

פסגות סל מקמ
תעודות סל (סדרה כד') על מדד מקמ

כללי

פסגות תעודות סל מדדים בע"מ (www.psagot.co.il).	החברה:
מספר ני"ע בבורסה: 1112879 שם התעודה בבורסה: פסג מדד כד מקמ שם מקוצר בבורסה: פמקמ.ס24	מספר ני"ע ושם התעודה בבורסה:
תעודת סל, על-פי סיווגה בבורסה לני"ע בת"א בע"מ.	סוג התעודה:
תאריך התשקיף הראשון: 11 בנובמבר 2008 (כפי שתוקן ביום 26 בפברואר, 27 באוגוסט ו- 17 בנובמבר 2009 ו- 7 במרץ 2010). כמות שנרשמה למסחר בתשקיף ראשון: 102,400,000 ש"ח ערך נקוב. הרחבת סדרה: הרחבת סדרה ב- 301,500,000 ש"ח ערך נקוב על-פי תשקיף מדף מיום 11 בנובמבר 2008. סך הכמות הרשומה למסחר: 403,900,000 ש"ח ערך נקוב.	מועדי הנפקה:
תמצית תנאי התעודה	
תעודת סל הניתנת להמרה בעין לסל המלווים קצרי המועד הכלולים במדד הייחוס. שווי סל המלווים קצרי המועד בהמרה ייקבע על-פי שער מדד הייחוס בסוף יום המסחר ביום שקדם ליום ההמרה בפועל, כפי שמתפרסם על ידי הבורסה ליום המסחר כאמור (מדד הייחוס הקובע), בניכוי עמלת הניהול ועמלת ההמרה.	תמצית תנאי התעודה:
כל 1 ש"ח ע.ג. תעודת סל ניתנת להמרה בהתאם לנוסחת המרה כדלקמן: $\frac{S}{100} \times \left(1 - \left[\sum_{i=1}^n \frac{Fi}{365} \right] \right) \times (1 - P)$ = S = מדד הייחוס 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.	נוסחת ההמרה:
כללי: מדד המק"מ נערך ומחושב על ידי הבורסה לני"ע בת"א בע"מ ומורכב מכל המלווים קצרי המועד הנסחרים בשוק בכל יום נתון. סוג המדד: המדד הינו מדד השקעה (Total Return). לפרטים נוספים אודות מדדי הייחוס, ראו פרק 4 לתשקיף. עורך המדד: הבורסה לני"ע בת"א בע"מ. אתר האינטרנט שבו מתפרסם המדד: www.tase.co.il תדירות עדכון הרכב המדד: המדד מתעדכן בהתאם להנפקת מלווים קצרי מועד חדשים ופדיון מלווים קצרי מועד הכלולים במדד. מסחר בנכסי הבסיס: נכסי הבסיס נסחרים בבורסה לניירות ערך בת"א. להרכב המדד ראו http://www.tase.co.il/TASE/MarketData/Indices/Bond/Government/IndexComponen.ts.htm?Action=5&IndexId=800&subDataType=2 פרסום שערי המדד: הבורסה לני"ע בת"א בע"מ. תדירות חישוב המדד: המדד מתעדכן ומתפרסם בכל סוף יום מסחר. מטבע המדד: ש"ח. לפרטים נוספים אודות מדד הייחוס, ראו נספח ב' לדו"ח התקופתי לשנת 2009.	נכס הבסיס:
1 בדצמבר 2033, 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.	הצמדה:
אין (מדד הייחוס הינו מדד השקעה ומשכך כל תשלומי הריבית שתקבל החברה כתוצאה מהחזקה בנכסי הבסיס של המדד, ככל שאלו יתקבלו, יושקעו במדד).	תקבולים נוספים:
שיעור העלות האפקטיבית בשנת 2009: 0%. עמלת ניהול מוצהרת למועד הדו"ח התקופתי לשנת 2009 - 0% (במונחים שנתיים). החברה רשאית לשנות את שיעור עמלת הניהול בהודעה מראש של 3 ימי מסחר לפחות, ובלבד ששיעור עמלת הניהול החדש לא יעלה על 0.75%. לפרטים ראו סעיף 3.13 לתשקיף. העלות האפקטיבית הצפויה למשקיע: עמלת ניהול מוצהרת - 0%.	עלות אפקטיבית ועמלת ניהול:
המרה	
שיעור עמלת המרה למועד הדו"ח התקופתי לשנת 2009: 0.30%.	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. החברה לא תגבה עמלת המרה במקרים של המרה כפויה ו/או במקרה של העמדת התעודות לפרעון מיידי.

זכות המרה למחזיק: **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 תבצע לסל המלווים קצרי המועד הכלולים במדד (המרה בעין) לפי נוסחת ההמרה כאמור לעיל.

קיימות הגבלות על זכות ההמרה למחזיק, ראו - הגבלות על זכות ההמרה - להלן.

ערך נכס הבסיס לביצוע ההמרה: ההמרה תבצע לפי שער מדד הייחוס הקובע, בניכוי עמלת הניהול ועמלת ההמרה. כאשר הודעת המרה תתקבל עד ולא יאוחר מ-30 דקות עובר לסיום שלב המסחר הרציף בבורסה בסל מלווים קצרי המועד הכלולים במדד ביום מסחר, ההמרה תבצע לפי שער מדד הייחוס הקובע ביום המסחר הראשון שלאחר קבלת הודעת ההמרה. התקבלה הודעת המרה שלא במועד האמור, יראו את ההודעה כאילו התקבלה ביום המסחר הראשון שלאחר מכן. שער מדד הייחוס הקובע - כפי שנקבע בסוף יום המסחר שקדם ליום ההמרה בפועל.

הגבלות על זכות ההמרה: זכות ההמרה למחזיק מוגבלת לכמות מינימלית של 125,000 ש"ח ערך נקוב תעודות סל, המייצגות, נכון ליום 2 במרץ 2010, תעודות סל בשווי כספי של 314 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.

המרה כפויה ביוזמת החברה: 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.

הון עצמי

הון עצמי של החברה: 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.

מדיניות השקעה: תמורת ההנפקה שתנבע מהנפקת תעודות הסל (סדרה כד') תשמש לשם רכישת נכסי הבסיס של מדדי הייחוס הרלוונטיים לכל סדרה, על-פי משקלם היחסי במדדי ו/או נגזרים ומכשירים פיננסיים על כל או חלק ממרכיבי המדד ו/או מלווים קצרי מועד ו/או כל שילוב בין האמור לעיל, וביחס לכספים שיוחזקו במזומן, הפקדה בפקדונות שקליים.

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.

נכסים מגבים: נכון למועד הדו"ח התקופתי לשנת 2009, הנכסים המגבים בתעודה הינם מזומן ומלווים קצרי מועד הכלולים במדד הייחוס.

סיכונים אשראי: נכון ליום 31 בדצמבר 2009, לחברה אין חשיפה לכושר הפירעון של גוף יחיד בשיעור העולה על 5% או יותר מנכסי הסדרה.

השאלות

השאלות: 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 22 באפריל 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 בפקודת 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:

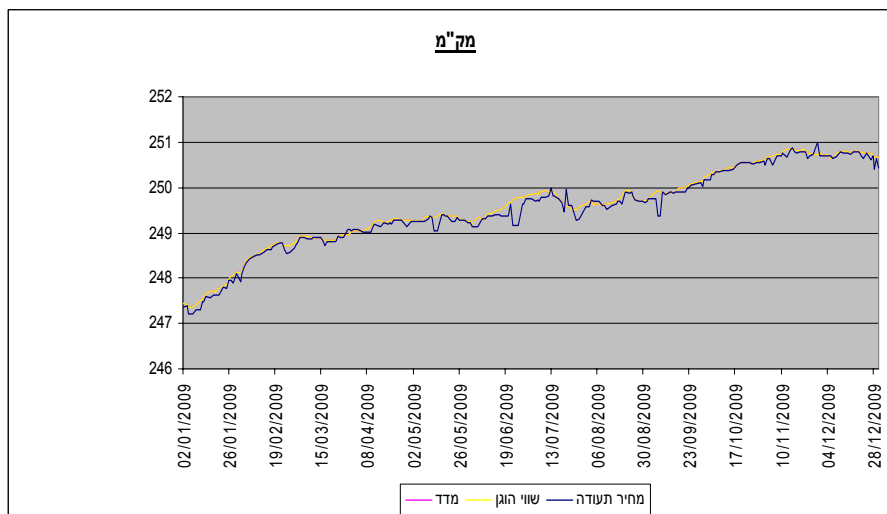
שיעור המס שיחול על רווח ההון הריאלי ממכירת תעודות הסל (במקרה שלא חלים החריגים הקבועים בחוק): ליחיד - 20%; לחברה - מס חברות (בשנת 2010 - 25%). לענין ניכוי המס במקור: ליחיד 20%; לחברה 25%. ראו סעיף 3.17 לתשקיף.

גרפים וניתוחי רגישויות

גרפים וניתוחי רגישויות:

להלן נתוני השוואה היסטוריים בין מחיר נכס הבסיס (על-פי מחיר הסגירה), שווי הוגן של התעודה (לפי נוסחת ההמרה ללא ניכוי עמלת המרה ובתוספת הדיבידנד/ריבית צבור/ה) ושווי התעודה בבורסה (על-פי שער הנעילה של התעודה) החל מיום 1 בינואר 2009 ועד ליום 31 בדצמבר 2009.

מאחר ודמי הניהול בתעודה הינם 0% השווי ההוגן של התעודה זהה לחלוטין למחיר נכס הבסיס.



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 המק"מ בחודש האחרון, בשנה האחרונה ובשלוש השנים האחרונות (נכון ליום 2 במרץ 2010):
 סטיית התקן בחודש האחרון - 0.10%
 סטיית התקן בשנה האחרונה - 0.20%
 סטיית התקן בשלוש השנים האחרונות - 0.40%

נכסים לא סחירים

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

דירוג

דירוג:	דירוג החברה: החברה אינה מדורגת.
דירוג התעודה:	התעודה דורגה בדירוג Aaa ^{MILC} על ידי מידרוג בע"מ. הדירוג בוחן את יכולת החברה לעמוד בהתחייבויותיה כלפי מחזיקי התעודות.

נאמן

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

שונות

נתונים כלליים:	ריכוז נתונים כלליים בתעודה למועדים הנקובים:																																																				
	<table border="1"> <thead> <tr> <th>31.12.2009</th> <th>30.11.2009</th> <th>31.10.2009</th> <th></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>403,900,000</td> <td>403,900,000</td> <td>403,900,000</td> <td>סך הערך הנקוב של התעודות</td> </tr> <tr> <td>388,845,247</td> <td>390,372,277</td> <td>390,372,277</td> <td>סך הערך הנקוב של התעודות הרדומות שבידי החברה הבת</td> </tr> <tr> <td>15,054,753</td> <td>13,527,723</td> <td>13,527,723</td> <td>סך הערך הנקוב של התעודות שאינן תעודות רדומות</td> </tr> <tr> <td>250</td> <td>250</td> <td>250</td> <td>הערכת שווי התעודה בש"ח</td> </tr> <tr> <td>250</td> <td>250</td> <td>250</td> <td>מחיר התעודה בבורסה בש"ח</td> </tr> <tr> <td>37,701,617</td> <td>33,914,001</td> <td>33,914,001</td> <td>שווי כספי בש"ח של כלל התעודות שאינן רדומות בהתאם למחירן בבורסה</td> </tr> <tr> <td>37,737,749</td> <td>33,916,707</td> <td>33,916,707</td> <td>שווי כספי בש"ח של כלל התעודות שאינן תעודות רדומות בהתאם להערכת שווי התעודה</td> </tr> <tr> <td>1,527,030</td> <td>6,687,33</td> <td>668,733</td> <td>צבירה נטו בערך נקוב</td> </tr> <tr> <td>3,821,042</td> <td>1,694,649</td> <td>1,694,649</td> <td>צבירה נטו לסדרה בש"ח</td> </tr> <tr> <td>317,838</td> <td>414,688</td> <td>414,688</td> <td>מחזור חודשי בערך נקוב</td> </tr> <tr> <td>795,961</td> <td>1,039,622</td> <td>1,039,622</td> <td>מחזור חודשי ממוצע בש"ח בהתאם למחיר התעודה בבורסה</td> </tr> <tr> <td>796,724</td> <td>1,039,705</td> <td>1,039,705</td> <td>מחזור חודשי ממוצע בש"ח בהתאם להערכת שווי התעודה</td> </tr> </tbody> </table>	31.12.2009	30.11.2009	31.10.2009		403,900,000	403,900,000	403,900,000	סך הערך הנקוב של התעודות	388,845,247	390,372,277	390,372,277	סך הערך הנקוב של התעודות הרדומות שבידי החברה הבת	15,054,753	13,527,723	13,527,723	סך הערך הנקוב של התעודות שאינן תעודות רדומות	250	250	250	הערכת שווי התעודה בש"ח	250	250	250	מחיר התעודה בבורסה בש"ח	37,701,617	33,914,001	33,914,001	שווי כספי בש"ח של כלל התעודות שאינן רדומות בהתאם למחירן בבורסה	37,737,749	33,916,707	33,916,707	שווי כספי בש"ח של כלל התעודות שאינן תעודות רדומות בהתאם להערכת שווי התעודה	1,527,030	6,687,33	668,733	צבירה נטו בערך נקוב	3,821,042	1,694,649	1,694,649	צבירה נטו לסדרה בש"ח	317,838	414,688	414,688	מחזור חודשי בערך נקוב	795,961	1,039,622	1,039,622	מחזור חודשי ממוצע בש"ח בהתאם למחיר התעודה בבורסה	796,724	1,039,705	1,039,705	מחזור חודשי ממוצע בש"ח בהתאם להערכת שווי התעודה
31.12.2009	30.11.2009	31.10.2009																																																			
403,900,000	403,900,000	403,900,000	סך הערך הנקוב של התעודות																																																		
388,845,247	390,372,277	390,372,277	סך הערך הנקוב של התעודות הרדומות שבידי החברה הבת																																																		
15,054,753	13,527,723	13,527,723	סך הערך הנקוב של התעודות שאינן תעודות רדומות																																																		
250	250	250	הערכת שווי התעודה בש"ח																																																		
250	250	250	מחיר התעודה בבורסה בש"ח																																																		
37,701,617	33,914,001	33,914,001	שווי כספי בש"ח של כלל התעודות שאינן רדומות בהתאם למחירן בבורסה																																																		
37,737,749	33,916,707	33,916,707	שווי כספי בש"ח של כלל התעודות שאינן תעודות רדומות בהתאם להערכת שווי התעודה																																																		
1,527,030	6,687,33	668,733	צבירה נטו בערך נקוב																																																		
3,821,042	1,694,649	1,694,649	צבירה נטו לסדרה בש"ח																																																		
317,838	414,688	414,688	מחזור חודשי בערך נקוב																																																		
795,961	1,039,622	1,039,622	מחזור חודשי ממוצע בש"ח בהתאם למחיר התעודה בבורסה																																																		
796,724	1,039,705	1,039,705	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:

שינויים שחלו בתנאי התעודה:

מועד כניסה לתוקף	מועד פרסום השינוי	מצב לפני השינוי	מהות השינוי
17.03.09	12.03.09	-	הרחבת סדרה קיימת - רשום למסחר 301,500,000

			ש"ח ע.ב.
06.04.09	06.04.09	ללא דירוג	דירוג Aaa ^{MILC} ע"י מדרוג
26.04.09	22.04.09	ללא עשיית שוק	החברה הבת מונתה כעושה שוק לפי תקנון הבורסה

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>

