

**פסגות סל דיבידנד גרמניה
תעודות סל (סדרה ו')**

כללי

פסגות תעודות סל מדדים בע"מ (www.psagot.co.il).	החברה:
מספר ני"ע בבורסה: 1107895 שם התעודה בבורסה: פסג מדד ו גרמניה שם מקוצר בבורסה: פסדגר.ס6	מספר ני"ע ושם התעודה בבורסה:
תעודת סל, על פי סיווגה בבורסה לני"ע בת"א בע"מ.	סוג התעודה:
תאריך התשקיף הראשון: 8 בנובמבר 2007. כמות שנרשמה למסחר בתשקיף הראשון: 22,728,055 ש"ח ערך נקוב. הרחבת סדרה: הסדרה טרם הורחבה. סך הכמות הרשומה למסחר: 22,728,055 ש"ח ערך נקוב.	מועדי הנפקה:
תמצית תנאי התעודה	
תעודת סל הניתנת להמרה לסך כספי בש"ח בשווי מחיר מדד הייחוס. תמורת ההמרה תקבע על-פי שער הסגירה של מדד הייחוס, כפי שנתון זה מתפרסם על ידי ספקית המידע האלקטרוני "Bloomberg" ביום קבלת הודעת ההמרה (מדד הייחוס הקובע), בניכוי עמלת הניהול ועמלת ההמרה.	תמצית תנאי התעודה:
כל 1 ש"ח ע.נ. תעודת סל ניתנת להמרה בהתאם לנוסחת המרה כדלקמן: $\frac{S}{100} \times ER \times \left(1 - \left[\sum_{i=1}^n \frac{Fi}{365} \right] \right) \times (1 - P)$ <p align="center">S = מדד הייחוס הקובע. ER = שער המטבע הקובע. $\left[\sum_{i=1}^n \frac{Fi}{365} \right]$ = סכימת שיעור עמלת הניהול לחברה מיום הבסיס ועד ליום ההמרה. P = עמלת המרה באחוזים. לפרטים נוספים אודות מנגנון ההמרה ונוסחת ההמרה המלאה, ראו סעיפים 3.12 עד 3.14 לתשקיף.</p>	נוסחת המרה:
כללי: מדד ה- Dow Jones Germany Select Dividend 20 Index Return מחושב ומפורסם על ידי חברת Dow Jones & Company Inc. מדד DJDESDT כולל 20 מניות של החברות המובילות בתשואת הדיבידנד שלהן בגרמניה. סוג המדד: המדד הינו מדד השקעה (Total Return) ומתואם בעקבות תשלומי דיבידנד במניות הכלולות בו. עורך המדד: Dow Jones & Company Inc. אתר אינטרנט בו מתפרסם המדד: www.djindexes.com תדירות עדכון הרכב המדד: המדד מתעדכן אחת לשנה ביום המסחר הראשון לאחר יום שישי השלישי בחודש מרץ. מסחר בנכסי בסיס: נכסי הבסיס נסחרים בבורסה בגרמניה. להרכב המדד ראו http://www.djindexes.com/mdsidx/downloads/selectionlists/DJGermanydiv_Selectio_n.xls פרסום שערי מדד: מערכת "בלומברג" (סימול DJDESDT). תדירות חישוב המדד: המדד מתעדכן ומתפרסם מדי יום בשעה 13:00 שעות ניו-יורק. מטבע המדד: אירו. לפרטים נוספים אודות מדד הייחוס, ראו נספח ב' לדו"ח התקופתי לשנת 2009.	נכס הבסיס:
1 בנובמבר 2032, 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.	מועד פרעון התעודה:
התעודה אינה צמודה, על-פי סיווגה בבורסה לני"ע בת"א בע"מ. אין (מדד הייחוס הינו מדד השקעה ומשכך כל תשלומי הדיבידנד שתקבל החברה כתוצאה מהחזקה בנכסי הבסיס של המדד, ככל שאלו יתקבלו, יושקעו במדד).	הצמדה: תקבולים נוספים:
שיעור העלות האפקטיבית בשנת 2009: 1.00%. עמלת ניהול מוצהרת למועד הדו"ח התקופתי לשנת 2009 - 1.00% (במונחים שנתיים). החברה רשאית לשנות את שיעור עמלת הניהול בהודעה מראש של 3 ימי מסחר לפחות, ובלבד ששיעור עמלת הניהול החדש לא יעלה על 1.50%. לפרטים ראו סעיף 3.13 לתשקיף. העלות האפקטיבית הצפויה למשקיע: עמלת ניהול מוצהרת - 1.00%.	עלות אפקטיבית ועמלת ניהול:

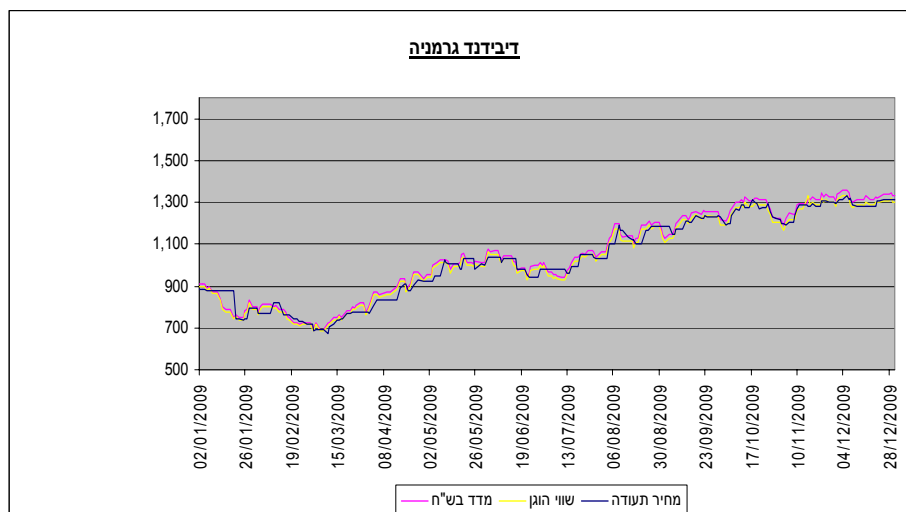
המרה

<p>שיעור עמלת המרה למועד הדו"ח התקופתי לשנת 2009: 0.40%. החברה רשאית לשנות את שיעור עמלת ההמרה בהודעה מראש של 3 ימי מסחר לפחות, ובלבד ששיעור עמלת ההמרה החדש לא יעלה על 0.80%, לפרטים ראו סעיף 3.14 לתשקיף.</p>	<p>עמלת המרה:</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 בתשקיף, שלא יעלו על 3 ימים בכל חודש). ההמרה תתבצע לסך כספי בש"ח (המרה למזומן) לפי נוסחת ההמרה כאמור לעיל.</p>	<p>זכות המרה למחזיק:</p>
<p>קיימות הגבלות על זכות ההמרה למחזיק, ראו - הגבלות על זכות ההמרה - להלן.</p>	
<p>ערך נכס הבסיס לביצוע ההמרה: ההמרה תתבצע לפי שער מדד הייחוס הקובע, בניכוי עמלת הניהול ועמלת ההמרה. כאשר הודעת המרה תתקבל עד ולא יאוחר מהשעה 12:00 ביום מסחר (שהינו גם יום מסחר בחו"ל שמתפרסם בו מדד הייחוס), ההמרה תתבצע לפי שער מדד הייחוס הקובע ביום המסחר הראשון (שהוא גם יום עסקים 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 - שער הסגירה ביום קבלת הודעת ההמרה.</p>	
<p>זכות ההמרה למחזיק מוגבלת לכמות מינימלית של 23,700 ש"ח ערך נקוב תעודות סל, המייצגות, נכון ליום 2 במרץ 2010, תעודות סל בשווי כספי של 286 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.</p>	<p>הגבלות על זכות ההמרה:</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>
הון עצמי	
<p>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.</p>	<p>הון עצמי של החברה:</p>
מדיניות השקעה ונכסים מגבים	
<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 לא סחירים ו/או נגזרים ומכשירים פיננסיים ו/או רכישת קרן (ETF) העוקבת אחר מדד הייחוס ו/או כל שילוב בין האמור לעיל.</p>	<p>מדיניות השקעה:</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 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 דוח מיידי על שינויים וחריגות במדיניות הכיסוי המפורטת לעיל. למועד הדו"ח התקופתי לשנת 2009, החברה לא חרגה ממדיניות החשיפה שנקבעה.</p>	
<p>נכון למועד הדו"ח התקופתי לשנת 2009, הנכסים המגבים בתעודה הינם מזומן במטבע ש"ח ובמטבע אירו ו-notes שהונפקו על נכס הבסיס.</p>	<p>נכסים מגבים:</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 (לא כולל פעילות שוטפת מול ברוקרים בחו"ל):</p>	<p>סיכוני אשראי:</p>

הערות	דירוג הגוף	היקף החשיפה משווי הנכסים המגבים לסדרה						הגוף
		סה"כ		בגין Notes/אג"ח/תעודות סל		בגין השאלות		
		ב- %	ב- מ' ש"ח	ב- %	ב- מ' ש"ח	ב- %	ב- מ' ש"ח	
	S&P: A / Negative	97.80%	11	97.80%	11			Citigroup Global

										Markets Holdings .Inc
--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-----------------------

השאלות	
השאלות:	אין זכות להשאיל.
נזילות ועשיית שוק	נזילות:
<p>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 22 באפריל 2009.</p> <p>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 ניירות 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:</p> <p>כמות מזערית - בכל עת במהלך המסחר בבורסה ימצאו בספר הפקודות פקודות קניה ופקודות מכירה של חברת הבת, בכמות שלא תפחת מכמות תעודות השווה ל- 3 פעמים הגודל המזערי של פקודה באותה התעודה.</p> <p>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 3%.</p> <p>משך זמן ושלבי המסחר בהגשת פקודות עשיית שוק - החברה הבת מחוייבת בהגשת פקודות עשיית שוק כאמור לעיל, בכפוף לסייגים הבאים:</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p>	<p>מיסוי:</p> <p>שיעור המס שיחול על רווח ההון הריאלי ממכירת תעודות הסל או בהמתן (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.</p>
מיסוי	מיסוי:
גרפים וניתוחי רגישויות	
<p>להלן נתוני השוואה היסטוריים בין מחיר נכס הבסיס (על-פי מחיר הסגירה מתורגם למונחי ש"ח עפ"י השער היציג של אותו יום), שווי הוגן של התעודה (לפי נוסחת ההמרה ללא ניכוי עמלת המרה) ושווי התעודה בבורסה (על-פי שער הנעילה של התעודה בבורסה) החל מיום 1 בינואר 2009 ועד ליום 31 בדצמבר 2009.</p>	<p>גרפים וניתוחי רגישויות:</p>



להלן נתונים אודות סטיית התקן היומית של מדד DJDESDT בחודש האחרון, בשנה האחרונה ובשלוש השנים האחרונות (נכון ליום 2 במרץ 2010):
 סטיית התקן בחודש האחרון - 19.93%
 סטיית התקן בשנה האחרונה - 26.28%
 סטיית התקן בשלוש השנים האחרונות - 28.94%

נכסים לא סחירים

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

דירוג

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

נאמן

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

שונות

ריכוז נתונים כלליים בתעודה למועדים הנקובים:

נתונים כלליים:

31.12.2009	30.11.2009	31.10.2009	
22,728,055	22,728,055	22,728,055	סך הערך הנקוב של התעודות
21,902,240	21,926,687	21,926,687	סך הערך הנקוב של התעודות הרדומות שבידי החברה הבת
825,815	801,368	801,368	סך הערך הנקוב של התעודות שאינן תעודות רדומות
1,303	1,283	1,283	הערכת שווי התעודה בש"ח
1,312	1,295	1,295	מחיר התעודה בבורסה בש"ח
10,834,692	10,377,715	10,377,715	שווי כספי בש"ח של כלל התעודות שאינן רדומות בהתאם למחירן בבורסה
10,762,526	10,281,933	10,281,933	שווי כספי בש"ח של כלל התעודות שאינן תעודות רדומות בהתאם להערכת שווי התעודה
24,447	-35,315	-35,315	צבירה נטו בערך נקוב
480,593	220,452	220,452	צבירה נטו לסדרה בש"ח
3,322	10,282	10,282	מחזור חודשי בערך נקוב
43,584	133,151	133,151	מחזור חודשי ממוצע

			בש"ח בהתאם למחיר התעודה בבורסה
43,294	131,922	131,922	מחזור חודשי ממוצע בש"ח בהתאם להערכת שווי התעודה

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.

מועד כניסה לתוקף	מועד פרסום השינוי	מצב לפני השינוי	מהות השינוי
26.04.09	22.04.09	ללא עשיית שוק	החברה הבת מונתה כעושה שוק לפי תקנון הבורסה

שינויים שחלו בתנאי התעודה:

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

