

**פסגות סל בונד עולמי שקלי**  
**תעודות סל (סדרה עז') על מדד IBOXIG30**  
**פרופיל השיפה - 40A**

**כללי**

<b>החברה:</b>	פסגות תעודות סל מדדים בע"מ (www.psagot.co.il)
<b>מספר ני"ע ושם התעודה בבורסה:</b>	מספר ני"ע בבורסה: טרם נקבע שם התעודות בבורסה: פסג מדד עז אגשח שם מקוצר בבורסה: פאעש.77
<b>סוג התעודה:</b>	תעודת סל, על-פי סיווג בבורסה לני"ע בתי"א בע"מ.
<b>מועדי הנפקה:</b>	תאריך התשקיף הראשון: 16 ביוני 2011. הרחבת סדרה: הסדרה טרם הורחבה. התעודות תוצענה לציבור לראשונה בהתאם לדו"ח מדף זה. כמות שתרשם למסחר על-פי תשקיף מדף זה: עד 76,200,000 ש"ח ערך נקוב. כמות שתרשם למסחר על-פי דו"ח מדף זה: עד 17,750,000 ש"ח ערך נקוב. יום ההצעה: 26/07/2011. יום הבסיס: יום קביעת מדד הבסיס לתעודה לפיו יחושב מחיר היחידה בהנפקת יהיה 27/07/2011. יום הסליקה: יום תשלום התמורה על ידי המזמינים בהנפקה יהיה 28/07/2011.

**תמצית תנאי התעודה**

<b>תמצית תנאי התעודה:</b>	תעודת סל הניתנת להמרה לסך כספי בש"ח בשווי מחיר מדד IBOXIG30, בניכוי עמלת הניהול ועמלת ההמרה ובתוספת הריבית הצבורה. התעודות תשאנה ריבית צבורה שלא תשולם באופן שוטף אלא תושקע במדד הייחוס, תחושב ותהווה חלק מתמורת ההמרה המגיעה למחזיק. בעת הפדיון או במקרה של המרה כפויה של התעודות, תשולם הריבית הצבורה בתשלום חד פעמי שלא כחלק מתמורת ההמרה.
<b>נוסחת המרה:</b>	כל 1 ש"ח ע.ג. תעודת סל ניתנת להמרה בהתאם לנוסחת המרה כדלקמן (ואת עד למועד הקובע לתשלום של הריבית הצבורה, כהגדרתו בסעיף 3.3.4.2 לתשקיף, שיחול בעקבות הפדיון של התעודות או במקרה של המרה כפויה של התעודות):

$$\left(\frac{Vc}{M}\right) \times \left(1 + \max\left\{0, \sum_{i=1}^n \frac{Rl_i - Rf_i}{365}\right\}\right) \times \left(1 - \left[\sum_{i=1}^n \frac{Fi}{365}\right]\right) \times (1 - P)$$

לאחר המועד הקובע לתשלום הריבית הצבורה, שיחול בעקבות הפדיון של התעודות או במקרה של המרה כפויה של התעודות, תשולם תמורת ההמרה ללא רכיב הריבית, אשר ישולם בנפרד, בהתאם לנוסחת המרה כדלקמן:

$$\frac{Vc}{M} \times \left(1 - \left[\sum_{i=1}^n \frac{Fi}{365}\right]\right) \times (1 - P)$$

$Vc$  = מדד הייחוס הקובע.

$M = 10$

$Rli$  = שיעור ריבית בנק ישראל בניכוי שיעור הפחתה לכל יום  $i$  (שלא יעלה על 2.5%). למועד הדו"ח - 1.45%.

$Rfi$  = שיעור ריבית הליבור דולר בתוספת שיעור ההוספה לכל יום  $i$  (שלא יעלה על 2.5%). למועד הדו"ח - 0.5%.

$n$  = מספר הימים שחלפו מיום הבסיס ועד ליום ההמרה.

$Fi$  = שיעור עמלת הניהול (כשהוא מבוטא כשבר עשרוני) במונחים שנתיים שקבוע ליום  $i$  (בין 0% ל-2.5%). למועד הדו"ח - 0.8%.

$P$  = שיעור עמלת ההמרה כשהוא מבוטא כשבר עשרוני שלא יעלה על 1% (במקרה של המרה כפויה לא תגבה עמלת ההמרה). למועד הדו"ח - 1%.

לפרטים נוספים אודות מנגנון ההמרה ונוסחת ההמרה המלאה, ראו סעיפים 3.12 עד 3.14 לתשקיף.

<b>נכס הבסיס:</b>	כללי: מדד iBoxx \$ Liquid Investment Grade Top 30 מחושב ומתפרסם על ידי חברת iBoxx Limited. המדד כולל 30 אג"חים בשוק הקונצרני בארה"ב. סוג המדד: המדד הינו מדד השקעה (Total Return) ומתואם בעקבות חלוקת דיבידנד (במדדי מניות) או תשלומי ריבית (במדדי סחורות ואג"ח) בחברות הכלולות בו, משמע הוא משקף
-------------------	--

<p>תשלומי דיבידנדים או ריבית כאמור, המושקעים בחזרה במדד. בהתאם, התשואה של מדד השקעה מגלמת את התשואה שהיתה נצברת למשקיע אשר היה מחזיק בנכסי הבסיס המרכיבים את המדד, בהתאם למשקלם במדד.</p> <p>עורך המדד: iBoxx Limited.</p> <p>אתר האינטרנט שבו מתפרסם המדד: <a href="http://indices.markit.com">http://indices.markit.com</a>.</p> <p>תדירות עדכון הרכב המדד: אשר מאוזן מחדש באופן רבעוני לאחר סיום המסחר ביום העסקים האחרון של פברואר, מאי, אוגוסט ונובמבר בכל שנה.</p> <p>מסחר בנכסי הבסיס: בשוק האג"ח הבינלאומי.</p> <p>הרכב המדד - לא מתפרסמים נתונים פומביים על המדד.</p> <p>פרסום שערי המדד: מערכת "Bloomberg" (סימול: IBXIG30). לפירוט אודות הרכב המדד במועד התשקיף, ראו פרק 4 לתשקיף.</p> <p>תדירות חישוב המדד: פעם ביום בשעה 15:00 שעות החוף המזרחי (ארה"ב).</p> <p>מטבע המדד: דולר ארה"ב.</p> <p>לפרטים נוספים אודות מדד הייחוס, ראו פרק 4 לתשקיף.</p>	
<p>1 ביולי 2036, בדרך של המרה כפויה מלאה. למחזיק הזכות לבצע פדיון מוקדם בדרך של המרת התעודה, ראו - זכות המרה למחזיק - להלן. החברה רשאית לבצע המרה כפויה, ראו - המרה כפויה ביוזמת החברה - להלן.</p>	<p><b>מועד פרעון התעודה:</b></p>
<p>התעודה אינה צמודה, על-פי סיווגה בבורסה לניייע בתיא בעי"מ.</p> <p>ריבית צבורה שלא תשולם באופן שוטף אלא תושקע במדד הייחוס, תחושב ותהווה חלק מתמורת ההמרה המגיעה למחזיק עד למועד הקובע לתשלום הריבית הצבורה. לאחר המועד הקובע לתשלום הריבית הצבורה ובעת פדיון או במקרה של המרה כפויה של התעודות, תשולם הריבית הצבורה בתשלום חד פעמי שלא כחלק מתמורת ההמרה. המועד הקובע לצורך קביעת הזכאות לתשלום הריבית הצבורה בגין תעודות הסל יהיה 12 ימים לפני יום הפדיון או ההמרה הכפויה, לפי הענין.</p>	<p><b>הצמדה:</b></p> <p><b>תקבולים נוספים:</b></p>
<p>עמלת ניהול מוצהרת למועד הדו"ח - 1% (במונחים שנתיים). החברה רשאית לשנות את שיעור עמלת הניהול בהודעה מראש של 3 ימי מסחר לפחות, ובלבד ששיעור עמלת הניהול החדש לא יעלה על 2.5%, לפרטים ראו סעיף 3.13 לתשקיף.</p> <p>יצוין, כי עם חלוף הזמן דמי הניהול שנגבים בפועל גבוהים משיעור דמי הניהול המוצהרים וזאת מאחר שדמי הניהול מחושבים ביחס למדד הנקב ולא ביחס לשווי התעודה, שממנו נוכו דמי הניהול שנגבו בעבר.</p>	<p><b>עמלת ניהול:</b></p>
<p><b>המרה</b></p> <p>שיעור עמלת ההמרה למועד הדו"ח: 1% (במקרה של המרה כפויה לא תגבה עמלת המרה). החברה רשאית לשנות את שיעור עמלת ההמרה בהודעה מראש של 3 ימי מסחר לפחות, ובלבד ששיעור עמלת ההמרה החדש לא יעלה על 1%, לפרטים ראו סעיף 3.14 לתשקיף.</p> <p>במקרה של המרת תעודות שתבוצע במהלך 30 הימים הראשונים מיום רישומן למסחר לראשונה, תגבה עמלת המרה מיוחדת נוספת שלא תעלה על שיעור כולל של 1%, כמפורט בסעיף 3.14.2 לתשקיף.</p>	<p><b>עמלת המרה:</b></p>
<p>מועדים להמרה על ידי המחזיק: למחזיק זכות להמיר את התעודות לתמורת ההמרה על ידי הגשת הודעת המרה בכל יום מסחר (למעט במועדים הקבועים בסעיף 3.12.8 לתשקיף, שלא יעלו על 3 ימי מסחר בכל חודש). ההמרה תתבצע לסך כספי בשייח לפי נוסחת ההמרה כאמור לעיל.</p> <p><u>קיימות הגבלות על זכות ההמרה למחזיק, ראו - הגבלות על זכות ההמרה - להלן.</u></p> <p>ערך נכס הבסיס לביצוע ההמרה: תמורת ההמרה תקבע על-פי מדד הייחוס הקובע, כפי שייקבע בדו"ח הצעת המדף הראשון. ההמרה תתבצע לפי שער מדד הייחוס הקובע, בניכוי עמלת הניהול ועמלת ההמרה. כאשר הודעת המרה תתקבל עד ולא יאוחר משעה 14:00 בכל יום מסחר שהינו יום מסחר בתו"ל ושמתיקיים בו מסחר במטבע החוץ הרלוונטי, ההמרה תתבצע לפי שער מדד הייחוס הקובע של יום המסחר הראשון שלאחר יום קבלת הודעת ההמרה. התקבלה הודעת המרה לאחר המועד האמור, או ביום שאינו כמפורט לעיל, יראו את ההודעה כאילו התקבלה ביום המסחר הראשון שלאחר מכן שהינו יום מסחר בתו"ל ושמתיקיים בו מסחר במטבע החוץ הרלוונטי וההמרה תתבצע לפי שער מדד הייחוס הקובע של יום המסחר הראשון שלאחר יום קבלת הודעת ההמרה.</p>	<p><b>זכות המרה למחזיק:</b></p>
<p>זכות ההמרה למחזיק מוגבלת לכמות מינימלית של 20,500 ש"ח ערך נקוב תעודות סל, המייצגות, נכון ליום 1 ביולי 2011 תעודות סל בשווי כספי של 403 אלפי ש"ח. השווי הכספי של הכמות המינימלית להמרה לא יעלה על 500 אלפי ש"ח. במקרה שבו שווי הכמות המינימלית להמרה בסדרה יעלה מעל סך של 500 אלפי ש"ח, תעדכן החברה את הכמות המינימלית להמרה. ראו סעיף 3.12.1 לתשקיף.</p>	<p><b>הגבלות על זכות המרה:</b></p>

<p>לחברה זכות להמרה כפויה בכל עת מכל סיבה שהיא. במקרה של המרה כפויה לא תגבה עמלת המרה. בעת מחיקה מהמסחר, תעודות הסל יומרו בהמרה כפויה על ידי החברה. לפרטים אודות ההמרה הכפויה, ראו סעיף 3.15 לתשקיף.</p>	<p><b>המרה כפויה ביוזמת החברה:</b></p>
<p><b>הון עצמי והתחייבויות</b></p>	
<p>הונה העצמי של החברה ליום 31 במרץ 2011 הינו 36,967 אלפי ש"ח. הונה העצמי של החברה למועד דו"ח הצעת המדף לא פחת מ- 36 מיליון ש"ח, זאת בהתחשב בהון העצמי של החברה ליום 31 במרץ 2011 ובהתעלם מהתוצאות העסקיות של החברה מיום 1 באפריל 2011 ועד למועד דו"ח הצעת המדף. הרישום למסחר של התעודות הכלולות בתשקיף המדף בהתאם לדו"ח הצעת מדף יהיה כפוף, בין היתר, להון העצמי המינימלי כפי שידרש על-פי תקנון הבורסה והנחיותיו במועד דו"ח הצעת המדף. למועד דו"ח הצעת המדף ההון העצמי המינימלי הנדרש לשם רישום התעודות למסחר בבורסה הינו 36 מיליוני ש"ח.</p> <p>בהתאם להוראות החלק הרביעי לתקנון והנחיות הבורסה, ההון העצמי המזערי הנדרש מהחברה לצורך עמידה בכללי השימור של הבורסה הינו 30 מיליון ש"ח. בהתאם, יתרת ההון העצמי שהחברה מחויבת שלא לחלק הינו 30 מיליון ש"ח.</p>	<p><b>הון עצמי של החברה:</b></p>
<p><b>מדיניות השקעה ונכסים מגבים</b></p>	
<p>תמורת ההנפקה שתנבע מהנפקת תעודות הסל תשמש לשם רכישת נכסי הבסיס של מדד הייחוס על-פי משקלם היחסי במודד ו/או רכישת חוזים עתידיים ו/או נגזרים ומכשירים פיננסיים ו/או רכישת קרן (ETF) העוקבת אחר מדד הייחוס ו/או כל שילוב בין האמור לעיל, וכן ביחס לכספים שיוחזקו במוזמן, הפקדה בפיקדונות שקליים ו/או במט"ח ו/או במק"מ, והכל באופן שיאפשר לחברה, ככל שניתן ובהתחשב בשיקולים עסקיים, לעמוד בהתחייבויות כלפי מחזיקי התעודות בכל עת.</p> <p>החברה שומרת לעצמה את הזכות להיות חשופה לשינויים בשערי מדד הייחוס לצורך מתן ציטוטים, במהלך יום מסחר, בסכום שלא יעלה על 15 מיליון ש"ח. מתן ציטוטים בסכום הגדול מ- 15 מיליון ש"ח ידרוש את אישור מנכ"ל החברה או פסגות בית השקעות. במידה והחברה תהיה בחשיפה שכזו, היא תפעל לסגירתה המיידית. מדיניות החברה הינה לשאוף לכך שבסיום כל יום מסחר, הסכום בו תהא החברה חשופה לשינויים בשערי מדד הייחוס יהיה קרוב ככל הניתן לאפס. הסכום המרבי בו תהא החברה חשופה לשינויים במחיר המדד לייחוס, בתום כל יום מסחר, לא יעלה על סך של 10 מיליון ש"ח לסדרה, וסך של 40 מיליון ש"ח במצטבר לכלל הסדרות. באישור דירקטוריון החברה, תהיה רשאית החברה להגדיל את מסגרת החשיפה ל- 100 מיליון ש"ח. החברה תמסור דיווח מיידי (ועותק הימנו לנאמן) אם בתום יום המסחר שלאחר הגדלת מסגרת החשיפה כאמור נותרה חשיפה העולה על 40 מיליון ש"ח, וכן אם במהלך רבעון אחד נתן הדירקטוריון את אישורו להגדלת מסגרת החשיפה כאמור יותר מ- 5 פעמים. החברה תפרסם דו"ח מיידי על שינויים וחריגות במדיניות הכיסוי המפורטת לעיל. לפרטים אודות הסיכון בפעילות הכיסוי של החברה, ראו סעיף 8.21 לתשקיף. לפרטים אודות ניהול הסיכונים בחברה, ראו סעיף 2 לדו"ח הדירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2009 בפרק 8 לתשקיף.</p>	<p><b>מדיניות השקעה:</b></p>
<p><b>נכסים מגבים:</b></p>	
<p><b>סיכוני אשראי:</b></p>	
<p><b>השאלות</b></p>	
<p>החברה תהא רשאית לבצע השאלות של ניירות ערך המוחזקים במסגרת פעילות הכיסוי של החברה לחברי בורסה שהינם תאגידים בנקאיים מדווחים בלבד ביחס לפעילותה מול גופים פיננסיים בישראל, וביחס לגופים פיננסיים בחו"ל על-פי מדיניותה כמפורט בסעיף 7.2.4 לתשקיף.</p> <p>היקף השאלות יקבע מעת לעת על ידי דירקטוריון החברה ובמועד הדו"ח לא יעלה על שיעור של 50% משווי ההתחייבויות בגין התעודות.</p> <p>החברה מפרסמת גילוי חודשי, רבעוני ושנתי בדבר סיכוני האשראי בתעודות בהתאם להנחיות מכח תוק ניירות ערך ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ובתוך כך פירוט אודות שיעור השאלות בסדרה ושואלים המחזיקים בנכסים המגבים לסדרה המהווים 5% או יותר מכלל הנכסים בסדרה. כמו כן מפרסמת החברה דיווחים מיידיים אודות שינויים באמור לעיל.</p> <p>הכנסות החברה מהשאלות בסדרה בתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2011 - התעודה טרם הונפקה.</p>	<p><b>השאלות:</b></p>
<p><b>נזילות ועשיית שוק</b></p>	
<p>החברה לא מינתה עושה שוק לתעודות ואין לה התחייבות לעשיית שוק בתעודות. בהעדר עושה שוק, יתכנו פערים משמעותיים בין הערכת השווי של התעודה לבין מחירה בבורסה. יובהר כי כל פעילות המסחר של החברה הבת במתן ציטוטי קניה או מכירה של תעודות הסל שלא אושרה כעשיית שוק בהתאם לתקנון הבורסה, הינה פעולה וולונטרית ואינה עולה כדי עשיית שוק. יתכנו מקרים הנובעים מכשלים טכניים במערכות המסחר של החברה או מבעיות סתירות קיצוניות בנכסי הבסיס שמרכיבים את המדד לייחוס, בהם החברה הבת תהיה מנועה מלתת ציטוטי קניה או מכירה כאמור.</p>	<p><b>נזילות:</b></p>

**מיסוי**

**מיסוי:**

שיעור המס שיחול על רווח ההון הריאלי ממכירת תעודות הסל (במקרה שלא חלים תחריגים הקבועים בחוק): ליחיד - 20%; לחברה - מס חברות (בשנת 2011 - 24%). לענין ניכוי המס במקור: ליחיד 20%; לחברה 24% (החל משנת 2011). ראו סעיף 3.17 לתשקיף.

יצויין כי במכירת תעודות הסל לאורך חיי התעודות בכל יום מסחר הן בחברה או בחברת הבת או בהמרה שוטפת, לצורך חישוב רווח ההון לא יפרד מתמורת המכירה או מתמורת ההמרה מרכיב הריבית הצבורה.

ריבית הצבורה שתחולק (תשולם בפועל) במועד הפדיון או בהמרה כפויה של התעודה, תחשב כריבית בידי מחזיקי התעודות וינוכה ממנה מס במקור בהתאם לאמור בתקנות מס הכנסה (ניכוי מריבית, דיבידנד ומרווחים מסוימים), התשס"ו-2005 והוראות פקודת מס הכנסה (נוסח חדש) התשכ"א, 1961 (להלן: "הפקודה"), לפי הענין. בהתאם לסעיף 125ג לפקודה, יחיד יהא חייב במס בשיעור של 20% על ריבית, שהיא הכנסה לפי סעיף 4(2) לפקודה, ויראו את הכנסתו זו כשלב הגבוה ביותר בסולם הכנסתו החייבת. שיעור המס האמור לא יחול בהתקיים, בין היתר, אחד מהתנאים המנויים בסעיף 3.17 לתשקיף, או יחויב היחיד במס על הריבית בשיעור המס השולי של היחיד בהתאם להוראות סעיף 121 לפקודה. שיעור המס החל על הכנסות הריבית של חבר בני אדם תושב ישראל שאיננו חבר בני אדם שהוראות סעיף 9(2) לפקודה חלות בקביעת הכנסתו, לגבי ריבית שנצברה, שמקורן באגרות חוב נסחרות בבורסה, הינו בהתאם לשיעור המס הקבוע בסעיף 126 (א) לפקודה. ככלל מריבית המשולמת בגין התעודות ליחיד תושב ישראל או לתושב חוץ ינוכה מס בשיעור של 20%. ראו סעיף 3.17 לתשקיף.

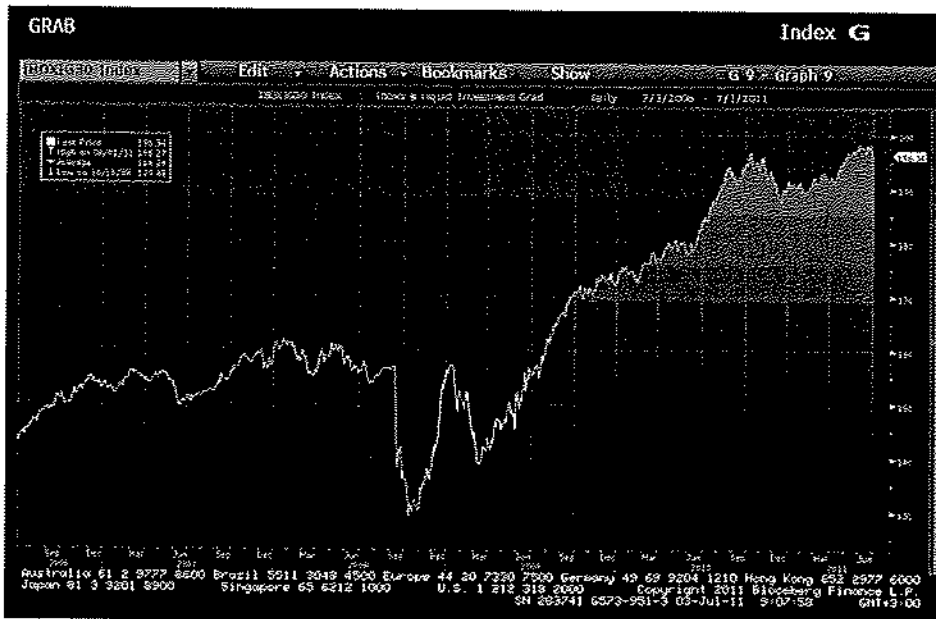
**גרפים וניתוחי רגישויות**

**גרפים וניתוחי רגישויות:**

תעודת הסל טרם הונפקה, ומשכך לא מפורטים נתוני השוואה היסטוריים בין תשואת תעודת הסל ותשואת המדד לייחוס.

להלן נתונים אודות סטיית התקן היומית של מדד הייחוס בחודש האחרון, בשנה האחרונה ובשלוש השנים האחרונות (נכון ליום 1.7.2011):  
 סטיית התקן בחודש האחרון - 3.308%  
 סטיית התקן בשנה האחרונה - 4.045%  
 סטיית התקן בשלוש השנים האחרונות - 8.601%

להלן גרף המתאר את השינויים במדד החל מיום 1.7.2006 ועד ליום 1.7.2011\*



מקור: Bloomberg

**נכסים לא סחירים**

**שערוך נכסים:**

לפירוט בדבר אופן שיערוך הנכסים המגבים, ראו סעיף 3.19.12 לתשקיף. התעודה טרם הונפקה.

**נכסים לא סחירים:**

<b>דירוג</b>	
<b>דירוג:</b>	דירוג החברה : החברה אינה מדורגת. דירוג התעודה : תעודת הסל אינה מדורגת.
<b>נאמן</b>	
<b>הנאמן:</b>	קסלמן רישומים ונאמנויות 1988 בע"מ, מרחוב המרד 25, תל-אביב (טלפון : 03-7954670 ; פקס : trust.company@il.pwc.com ; 03-7954437).