

תכלית אינדקס סל בע"מ¹

תכלית אינדקס תל-בונד 20

דוח מעקב | יוני 2014

1

מחברים:

אמיל גולדפרב - אנליסט
emilg@midroog.co.il

שי מרום - ראש צוות
shaym@midroog.co.il

אנשי קשר:

רו"ח מירב בן כנען-הלר - סמנכ"ל
meravb@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

דירוג	המרה	פירעון סופי	כמות 1 ש"ע.נ. (כולל רדומות)	סוג	תיאור
Aaa ^{MILC}	סל איגרות החוב של מדד תל-בונד 20, בניכוי דמי ניהול ועמלת המרה	30/06/2049	370,000,000	תעודות סל	סדרה יז'

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'), Aaa^{MILC}, 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 תרחישי הבורסה, לא יהיה נמוך מ-100%.

נערכה בדיקה של נתונים יומיים לתקופה של 02/06/2014 - 09/04/2013. 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 המכסימליות עבור קבוצת אג"ח הוגדרה באופן הבא:

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

נערכה בדיקה של נתונים יומיים לתקופה של 02/06/2014 - 09/04/2013. מנתונים שנמסרו על ידי החברה לא נמצאו חריגות.

התחייבות החברה לגבי חשיפה תוך יומית

בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה מתאריך 04/02/2009, החשיפה המקסימאלית התוך יומית לא תעלה על 10 מיליון ₪, במהלך יום המסחר. נערכה בדיקה של נתונים יומיים לתקופה של 02/06/2014 - 09/04/2013. מנתונים שנמסרו על ידי החברה, לא נמצאו חריגות. לחברה כרית חשיפות בגובה 1.2 מיליון ₪.

ניהול הסיכון בהשקעה בפיקדונות

בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה מתאריך 04/02/2009, 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 באופק יציב ודירוג פיקדונות לזמן קצר של P-1, בבנק מזרחי טפחות בע"מ, המדורג בדירוג פיקדונות לזמן ארוך AA+/stable, ובבנק אגוד לישראל בע"מ, המדורג בדירוג פיקדונות לזמן ארוך של Aa3 באופק יציב ודירוג פיקדונות לזמן קצר של P-1 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, 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 באופק יציב ודירוג פיקדונות לזמן קצר של P-1, בבנק מזרחי טפחות בע"מ, המדורג בדירוג פיקדונות לזמן ארוך AA+/stable, ובבנק אגוד לישראל בע"מ, המדורג בדירוג פיקדונות לזמן ארוך של Aa3 באופק יציב ודירוג פיקדונות לזמן קצר של P-1 וזאת בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה.

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 - 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 להחלטת דירקטוריון החברה מתאריך 04/02/2009, 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, 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 הבינלאומי הראשון בע"מ, המדורג בדירוג פיקדונות לזמן ארוך של Aa1 באופן יציב ודירוג פיקדונות לזמן קצר של P-1, בבנק מזרחי טפחות בע"מ, המדורג בדירוג פיקדונות לזמן ארוך AA+/stable, ובבנק אגוד לישראל בע"מ, המדורג בדירוג פיקדונות לזמן ארוך של Aa3 באופן יציב ודירוג פיקדונות לזמן קצר של P-1 וזאת בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה.

דוחות כספיים

בדיקת הדוחות הכספיים של החברה לשנת 2013, 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.

מידע מקצועי רלוונטי

תאריך פרסום דוח אחרון: יוני 2013

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

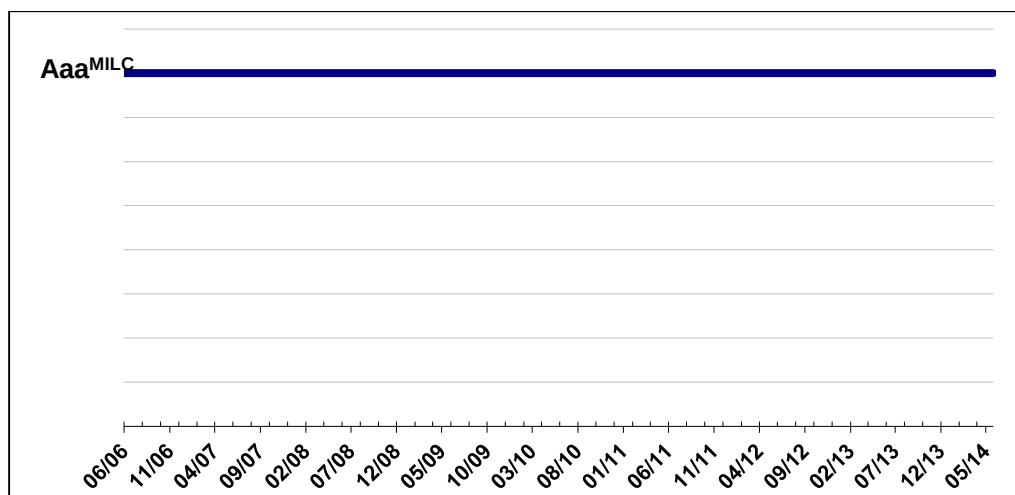
[דוח מיוחד, תעודות סל, ינואר 2012](#)

[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



סולם הדירוג

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

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") 2014.

מסמך זה, לרבות פסקה 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 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 צריכה 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 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 שירותי 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.