על מידע שהתקבל מגורמים מוסמכים אצל החברה

מולם דירוג תעודות סל (MILC) -Managed Index Linked Certificate

התחייבויות המדורגות Aaa ^{MILC} מציגות, על פי שיפוט של מידרוג, כושר החזר הגבוה ביותר יחסית להתחייבויות מקומיות אחרות.	Aaa ^{MILC}
התחייבויות המדורגות Aa ^{MILC} מציגות, על פי שיפוט של מידרוג, כושר החזר גבוה מאד יחסית להתחייבויות מקומיות אחרות.	Aa ^{MILC}
התחייבויות המדורגות A ^{MILC} מציגות, על פי שיפוט של מידרוג, כושר החזר גבוה יחסית להתחייבויות מקומיות אחרות.	A ^{MILC}
התחייבויות המדורגות Baa ^{MILC} מציגות, על פי שיפוט של מידרוג, כושר החזר בינוני יחסית להתחייבויות מקומיות אחרות והינן עלולות להיות בעלות מאפיינים ספקולטיביים מסוימים.	Baa ^{MILC}
התחייבויות המדורגות Ba ^{MILC} מציגות, על פי שיפוט של מידרוג, כושר החזר חלש יחסית להתחייבויות מקומיות אחרות והינן בעלות מאפיינים ספקולטיביים.	Ba ^{MILC}
התחייבויות המדורגות B ^{MILC} מציגות, על פי שיפוט של מידרוג, כושר החזר חלש מאוד יחסית להתחייבויות מקומיות אחרות והינן בעלות מאפיינים ספקולטיביים משמעותיים.	B ^{MILC}
התחייבויות המדורגות Caa ^{MILC} מציגות, על פי שיפוט של מידרוג, כושר החזר חלש ביותר יחסית להתחייבויות מקומיות אחרות והינן בעלות מאפיינים ספקולטיביים משמעותיים ביותר.	Caa ^{MILC}
התחייבויות המדורגות Ca ^{MILC} מציגות, על פי שיפוט של מידרוג, כושר החזר חלש באופן קיצוני והינן קרובות מאוד למצב של כשל פירעון עם סיכויים כלשהם לעמידה בהתחייבות.	Ca ^{MILC}
התחייבויות המדורגות C ^{MILC} מציגות, על פי שיפוט של מידרוג, כושר החזר החלש ביותר ובדרך כלל הן במצב של כשל פירעון עם סיכויים קלושים לעמידה בהתחייבות.	C ^{MILC}

הערה: מידרוג משתמשת במשתנים מספריים 1,2,3 בכל אחת מקטגוריות הדירוג מ- Aa^{MILC} ועד Caa^{MILC}. המשתנה '1' מציין שההתחייבות המדורגת מצויה בקצה העליון של קטגוריית הדירוג שאלה היא משתייכת, המצוינת באותיות. המשתנה '2' מציין שהיא נמצאת באמצע קטגוריית הדירוג ואילו המשתנה '3' מציין שההתחייבות המדורגת נמצאת בחלק התחתון של קטגוריית הדירוג שלה, המצוינת באותיות.

© כל הזכויות שמורות לחב' מידרוג בע"מ (להלן: "מידרוג").

למידרוג יש זכויות יוצרים במסמך זה, לרבות בפסקה זו, והינו מוגן על ידי זכויות יוצרים ודיני הקניין הרוחני. אין להעתיק, לצלם, לשנות, להפיץ, לשכפל, לתרגם או להציג מסמך זה למטרה כלשהי, מסחרית או אחרת, ללא הסכמת מידרוג מראש ובכתב.
אזהרה הנוגעת למגבלות הדירוג ולסיכוני הסתמכות על דירוג וכן אזהרות והסתייגויות בנוגע לפעילות של מידרוג בע"מ ולמידע המופיע באתר האינטרנט שלה.

דירוגי מידרוג ו/או פרסומיה הנם בגדר חוות דעת סובייקטיביות, הנכונים למועד פרסומם (וכל עוד מידרוג לא שינתה את הדירוג או הפסיקה אותו) ביחס לסיכון האשראי היחסי העתידי של ישויות, ביחס להתחייבויות אשראי, לחובות ו/או למכשירים פיננסיים דמויי חוב. פרסומי מידרוג יכולים לכלול גם הערכות המבוססות על מודלים כמותיים של סיכונים אשראי, וכן חוות דעת נלוות ששימשו אותה בתהליך הדירוג. דירוגי מידרוג ופרסומיה אינם מהווים הצהרה בדבר נכונותן של עובדות במועד הפרסום או בכלל. מידרוג עושה שימוש בסולמות דירוג לשם מתן הערכות יחסיות של סיכונים אשראי ו/או של ישויות ו/או מכשירים פיננסיים בהתאם להגדרות המפורטות בסולם עצמו. יובהר כי הבחירה בסימול כמשקף סיכון אשראי משקפת אך ורק הערכה יחסית של סיכון זה. מידרוג מגדירה סיכון אשראי כסיכון לפיו ישות עלולה שלא לעמוד בהתחייבויותיה החוזיות הפיננסיות למועד פירעון, וכן כל הפסד כספי משוער במקרה של כשל פירעון. דירוגי מידרוג אינם מתייחסים לכל סיכון אחר, כגון סיכון המתייחס לנזילות, לערך השוק, לשינויים בשערי ריבית, לתנודתיות מחירים או לכל גורם אחר המשפיע על שוק ההון.

הדירוגים המונפקים על ידי מידרוג ו/או פרסומיה אינם מהווים המלצה לרכישה, החזקה ו/או מכירה של אגרות חוב ו/או מכשירים פיננסיים אחרים ו/או כל השקעה אחרת ו/או להימנעות מכל אחת מפעולות אלו.

כמו כן, הדירוגים המונפקים על ידי מידרוג ו/או פרסומיה אינם מהווים ייעוץ השקעות או ייעוץ פיננסי, וכן אין בהם משום התייחסות להתאמה של השקעה כלשהי למשקיע מסוים או המלצה להשקעה מכל סוג שהוא בהסתמך על הדירוג. מידרוג מנפיקה דירוגים תחת ההנחה שכל העושה שימוש במידע המפורט על ידה ובדירוגים וכל משקיע ינקוט זהירות ראויה ויבצע את כל הבדיקות המתאימות והנדרשות בעצמו ו/או באמצעות אנשי מקצוע המוסמכים לכך, על מנת להעריך בעצמו את הכדאיות של כל השקעה בכל מכשיר פיננסי שהינו שוקל לרכוש, להחזיק או למכור. על כל משקיע להסתייע בייעוץ מקצועי בקשר עם השקעותיו, עם הדין החל על ענייניו ו/או עם כל עניין מקצועי אחר. 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 ועל ידי כל משקיע, ובהתאם לכך, כל משתמש במידע הכלול בדירוגי מידרוג ו/או בפרסומיה ו/או באמור במסמך זה וכל משקיע חייב ללמוד ולבצע הערכה של כדאיות ההשקעה מטעמו לגבי כל מניפק, ערב, אגרת חוב או מכשיר פיננסי אחר שבכוונתו להחזיק, לרכוש או למכור. "משקיע" - משקיע במכשיר פיננסי שנקבע לגביו דירוג או במכשיר פיננסי של תאגיד מדורג.

כל המידע הכלול בדירוגי מידרוג ו/או בפרסומיה, ואשר עליו היא הסתמכה (להלן: "המידע"), נמסר למידרוג על ידי מקורות מידע הנחשבים בעיניה אמינים, ובין השאר על ידי הישות המדורגת, מידרוג איננה אחראית לנכונותו והוא מובא כפי שהוא נמסר על ידי אותם מקורות מידע. מידרוג נוקטת בכל האמצעים הסבירים להבנתה כדי שהמידע יהיה באיכות ובהיקף מספקים וממקורות הנחשבים בעיניה אמינים, לרבות תוך הסתמכות על מידע שהינה מקבלת מצדדים שלישיים בלתי תלויים, אם וכאשר הדבר מתאים, אולם מידרוג איננה גוף המבצע ביקורת ולכן היא איננה יכולה לאמת או לתקף את המידע.

סקירות כלליות אשר מפורסמות על ידי מידרוג אינן מיועדות לשמש לשם הערכה של השקעה כלשהי, אלא לשם העברת ידע כללי ו/או נתונים המצויים בחזקת מידרוג, במגבלות האמור לעיל לגבי המידע ששימש בהכנתן. אין באמור בסקירות אלה כדי להוות חלק ממתודולוגיה על פיה עובדת מידרוג. מידרוג רשאית לסטות מן האמור בסקירה כללית ולשנות את עמדתה לגבי האמור בה בכל עת. אין לראות, להתייחס או להסתמך על האמור בסקירה כללית כאל חוות דעת או ייעוץ מכל סוג שהוא. סקירה כללית איננה מהווה חלק מהמתודולוגיה המקצועית של מידרוג, היא משקפת את דעתו האישית של כותב המסמך ואיננה משקפת בהכרח את דעתה של מידרוג. בכפוף לאמור בכל דין, מידרוג, הדירקטורים שלה, נושאי המשרה שלה, עובדי החברה ו/או כל מי מטעמה שיהיה מעורב בדירוג, לא יהיו אחראים מכוח הדין כלפי כל אדם ו/או ישות, בגין כל נזק ו/או אובדן ו/או הפסד, כספי או אחר, ישיר, עקיף, מיוחד, תוצאתי או קשור, אשר נגרם באופן כלשהו או בקשר למידע או לדירוג או להליך הדירוג, לרבות בשל אי מתן דירוג, גם אם נמסרה להם או למי מטעמם הודעה מראש בדבר האפשרות להתרחשותו של נזק או אובדן או הפסד כאמור לעיל, לרבות, אך לא רק, בגין: (א) כל אובדן רווחים, לרבות בשל אובדן הזדמנויות השקעה אחרות; או (ב) כל הפסד או נזק הנגרם כתוצאה מהחזקה ו/או רכישה ו/או מכירה של מכשיר פיננסי, בין אם הוא היה נשוא דירוג אשראי מסוים שהונפק על ידה של מידרוג ובין אם לאו; (ג) כל הפסד ו/או אובדן ו/או נזק, אשר נגרמו, בין השאר אך לא רק, כתוצאה או בקשר עם רשלנות (להוציא מרמה, פעולה בזהירות או פעולה אחרת שהדין אינו מתיר לפטור מאחריות בגינה), מצדם של דירקטורים, נושאי משרה, עובדים ו/או מי מטעמה של מידרוג, בין אם היתה מודעת ובין אם לאו, בין במעשה ובין במחדל.

מידרוג מצהירה, בזה, שרוב המנפיקים של המכשירים הפיננסיים המדורגים על ידה או שבקשר עם הנפקתם ערך הדירוג, התחייבו לשלם למידרוג עבור הדירוג, טרם ביצוע הדירוג. מידרוג מקיימת מדיניות ונהלים ביחס לעצמאות הדירוג ותהליכי הדירוג.

מידרוג הינה חברת בת של מודי'ס Moody's (להלן: "מודי'ס"), המחזיקה ב-51% ממניות מידרוג. יחד עם זאת, תהליכי הדירוג של מידרוג הינם עצמאיים ונפרדים מאלה של מודי'ס, ואינם כפופים לאישורה של מודי'ס. למידרוג יש מדיניות ונהלים משלה וועדת דירוג עצמאית בשיקול דעתה ובהחלטותיה.

דירוג שמידרוג הנפיקה עשוי להשתנות כתוצאה משינויים במידע שעליו התבסס הדירוג ו/או כתוצאה מקבלת מידע חדש ו/או מכל סיבה אחרת. עדכונים ו/או שינויים בדירוגים מופיעים באתר האינטרנט של מידרוג שכתובתו: <http://www.midroog.co.il>. כמו כן, ניתן לפנות לאתר לשם קבלת מידע נוסף על נהלי מידרוג ו/או על עבודת ועדת הדירוג שלה.