

תכלית אינדקס סל בע"מ¹

תעודת סל תל בונד 20

מעקב | ספטמבר 2017²

אנשי קשר:

מוטי ציטרין, אנליסט- מעריך דירוג ראשי

Moty@midroog.co.il

ישי טריגר, ראש תחום מימון מובנה, פרויקטים ותשתיות

Yishait@midroog.co.il

¹ דש בית השקעות בע"מ (להלן: "דש בית השקעות") הינה בעלת עניין במידרוג. דש בית השקעות מחזיקה ב- 100% ממניות חברת תכלית מדדים בע"מ, אשר מחזיקה ב- 100% ממניות החברה המדורגת.

² תיקון טעות סופר כאמור בעמוד מספר 2.

תכלית אינדקס סל בע"מ

סדרה	מס' נייר ערך	סוג	דירוג	מועד פירעון סופי
יז'	1107549 ³	תעודת סל עוקבת מדד תל בונד 20	Aaa ^{MILC} ⁴	30/06/2049

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 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 בתנאי שטר הנאמנות והתשקיף, כמפורט בדוח זה, הולמת את הדירוג. בהתאם לכך, מידרוג מותירה את דירוג תעודות הסל (סדרה יז'), על כנו, Aaa^{MILC}.

יחס נכסים להתחייבויות

בהתאם לשטר הנאמנות של סדרה יז' (להלן: "שטר הנאמנות"), 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 שבין 01/08/2016-28/08/2017 (להלן: "תקופת המעקב"). מנתונים שנמסרו על ידי החברה, לא נמצאו חריגות.

ניהול הסיכון בהשקעה באגרות חוב

בהתאם לשטר הנאמנות, מדיניות ההשקעה בקשר עם הסטיות המקסימאליות עבור אג"ח בודדת בקבוצת אג"ח, הוגדרה כדלהלן:

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

מבדיקת הנתונים היומיים שנמסרו על ידי החברה, לא נמצאו חריגות בתקופת המעקב.

התחייבות החברה לגבי חשיפה תוך-יומית וכרית חשיפות

בהתאם לשטר הנאמנות, החשיפה המקסימאלית התוך-יומית לא תעלה על 10 מיליון ₪, במהלך יום המסחר, ובנוסף תחזיק החברה כרית חשיפות בסך של 1.2 מיליון ₪, לכל הפחות. מבדיקת הנתונים היומיים שנמסרו על ידי החברה, לא נמצאו חריגות בתקופת המעקב.

ניהול הסיכון בהשקעה בפיקדונות

בהתאם לשטר הנאמנות, 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

³ תיקון טעות סופר, מספר נייר הערך שהופיע בדוח הקודם הינו 1107549, מספר נייר הערך הנכון הינו 1107549
⁴ NOO – No Outlook

באופק יציב (או דירוג מקביל).

יתרות המזומן של החברה והחברה הבת הופקדו בתקופת המעקב בבנק אגוד לישראל בע"מ (להלן: "בנק אגוד"), המדורג בדירוג פיקדונות לזמן ארוך של Aa3.il באופק יציב, ודירוג פיקדונות לזמן קצר של P-1.il⁵ ובבנק מזרחי טפחות בע"מ (להלן: "בנק מזרחי טפחות"), המדורג בדירוג פיקדונות לזמן ארוך Aaa.il באופק יציב, ודירוג פיקדונות לזמן קצר של P-1.il⁶ וזאת בהתאם לשטר הנאמנות.

סיכון חבר בורסה

בהתאם לשטר הנאמנות, חברי הבורסה עמם תתקשר החברה לצורך פעילות בנכסים המגבים 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 מידורג כי התקשרות עמו לא תפגע בדירוג. בתקופת המעקב פעלה החברה באמצעות בנק אגוד, המדורג בדירוג פיקדונות לזמן ארוך של Aa3.il באופק יציב, ודירוג פיקדונות לזמן קצר של P-1.il, ובאמצעות בנק מזרחי טפחות, המדורג בדירוג פיקדונות לזמן ארוך Aaa.il באופק יציב, ודירוג פיקדונות לזמן קצר של P-1.il, וזאת בהתאם לשטר הנאמנות.

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 - 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 לשטר הנאמנות, הגופים עמם תתקשר 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 מידורג שפעילות דרכו אינה פוגעת בדירוג. נכון למועד כתיבת הדוח ובתקופת המעקב, החברה השאילה נכסים לבנק אגוד, המדורג בדירוג פיקדונות לזמן ארוך של Aa3.il באופק יציב, ודירוג פיקדונות לזמן קצר של P-1.il, ולבנק מזרחי טפחות, המדורג בדירוג פיקדונות לזמן ארוך Aaa.il באופק יציב, ודירוג פיקדונות לזמן קצר של P-1.il, וזאת בהתאם לשטר הנאמנות.

דוחות כספיים

בדיקת הדוחות הכספיים של החברה לרבעון השני לשנת 2017, לא מצביעה על שינוי ביכולתה לעמוד בהתחייבויותיה למחזיקי תעודות הסל.

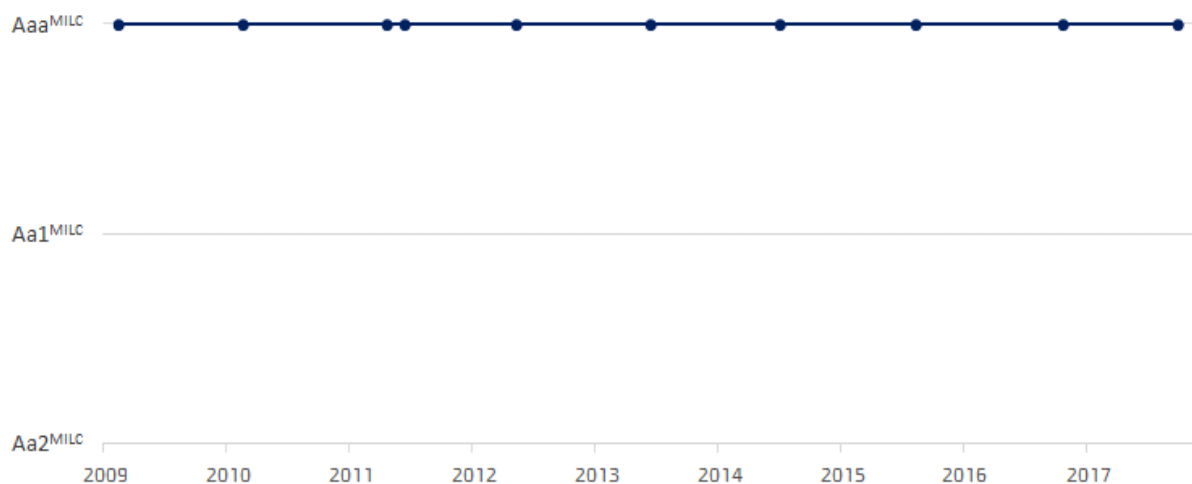
נאמן

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

⁵ דירוג בנק אגוד לישראל בע"מ.

⁶ דירוג בנק מזרחי טפחות בע"מ.

היסטוריית דירוג



דוחות קשורים

[מעקב תכלית אינדקס סל בע"מ - תכלית אינדקס תל בונד 20](#)

[דירוג תעודות סל](#)

[סולמות והגדרות הדירוג של מידרוג](#)

הדוחות מפורסמים באתר מידרוג www.midroog.co.il

מידע כללי

25.09.2017	תאריך דוח הדירוג:
13.10.2016	התאריך האחרון שבו בוצע עדכון הדירוג:
04.02.2009	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 המנפיק.

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

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

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").

מסמך זה לרבות פסקה זו כולל זכויות יוצרים של מידרוג והינו מוגן על ידי זכויות יוצרים ודיני הקניין הרוחני. אין להעתיק מסמך זה או בכל דרך אחרת לסרוק, לשכתב, להפיץ, להעביר, לשכפל, להציג, לתרגם או לשמור אותו לשימוש נוסף למטרה כלשהי, באופן שלם או חלקי, בכל צורה, אופן או בכל אמצעי, ללא הסכמה של מידרוג מראש ובכתב.

אזהרה הנוגעת למגבלות הדירוג ולסיכונים הסתמכות על דירוג וכן אזהרות והסתייגויות בנוגע לפעילות של מידרוג בע"מ ולמידע המופיע באתר האינטרנט שלה

דירוגים ו/או פרסומים שהונפקו על ידי מידרוג הנם או שהם כוללים חוות דעת סובייקטיביות של מידרוג ביחס לסיכון האשראי היחסי העתידי של ישויות, התחייבויות אשראי, חובות ו/או מכשירים פיננסיים דמויי חוב, נכון למועד פרסומם וכל עוד מידרוג לא שינתה את הדירוג או הפסיקה אותו. פרסומי מידרוג יכולים לכלול גם הערכות המבוססות על מודלים כמותיים של סיכונים אשראי וכן חוות דעת נלוות. דירוגי מידרוג ופרסומיה אינם מהווים הצהרה בדבר נכונותן של עובדות במועד הפרסום או בכלל. מידרוג עושה שימוש בסולמות דירוג לשם מתן חוות דעתה בהתאם להגדרות המפורטות בסולם עצמו. הבחירה בסימול כמשקף את דעתה של מידרוג ביחס לסיכון אשראי משקפת אך ורק הערכה יחסית של סיכון זה. הדירוגים שמנפיקה מידרוג הינם לפי סולם מקומי וכאולה הם מהווים חוות דעת ביחס לסיכונים אשראי של מנפיקים וכן של התחייבות פיננסית בישראל. דירוגים לפי סולם מקומי אינם מיועדים להשוואה בין מדינות אלא מתייחסים לסיכון אשראי יחסי במדינה מסוימת.

מידרוג מגדירה סיכון אשראי כסיכון לפיו ישות עלולה שלא לעמוד בהתחייבויותיה הפיננסיות החוזיות במועד וכן ההפסד הכספי המשוער 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 מהפעולות אלו.

הדירוגים המונפקים על ידי מידרוג ו/או פרסומיה אף אינם מהווים ייעוץ השקעות או ייעוץ פיננסי, וכן אין בהם משום התייחסות להתאמה של השקעה מסוימת למשקיע מסוים. מידרוג מנפיקה דירוגים תחת ההנחה שכל העושה שימוש במידע המפורט בהם ובדירוגים, ינקוט זהירות ראויה ויבצע את ההערכות שלו (בעצמו ו/או באמצעות אנשי מקצוע המוסמכים לכך) בדבר הכדאיות של כל השקעה בכל נכס פיננסי שהוא שוקל לרכוש, להחזיק או למכור. כל משקיע צריך להסתייע בייעוץ מקצועי בקשר עם השקעותיו, עם הדין החל על ענייניו ו/או עם כל עניין מקצועי אחר.

מידרוג איננה מעניקה שום אחריות, מפורשת או משתמעת, ביחס לדיוק, להיותו מתאים למועד מסוים, לשלמותו, לסחירותו או להתאמה לכל מטרה שהיא של כל דירוג או חוות דעת אחרת או מידע שנמסר או נוצר על ידי מידרוג בכל דרך ואופן שהוא.

דירוגי מידרוג ופרסומיה אינם מיועדים לשימוש של משקיעים מוסדיים והיה זה בלתי אחראי ובלתי הולם למשקיע מוסדי לעשות שימוש בדירוגים של מידרוג או בפרסומיה בקבלתה של החלטת השקעה על ידו. בכל מקרה של ספק, מן הראוי שיתיעץ עם יועץ פיננסי או מקצועי אחר.

כל המידע הכלול בדירוגים של מידרוג ו/או בפרסומיה ואשר עליו היא הסתמכה (להלן: "המידע"), נמסר למידרוג על ידי מקורות מידע (לרבות הישות המדורגת) הנחשבים בעיניה לאמינים. מידרוג איננה אחראית לנכונותו של המידע והוא מובא כפי שהוא נמסר על ידי אותם מקורות מידע. מידרוג נוקטת באמצעים סבירים, למיטב הבנתה, כדי שהמידע יהיה באיכות ובהיקף מספקים וממקורות הנחשבים בעיניה לאמינים לרבות מידע שהתקבל מצדדים שלישיים בלתי תלויים, אם וככל שהדבר מתאים. יחד עם זאת, מידרוג איננה גוף המבצע ביקורת ולכן היא איננה יכולה לאמת או לתקף את המידע. האמור בפרסומיה של מידרוג, למעט כאלה שהוגדרו על ידה במפורש כמתודולוגיות, אינם מהווים חלק מתודולוגיה על פיה עובדת מידרוג. מידרוג רשאית לסטות מן האמור בכל פרסום כזה, בכל עת.

בכפוף לאמור בכל דין, מידרוג, הדירקטורים שלה, נושאי המשרה שלה, עובדיה 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, בהווה או בעתיד, לרבות אובדן הזדמנויות השקעה אחרות; (ב) כל הפסד ו/או אובדן ו/או נזק שנגרם כתוצאה מהחזקה ו/או רכישה ו/או מכירה של מכשיר פיננסי, בין אם הוא היה נשוא דירוג שהונפק על ידי מידרוג ובין אם לאו; (ג) כל הפסד ו/או אובדן ו/או נזק, אשר נגרמו בקשר לנכס פיננסי מסוים, בין השאר אך לא רק, כתוצאה או בקשר עם רשלנות (להוציא מרמה, פעולה בזדון או כל פעולה אחרת שהדין אינו מתיר לפטור מאחריות בגינה), מצדם של דירקטורים, נושאי משרה, עובדים ו/או כל מי שפועל מטעמה של מידרוג, בין במעשה ובין במחדל.

מידרוג מקיימת מדיניות ונהלים ביחס לעצמאות הדירוג ותהליכי הדירוג.

דירוג שהונפק על ידי מידרוג 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>