

**פסגות סל אלפא ביטא 80/20**  
**תעודות מורכבות (סדרה כז') על שילוב מדדים**

**כללי**

<b>החברה:</b>	פסגות תעודות סל מדדים בע"מ (www.psagot.co.il).
<b>מספר ני"ע ושם התעודה בבורסה:</b>	<b>מספר ני"ע בבורסה:</b> 1115237 <b>שם התעודה בבורסה:</b> פסג מדד כז 8020 <b>שם מקוצר בבורסה:</b> פסג.מ.27
<b>סוג התעודה:</b>	תעודות מורכבות (תעודות שילוב מדדים), על-פי סיווגה בבורסה לני"ע בת"א בע"מ.
<b>נועדי הנפקה:</b>	<b>תאריך התשקיף הראשון:</b> 11 בנובמבר 2008 (כפי שתוקן ביום 26 בפברואר, 27 באוגוסט ו-17 בנובמבר 2009 ו-7 במרץ 2010). <b>כמות שנרשמה למסחר בתשקיף הראשון:</b> 2,000,000 ש"ח ערך נקוב. <b>הרחבת סדרה:</b> הרחבת סדרה ב- 1,000,000 ש"ח ערך נקוב על-פי תשקיף מדף מיום 11 בנובמבר 2008. <b>סך הכמות הרשומה למסחר:</b> 3,000,000 ש"ח ערך נקוב.

**תמצית תנאי התעודה**

<b>תמצית התעודה:</b>	תעודות מורכבות הניתנות להמרה לסך כספי בש"ח הנגזר משווי מחיר מדדי הייחוס. תמורת ההמרה תקבע על-פי שערי מדדי הייחוס הקובעים המרכיבים את התעודה - מדד תל-בונד 60 (26%), מדד גילונים (14%), מדד שחר כללי (14%), מדד גליל כללי (26%) ומדד ת"א-100 (20%), בניכוי עמלת הניהול ועמלת ההמרה.
----------------------	--

כל 1 ש"ח ע.ג. תעודה מורכבת ניתנת להמרה לסך כספי בש"ח, בהתאם לנוסחאות המרה כדלקמן:

$$Adj\_Factor_j = \sum_{C=1}^m \frac{Wc \times Sc\_End_j \times ERc\_End_j}{Sc\_Start_j \times ERc\_Start_j}$$

המשתנה  $Adj\_Factor$  הינו סכום מדדי הייחוס הרלוונטים הקובעים בש"ח, מוכפלים במשקלם בתעודה המורכבת ומחולקים באותו המדד בתחילת הרבעון האחרון.

$$1 \text{ ש"ח ע.ג. תעודות מורכבות} = 100 \times \left( \prod_{j=1}^n Adj\_Factor_j \right) \times \left[ 1 - \sum_{i=1}^k \frac{Fi}{365} \right] \times (1 - P)$$

- $Adj\_Factor_j$  = מקדם התאמה רבעוני (עבור כל רבעון).
- $c$  = רכיב מדד (מדד לייחוס): מדד תל-בונד 60, מדד גילונים, מדד שחר כללי, מדד גליל כללי ומדד ת"א-100.
- $m$  = מספר המדדים (מדדי הייחוס) הכלולים בתעודה המורכבת = 5.
- $j$  = רבעון.
- $Wc$  = המשקל הבסיסי של רכיב מדד  $c$  שנקבע בתנאים של כל תעודה מורכבת: מדד תל-בונד 60 = 26%; מדד גילונים = 14%; מדד שחר כללי = 14%; מדד גליל כללי = 26%; מדד ת"א-100 = 20%.
- $i$  = ימים.
- $n$  = מספר הרבעונים שחלפו מיום הבסיס ועד ליום ההמרה.
- $k$  = מספר הימים שחלפו מיום הבסיס ועד ליום ההמרה.
- $Sc\_End_j$  = (א) ביחס לרבעונים הקודמים למועד ההמרה המדד הקובע לבדיקה של כל אחד מרכיבי המדד כהגדרתו בסעיף 3.13.6 לתשקיף.

(ב) ביחס למועד בו מבוצעת ההמרה - מדד הייחוס הקובע של כל רכיב מדד, כהגדרתו להלן:

מדד הייחוס הקובע שנקבע על ידי הבורסה בשלב הפתיחה של יום ההמרה בפועל. מדד הייחוס הקובע יחושב בדיוק של עד שתי ספרות אחרי הנקודה העשרונית, כשהוא מעוגל כלפי מטה.

$Sc\_Startj =$  רכיב המדד לתחילת רבעון (j) יהיה המדד כהגדרתו ב-  $Sc\_Endj$  סעיף קטן (א) לעיל לרבעון j-1 למעט, ביחס לרבעון הראשון בלבד, בו  $Sc\_Startj$  יהיה רכיב המדד ביום הבסיס.

$ERc\_Endj =$  (א) ביחס לרבעונים הקודמים למועד ההמרה - שער המט"ח היציג (כפי שמפורסם על ידי בנק ישראל) של רכיב מדד שיקבע ביום הבדיקה של הרבעון כהגדרתו לעיל ואם לא נקבע שער יציג ביום זה אז שער המט"ח היציג הידוע כאמור ביום הבדיקה.

בתעודה זו כל הרכיבים הינם בש"ח ולכן  $ERc\_Endj = 1$

(ב) ביחס למועד בו מבוצעת ההמרה - שער המט"ח הקובע, כהגדרתו בסעיף 3.2 לתשקיף.

בתעודה זו כל הרכיבים הינם בש"ח ולכן שער המט"ח הקובע יהיה שווה ל-1 בכל אחד מהרכיבים.

$ERc\_Startj =$  שער המט"ח של רכיב c לתחילת רבעון (j) יהיה שער המט"ח היציג כהגדרתו ב-  $ERc\_Endj$  סעיף קטן (א) לעיל לרבעון j-1 למעט, ביחס לרבעון הראשון בלבד, בו  $ERc\_Startj$  יהיה שער המט"ח הקובע ביום הבסיס.

בתעודה זו כל הרכיבים הינם בש"ח ולכן  $ERc\_Startj = 1$

$Fi =$  שיעור עמלת הניהול (כשהוא מבוטא בשבר עשרוני) במונחים שנתיים שקבוע ליום i.

$P =$  שיעור עמלת ההמרה (כשהוא מבוטא בשבר עשרוני).

$= \prod_{j=1}^n$  מכפלת כל הגורמים מ- j=1 עד n.

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

**נכס הבסיס:**

**כללי:** מדד תל-בונד 60 - המדד כולל את 60 אגרות החוב של חברות ובנקים בעלות שווי השוק הגבוה ביותר מבין אגרות החוב הצמודות למדד המחירים לצרכן, בריבית קבועה, הנסחרות בבורסה בת"א; מדד גילונים - המדד כולל את אגרות החוב הממשלתיות בריבית משתנה שאינן צמודות למדד הנסחרות בבורסה בת"א; מדד שחר כללי - המדד כולל כל איגרות החוב הממשלתיות בריבית קבועה שאינן צמודות למדד הנסחרות בבורסה בת"א; מדד גליל כללי - המדד כולל את כל איגרות החוב הממשלתיות בריבית קבועה הצמודות למדד המחירים לצרכן הנסחרות בבורסה בת"א; מדד ת"א-100 - המדד כולל את כל המניות הנכללות במדד ת"א-25 ומדד ת"א-75.

**סוג המדדים:** המדדים הינם מדדי השקעה (Total Return) ומתואמים בעקבות תשלומי דיבידנד/ריבית במניות/אג"ח הכלולות בהם.

**עורך המדדים:** הבורסה לני"ע בת"א בע"מ.

**אתר האינטרנט שבו מתפרסמים המדדים:** [www.tase.co.il](http://www.tase.co.il)

**תדירות עדכון הרכב המדדים:** מדד תל-בונד 60 - פעמיים בשנה, ביום המסחר הראשון של חודש אפריל בכל שנה וביום המסחר הראשון של חודש אוקטובר בכל שנה, לפני תחילת המסחר. מדד ת"א-100 - פעמיים בשנה, ביום המסחר הראשון של חודש ינואר בכל שנה וביום המסחר הראשון של חודש יולי בכל שנה, לפני תחילת המסחר; מדד אג"ח ממשלתיות לא צמודות בריבית משתנה - אין מועד קבוע; מדד אג"ח ממשלתיות לא צמודות בריבית קבועה - אין מועד קבוע; מדד אג"ח ממשלתיות צמודות בריבית קבועה - אין מועד קבוע.

**מסחר בנכסי הבסיס:** בבורסה לני"ע בת"א בע"מ.

<http://hebrew.tase.co.il/TASE/MarketData/Indices/Bond/Corporate/IndexComponent.s.htm?Action=7&addTab=&IndexId=709>

להרכב המדד אג"ח ממשלתיות לא צמודות בריבית משתנה ראו  
<http://hebrew.tase.co.il/TASE/MarketData/Indices/Bond/Government/IndexComponents.htm?Action=6&addTab=2&IndexId=701>

להרכב המדד אג"ח ממשלתיות לא צמודות בריבית קבועה ראו  
<http://hebrew.tase.co.il/TASE/MarketData/Indices/Bond/Government/IndexComponents.htm?addTab=0&IndexId=700&subDataType=2>

להרכב המדד אג"ח ממשלתיות לא צמודות בריבית קבועה ראו  
<http://hebrew.tase.co.il/TASE/MarketData/Indices/Bond/Government/IndexComponents.htm?Action=2&IndexId=605&subDataType=2>

להרכב מדד ת"א-100 ראו  
<http://hebrew.tase.co.il/TASE/MarketData/Indices/MarketCap/IndexComponents.htm?Action=2&addTab=&IndexId=137>

**פרסום שערי המדדים:** הבורסה לני"ע בת"א בע"מ.

**תדירות חישוב המדדים:** מדד תל-בונד 60 ומדד ת"א-100 מתעדכנים ומתפרסמים בכל סוף יום מסחר ומדי 30 שניות במהלך המסחר; מדד אג"ח ממשלתיות לא צמודות בריבית משתנה, מדד אג"ח ממשלתיות לא צמודות בריבית קבועה ומדד אג"ח ממשלתיות צמודות בריבית קבועה מתעדכנים ומתפרסמים בכל סוף יום מסחר על בסיס שערי הנעילה של אגרות החוב הכלולות במדד.

**מטבע המדדים:** ש"ח.

לפרטים נוספים אודות מדדי הייחוס, ראו נספח ב' לדו"ח התקופתי לשנת 2009.

<b>מועד התעודה:</b> <b>פרעון</b>	ביום 1 בספטמבר 2034, 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.
<b>הצמדה:</b> <b>תקבולים נוספים:</b>	התעודות אינן צמודות, על-פי סיווגן בבורסה לני"ע בת"א בע"מ. אין (מדדי הייחוס הינם מדדי השקעה ומשכך כל תשלומי הדיבידנד / ריבית שתקבל החברה כתוצאה מהחזקה בנכסי הבסיס של המדדים, ככל שאלו יתקבלו, יושקעו במדדים).
<b>עלות אפקטיבית ועמלת ניהול:</b>	<b>שיעור העלות האפקטיבית בשנת 2009:</b> 0.23%. <b>עמלת ניהול מוצהרת למועד הדו"ח התקופתי לשנת 2009:</b> 0.80% (במונחים שנתיים). שיעור העלות האפקטיבית חושבה בהתאם לעמלת הניהול על-פני התקופה היחסית. החברה רשאית לשנות את שיעור עמלת הניהול בהודעה מראש של 3 ימי מסחר לפחות, ובלבד ששיעור עמלת הניהול החדש לא יעלה על 2.00%. לפרטים ראו סעיף 3.13 לתשקיף. <b>העלות האפקטיבית הצפויה למשקיע:</b> עמלת ניהול מוצהרת - 0.80%.

**המרה**

<b>עמלת המרה:</b>	<b>שיעור עמלת המרה למועד הדו"ח התקופתי לשנת 2009:</b> 0.7% (במקרה של המרה כפויה לא תגבה עמלת המרה). החברה רשאית לשנות את שיעור עמלת המרה בהודעה מראש של 3 ימי מסחר לפחות, ובלבד ששיעור עמלת המרה החדש לא יעלה על 1%, ראו סעיף 3.14 לתשקיף. החברה לא תגבה עמלת המרה במקרים של המרה כפויה ו/או במקרה של העמדת התעודות לפרעון מיידי.
<b>זכות המחזיק:</b> <b>המרה</b>	<b>מועדים להמרה על ידי המחזיק:</b> למחזיק זכות להמיר את התעודות לתמורת ההמרה על ידי הגשת הודעת המרה בכל יום מסחר (למעט במועדים הקבועים בתשקיף, שלא יעלו על 3 ימים בכל חודש). ההמרה תתבצע לסך כספי בש"ח (המרה למזומן) לפי נוסחת ההמרה כאמור לעיל. <b>קיימות הגבלות על זכות ההמרה למחזיק, ראו - הגבלות על זכות ההמרה - להלן.</b>

**ערך נכס הבסיס לביצוע ההמרה:** ההמרה תתבצע לפי שערי מדדי הייחוס הקובעים, בניכוי עמלת הניהול ועמלת ההמרה. כאשר הודעת המרה תתקבל עד ולא יאוחר משעה 14:00 ביום מסחר בחו"ל (שהינו שם יום מסחר ויום עסקים בו מתפרסם מדד הייחוס הרלוונטי), ההמרה תתבצע לפי שערי מדדי הייחוס הקובעים ביום המסחר הראשון (שהינו גם יום עסקים בחו"ל ושמתיקיים בו מסחר במטבע החוץ הרלוונטי) שלאחר קבלת הודעת ההמרה. התקבלה הודעת המרה שלא במועד האמור, יראו את ההודעה כאילו התקבלה ביום המסחר בחו"ל הראשון (שהינו גם יום מסחר) שלאחר מכן. שער מדד הייחוס הקובע - במדד תל-בונד 60 - מדד תל-בונד 60 שנקבע על ידי הבורסה בשלב הפתיחה של יום ההמרה בפועל; במדד גילונים - מדד אגרות החוב הממשלתיות הלא צמודות בריבית משתנה שנקבע על ידי הבורסה בשלב הפתיחה של יום ההמרה בפועל; מדד שחר כללי - מדד אגרות החוב הממשלתיות הלא צמודות בריבית קבועה שנקבע על ידי הבורסה בשלב הפתיחה של יום ההמרה בפועל; מדד גליל כללי - מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות בריבית קבועה שנקבע על ידי הבורסה בשלב הפתיחה של יום ההמרה בפועל; מדד ת"א-100 - מדד ת"א-100 שנקבע על ידי הבורסה בשלב הפתיחה של יום ההמרה בפועל.

בפועל.	
<b>הגבלות על זכות ההמרה:</b>	זכות ההמרה למחזיק מוגבלת לכמות מינימלית של 4,000 ש"ח ערך נקוב תעודות מורכבות, המייצגות, נכון ליום 2 במרץ 2010, תעודות מורכבות בשווי כספי של 434 אלפי ש"ח. השווי הכספי של הכמות המינימלית להמרה לא יעלה על 500 אלפי ש"ח. במקרה שבו שווי הכמות המינימלית להמרה יעלה מעל סך של 500 אלפי ש"ח, תעדכן החברה את הכמות המינימלית להמרה.
<b>המרה כפויה ביוזמת החברה:</b>	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.
<b>הון עצמי</b>	
<b>הון עצמי של החברה:</b>	הונה העצמי של החברה ליום 31 במרץ 2010 הינו 36,739 אלפי ש"ח. בהתאם להוראות החלק הרביעי לתקנון והנחיות הבורסה, ההון העצמי המזערי הנדרש מהחברה לצורך עמידה בכללי הבורסה הינו 30 מיליון ש"ח. בהתאם, יתרת ההון העצמי שהחברה מחויבת שלא לחלק הינו 30 מיליון ש"ח.
<b>מדיניות השקעה ונכסים מגבים</b>	
<b>מדיניות השקעה:</b>	תמורת ההנפקה שתנבע מהנפקת התעודות המורכבות תשמש לרכישה ומכירה של נכסי בסיס, נגזרים, חוזים ומכשירים פיננסיים על כל או חלק ממרכיבי מדדי הייחוס, לפי תמהיל שייקבע מעת לעת על-פי שיקול דעת החברה, וכן ביחס לכספים שיוחזקו במזומן, הפקדה בפקדונות שקללים ו/או מק"מים.
	החברה שומרת לעצמה את הזכות להיות חשופה לשינויים בשערי מדד הייחוס לצורך מתן ציטוטים, במהלך יום מסחר, בסכום שלא יעלה על 25 מיליון ש"ח. מתן ציטוטים בסכום הגדול מ- 25 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 תהיה 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. למועד הדו"ח התקופתי לשנת 2009, החברה לא חרגה ממדיניות החשיפה שנקבעה.
<b>נכסים מגבים:</b>	נכון למועד הדו"ח התקופתי לשנת 2009, הנכסים המגבים בתעודה הינם מזומן, אגרות חוב הכלולות במדד הייחוס ותעודות סל על מדדי הייחוס.
<b>סיכוני אשראי:</b>	להלן פירוט של הגופים שלגביהם קיימת חשיפה בשיעור של 5% או יותר מנכסי הסדרה לכושר הפירעון של חייב אחד, נכון ליום 31 בדצמבר 2009 (לא כולל פעילות שוטפת מול ברוקרים בחו"ל):

הערות	דירוג הגוף	היקף החשיפה משווי הנכסים המגבים לסדרה								
		סה"כ		בגין אג"ח/תעודות סל		בגין השאלות		בגין מזומן/פקדונות		
		ב- %	ב- מ' ש"ח	ב- %	ב- מ' ש"ח	ב- %	ב- מ' ש"ח	ב- %	ב- מ' ש"ח	
הדירוג הינו דירוג של תעודת הסל, ולא של הגוף המנפיק	מידרוג: Aaa <sup>MILC</sup>	18.74%	34	18.74%	34					פסגות תעודות סל בע"מ

#### השאלות

<b>השאלות:</b>	החברה תהא רשאית לבצע השאלות של ניירות ערך המוחזקים במסגרת פעילות הכיסוי של החברה לחברי בורסה שהינם תאגידי בנקאיים מדווחים בלבד. היקף השאלות יקבע מעת לעת על ידי דירקטוריון החברה ובמועד הדו"ח לא יעלה על שיעור של 50% משווי ההתחייבויות בגין התעודות. שיעור השאלות ליום 2 במרץ 2010 הינו 0% ואין שואל שמחזיק בנכסים המגבים לסדרה המהווים 5% או יותר מכלל הנכסים בסדרה. החברה תפרסם דיווחים מיידיים אודות שינויים באמור לעיל. הכנסות החברה מהשאלות בסדרה בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009 הסתכמו לסך של
----------------	---

**נזילות ועשיית שוק****נזילות:**

החברה הבת של החברה, פסגות תעודות סל מדדים מסחר (2007) בע"מ, משמשת כעושה שוק בתעודה בהתאם לתנאים הקבועים לכך בתקנון הבורסה והנחיותיו, וזאת החל מיום 16 בספטמבר 2009.

מתוקף תפקידה כעושה שוק התחייבה החברה הבת כי בכל עת במהלך המסחר בבורסה, למעט בפרקי הזמן שקבע לכך דירקטוריון הבורסה, ימצאו בספר הפקודות פקודות קניה ומכירה לכמות נירות ערך של תעודות הסל (שלא תפחת מהכמות שקבע דירקטוריון הבורסה, במרווחי מחיר בין פקודות הקניה והמכירה שלא יעלו על המרווחים שקבע דירקטוריון הבורסה, והכל בהתאם להוראות תקנון הבורסה והנחיותיו, כפי שיהיו מעת לעת, שתמציתן למועד הדו"ח התקופתי לשנת 2009 כדלהלן:

**כמות מזערית** - בכל עת במהלך המסחר בבורסה ימצאו בספר הפקודות פקודות קניה ופקודות מכירה של חברת הבת, בכמות שלא תפחת מכמות תעודות השווה לפעם אחת גודל מזערי של פקודה באותה התעודה.

**מרווח מירבי** - בכל זוג פקודות עשיית שוק נגדיות בתעודה המצויות בספר הפקודות, המחיר הנקוב בפקודת המכירה לא יעלה על המחיר הנקוב לפקודת הקניה בשיעור העולה על 8%.

**משך זמן ושלבי המסחר בהגשת פקודות עשיית שוק** - החברה הבת מחוייבת בהגשת פקודות עשיית שוק כאמור לעיל, בכפוף לסייגים הבאים:

בשלב טרום הפתיחה - פקודות עשיית השוק ימצאו בספר הפקודות במשך 4 מתוך 5 הדקות שלפני המועד המוקדם ביותר למסחר הפתיחה, וכן בכל עת החל ממועד כאמור ועד מסחר הפתיחה בתעודות.

בשלב המסחר הרציף - פקודות עשיית השוק ימצאו בספר הפקודות בכל עת במהלך המסחר הרציף בבורסה. על אף האמור לעיל, אי עמידה בדרישה זו במשך זמן שלא יעלה על 100 דקות במצטבר במהלך המסחר הרציף (ובחול המועד פסח וסוכות 70 דקות), בכל אחד מימי המסחר, לא תחשב כאי הגשת פקודות עשיית שוק כנדרש כאמור.

נכון למועד הדו"ח התקופתי לשנת 2009, לא ידוע לחברה על מקרים מהותיים בהם החברה הבת היתה מנועה מלמלא את תפקידה כעושה שוק כאמור או שלא סיפקה פקודות קניה ומכירה בספר הפקודות.

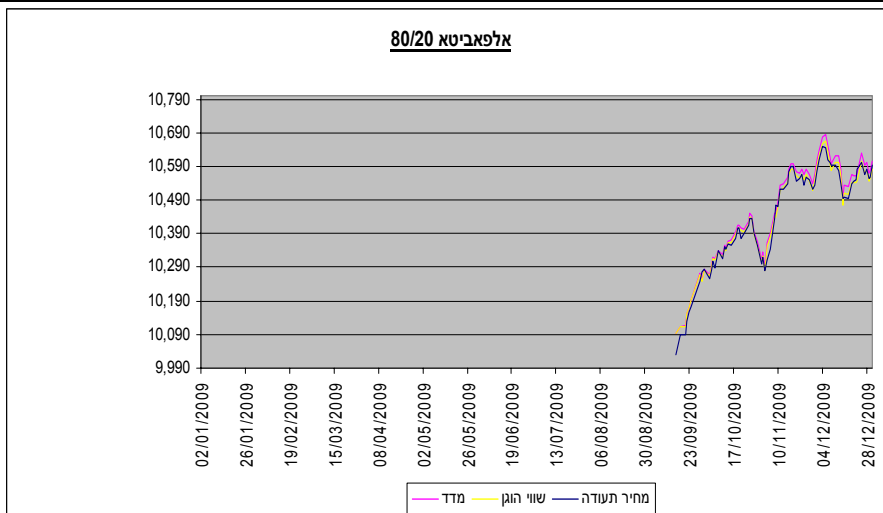
**מיסוי****מיסוי:**

שיעור המס שיחול על רווח ההון הריאלי ממכירת התעודות המורכבות (במקרה שלא חלים החריגים הקבועים בחוק): ליחיד - 20%; לחברה - מס חברות (בשנת 2010 - 25%). ראו סעיף 3.17 לתשקיף.

**גרפים וניתוחי רגישויות****גרפים וניתוחי רגישויות:**

התעודה הונפקה לראשונה על-פי דו"ח הצעת מדף מיום 6 בספטמבר 2009, ומשכך לא מפורטים נתוני השוואה היסטוריים בין תשואת התעודה ותשואת המדדים לייחוס.

להלן נתוני השוואה היסטוריים בין מחיר נכס הבסיס (על-פי מחירי הסגירה של המדדים ובשיקלול המשקולות המתאימים), שווי הוגן של התעודה (לפי נוסחת ההמרה ללא ניכוי עמלת המרה ובתוספת הדיבידנד/ריבית צבורה) ושווי התעודה בבורסה (על-פי שער הנעילה של התעודה בבורסה המתואם לחלוקת דיבידנד/ריבית) החל מיום 16 בספטמבר 2009 (יום המסחר הראשון של התעודה) ועד ליום 31 בדצמבר 2009.



עד תחילת שנת 2009, עיקר הפערים בין מחיר נכס הבסיס לבין השווי ההוגן ושווי התעודה בבורסה נובעים מהדיבידנד הצבור בתעודה. החל מתחילת שנת 2009, לאחר חלוקת דמי ההשתתפות הצבורים בתעודה, אין פערים מהותיים בין מחיר נכס הבסיס והשווי ההוגן לבין שווי התעודה בבורסה.

להלן נתונים אודות סטיית התקן היומית של מדד תל-בונד 60 בחודש האחרון, בשנה האחרונה ובשלוש השנים האחרונות (נכון ליום 2 במרץ 2010):  
 סטיית התקן בחודש האחרון - 2.70%  
 סטיית התקן בשנה האחרונה - 7.40%  
 סטיית התקן בשלוש השנים האחרונות - המדד הושק בשנת 2008

להלן נתונים אודות סטיית התקן היומית של מדד גילונים בחודש האחרון, בשנה האחרונה ובשלוש השנים האחרונות (נכון ליום 2 במרץ 2010):  
 סטיית התקן בחודש האחרון - 0.30%  
 סטיית התקן בשנה האחרונה - 0.80%  
 סטיית התקן בשלוש השנים האחרונות - 1.10%

להלן נתונים אודות סטיית התקן היומית של מדד שחר כללי בחודש האחרון, בשנה האחרונה ובשלוש השנים האחרונות (נכון ליום 2 במרץ 2010):  
 סטיית התקן בחודש האחרון - 2.6%  
 סטיית התקן בשנה האחרונה - 3.8%  
 סטיית התקן בשלוש השנים האחרונות - 4.0%

להלן נתונים אודות סטיית התקן היומית של מדד גליל כללי בחודש האחרון, בשנה האחרונה ובשלוש השנים האחרונות (נכון ליום 2 במרץ 2010):  
 סטיית התקן בחודש האחרון - 2.2%  
 סטיית התקן בשנה האחרונה - 4.2%  
 סטיית התקן בשלוש השנים האחרונות - 4.6%

להלן נתונים אודות סטיית התקן היומית של מדד ת"א-100 בחודש האחרון, בשנה האחרונה ובשלוש השנים האחרונות (נכון ליום 2 במרץ 2010):  
 סטיית התקן בחודש האחרון - 12.50%  
 סטיית התקן בשנה האחרונה - 21.10%  
 סטיית התקן בשלוש השנים האחרונות - 25.90%

**נכסים לא סחירים**

לפירוט בדבר אופן שיערוך הנכסים המגבים, ראו סעיף 3.19 לתשקיף.	<b>שערוך נכסים:</b>
למועד הדו"ח התקופתי לשנת 2009 החברה אינה מחזיקה נכסים לא סחירים כגיבוי לתעודה.	<b>נכסים לא סחירים:</b>

**דירוג**

<b>דירוג החברה:</b> החברה אינה מדורגת.	<b>דירוג:</b>
<b>דירוג התעודה:</b> התעודות המורכבות אינן מדורגות.	

**נאמן**

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

**שונות**

ריכוז נתונים כלליים בתעודה למועדים הנקובים :

**נתונים כלליים:**

31.12.2009	30.11.2009	31.10.2009	
3,000,000	3,000,000	3,000,000	סך הערך הנקוב של התעודות
1,274,375	1,402,599	1,402,599	סך הערך הנקוב של התעודות הרדומות שבידי החברה הבת
1,725,625	1,597,401	1,597,401	סך הערך הנקוב של התעודות שאינן תעודות רדומות
10,579	10,548	10,548	הערכת שווי התעודה בש"ח
10,595	10,533	10,533	מחיר התעודה בבורסה בש"ח
182,829,968	168,254,247	168,254,247	שווי כספי בש"ח של כלל התעודות שאינן רדומות בהתאם למחירן בבורסה
182,568,576	168,502,506	168,502,506	שווי כספי בש"ח של כלל התעודות שאינן תעודות רדומות בהתאם להערכת שווי התעודה
128,224	394,932	394,932	צבירה נטו בערך נקוב
14,066,070	43,990,024	43,990,024	צבירה נטו לסדרה בש"ח
15,432	23,892	23,892	מחזור חודשי בערך נקוב
1,635,020	2,516,544	2,516,544	מחזור חודשי ממוצע בש"ח בהתאם למחיר התעודה בבורסה
1,632,682	2,520,257	2,520,257	מחזור חודשי ממוצע בש"ח בהתאם להערכת שווי התעודה

החברה התחייבה כלפי הנאמן לפעול לכך שבכל עת שווי הנכסים המשועבדים לסדרה לא יפחת משווי ההתחייבויות לסדרה כלפי מחזיקי התעודות מקרב הציבור. ראו סעיף 3.19 לתשקיף.

**יחס נכסים להתחייבויות:**

מועד כניסה לתוקף	מועד פרסום השינוי	מצב לפני השינוי	מהות השינוי
25.10.09	21.10.09	-	הרחבת סדרה קיימת- רשום למסחר 1,000,000 ש"ח ע.נ.
16.09.09	15.09.09	ללא עשיית שוק	החברה הבת מונתה כעושה שוק לפי תקנון הבורסה

**שינויים שחלו בתנאי התעודה:**

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

**דיווחים:**

