

**פסגות אירו**  
**תעודות התחייבות (סדרה ב') על האירו**

**כללי**

<b>החברה:</b>	פסגות תעודות התחייבות מט"ח בע"מ (www.psagot.co.il).
<b>מספר ני"ע ושם התעודה בבורסה:</b>	<b>מספר ני"ע בבורסה:</b> 1089499 <b>שם התעודה בבורסה:</b> פסגות מטחאירו ב <b>שם מקוצר בבורסה:</b> פסאר.ק.2
<b>סוג התעודה:</b>	תעודת התחייבות, על-פי סיווגה בבורסה לני"ע בת"א בע"מ.
<b>מועדי הנפקה:</b>	<b>תאריך התשקיף הראשון:</b> 19 בינואר 2004. <b>כמות שנרשמה למסחר בתשקיף הראשון:</b> 1,416,719 ש"ח ערך נקוב. <b>הרחבת סדרה:</b> הסדרה טרם הורחבה. <b>סך הכמות הרשומה למסחר:</b> 1,416,719 ש"ח ערך נקוב.

**תמצית תנאי התעודה**

<b>תמצית התעודה:</b>	תעודת התחייבות הניתנת לרכישה חוזרת. תמורת הרכישה החוזרת תהא שווה ל- 100 אירו בגין כל 1 ש"ח ע.נ. של תעודות ההתחייבות, בצירוף סכום באירו השווה לסכום הריבית שנצברה בגינה ובניכוי עמלת הרכישה החוזרת.
----------------------	--

<b>נוסחת המרה:</b>	כל 1 ש"ח ע.נ. תעודות התחייבות ניתנת לרכישה חוזרת תמורת סך של 100 אירו בגין כל 1 ש"ח ע.נ. של תעודות ההתחייבות, בצירוף סכום באירו השווה לסכום הריבית שנצברה בגין ובניכוי עמלת הרכישה החוזרת, בהתאם לנוסחת המרה כדלקמן:
--------------------	--

(COEF) - הינו מקדם המקשר בין הסכום באירו עבור תעודות ההתחייבות שיקבל מחזיק הדורש רכישה חוזרת, לפני ניכוי עמלת הרכישה החוזרת לבין כמות תעודות ההתחייבות אשר רכישתן החוזרת נדרשה כאמור (להלן: "מקדם הרכישה החוזרת"). לאופן חישוב מקדם הרכישה החוזרת, ראו להלן.

(Nom) - כמות תעודות ההתחייבות.

(Fee) - סכום עמלת הרכישה החוזרת.

$$\text{תמורת הרכישה החוזרת באירו עבור} = \frac{\text{COEF}}{100} \times \text{Nom} - \text{Fee}$$

מקדם הרכישה החוזרת (COEF) יחושב בהתאם לנוסחה המפורטת להלן, כאשר:

(N) - מספר הימים שחלפו מתחילת תקופת הריבית ועד (וכולל) היום בו התקבלה דרישת הרכישה החוזרת.

(R d i) - משקף את שיעור הריבית אשר נקבע ביום מסויים (i).

$$\text{COEF} = \left( 1 + \sum_{i=1}^N \frac{\text{R d i}}{365} \right) \times 10,000$$

לפרטים נוספים אודות מנגנון הרכישה החוזרת, ראו פרק 4 לתשקיף ההנפקה. אירו.

<b>נכס הבסיס:</b>	אירו.
<b>מועד פרעון התעודה:</b>	12 אוקטובר 2048, בדרך של רכישה חוזרת כפויה. למחזיק הזכות לדרוש רכישה חוזרת, ראו - זכות המרה למחזיק - להלן. החברה רשאית לבצע המרה כפויה, ראו - המרה כפויה ביוזמת החברה - להלן.

<b>הצמדה:</b>	התעודה צמודת מט"ח, על פי סיווגה בבורסה לני"ע בת"א בע"מ.
<b>תקבולים נוספים:</b>	ריבית צבורה בשיעור ריבית הליבור כשיעורה בכל יום פחות עד 0.7%, המשולמת אחת לרבעון. נכון ליום הדיווח בשיעור ריבית ליבור פחות 0.35%. החברה רשאית לשנות את שיעור ההפחתה מריבית הליבור בהודעה מראש של 30 יום, ובלבד ששיעור ההפחתה לא יעלה על 0.7%.

<p align="center"><b>המרה</b></p> <p>עמלת רכישה חוזרת בשיעור של עד 0.1%, אך לא פחות מעמלת המינימום. שיעור עמלת הרכישה החוזרת במועד הדו"ח התקופתי לשנת 2009 - 0.05%. סכום עמלת המינימום במועד הדו"ח התקופתי לשנת 2009 - 36 אירו. החברה רשאית לשנות את שיעור עמלת הרכישה וסכום עמלת המינימום החוזרת בהודעה מראש של 30 יום לפחות, ובלבד ששיעור עמלת הרכישה החוזרת החדש לא יעלה על 0.1% וסכום עמלת המינימום לא יעלה על 36 אירו.</p>	<p><b>עמלות:</b></p>
<p><b>מועדים להמרה על ידי המחזיק:</b> למחזיק זכות לדרוש רכישה חוזרת של תעודות ההתחייבות בכל יום מסחר שהינו יום עסקים בחו"ל (למעט מועדים הקבועים בתשקיף), לפי נוסחת הרכישה החוזרת כאמור לעיל.</p> <p><u>קיימות הגבלות על זכות ההמרה למחזיק, ראו - הגבלות על זכות ההמרה - להלן.</u></p> <p><b>ערך נכס הבסיס לביצוע ההמרה:</b> ההמרה תבצע לפי שער הדולר, בניכוי עמלת ההמרה. כאשר הודעת המרה תתקבל עד ולא יאוחר מהשעה 12:00 ביום מסחר שהינו יום עסקים בחו"ל, למעט המועדים הקבועים בתשקיף, ההמרה תבצע ביום המסחר הראשון שהינו יום עסקים בחו"ל שלאחר מכן. התקבלה הודעת המרה שלא במועד האמור, יראו את ההודעה כאילו התקבלה ביום המסחר הראשון שלאחר מכן שבו ניתן למסור הודעות המרה.</p>	<p><b>זכות המרה למחזיק:</b></p>
<p>לא תרכשנה ברכישה חוזרת מהמחזיקים בתעודות התחייבות, ביום מסחר אחד, כמות תעודות התחייבות אשר תגרום לכך כי שווי החזקות הציבור בסדרה ירד אל מתחת ל- 24,000 אלפי ש"ח. לא תתבצע רכישה חוזרת של תעודות התחייבות בימים הראשון והשני של כל אחד מהחודשים ינואר, אפריל, יולי ואוקטובר של כל שנה, וביצועה יידחה ליום המסחר הראשון שהינו יום עסקים בחו"ל שלאחריה.</p>	<p><b>הגבלות על זכות ההמרה:</b></p>
<p>לחברה זכות לרכישה חוזרת כפוייה של תעודות ההתחייבות בכל עת מכל סיבה שהיא. בעת מחיקה מהמסחר, למחזיקים זכות להעמיד את תעודות ההתחייבות לפרעון מיידי.</p>	<p><b>המרה כפוייה ביוזמת החברה:</b></p>
<p align="center"><b>הון עצמי</b></p>	
<p>הונה העצמי של החברה ליום 31 במרץ 2010 הינו 2,007 אלפי ש"ח.</p>	<p><b>הון עצמי של החברה:</b></p>
<p align="center"><b>מדיניות השקעה ונכסים מגבים</b></p>	
<p>הנכסים המגבים לתעודות ההתחייבות יושקעו או יומרו, מעת לעת ולפי שיקול דעתה הבלעדי של החברה, לפיקדונות בנקאיים של דולר ו/או לפיקדונות צמודי דולר בבנקים או במוסדות כספיים ישראלים המדורגים על ידי מעלות או Standard &amp; Poor's בדירוג השווה או הגבוה מדירוג תעודות ההתחייבות ו/או לתעודות התחייבות ישראליות המגובות בפיקדונות דולריים המדורגות על ידי מעלות בדירוג השווה או הגבוה מדירוג תעודות ההתחייבות ו/או לדולר ו/או לחוזים סינטטיים על הדולר. השימוש בחוזים סינטטיים יהיה אך ורק לצורך התכסות זמנית של עד 24 שעות ויוגבל לביצוע על בסיס הסכומים השקליים אשר יתקבלו על ידי החברה כתוצאה ממכירת תעודות ההתחייבות ביום נתון.</p> <p>מדיניות החברה היא לשאוף לכך שבסיום כל יום מסחר הסכום בו תהיינה החברה ו/או חברת הבת חשופות לשינויים בשער הדולר יהיה קרוב ככל האפשר לאפס, בהתחשב בשיקולים עסקיים ובמגבלות טכניות. הסכום המירבי בו תהיינה החברה ו/או חברת הבת חשופות לשינויים בשער הדולר במהלך יום המסחר (להלן: "סכום החשיפה המירבי") יקבע, מפעם לפעם, על ידי הנהלת החברה, בכפוף למגבלה אשר תקבע, מידי פעם בפעם, על ידי דירקטוריון החברה, אשר במועד הדו"ח התקופתי לשנת 2009 קבע מגבלה כאמור של 5 מיליון אירו. סכום החשיפה המירבי אשר נקבע על ידי הנהלת החברה למועד עריכת הדו"ח התקופתי לשנת 2009 הינו 2 מיליון אירו. בנוסף קבעה הנהלת החברה מגבלה לחשיפה המקסימלית בין הדולר לאירו והיא עומדת על 3 מיליון דולר. למועד הדו"ח התקופתי לשנת 2009, החברה לא חרגה ממדיניות החשיפה שנקבעה.</p>	<p><b>מדיניות השקעה:</b></p>
<p>נכון למועד הדו"ח התקופתי לשנת 2009, הנכסים המגבים בתעודה הינם</p>	<p><b>נכסים מגבים:</b></p>
<p>להלן פירוט של הגופים שלגביהם קיימת חשיפה בשיעור של 5% או יותר מנכסי הסדרה לכושר הפירעון של חייב אחד, נכון ליום 31 בדצמבר 2009:</p>	<p><b>סיכויי אשראי:</b></p>

--	--

הערות	דירוג הגוף	היקף החשיפה משווי הנכסים המגבים לסדרה								הגוף
		סה"כ		בגין Notes/אג"ה		בגין השאלות		בגין מזומן/פקדונות		
		ב- %	ב- מ' ש"ה	ב- %	ב- מ' ש"ה	ב- %	ב- מ' ש"ה	ב- %	ב- מ' ש"ה	
בנק לאומי לישראל בע"מ	מעלות: AA+/Negative	36.62%	20					36.62%	20	בנק לאומי לישראל בע"מ
בנק לאומי לישראל בע"מ - סניף ג'ורג'טאון	מעלות: AA+/Negative	62.64%	33					62.64%	33	בנק לאומי לישראל בע"מ - סניף ג'ורג'טאון

#### נזילות ועשיית שוק

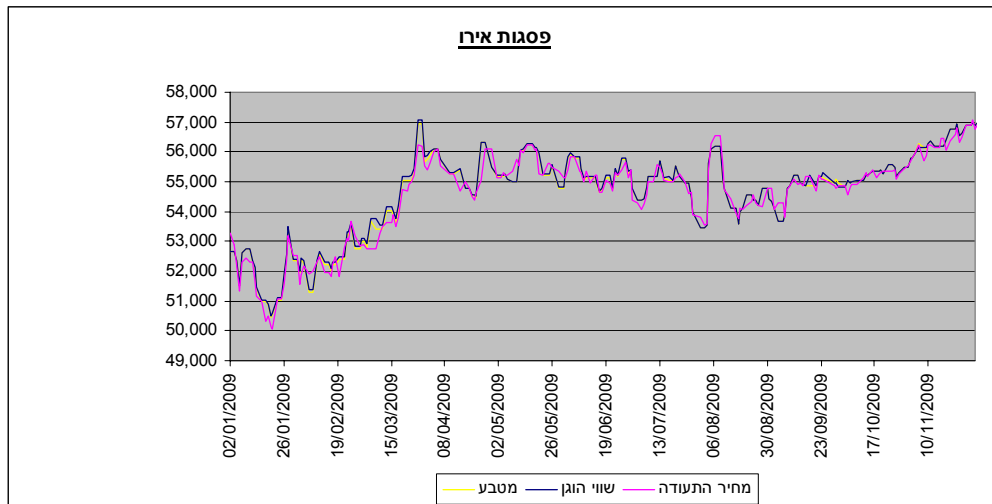
<b>נזילות:</b>	החברה לא מינתה עושה שוק לתעודות ואין לה התחייבות לעשיית שוק בתעודות. בהעדר עושה שוק, יתכנו פערים משמעותיים בין הערכת השווי של התעודה לבין מחירה בבורסה. יובהר כי כל פעילות המסחר של החברה הבת במתן ציטוטי קניה או מכירה של תעודות ההתחייבות שלא אושרה כעשיית שוק בהתאם לתקנון הבורסה, הינה פעולה וולונטרית ואינה עולה כדי עשיית שוק. יתכנו מקרים הנובעים מכשלים טכניים במערכות המסחר של החברה או מבעיות סחירות קיצוניות, בהם החברה הבת תהיה מנועה מלתת ציטוטי קניה או מכירה כאמור.
----------------	--

#### מיסוי

<b>מיסוי:</b>	חישוב רווח ההון הריאלי ליחידים לעניין תעודות ההתחייבות (סדרה ב') ייעשה כאילו שינוי בשער המטבע כמוהו כשינוי בשער מדד המחירים לצרכן. הריבית המשולמת ליחידים מחזיקי תעודות ההתחייבות (סדרה ב') תסווג כריבית וינוכה ממנה מס במקור בהתאם לאמור בתקנות מס הכנסה (ניכוי מריבית, דיבידנד ומרווחים מסוימים), התשס"ו-2005, לפי הענין.
---------------	---

#### גרפים וניתוחי רגישות

<b>גרפים וניתוחי רגישות:</b>	להלן נתוני השוואה היסטוריים בין השער היציג של האירו לבין השווי ההוגן של תעודות ההתחייבות (לפי נוסחאות הרכישה החוזרת ללא ניכוי עמלת הרכישה החוזרת) ושווי התעודה בבורסה (על-פי שער הנעילה של התעודה בבורסה המתואם לחלוקת ריבית), החל מיום 1 בינואר 2009 ועד ליום 31 בדצמבר 2009:
------------------------------	--



#### דירוג

<b>דירוג:</b>	דירוג החברה: החברה אינה מדורגת.
---------------	---------------------------------

דיירוג התעודה: תעודת ההתחייבות (סדרה ב') מדורגת בדירוג AA+ על ידי סטנדרד אנד פורס מעלות בע"מ.	
---	--

<b>נאמן</b>	
קסלמן רישומים ונאמנויות 1988 בע"מ, מרחוב המרד 25, תל-אביב (טלפון: 03-7954670; פקס: ronit.kimchi@il.pwc.com; 03-7954437).	<b>הנאמן:</b>

<b>שונות</b>	<b>נתונים כללים:</b>
ריכוז נתונים כלליים בתעודה למועדים הנקובים:	

31.12.2009	30.11.2009	31.10.2009	
1416719	1416719	1416719	סך הערך הנקוב של התעודות
1318669	1309899	1307966	סך הערך הנקוב של התעודות הרדומות שבידי החברה הבת
98050	106820	108753	סך הערך הנקוב של התעודות שאינן תעודות רדומות
54418.14	56977.17	55499	הערכת שווי התעודה בש"ח
54305	57070	55448	מחיר התעודה בבורסה בש"ח
53246053	60962174	60301363	שווי כספי בש"ח של כלל התעודות שאינן רדומות בהתאם למחירן בבורסה
53356989	60863014	60356827	שווי כספי בש"ח של כלל התעודות שאינן תעודות רדומות בהתאם להערכת שווי התעודה
-8770	-1933	-1717	צבירה נטו בערך נקוב
-7506025	506186.5	-509994	צבירה נטו לסדרה בש"ח
790	469	304	מחזור חודשי בערך נקוב
429009.5	267658.3	168561.9	מחזור חודשי ממוצע בש"ח בהתאם למחיר התעודה בבורסה
429903.3	267222.9	168717	מחזור חודשי ממוצע בש"ח בהתאם להערכת שווי התעודה

החברה התחייבה כלפי הנאמן לתעודות ההתחייבות לפעול לכך שבכל עת שווי הנכסים המשועבדים לסדרה ב' באירו, לא יפחת משווי ההתחייבויות לסדרה ב'.	<b>יחס להתחייבויות:</b>
--	-------------------------

<b>שינויים שחלו בתנאי התעודה:</b>									
<table border="1"> <thead> <tr> <th>מועד כניסה לתוקף</th> <th>מועד פרסום השינוי</th> <th>מצב לפני השינוי</th> <th>מהות השינוי</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>26/08/09</td> <td>30/08/09</td> <td>שיעור ריבית ליבור פחות 0.35%</td> <td>שיעור הריבית השנתית המחושב ליום מסויים לא יפחת משיעור של 0%</td> </tr> </tbody> </table>	מועד כניסה לתוקף	מועד פרסום השינוי	מצב לפני השינוי	מהות השינוי	26/08/09	30/08/09	שיעור ריבית ליבור פחות 0.35%	שיעור הריבית השנתית המחושב ליום מסויים לא יפחת משיעור של 0%	
מועד כניסה לתוקף	מועד פרסום השינוי	מצב לפני השינוי	מהות השינוי						
26/08/09	30/08/09	שיעור ריבית ליבור פחות 0.35%	שיעור הריבית השנתית המחושב ליום מסויים לא יפחת משיעור של 0%						

הדיווחים המיידיים של החברה לרבות דיווחי החברה בדבר השווי ההוגן של התעודה שהנפיקה, מפורסמים באתר המגנ"א של רשות ניירות ערך, בכתובת: <a href="http://www.magna.isa.gov.il">http://www.magna.isa.gov.il</a>	<b>דיווחים:</b>
--	-----------------

אין לראות בנתונים ההיסטוריים המובאים בדו"ח זה ביחס למדדים ותשואות

אינדיקציה כלשהי להתנהגות מדדים / תשואות אלו בעתיד

