

פסגות סחורה זהב

תעודות סחורה (סדרה ס') על מחיר הזהב London AM Fix

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 ס זהב שם מקוצר בבורסה: פזהב.ס60
סוג התעודה:	תעודת סחורה, על-פי סיווגה בבורסה לני"ע בת"א בע"מ.
מועדי הנפקה:	תאריך תשקיף ההנפקה הראשון: 1 באוקטובר 2009. כמות שתורשם למסחר על-פי תשקיף המדף: עד 41,600,000 ש"ח ערך נקוב. כמות שתורשם למסחר על-פי דו"ח הצעת מדף זה: עד 5,500,000 ש"ח ערך נקוב. יום ההצעה: יום 26 ביולי 2010. יום הבסיס: יום קביעת מדד הבסיס לתעודה לפיו יחושב מחיר היחידה בהנפקה - יום 27 ביולי 2010. יום הסליקה: יום תשלום התמורה על ידי המזמינים בהנפקה - יום 28 ביולי 2010. הרחבת סדרה: הסדרה טרם הורחבה. התעודות תוצענה לציבור לראשונה על-פי דו"ח הצעת מדף זה.

תמצית תנאי התעודה

תמצית תנאי התעודה:	תעודת סחורה הניתנת להמרה לסך כספי בש"ח בשווי מחיר הסחורה לייחוס. תמורת ההמרה תקבע על-פי מחיר הזהב (הנקבע על ידי The London Gold Market Fixing Limited הידוע בשם London AM Fix), כפי שנתון זה מתפרסם על ידי ספקית המידע האלקטרוני "Bloomberg", ביום קבלת הודעת ההמרה (מחיר הזהב הקובע), בניכוי עמלת הניהול ועמלת ההמרה.
---------------------------	--

נוסחת ההמרה: כל 1 ש"ח ע.ג. תעודת סחורה ניתנת להמרה בהתאם לנוסחת המרה כדלקמן:

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

V = מחיר הזהב הקובע.

ER = שער דולר ארה"ב הקובע.

$M = 100$.

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

n = מספר הימים שחלפו מיום הבסיס ועד ליום ההמרה.

P = שיעור עמלת ההמרה (כשהוא מבוטא כשבר עשרוני).

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

נכס הבסיס:	כללי: מחיר הזהב הידוע בשם London AM Fix, אשר נקבע על ידי The London Gold Market Fixing Limited. לפרטים נוספים אודות הסחורה לייחוס, ראו פרק 4 לתשקיף. מפרסם מחיר הזהב: The London Gold Market Fixing Limited אתר האינטרנט שבו מתפרסם מחיר הזהב: www.goldfixing.com פרסום מחיר הזהב: מערכת "Bloomberg" (סימול: GOLDLNAM). תדירות חישוב מחיר הזהב: מחיר הזהב מתפרסם אחת ליום. מטבע: דולר ארה"ב.
-------------------	---

מועד פרעון התעודה:	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.
---------------------------	--

הצמדה:	התעודה אינה צמודה, על-פי סיווגה בבורסה לני"ע בת"א בע"מ.
---------------	---

תקבולים נוספים:	אין.
------------------------	------

עמלת ניהול:	שיעור עמלת ניהול למועד התשקיף: 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 1%, לפרטים ראו סעיף 3.13 לתשקיף.
--------------------	--

המרה	
עמלת המרה:	<p>שיעור עמלת ההמרה למועד התשקיף: 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. לא תגבה עמלת המרה מיוחדת ביחס לתעודות הסחורה (סדרה ס') ושיעור עמלת ההמרה יעמוד על 1% גם בתקופת 30 הימים הראשונים מרישום הסדרה למסחר.</p>
זכות המרה למחזיק:	<p>מועדים להמרה בידי המחזיק: למחזיק זכות להמיר את תעודות הסחורה 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 קלנדרלי 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>ערך נכס הבסיס לביצוע ההמרה: ההמרה תבצע לפי מחיר הזהב הקובע, בניכוי עמלת הניהול ועמלת ההמרה. כאשר הודעת המרה תתקבל עד ולא יאוחר משעה 10:00 בכל יום מסחר (שהינו גם יום מסחר בחו"ל ושמתיקיים בו מסחר במטבע החוץ הרלוונטי), ההמרה תבצע לפי שער מחיר הזהב 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 במטבע החוץ הרלוונטי) וההמרה תבצע לפי מחיר הזהב הקובע של יום המסחר כאמור.</p>
הגבלות על זכות המרה:	<p>זכות ההמרה למחזיק מוגבלת לכמות מינימלית של 10,000 ש"ח ערך נקוב תעודות סחורה, המייצגת, בסמוך למועד הדו"ח, תעודות סחורה בשווי כספי של 468 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>
המרה כפויה ביוזמת החברה:	<p>לחברה זכות להמרה כפויה בכל עת מכל סיבה שהיא. במקרה של המרה כפויה לא תגבה עמלת המרה. בעת מחיקה מהמסחר, תעודות הסחורה יומרו בהמרה כפויה על ידי החברה. לפרטים אודות ההמרה הכפויה, ראו סעיף 3.15 לתשקיף.</p>
הון עצמי והתחייבויות	
הון עצמי של החברה:	<p>הונה העצמי של החברה ליום 31 במרץ 2010 הינו 36,739 אלפי ש"ח. הרישום למסחר של התעודות הכלולות בדו"ח הצעת מדף זה יהיה כפוף, בין היתר, להון העצמי המינימלי כפי שיידרש על-פי תקנון והנחיות הבורסה במועד דו"ח הצעת המדף. למועד הדו"ח 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>
מדיניות השקעה ונכסים מגבים	
מדיניות השקעה:	<p>תמורת ההנפקה שתנבע מהנפקת תעודות הסחורה תשמש לשם רכישת סחורת הבסיס ו/או חוזים עתידיים ו/או חוזים ומכשירים פיננסיים העוקבים אחר מחיר הזהב 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 במחיר הסחורה לייחוס 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 במחירי הסחורה לייחוס יהיה קרוב ככל הניתן לאפס. הסכום המרבי בו תהיה החברה חשופה לשינויים במחיר הסחורה 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 מידי (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.</p> <p>החברה תפרסם דו"ח מידי 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>
נכסים מגבים:	<p>התעודה טרם הונפקה.</p>

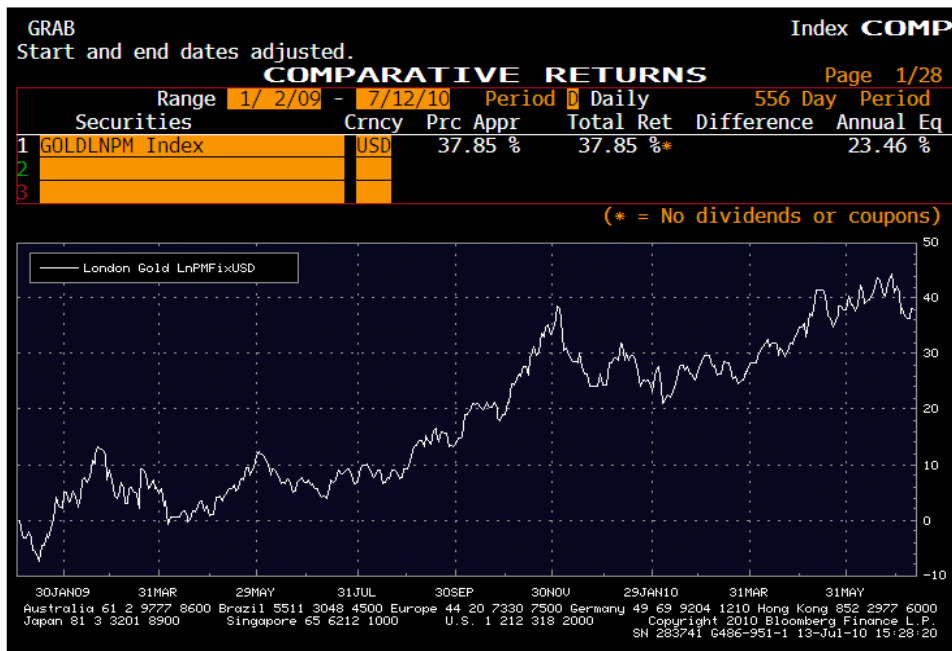
סיכוני אשראי:	התעודה טרם הונפקה.
---------------	--------------------

השאלות:	<p>השאלות</p> <p>החברה תהא רשאית לבצע השאלות של ניירות ערך המוחזקים במסגרת פעילות הכיסוי של החברה. היקף ההשאלות 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.</p> <p>שיעור ההשאלות והכנסות מהשאלות - אין. התעודות תוצענה לציבור לראשונה על-פי דו"ח הצעת מדף זה.</p>
---------	---

נזילות:	<p>נזילות ועשיית שוק</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 הסחורה 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 בנכסי הבסיס שמרכיבים את הסחורה לייחוס, בהם החברה הבת תהיה מנועה מלתת ציטוטי קניה או מכירה כאמור.</p>
---------	--

מיסוי:	<p>מיסוי</p> <p>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.</p>
--------	---

גרפים וניתוחי רגישויות:	<p>גרפים וניתוחי רגישויות</p> <p>תעודת הסחורה טרם הונפקה, ומשכך לא מפורטים נתוני השוואה היסטוריים בין תשואת תעודת הסחורה ומחיר הזהב.</p> <p>להלן נתונים אודות סטיית התקן היומית של מחיר הזהב בחודש האחרון, בשנה האחרונה ובשלוש שנים האחרונות, נכון ליום 12 ביולי 2010:</p> <p>סטיית התקן בחודש האחרון - 17.646%</p> <p>סטיית התקן בשנה האחרונה - 17.502%</p> <p>סטיית התקן בשלוש השנים האחרונות - 24.256%</p> <p>להלן גרף המתאר את השינויים במחיר הזהב החל מיום 02/01/2009 ועד ליום 12/07/2010*:</p>
-------------------------	---



*מקור - בלומברג.

שערוך נכסים:	נכסים לא סחירים
נכסים לא סחירים:	לפירוט בדבר אופן שיערוך הנכסים המגבים, ראו סעיף 3.19.12 לתשקיף.
	התעודה טרם הונפקה.

דירוג	
דירוג:	דירוג החברה: החברה אינה מדורגת. דירוג התעודה: תעודת הסחורה אינה מדורגת.
נאמן	
הנאמן:	קסלמן רישומים ונאמנויות 1988 בע"מ, מרחוב המרד 25, תל-אביב (טלפון: 03-7954670 ; פקס: 03-7954437 ; ironit.kimchi@il.pwc.com).
שונות	
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 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

אין לראות בנתונים ההיסטוריים המובאים בדו"ח הצעת מדף זה ביחס למדדים, מחירים ותשואות אינדיקציה כלשהי להתנהגות מדדים / מחירים / תשואות אלו בעתיד.