

בית השקעות
ניהול תיקים



ארם

דו"ח פורום חוב

31/12/2024

דוח תקופתי -

דוח לתאריך 31/12/2024

מצ"ב דו"ח תקופתי של פורום חוב עפ"י חוזר משרד האוצר לטיפול בחובות בעייתיים. הפורום התכנס במהלך הרבעון אחת לחודש, בחן את הניירות המוחזקים ודן בשינויים בשוק האשראי. במהלך התקופה פורום חוב עקב אחרי הניירות שסווגו כחוב בעייתי ובחן התפתחויות בחברות ונתונים כספיים. בתום כל פגישה חודשית נכתב פרוטוקול ישיבה בו סיכום ההתפתחויות בחברות אשר במעקב ופעולות שננקטו ע"י פורום החוב. הפורום ממשיך לעקוב אחר התפתחויות בשוק האג"ח בכלל ואחר אגרות החוב שסווגו חוב בעייתי בפרט.

ניתוח הסיכון

תיק האשראי מורכב מסוגי אשראי שונים דוגמת: אג"ח קונצרני (סחיר ולא סחיר). כדי לכמת את החשיפה לסיכון אשראי פורום חוב מתבסס על שני פרמטרים עיקריים: מידת ריכוזיות תיק האשראי ורמת איכות התיק. **מידת הריכוזיות** של תיק האשראי – ההערכה היא שככל שרמת הריכוזיות נמוכה יותר כך הסיכון קטן. מידת הריכוזיות נבחנת עפ"י פיזור בין לווים (לווה יחיד), פיזור בין קבוצות הלווים, פיזור ענפי ופיזור גיאוגרפי. **איכות האשראי** של התיק – ההערכה היא שככל שתיק האשראי איכותי יותר כך קטן הסיכון וקטנה ההסתברות לחדלות פירעון. איכות האשראי נבחנת עפ"י משקל החוב הבעייתי מתוך תיק האשראי והתפלגות תיק האשראי עפ"י רמות דירוג.

ברורית פיין
מנהלת מחקר

טלפון: 03-5009706
דוא"ל: BruritF@IBI.co.il

17.68%

אחוז אשראי שאינו
מוחרג

46.87M

שווי נכסים כולל
תיק הנכסים הכולל נכון
לסוף הרבעון

0.00%

אחוז משווי תיק

אחוז חוב בעייתי
אחוז חובות בעייתיים
בהתאם להוראות
משרד האוצר מכלל נכסי
התיק

9.62

חוב בעייתי
שווי חובות בעייתיים בהתאם
להוראות משרד האוצר

ארם עד 50

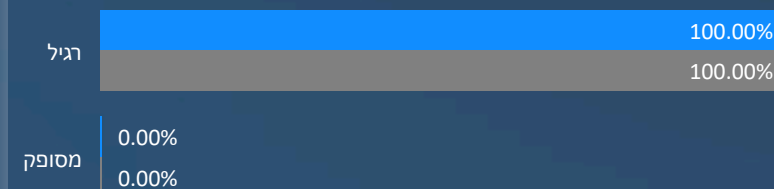
אין בתיק הנכסים אג"ח קונצרניות אשר נסחרות
בתשואה המשקפת מרווח של למעלה מ-10% מאג"ח
ממשלתי מקביל אשר לא סווגו כחובות בעייתיים

אחוז חובות בעייתיים
מתיק האשראי הלא
מוחרג

0.00%

התפלגות אשראי

רבעון קודם רבעון נוכחי



17.62%

אחוז אשראי שאינו
מוחרג

917.15M

שווי נכסים כולל
תיק הנכסים הכולל נכון
לסוף הרבעון

0.01%

אחוז משווי תיק

אחוז חוב בעייתי
אחוז חובות בעייתיים
בהתאם להוראות
משרד האוצר מכלל נכסי
התיק

110.45K

חוב בעייתי
שווי חובות בעייתיים
בהתאם להוראות משרד
האוצר

ארם 50-60

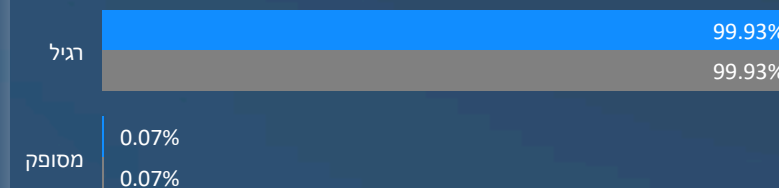
אין בתיק הנכסים אג"ח קונצרניות אשר נסחרות
בתשואה המשקפת מרווח של למעלה מ-10% מאג"ח
ממשלתי מקביל אשר לא סווגו כחובות בעייתיים

אחוז חובות בעייתיים
מתיק האשראי הלא
מוחרג

0.07%

התפלגות אשראי

● רבעון נוכחי ● רבעון קודם

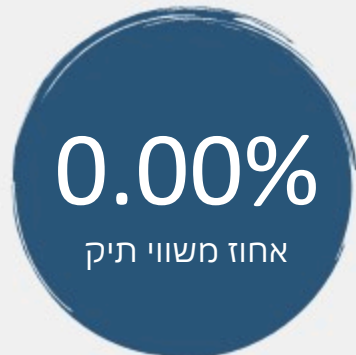




אחוז אשראי שאינו
מוחרג



שווי נכסים כולל
תיק הנכסים הכולל נכון
לסוף הרבעון



אחוז חוב בעייתי
אחוז חובות בעייתיים
בהתאם להוראות
משרד האוצר מכלל נכסי
התיק



חוב בעייתי
שווי חובות בעייתיים
בהתאם להוראות משרד
האוצר

תיק הנכסים הכולל נכון לסוף הרבעון

ארם 60 ומעלה

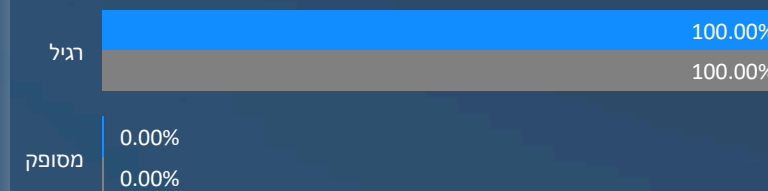
אין בתיק הנכסים אג"ח קונצרניות אשר נסחרות
בתשואה המשקפת מרווח של למעלה מ-10% מאג"ח
ממשלתי מקביל אשר לא סווגו כחובות בעייתיים

אחוז חובות בהשגחה
מתיק האשראי הלא
מוחרג

0.00%

התפלגות אשראי

רבעון קודם רבעון נוכחי



שינויי סיווג פורום חוב במהלך תקופת הדוח כלל התיקים

ניתוח הרכב ושינויים
שחלו במהלך הרבעון
בחובות בהשגחה מיוחדת

מעבר בין סוגי השגחה שונים

ללא שינוי סיווג ברבעון האחרון

שינוי סיווג ניירות

ארם עד 50

רבעון קודם

אחוז מכלל התיק

0.00%

אחוז מתיק האשראי
הלא מוחרג

0.00%

1	1
סה"כ ניירות בעייתיים	סה"כ ניירות בפיגור/מסופק
2	0
מספר שינוי סיווג	כניסה לסיווג כחוב בעייתי
0	
יציאה מסיווג כחוב בעייתי	

רבעון נוכחי

אחוז מכלל התיק

0.00%

אחוז מתיק האשראי
הלא מוחרג

0.00%

1	1
סה"כ ניירות בעייתיים	סה"כ ניירות בפיגור/מסופק
0	0
מספר שינוי סיווג	כניסה לסיווג כחוב בעייתי
0	
יציאה מסיווג כחוב בעייתי	

ניתוח חשיפות מהותיות בתיק אשראי-השוואה תקופתית

ארם עד 50

31/12/2024

לווה יחיד

תאור מנפיק	אחוז מתיק אשראי לא מוחרג	אחוז מכלל התיק
מיטב קרנות נאמנות בע"מ	14.56%	2.57%
מזרחי חברה להנפקות	7.03%	1.24%
חברת החשמל לישראל בע"מ	6.94%	1.23%

ענפים

תאור ענף	אחוז מתיק אשראי לא מוחרג	אחוז מכלל התיק
בנקים	20.84%	3.68%
קרנות סל ותעודות סל	19.69%	3.48%
נדל"ן מניב	16.65%	2.94%

קבוצת לווים

תאור קבוצת לווים	אחוז מתיק אשראי לא מוחרג	אחוז מכלל התיק
מיטב תכלית קרנות נאמנות בע"מ	14.56%	2.57%
אייל עופר, משפחת ורטהיים	7.03%	1.24%
חברת החשמל לישראל בע"מ	6.94%	1.23%

30/09/2024

לווה יחיד

תאור מנפיק	אחוז מתיק אשראי לא מוחרג	אחוז מכלל התיק
תכלית מדדים ניהול קרנות נאמנות בע"מ	8.70%	1.56%
חברת החשמל לישראל בע"מ	7.57%	1.36%
מזרחי חברה להנפקות	7.41%	1.33%

ענפים

תאור ענף	אחוז מתיק אשראי לא מוחרג	אחוז מכלל התיק
בנקים	22.60%	4.05%
נדל"ן מניב	16.34%	2.93%
קרנות סל ותעודות סל	13.91%	2.49%

קבוצת לווים

תאור קבוצת לווים	אחוז מתיק אשראי לא מוחרג	אחוז מכלל התיק
תכלית אינדקס תעודות סל	8.70%	1.56%
חברת החשמל לישראל בע"מ	7.57%	1.36%
אייל עופר, משפחת ורטהיים	7.41%	1.33%

תיאור חובות בעייתיים בתיק אשראי לא מוחרג

ארם עד 50

סיווג פורום חוב	תשואה ברוטו	מח"מ מחושב	דרוג מידרוג לנייר	דרוג מעלות לנייר	אחוז מאשראי לא מוחרג	שווי נייר	כמות	תאור נייר
מסופק		0.00	R/S		0.00%	9.62	1,045.40	אול-יר אגח ה 31/07/2024 3% פקטיבי
Total					0.00%	9.62	1,045.40	

נכון לתאריך הדוח, אין בתיק חשיפה נוספת לנכסי חוב או נכסים אחרים שהונפקו על ידי מנפיקים אלה



ארצות הברית
9.62 (100%)

שינוי סיווג ניירות

ארם 50-60

רבעון קודם

אחוז מכלל התיק

0.01%

אחוז מתיק האשראי
הלא מוחרג

0.07%

2	2
סה"כ ניירות בעייתיים	סה"כ ניירות בפיגור/מסופק
2	0
מספר שינוי סיווג	כניסה לסיווג כחוב בעייתי
0	
יציאה מסיווג כחוב בעייתי	

רבעון נוכחי

אחוז מכלל התיק

0.01%

אחוז מתיק האשראי
הלא מוחרג

0.07%

2	2
סה"כ ניירות בעייתיים	סה"כ ניירות בפיגור/מסופק
0	0
מספר שינוי סיווג	כניסה לסיווג כחוב בעייתי
0	
יציאה מסיווג כחוב בעייתי	

ניתוח חשיפות מהותיות בתיק אשראי-השוואה תקופתית

ארם 50-60

31/12/2024

לווה יחיד

תאור מנפיק	אחוז מתיק אשראי לא מוחרג	אחוז מכלל התיק
מזרחי חברה להנפקות	10.00%	1.76%
חברת החשמל לישראל בע"מ	7.58%	1.33%
CIFC Senior Secured Corporate	5.01%	0.88%

ענפים

תאור ענף	אחוז מתיק אשראי לא מוחרג	אחוז מכלל התיק
נדל"ן מניב	24.49%	4.31%
בנקים	17.48%	3.08%
אנרגיה	13.73%	2.42%

קבוצת לוויים

תאור קבוצת לוויים	אחוז מתיק אשראי לא מוחרג	אחוז מכלל התיק
אייל עופר, משפחת ורטהיים	10.00%	1.76%
חברת החשמל לישראל בע"מ	7.58%	1.33%
CIFC Senior Secured Corporate	5.01%	0.88%

30/09/2024

לווה יחיד

תאור מנפיק	אחוז מתיק אשראי לא מוחרג	אחוז מכלל התיק
מזרחי חברה להנפקות	9.79%	1.79%
חברת החשמל לישראל בע"מ	7.90%	1.44%
CIFC Senior Secured Corporate	4.81%	0.88%

ענפים

תאור ענף	אחוז מתיק אשראי לא מוחרג	אחוז מכלל התיק
נדל"ן מניב	22.62%	4.13%
בנקים	17.14%	3.13%
אנרגיה	14.59%	2.67%

קבוצת לוויים

תאור קבוצת לוויים	אחוז מתיק אשראי לא מוחרג	אחוז מכלל התיק
אייל עופר, משפחת ורטהיים	9.79%	1.79%
חברת החשמל לישראל בע"מ	7.90%	1.44%
נתן חץ	5.25%	0.96%

תיאור חובות בעייתיים בתיק אשראי לא מוחרג

ארם 50-60

סיווג פורום חוב	תשואה ברוטו	מח"מ מחושב	דרוג מידרוג לנייר	דרוג מעלות לנייר	אחוז מאשראי לא מוחרג	שווי נייר	כמות	תאור נייר
מסופק		0.00		N/R	0.07%	109,986.80	731,295.24	אלון לקאגא-רמ-ציטוט פרטני עבור ארם
מסופק		0.00	R/S		0.00%	464.09	50,444.80	אול-יר אגח ה 31/07/2024 3% פקטיבי
Total					0.07%	110,450.90	781,740.04	

נכון לתאריך הדוח, אין בתיק חשיפה נוספת לנכסי חוב או נכסים אחרים שהונפקו על ידי מנפיקים אלה

סכום מנפיקים תאור נייר תאור מנפיק

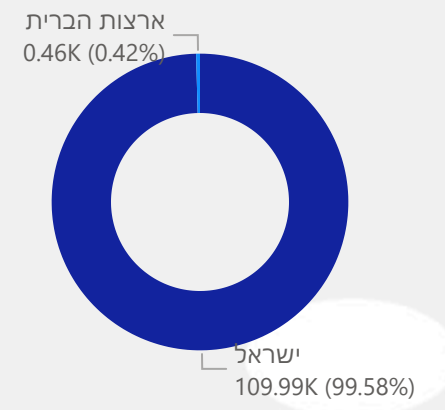
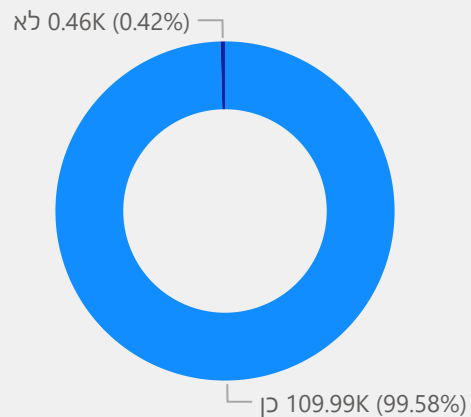
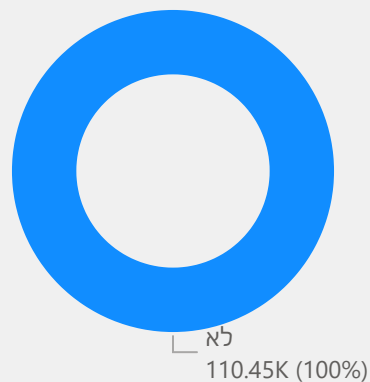


תאור ענף	שווי נייר	אחוז מאשראי לא מוחרג
השקעה ואחזקות	109,986.80	99.58%
נדל"ן מניב	464.09	0.42%
	110,450.90	100.00%

תאור קבוצת לווים	שווי נייר	אחוז מאשראי לא מוחרג
אלון דלק	109,986.80	99.58%
אול איר	464.09	0.42%
	110,450.90	100.00%

דדוג קובע לנייר	שווי נייר	אחוז מאשראי לא מוחרג
N/R	110,450.90	100.00%
	110,450.90	100.00%

סכום קבוצת לווים	תאור נייר	תאור קבוצת לווים
0.53	מניות אלון דלק לא סחירה (פקטיבי)	אלון דלק
0.53		Total



שינוי סיווג ניירות

ארם 60 ומעלה

רבעון קודם

אחוז מכלל התיק

0.00%

אחוז מתיק האשראי
הלא מוחרג

0.00%

1	1
סה"כ ניירות בעייתיים	סה"כ ניירות בפיגור/מסופק
2	0
מספר שינוי סיווג	כניסה לסיווג כחוב בעייתי
0	
יציאה מסיווג כחוב בעייתי	

רבעון נוכחי

אחוז מכלל התיק

0.00%

אחוז מתיק האשראי
הלא מוחרג

0.00%

1	1
סה"כ ניירות בעייתיים	סה"כ ניירות בפיגור/מסופק
0	0
מספר שינוי סיווג	כניסה לסיווג כחוב בעייתי
0	
יציאה מסיווג כחוב בעייתי	

ניתוח חשיפות מהותיות בתיק אשראי-השוואה תקופתית

ארם 60 ומעלה

31/12/2024

לווה יחיד

תאור מנפיק	אחוז מתיק אשראי לא מוחרג	אחוז מכלל התיק
מזרחי חברה להנפקות	11.94%	3.16%
בנק לאומי לישראל בע"מ	7.51%	1.99%
חברת החשמל לישראל בע"מ	6.96%	1.84%

ענפים

תאור ענף	אחוז מתיק אשראי לא מוחרג	אחוז מכלל התיק
בנקים	26.46%	7.00%
נדל"ן מניב	19.66%	5.20%
מוצרי מדדים- אג"ח-תעודות סל	10.08%	2.67%

קבוצת לווים

תאור קבוצת לווים	אחוז מתיק אשראי לא מוחרג	אחוז מכלל התיק
אייל עופר, משפחת ורטהיים	11.94%	3.16%
בנק לאומי	7.51%	1.99%
חברת החשמל לישראל בע"מ	6.96%	1.84%

30/09/2024

לווה יחיד

תאור מנפיק	אחוז מתיק אשראי לא מוחרג	אחוז מכלל התיק
מזרחי חברה להנפקות	12.03%	3.17%
בנק לאומי לישראל בע"מ	7.52%	1.98%
חברת החשמל לישראל בע"מ	7.41%	1.95%

ענפים

תאור ענף	אחוז מתיק אשראי לא מוחרג	אחוז מכלל התיק
בנקים	27.45%	7.24%
נדל"ן מניב	18.70%	4.93%
קרנות נאמנות	10.73%	2.83%

קבוצת לווים

תאור קבוצת לווים	אחוז מתיק אשראי לא מוחרג	אחוז מכלל התיק
אייל עופר, משפחת ורטהיים	12.03%	3.17%
בנק לאומי	7.52%	1.98%
חברת החשמל לישראל בע"מ	7.41%	1.95%

תיאור חובות בעייתיים בתיק אשראי לא מוחרג

ארם 60 ומעלה

סיווג פורום חוב	תשואה ברוטו	מח"מ מחושב	דרוג מידרוג לנייר	דרוג מעלות לנייר	אחוז מאשראי לא מוחרג	שווי נייר	כמות	תאור נייר
מסופק		0.00	R/S		0.00%	110.14	11,971.90	אול-יר אגח ה 31/07/2024 3% פקטיבי
Total					0.00%	110.14	11,971.90	

נכון לתאריך הדוח, אין בתיק חשיפה נוספת לנכסי חוב או נכסים אחרים שהונפקו על ידי מנפיקים אלה

סכום מנפיקים

תאור מנפיק

סה"כ אשראי לא מוחרג 42,642,164



התפלגות חוב ב על פי ענפיוסייתי

התפלגות חוב בעייתי על פי קבוצת לווים

התפלגות חוב בעייתי על פי דירוג

נכון לתאריך הדוח, אין בתיק חשיפה נוספת לנכסי חוב או נכסים אחרים שהונפקו על ידי קבוצות הלווים הנל

התפלגות חוב בעייתי על פי סחירות

