



תכלית אינדקס סל בע"מ¹

תכלית אינדקס ת"א בנקים

דוח מעקב | מאי 2013

1

מחברים:

אוהד שריד - אנליסט

ohads@midroog.co.il

ד"ר אביגיל קוניקוב- ליבנה, ראש צוות בכירה

avigail.k@midroog.co.il

אנשי קשר:

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

meravb@midroog.co.il

¹ דש בית השקעות בע"מ (לשעבר: דש ניירות ערך והשקעות בע"מ) הינה בעלת עניין במידרוג. דש בית השקעות בע"מ מחזיקה ב- 59.9% 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 מידרוג ואינו משתתף בדיונים הקובעים את הדירוג.

תכלית אינדקס סל בע"מ

דירוג	המרה	פירעון סופי	כמות 1 ש"ח ע.ג. (כולל רדומות)	סוג	תיאור
Aaa ^{MILC}	סל מניות של מדד ת"א בנקים, בניכוי דמי ניהול ועמלת המרה	30/06/2031	170,000,000	תעודות סל	סדרה ד'

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, 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.

עמידה בהחלטות הדירקטוריון והתשקיף, כמפורט בדוח זה, מתאימה לרמת הדירוג. מידרוג מותירה את דירוג תעודות הסל (סדרה ד') על כנו, Aaa^{MILC}.

1. יחס נכסים להתחייבויות

בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה מתאריך 16/3/2009, בדבר שמירה על יחס נכסים להתחייבויות, שווי הנכסים המשועבדים יהיה בכל עת גבוה לפחות ב-0.75%, מסך השווי המשוערך של ההתחייבויות. כמו כן, יחס הנכסים להתחייבויות, בתרחיש הגרוע ביותר של תרחישי מסלקת המעו"ף, לא יהיה נמוך מ-100%.

נערכה בדיקה של נתונים יומיים לתקופה של 14/03/2012 - 08/04/2013. מנתונים שנמסרו על ידי החברה, לא נמצאו חריגות.

2. ניהול הסיכון בהשקעה במניות

בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה מתאריך 16/3/2009, מדיניות ההשקעה בקשר עם הסטיות המכסימליות עבור מניה בודדת בקבוצת מניות, הוגדרה באופן הבא:

קבוצה	מניות הכלולות בקבוצה לפי משקלן במדד כאשר 1-המשקל הגבוה ביותר	סטייה מכסימלית בערך מוחלט עבור מנייה בודדת
1	1-2	2%
2	3-4	8%
3	5	10%

נערכה בדיקה של נתונים יומיים לתקופה של 14/03/2012 - 08/04/2013. מנתונים שנמסרו על ידי החברה, לא נמצאו חריגות.

3. התחייבות החברה לגבי חשיפה תוך יומית וכרית חשיפות

בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה מתאריך 16/3/2009, החשיפה המקסימאלית התוך יומית לא תעלה על 10 מיליון ₪, במהלך יום המסחר, והחברה תחזיק כרית חשיפות בגובה של 1.2 מיליון ₪.

נערכה בדיקה של נתונים יומיים לתקופה של 14/03/2012 - 08/04/2013. מנתונים שנמסרו על ידי החברה, החשיפה התוך יומית המקסימאלית, לרבות הפקדת כרית החשיפות, התקיימו כנדרש.

3

4. ניהול הסיכון בהשקעה בפיקדונות

בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה מתאריך 16/3/2009, יתרות המזומן של החברה והחברה הבת יופקדו בבנק, המדורג בדירוג פיקדונות לזמן קצר, בינלאומי או ישראלי, שאינו נמוך מ-P-1 (או דירוג מקביל) ודירוג פיקדונות לזמן ארוך, בינלאומי או ישראלי, שאינו נמוך מ-Aa3, באופק יציב (או דירוג מקביל).

יתרות המזומן של החברה והחברה הבת הופקדו בבנק הבינלאומי הראשון בע"מ, המדורג בדירוג פיקדונות לזמן ארוך של Aa1 ודירוג פיקדונות לזמן קצר של P-1, באופק שלילי, בבנק לאומי לישראל בע"מ, המדורג בדירוג פיקדונות לזמן ארוך של Aaa ודירוג פיקדונות לזמן קצר של P-1, באופק שלילי, ובבנק אגוד לישראל בע"מ, המדורג בדירוג פיקדונות לזמן ארוך של Aa3 ודירוג פיקדונות לזמן קצר של P-1, באופק יציב וזאת, בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה.

5. סיכון חבר בורסה

בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה מתאריך 16/3/2009, 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 פיקדונות לזמן ארוך, בינלאומי או ישראלי, שאינו נמוך מ-Aa3, 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 ודירוג פיקדונות לזמן קצר של P-1, באופק שלילי, בנק לאומי לישראל בע"מ, המדורג בדירוג פיקדונות לזמן ארוך של Aaa ודירוג פיקדונות לזמן קצר של P-1, באופק שלילי, ובנק אגוד לישראל בע"מ, המדורג בדירוג פיקדונות לזמן ארוך של Aa3 ודירוג פיקדונות לזמן קצר של P-1, באופק יציב וזאת, בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה.

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 לסיום מוקדם בכל עת של ההשאלה (on-call).

בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה מתאריך 16/3/2009, 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 פיקדונות לזמן ארוך, בינלאומי או ישראלי, שאינו נמוך מ-Aa3, באופק יציב (או דירוג מקביל) ו/או כל חבר בורסה, שאושר על ידי מידרוג שפעילות דרכו אינה פוגעת בדירוג.

החברה השאילה נכסים לבנק הבינלאומי הראשון בע"מ, המדורג בדירוג פיקדונות לזמן ארוך של Aa1 ודירוג פיקדונות לזמן קצר של P-1, באופק שלילי, לבנק לאומי לישראל בע"מ, המדורג בדירוג פיקדונות לזמן ארוך של Aaa ודירוג פיקדונות לזמן קצר של P-1, באופק שלילי, ולבנק אגוד לישראל בע"מ, המדורג בדירוג פיקדונות לזמן ארוך של Aa3 ודירוג פיקדונות לזמן קצר של P-1, באופק יציב וזאת, בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה.

7. דוחות כספיים

בדיקת הדוחות הכספיים של החברה לשנת 2012, לא מצביעה על שינוי ביכולתה לעמוד בהתחייבויותיה למחזיקי תעודות הסל.

8. נאמן

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

מידע מקצועי רלוונטי

תאריך פרסום דוח אחרון: אפריל 2012

[דוח מיוחד, התפתחויות בענף תעודות הסל: מדיניות עשיית שוק ומנגנוני המרה, מרץ 2013](#)

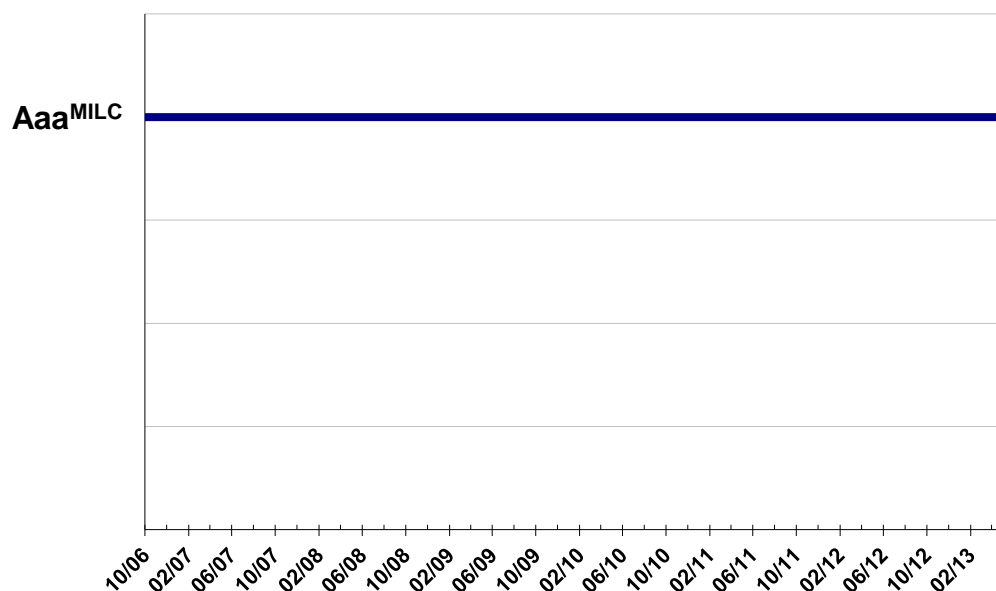
[דוח מיוחד, תעודות סל, ינואר 2012](#)

[סיכום שנת 2010 ומגמות לשנת 2011, פברואר 2011](#)

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

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

היסטוריית דירוג



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 לפדין התחייבות של קרן וריבית.	Ca MILC	
התחייבויות המדרגות בדירוג C הן בדרגת הדירוג הנמוכה ביותר ובד"כ במצב של חדלות פירעון, עם סיכויים קלושים לפדין התחייבות של קרן או ריבית.	C MILC	

MILC - Managed Index Linked Certificate

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.



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") 2013.

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 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 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..