

תכלית אינדקס סל בע"מ¹

תכלית אינדקס תל-בונד 20

דוח מעקב | ספטמבר 2015

1

אנשי קשר:

ישי טריגר, ראש צוות

yishait@midroog.co.il

יובל סקורניק, ראש צוות בכיר

yuvals@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 מידרוג ואינו משתתף בדיונים הקובעים את הדירוג.

תכלית אינדקס סל בע"מ

תיאור	סוג	כמות 1 ש.ע.ב. (כולל רדומות)	פירעון סופי	המרה	דירוג
סדרה יז'	תעודות סל	370,000,000	30.06.2049	סל איגרות החוב של מדד תל-בונד 20, בניכוי דמי ניהול ועמלת המרה	² Aaa ^{MILC}

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 אגרות החוב הנכללות במדד תל-בונד 20, בניכוי דמי ניהול ועמלת המרה. למען הסר ספק, הדירוג אינו בוחן את התשואה או ההפסד על תעודות הסל שנגזרת מהשינויים במדד תל-בונד 20. עמידה בהחלטות הדירקטוריון והתשקיף, כמפורט בדוח זה, מתאימה לרמת הדירוג. מידרוג מותירה את דירוג תעודות הסל (סדרה יז'), ^{MILC}Aaa, על כנו.

יחס נכסים להתחייבויות

בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה מתאריך 4.2.2009, בדבר שמירה על יחס נכסים להתחייבויות, שווי הנכסים המשועבדים, בניכוי עמלת המרה, יהיה בכל עת גבוה לפחות ב-0.8%, מסך השווי המשוערך של התחייבויות החברה, ושווי הנכסים המשועבדים, ללא ניכוי עמלת המרה, יהיה בכל עת גבוה לפחות ב-0.2% מסך השווי המשוערך של התחייבויות החברה. כמו כן, יחס הנכסים להתחייבויות, בהתאם לתרחיש הגרוע ביותר של תרחיש הבורסה, לא יהיה נמוך מ-100%.

נערכה בדיקה של נתונים יומיים לתקופה של 03.06.2014 - 19.08.2015. מנתונים שנמסרו על ידי החברה, לא נמצאו חריגות.

ניהול הסיכון בהשקעה באגרות החוב

בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה מתאריך 04.02.2009, מדיניות ההשקעה בקשר עם הסטיות המקסימליות עבור קבוצת אג"ח הוגדרה באופן הבא:

קבוצה	אג"ח הכלולות בקבוצה לפי משקלן במדד כאשר 1- המשקל הגבוה ביותר	סטייה מקסימלית בערך מוחלט עבור אג"ח בודדת
1	1-10	5%
2	11-20	7%

נערכה בדיקה של נתונים יומיים לתקופה של 03.06.2014 - 19.08.2015. מנתונים שנמסרו על ידי החברה, לא נמצאו חריגות.

התחייבות החברה לגבי חשיפה תוך יומית

בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה מתאריך 04.02.2009, החשיפה המקסימלית התוך יומית לא תעלה על 10 מיליון ש"ח, במהלך יום המסחר.

² No Outlook - NOO



נערכה בדיקה של נתונים יומיים לתקופה של 03.06.2014 - 19.08.2015. מנתונים שנמסרו על ידי החברה, לא נמצאו חריגות. לחברה כרית חשיפות בגובה 1.2 מ' ש, בהתאם לנדרש.

ניהול הסיכון בהשקעה בפיקדונות

בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה מתאריך 04.02.2009, יתרות המזומן של החברה וחבת אינדקס מחסנית סל (להלן: "חברת 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, באופן יציב (או דירוג מקביל). יתרות המזומן של החברה והחברה הבת הופקדו 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 באופן יציב ודירוג פיקדונות לזמן קצר של P-1.il וזאת בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה.

סיכון חבר בורסה

בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה מתאריך 04.02.2009, חברי הבורסה עמם מתקשר 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, באופן יציב (או דירוג מקביל) ו/או חבר בורסה שאושר על ידי מידרוג כי התקשרות עמו לא תפגע בדירוג. החברה פועלת באמצעות בנק מזרחי טפחות בע"מ, המדורג בדירוג פיקדונות לזמן ארוך ilAAA/stable, ובנק אגוד לישראל בע"מ, המדורג בדירוג פיקדונות לזמן ארוך של Aa3.il באופן יציב ודירוג פיקדונות לזמן קצר של P-1.il וזאת בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה.

3

ניהול הסיכון בהשאלות

החברה רשאית לבצע השאלות של איגרות חוב הכלולות במדד תל בונד 20, 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 - מדרין 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 04.02.2009, הגופים עמם מתקשר 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, באופן 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 מזרחי טפחות בע"מ, המדורג בדירוג פיקדונות לזמן ארוך ilAAA/stable, ובבנק אגוד לישראל בע"מ, המדורג בדירוג פיקדונות לזמן ארוך של Aa3.il באופן יציב ודירוג פיקדונות לזמן קצר של P-1.il וזאת בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה.

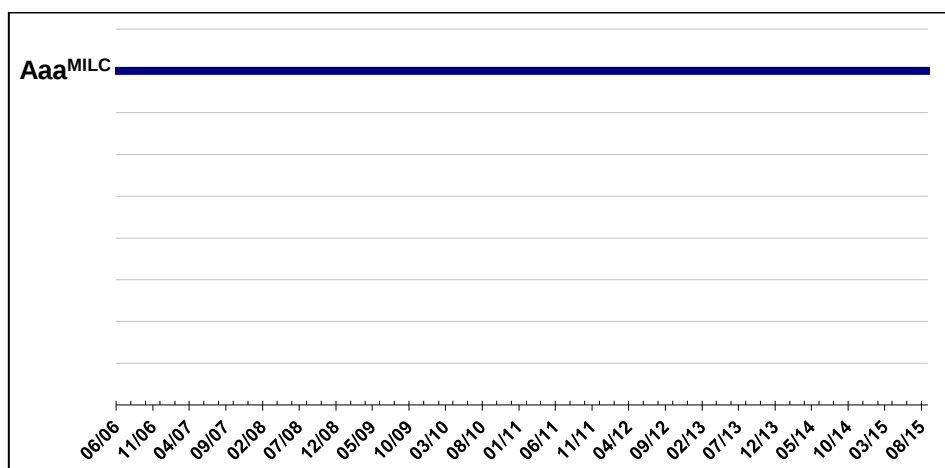
דוחות כספיים

בדיקת הדוחות הכספיים של החברה לרבעון השני לשנת 2015, 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 מהמגבלות הדירוגיות.

היסטוריית דירוג



דוחות קשורים

תאריך פרסום דוח אחרון: יוני 2014

[דוח מעקב שנתי- תכלית אינדקס תל בונד 20, יוני 2014](#)

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

[דוח מיוחד, תעודות סל, ינואר 2012](#)

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

[סולמות והגדרות הדירוג של מידרוג, אוגוסט 2015](#)

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 שאליה 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 או להציג מסמך זה למטרה כלשהי, מסחרית או אחרת, ללא הסכמת מידרוג מראש ובכתב.

אזהרה הנוגעת למגבלות הדירוג ולסיכונים הסתמכות על דירוג

דירוגי מידרוג ו/או פרסומיה הנם בגדר חוות דעת סובייקטיביות, הנכונים למועד פרסומם, 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 מנפיק, ערב, אגרת חוב או מכשיר פיננסי אחר שבכוונתו להחזיק, לרכוש או למכור. "משקיע" - משקיע במכשיר פיננסי שנקבע לגביו דירוג או במכשיר פיננסי של תאגיד מדרג.

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 בקורת ולכן היא איננה יכולה לאמת או לתקף את המידע.

מידרוג, הדירקטורים שלה, נושאי המשרה שלה, עובדי החברה ו/או כל מי מטעמה שיהיה מעורב בדירוג, לא יהיו אחראים מכוח הדין, למעט אם נקבעה אחריתם במפורש על פי דין, כלפי כל אדם ו/או ישות, בגין כל נזק ו/או אובדן ו/או הפסד, כספי או אחר, ישיר, עקיף, מיוחד, תוצאתי 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 בזדון או פעולה שהחוק לא 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 בזאת, שרוב המנפיקים של המכשירים הפיננסיים המדורגים על ידה או שבקשר עם הנפקתם נערך 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 נכון למועד עריכתו, והוא 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.