

תעודות סל (סדרה סח') על מדד DAX - שקלי

כללי

החברה: פסגות תעודות סל מדדים בע"מ (www.psagot.co.il).	
מספר סדרה ושם התעודה בבורסה: מספר סדרה בבורסה: התעודה טרם הונפקה שם התעודה בבורסה: פסג מדד סח דקשח שם מקוצר בבורסה: פדקש.ס68	
סוג התעודה: מועדי הנפקה:	תעודת סל, על-פי סיווגה בבורסה לני"ע בת"א בע"מ. תאריך תשקיף ההנפקה הראשון: 1 באוקטובר 2009. כמות שתרשם למסחר על-פי תשקיף המדף: עד 26,200,000 ש"ח ערך נקוב. כמות שתרשם למסחר על-פי דו"ח הצעת מדף זה: עד 4,450,000 ש"ח ערך נקוב. יום ההצעה: יום 9 באוגוסט 2010. יום הבסיס: יום קביעת מדד הבסיס לתעודה לפיו יחושב מחיר היחידה בהנפקה - יום 10 באוגוסט 2010. יום הסליקה: יום תשלום התמורה על ידי המזמינים בהנפקה - יום 11 באוגוסט 2010. הרחבת סדרה: הסדרה טרם הורחבה. התעודות תוצענה לציבור לראשונה על-פי דו"ח הצעת מדף זה.

תמצית תנאי התעודה

תמצית תנאי התעודה: תעודת סל הניתנת להמרה לסך כספי בש"ח בשווי מחיר מדד הייחוס. תמורת ההמרה תקבע על-פי ממוצע של 5 דגימות של מדד הייחוס, כפי שנתון זה מתפרסם על ידי ספקית המידע האלקטרוני "Bloomberg" במהלך המסחר בבורסה או בבורסות הרלוונטיות, בכל דקה עגולה בין השעות 15:00 ל- 15:04 (לפי שעון ישראל) ביום קבלת הודעת ההמרה (מדד הייחוס הקובע), בניכוי עמלת הניהול ועמלת ההמרה. התעודות תשאנה ריבית צבורה שלא תשולם באופן שוטף אלא תושקע במדד הייחוס, תחושב ותהווה חלק מתמורת ההמרה המגיעה למחזיק עד למועד הקובע לתשלום (כהגדרתו בסעיף 3.3.3 לתשקיף) של הריבית הצבורה. לאחר המועד הקובע לתשלום (כהגדרתו בסעיף 3.3.3 לתשקיף) של הריבית הצבורה, שיחול בעקבות הפדיון או במקרה של המרה כפויה של התעודות, תשולם והריבית הצבורה בתשלום חד פעמי שלא כחלק מתמורת ההמרה. כל 1 ש"ח ע.ג. תעודת סל ניתנת להמרה, בהתאם לנוסחת המרה כדלקמן (זאת עד למועד הקובע לתשלום של הריבית הצבורה שיחול בעקבות הפדיון של התעודות או במקרה של המרה כפויה של התעודות):	תמצית תנאי התעודה: נוסחת ההמרה:
$\left(\frac{Vc}{M}\right) \times \left(1 + \max\left\{0, \sum_{i=1}^n \frac{Rl_i - Rf_i}{365}\right\}\right) \times \left(1 - \left[\sum_{i=1}^n \frac{Fi}{365}\right]\right) \times (1 - P)$	
לאחר המועד הקובע לתשלום של הריבית הצבורה, שיחול בעקבות הפדיון של התעודות או במקרה של המרה כפויה של התעודות, תשולם תמורת ההמרה ללא הריבית הצבורה, אשר תשולם 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.	
$M = 100$	
n = מספר הימים שחלפו מיום הבסיס ועד ליום ההמרה.	
Rl_i = שיעור ריבית בנק ישראל בניכוי שיעור הפחתה לכל יום i (שיעור הפחתה לא יעלה על 1.5%).	
Rf_i = שיעור ריבית הליבור אירו השבועי בתוספת שיעור הוספה לכל יום i (שיעור ההוספה לא יעלה על 1.5%).	
Fi = שיעור עמלת הניהול (כשהוא מבוטא כשבר עשרוני) במונחים שנתיים שקבוע ליום i (בין 0% ל-2%).	

<p>$P =$ שיעור עמלת ההמרה (כשהוא מבוטא כשבר עשרוני) (בין 0% ל-1%).</p> <p>לפרטים נוספים אודות מנגנון ההמרה ונוסחת ההמרה המלאה, ראו סעיפים 3.12 עד 3.14 לתשקיף.</p>	
<p>כללי: מדד DAX מחושב ומתפרסם על ידי חברת Deutsche Börse. המדד כולל את 30 החברות הגרמניות בעלות שווי שוק גבוה ובעלות סחירות גבוהה בשוק המניות בגרמניה. לפרטים נוספים אודות מדד הייחוס, ראו פרק 4 לתשקיף.</p> <p>סוג המדד: המדד הינו מדד השקעה (Total Return) ומתואם בעקבות תשלומי דיבידנד במניות הכלולות בו.</p> <p>עורך המדד: Deutsche Börse AG</p> <p>אתר האינטרנט שבו מתפרסם המדד: deutsche-boerse.com</p> <p>תדירות עדכון הרכב המדד: אחת לשנה בחודש ספטמבר ביום שישי השלישי של החודש.</p> <p>מסחר בנכסי הבסיס: בבורסות בגרמניה. (להרכב המדד ראו http://deutsche-boerse.com/dbag/dispatch/en/isc/gdb_navigation/market_data_analytics/20_indices/120_german_indices/100_DAX?active=constituents&module=InConstituents_Index&wp=DE0008469008&wplist=DE0008469008&foldertype=_Index&wpbpl (=ETR).</p> <p>פרסום שערי המדד: מערכת "Bloomberg" (סימול: DAX).</p> <p>תדירות חישוב המדד: המדד מחושב ומתפרסם מדי 15 שניות, במשך כל שעות המסחר בהן הוא נסחר בין השעות 09:00 - 17:30 (CET).</p> <p>מטבע המדד: אירו.</p>	<p>נכס הבסיס:</p>
<p>ביום 1 באוגוסט 2035, 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>מועד פרעון התעודה:</p>
<p>התעודה אינה צמודה, על-פי סיווגה בבורסה לניי"ע בת"א בע"מ.</p> <p>ריבית צבורה - בשיעור השווה להפרשי הריביות בין ריבית בנק ישראל בניכוי שיעור הפחתה לבין ריבית הליבור אירו השבועי בתוספת שיעור הוספה (להלן "הפרשי הריביות"). הריבית תיציבר ולא 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. מובהר כי סכום הפרשי הריביות כאמור לעיל לא יהיה שלילי.</p>	<p>הצמדה:</p> <p>תקבולים נוספים:</p>
<p>שיעור העלות האפקטיבית בשנת 2009: התעודה טרם הונפקה. עמלת ניהול מוצהרת למועד הדו"ח - 0.8% (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%, לפרטים ראו סעיף 3.13 לתשקיף.</p> <p>העלות האפקטיבית הצפויה למשקיע: עמלת ניהול מוצהרת - 0.8%.</p> <p>טווח העלות האפקטיבית: 0% - 2%.</p>	<p>עלות אפקטיבית ועמלות:</p>
<p>המרה</p> <p>שיעור עמלת ההמרה למועד התשקיף: 0.5% (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>עמלת המרה:</p>
<p>מועדים להמרה בידי המחזיק: למחזיק זכות להמיר את תעודות הסל לסך כספי בש"ח בכל יום מסחר, למעט מועדים הקבועים בסעיף 3.12.8 לתשקיף, לפי נוסחת ההמרה כאמור לעיל. החברה רשאית לקבוע עד שלושה ימים בכל חודש קלנדרי בהם לא תתקבלנה הודעות המרה ולא תבוצע המרה, ראו סעיף 3.12.8 לתשקיף.</p> <p><u>קיימות הגבלות על זכות ההמרה למחזיק, ראו - הגבלות על זכות ההמרה - להלן.</u></p>	<p>זכות המרה למחזיק:</p>
<p>ערך נכס הבסיס לביצוע ההמרה: ההמרה תבצע לפי שער מדד הייחוס הקובע, בניכוי עמלת הניהול ועמלת ההמרה. כאשר הודעת המרה תתקבל עד ולא יאוחר משעה 12:00 בכל יום</p>	

<p>מסחר (שהינו גם יום מסחר בחו"ל ושמתיקיים בו מסחר באירו), ההמרה תבצע לפי שער מדד הייחוס הקובע של 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 גם יום מסחר בחו"ל ושמתיקיים בו מסחר באירו) וההמרה תבצע לפי שער מדד הייחוס הקובע של יום המסחר כאמור.</p>	
<p>זכות ההמרה למחזיק מוגבלת לכמות מינימלית של 6,900 ש"ח ערך נקוב תעודות סל, המייצגת, בסמוך למועד הדו"ח, תעודות סל בשווי כספי של 419 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>הגבלות על זכות המרה:</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>המרה כפויה ביוזמת החברה:</p>
<p>הון עצמי והתחייבויות</p>	
<p>הונה העצמי של החברה ליום 31 במרץ 2010 הינו 36,739 אלפי ש"ח. הרישום למסחר של התעודות הכלולות בתשקיף מדף זה בהתאם לדו"ח הצעת מדף יהיה כפוף, בין היתר, להון העצמי המינימלי כפי שיידרש על-פי תקנון והנחיות הבורסה במועד דו"ח הצעת המדף. למועד התשקיף ההון העצמי המינימלי הנדרש לשם רישום התעודות למסחר בבורסה הינו 36 מיליוני 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.</p>	<p>הון עצמי של החברה:</p>
<p>מדיניות השקעה ונכסים מגבים</p>	
<p>תמורת ההנפקה שתנבע מהנפקת תעודות הסל תשמש לשם רכישת נכסי הבסיס של מדד הייחוס על-פי משקלם היחסי במדד 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 במזומן, הפקדה בפקדונות 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.</p> <p>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.</p> <p>לפרטים אודות הסיכון בפעילות הכיסוי של החברה, ראו 8.21 לתשקיף. לפרטים אודות ניהול הסיכונים בחברה, ראו סעיף 6 לדו"ח הדירקטוריון ליום 30 ביוני 2009 בפרק 8 לתשקיף.</p>	<p>מדיניות השקעה:</p>
<p>התעודה טרם הונפקה.</p>	<p>נכסים מגבים:</p>
<p>התעודה טרם הונפקה.</p>	<p>סיכונים אשראי:</p>
<p>השאלות</p>	
<p>החברה תהא רשאית לבצע השאלות של ניירות ערך המוחזקים במסגרת פעילות הכיסוי של החברה. היקף השאלות יקבע מעת לעת על ידי דירקטוריון החברה ובמועד התשקיף לא יעלה על שיעור של 50% משווי ההתחייבויות בגין התעודות. החברה תפרסם דיווח מיידי אודות שינויים באמור לעיל.</p> <p>למדיניות החברה בדבר הגופים להם היא תשאל ניירות ערך, ראו סעיף 7.2 לתשקיף. שיעור השאלות והכנסות מהשאלות - אין. התעודות תוצענה לציבור לראשונה על-פי דו"ח הצעת מדף זה.</p>	<p>השאלות:</p>
<p>נזילות ועשיית שוק</p>	
<p>החברה לא מינתה עושה שוק לתעודות ואין לה התחייבות לעשיית שוק בתעודות. בהעדר</p>	<p>נזילות:</p>

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 במערכת המסחר של החברה או מבעיות סחירות קיצוניות בנכסי הבסיס שמרכיבים את המדד לייחוס, בהם החברה הבת תהיה מנועה מלתת ציטוטי קניה או מכירה כאמור.

מיסוי

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

מיסוי:

דמי ההשתתפות מריבית שיחולקו יחשבו כריבית בידי מחזיקי התעודות וינוכה מהם 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. ככלל מדמי ההשתתפות המשולמים בגין התעודות ליחיד תושב ישראל או לתושב חוץ ינוכה מס בשיעור של 20% ולחברה ינוכה מס בשיעור של מס חברות (בשנת 2010 - 25%). ראו סעיף 3.17 לתשקיף.

גרפים וניתוחי רגישויות

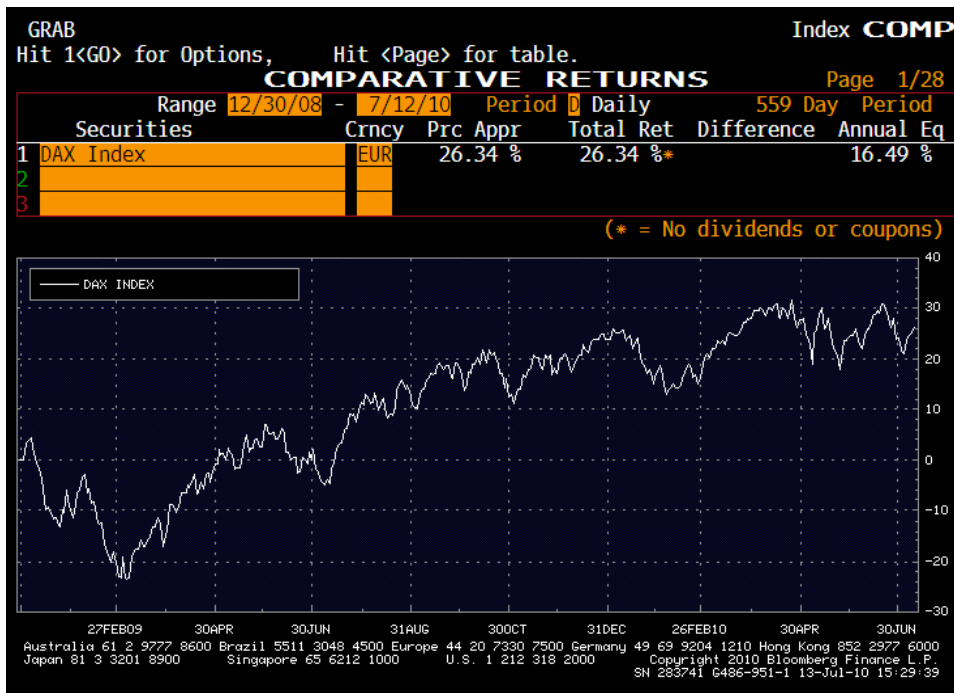
תעודת הסל טרם הונפקה, ומשכך לא מפורטים נתוני השוואה היסטוריים בין תשואת תעודת הסל ותשואת המדד לייחוס.

גרפים וניתוחי רגישויות:

להלן נתונים אודות סטיית התקן היומית של מדד הייחוס בחודש האחרון, בשנה האחרונה ובשלוש שנים האחרונות, נכון ליום 12 ביולי 2010:

- סטיית התקן בחודש האחרון - 20.421%
- סטיית התקן בשנה האחרונה - 21.385%
- סטיית התקן בשלוש השנים האחרונות - 29.574%

להלן גרף המתאר את השינויים במדד DAX החל מיום 30/12/2008 ועד ליום 12/07/2010:



*מקור - בלומברג.

נכסים לא סחירים

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

שערוך נכסים לא סחירים:

דירוג

דירוג החברה: החברה אינה מדורגת.
דירוג התעודה: תעודת הסל אינה מדורגת.

דירוג:

נאמן	
הנאמן:	קסלמן רישומים ונאמנויות 1988 בע"מ, מרחוב המרד 25, תל-אביב (טלפון: 03-7954670; פקס: 03-7954437; ronit.kimchi@il.pwc.com).
שנות	
נתונים כלליים:	התעודה טרם הונפקה.
יחס נכסים להתחייבויות:	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.
שינויים שחלו בתנאי התעודה:	התעודה טרם הונפקה.
דיווחים:	הדיווחים המידיים 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