

תכלית פיקדונות בע"מ¹

תעודות פיקדון דולר ארה"ב (סדרה א')

דוח מעקב ו דצמבר 2014

אנשי קשר:

אמיל גולדפרב - אנליסט
emilg@midroog.co.il

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

¹דש 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 פיקדונות בע"מ

דירוג	פירעון סופי	הצמדה	ריבית	כמות 1 ש"ע.ג. (כולל רדומות)	סוג	סדרה
Aaa	30/12/2037	דולר ארה"ב	ליבור דולר שבועי, בניכוי מרווח	5,029,761,904	תעודות פיקדון	א'

מידרוג דירגה את סיכוני האשראי, הנובעים מהתחייבות תכלית פיקדונות בע"מ (להלן: "החברה") לפרוע את הקרן והריבית עד מועד הפירעון בפועל של תעודת הפיקדון - בין אם פירעון במועד הסופי הנקוב או פירעון מוקדם, בגין עילה כלשהי הקבועה בתנאי התעודה. למען הסר ספק, פירעון מוקדם של הקרן הוא חלק מתנאי תשלום תעודות הפיקדון ואינו מהווה אירוע כשל (default).

עמידה בהחלטות הדירקטוריון והתשקיף, כמפורט בדוח זה, מתאימה לרמת הדירוג. מידרוג מותירה את דירוג תעודות הפיקדון (סדרה א'), Aaa, על כנו.

יחס נכסים להתחייבויות

בהתאם לתשקיף התעודה מתאריך 28/5/2008, בדבר שמירה על יחס נכסים להתחייבויות, שווי הנכסים המשועבדים לא יפחת, בכל עת, מסך השווי המשוערך של התחייבויות החברה כלפי מחזיקי תעודות הפיקדון. נערכה בדיקה של נתונים יומיים לתקופה של 19/11/2014 - 14/10/2013. מנתונים שנמסרו על ידי החברה, לא נמצאו חריגות.

ניהול הסיכון בהשקעה בפיקדונות

בהתאם לתיקון לשטר הנאמנות מתאריך 11/3/2012, הנכסים המגבים 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). הנכסים המגבים של החברה והחברה הבת הופקדו בבנק לאומי לישראל בע"מ, המדורג בדירוג פיקדונות לזמן ארוך של Aaa באופק יציב ודירוג פיקדונות לזמן קצר של P-1 ובבנק מזרחי טפחות בע"מ, המדורג בדירוג AA+/Stable.

ניהול הסיכון בהשקעה באופציות

לצורך גידור הסיכונים ליכולת העמידה בהתחייבויות כלפי מחזיקי תעודות הפיקדון, התחייבה החברה כי בכל פוזיציה בה ימצא תיק הנכסים, יחס הנכסים להתחייבויות לא ירד מ-100%, וזאת בכל אחד מהתרחישים הנבדקים במודל של מסלוקת המעו"ף, כאשר הנגזרים משוערכים ב-99.7% מערכם. החברה רשאית להשקיע במוצרים וכלים פיננסיים ובלבד שההשקעה לא תפגע בדירוג התעודות. במהלך תקופת המעקב החברה לא השקיעה בנגזרים.

כרית ביטחון להוצאות שוטפות

בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה מתאריך 16/1/2011, החברה התחייבה להפקיד כרית להוצאות כלל - חברתיות בסך 160 אלפי ש"ח וכרית ספציפית בסך 200 אלפי ש"ח. נערכה בדיקה של נתונים יומיים לתקופה של 19/11/2014 - 14/10/2013. מנתונים שנמסרו על ידי החברה, לא נמצאו חריגות.

כרית ביטחון בגין העלאת ריבית ופערי ריבית

בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה מתאריך 27/2/2011, החברה התחייבה להפקיד כרית העלאת ריבית בגין פערי הריבית שעלולים להיווצר כתוצאה מעלייה בריבית הלייבור השבועית במהלך התקופה שעד מועד סיום הפיקדון. בנוסף, החברה התחייבה כי במידה והריבית שהבנק התחייב להעביר לחברה תהיה נמוכה מהריבית המובטחת למשקיעים, תזרים החברה את הפער. במידה והריבית שתקבל בפועל תהיה נמוכה מהריבית המובטחת למחזיקי תעודות הפיקדון, תהיה לחברה אפשרות להעמיד כרית בגובה פער הריביות הצפוי לחודש הקרוב או לחילופין להודיע על העלאת מרווח. נערכה בדיקה של נתונים יומיים לתקופה של 19/11/2014 - 14/10/2013. מנתונים שנמסרו על ידי החברה, לא נמצאו חריגות.

דוחות כספיים

בדיקת הדוחות הכספיים של החברה לרבעון השלישי של שנת 2014 לא מצביעה על שינוי ביכולתה לעמוד בהתחייבויותיה למחזיקי תעודות הפיקדון.

נאמן

הנאמן (החברה לנאמנות של בנק לאומי לישראל בע"מ) מדווח בדבר חריגות מהמגבלות הדירוגיות באמצעות מנגנון תיבת דואר אלקטרוני למידרוג. במהלך תקופת המעקב לא נתקבלו דיווחים בדבר חריגות.

אופק הדירוג

גורמים העלולים לפגוע בדירוג:

- אי עמידה בהתחייבויות החברה למחזיקי התעודה כמפורט במסמכים המשפטיים.

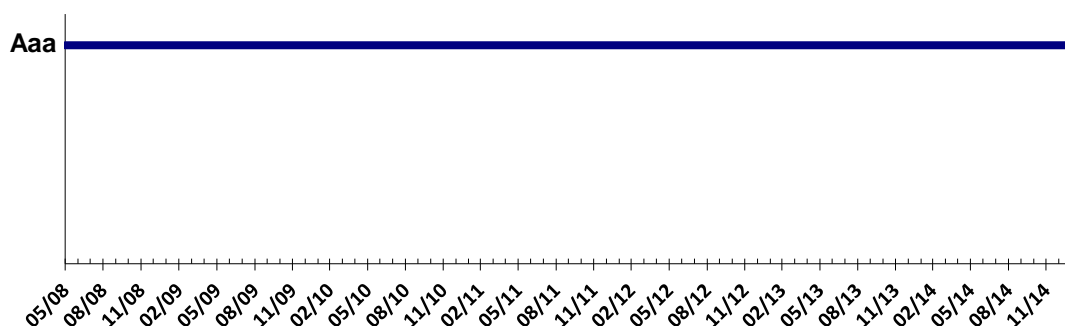
מידע מקצועי רלוונטי

מועד דוח אחרון: דצמבר 2013

[סיכון אשראי בתעודות פיקדון, דוח מתודולוגי - מאי 2011](#)

[תעודות פיקדון \(תעודות התחייבות\), דוח מתודולוגי - מאי 2010](#)

היסטוריית דירוג



סולם הדירוג

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

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 קטגורית הדירוג שאליה היא משתייכת, המצוינת באותיות. המשתנה '2' מציין שהיא נמצא באמצע קטגורית הדירוג; ואילו המשתנה '3' מציין שאגרת החוב נמצאת בחלק התחתון של קטגורית 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 מניפק, 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 הדיון 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.