

**פסגות סל שחר 2-5**  
**תעודות סל (סדרה טו') על מדד שחר 2-5**

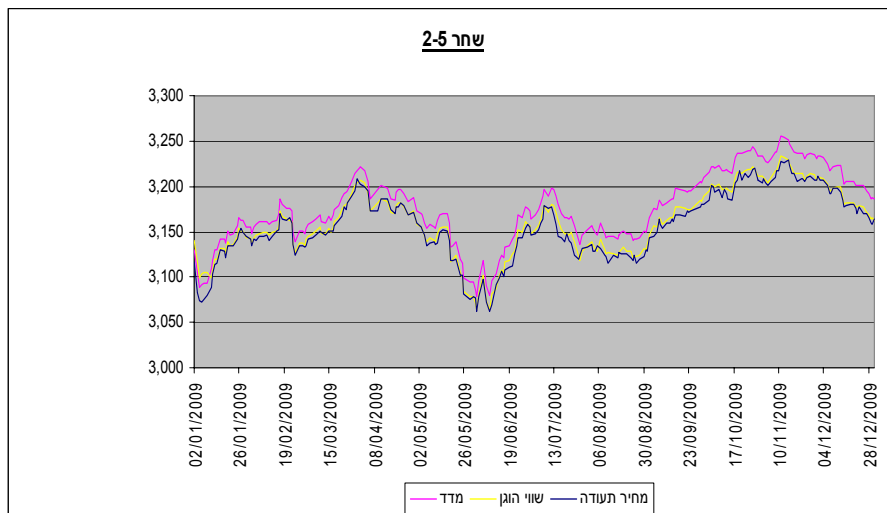
**כללי**

<p>פסגות תעודות סל מדדים בע"מ (www.psagot.co.il).</p>	<p><b>החברה:</b></p>
<p>מספר ני"ע בבורסה: 1109446 שם התעודה בבורסה: פסג מדד טו שחר שם מקוצר בבורסה: פשחב.15</p>	<p><b>מספר ני"ע ושם התעודה בבורסה:</b></p>
<p>תעודת סל, על-פי סיווגה בבורסה לני"ע בת"א בע"מ.</p>	<p><b>סוג התעודה:</b></p>
<p>תאריך התשקיף הראשון: 27 בינואר 2008. כמות שנרשמה למסחר בתשקיף הראשון: 19,248,480 ש"ח ערך נקוב. הרחבת סדרה: הסדרה טרם הורחבה. סך הכמות הרשומה למסחר: 19,248,480 ש"ח ערך נקוב.</p>	<p><b>מועדי הנפקה:</b></p>
<p><b>תמצית תנאי התעודה</b></p>	
<p>תעודת סל הניתנת להמרה בעין לסל אגרות החוב הכלולות במדד הייחוס. שווי סל אגרות החוב 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.</p>	<p><b>תמצית תנאי התעודה:</b></p>
<p>כל 1 ש"ח ע.ג. תעודת סל ניתנת להמרה בהתאם לנוסחת המרה כדלקמן:</p> $\frac{S}{10} \times \left( 1 - \left[ \sum_{i=1}^n \frac{Fi}{365} \right] \right) \times (1 - P)$ <p align="center">S = מדד הייחוס הקובע.</p> $= \left[ \sum_{i=1}^n \frac{Fi}{365} \right] =$ <p align="center">P = עמלת המרה באחוזים.</p> <p>לפרטים נוספים אודות מנגנון ההמרה ונוסחת ההמרה המלאה, ראו סעיפים 3.12 עד 3.14 לתשקיף.</p>	<p><b>נוסחת ההמרה:</b></p>
<p><b>כללי:</b> מדד שחר 2-5 נערך ומחושב על ידי הבורסה לני"ע בת"א בע"מ ומורכב מכל אגרות החוב הממשלתיות הלא צמודות בריבית קבועה לתקופת פדיון של 2-5 שנים הנסחרות בשוק בכל יום נתון.</p> <p><b>סוג המדד:</b> המדד הינו מדד השקעה (Total Return) ומתואם בעקבות תשלומי ריבית באגרות החוב הכלולות בו.</p> <p><b>עורך המדד:</b> הבורסה לני"ע בת"א בע"מ.</p> <p><b>אתר האינטרנט שבו מתפרסם המדד:</b> <a href="http://www.tase.co.il">www.tase.co.il</a></p> <p><b>תדירות עדכון הרכב המדד:</b> המדד מתעדכן בהתאם להנפקת אג"ח חדשות ופדיון אג"ח הכלולות במדד.</p> <p><b>מסחר בנכסי הבסיס:</b> נכסי הבסיס נסחרים בבורסה לניירות ערך בת"א. להרכב המדד ראו <a href="http://www.tase.co.il/TASE/MarketData/Indices/Bond/Government/IndexComponents.htm?addTab=7&amp;IndexId=703&amp;subDataType=2">http://www.tase.co.il/TASE/MarketData/Indices/Bond/Government/IndexComponents.htm?addTab=7&amp;IndexId=703&amp;subDataType=2</a></p> <p><b>פרסום שערי המדד:</b> הבורסה לני"ע בת"א בע"מ.</p> <p><b>תדירות חישוב המדד:</b> המדד מתעדכן ומתפרסם בכל סוף יום מסחר.</p> <p><b>מטבע המדד:</b> ש"ח.</p> <p>לפרטים נוספים אודות מדד הייחוס, ראו נספח ב' לדו"ח התקופתי לשנת 2009.</p>	<p><b>נכס הבסיס:</b></p>
<p>1 בפברואר 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.</p>	<p><b>מועד פרעון התעודה:</b></p>
<p>התעודה אינה צמודה, על-פי סיווגה בבורסה לני"ע בת"א בע"מ.</p>	<p><b>הצמדה:</b></p>
<p>אין (מדד הייחוס הינו מדד השקעה ומשכך כל תשלומי הריבית שתקבל החברה כתוצאה מהחזקה בנכסי הבסיס של המדד, ככל שאלו יתקבלו, יושקעו במדד).</p>	<p><b>תקבולים נוספים:</b></p>
<p><b>שיעור העלות האפקטיבית בשנת 2009:</b> 0.40%.</p> <p>עמלת ניהול מוצהרת למועד הדו"ח התקופתי לשנת 2009 - 0.40% (במונחים שנתיים). החברה רשאית לשנות את שיעור עמלת הניהול בהודעה מראש של 3 ימי מסחר לפחות, ובלבד ששיעור עמלת הניהול החדש לא יעלה על 1.00%. לפרטים ראו סעיף 3.13 לתשקיף.</p> <p><b>העלות האפקטיבית הוצפיה למשקיע:</b></p> <p>עמלת ניהול מוצהרת - 0.40%.</p>	<p><b>עלות אפקטיבית ועמלת ניהול:</b></p>
<p><b>המרה</b></p>	
<p>שיעור עמלת המרה למועד הדו"ח התקופתי לשנת 2009: 0.35%.</p> <p>החברה רשאית לשנות את שיעור עמלת ההמרה בהודעה מראש של 3 ימי מסחר לפחות, ובלבד</p>	<p><b>עמלת המרה:</b></p>

<p>שיעור עמלת ההמרה החדש לא יעלה על 0.80%, לפרטים ראו סעיף 3.14 לתשקיף. החברה לא תגבה עמלת המרה במקרים של המרה כפויה ו/או במקרה של העמדת התעודות לפרעון מיידי.</p>	
<p><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 תבצע לסל אגרות החוב הכלולות במדד (המרה בעין) לפי נוסחת ההמרה כאמור לעיל.</p>	<p><b>זכות המחזיק:</b> המרה</p>
<p><u>קיימות הגבלות על זכות ההמרה למחזיק, ראו - הגבלות על זכות ההמרה - להלן.</u></p>	
<p><b>ערך נכס הבסיס לביצוע ההמרה:</b> 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 אגרות החוב הכלולות 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 בשלב הנעילה של היום שקדם ליום ההמרה בפועל.</p>	
<p>זכות ההמרה למחזיק מוגבלת לכמות מינימלית של 5,000 ש"ח ערך נקוב תעודות סל, המייצגות, נכון ליום 2 במרץ 2010, תעודות סל בשווי כספי של 161 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><b>הגבלות על זכות ההמרה:</b></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><b>המרה כפויה ביוזמת החברה:</b></p>
<p><b>הון עצמי</b></p>	
<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><b>הון עצמי של החברה:</b></p>
<p><b>מדיניות השקעה ונכסים מגבים</b></p>	
<p>תמורת ההנפקה שתנבע מהנפקת תעודות הסל תשמש לשם רכישת נכסי הבסיס של מדד הייחוס על-פי משקלם היחסי במדד ו/או נגזרים ומכשירים פיננסיים על כל או חלק ממרכיבי המדד ו/או אג"ח ממשלתיות ו/או כל שילוב בין האמור לעיל, וביחס לכספים שיוחזקו במזומן, הפקדה בפקדונות שקליים ו/או מק"מים.</p>	<p><b>מדיניות השקעה:</b></p>
<p>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 דוח מיידי על שינויים וחרیגות 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, אגרות חוב הכלולות במדד הייחוס ותעודות סל על מדד הייחוס.</p>	<p><b>נכסים מגבים:</b></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><b>סיכוני אשראי:</b></p>

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	
	מעלות: AA+ /Negative	17.76%	33			17.76%	33			בנק לאומי לישראל בע"מ

<b>השאלות</b>	
<b>השאלות:</b>	<p>החברה תהא רשאית לבצע השאלות של ניירות ערך המוחזקים במסגרת פעילות הכיסוי של החברה לחברי בורסה שהינם תאגידי בנקאיים מדווחים בלבד.</p> <p>היקף ההשאלות יקבע מעת לעת על ידי דירקטוריון החברה ובמועד הדו"ח לא יעלה על שיעור של 75% משווי ההתחייבויות בגין התעודות.</p> <p>שיעור ההשאלות ליום 2 במרץ 2010 הינו 5.06% לבנק לאומי לישראל בע"מ.</p> <p>החברה תפרסם דיווחים מיידיים אודות שינויים באמור לעיל.</p> <p>הכנסות החברה מהשאלות בסדרה בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009 הסתכמו לסך של 51 אלפי ש"ח.</p>
<b>נזילות ועשיית שוק</b>	
<b>נזילות:</b>	<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><b>כמות מזערית</b> - 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.</p> <p><b>מרווח מירבי</b> - 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%.</p> <p><b>משך זמן ושלבי המסחר בהגשת פקודות עשיית שוק</b> - 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>
<b>מיסוי</b>	
<b>מיסוי:</b>	<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>
<b>גרפים וניתוחי רגישויות</b>	
<b>גרפים וניתוחי רגישויות:</b>	<p>להלן נתוני השוואה היסטוריים בין מחיר נכס הבסיס (על-פי מחיר הסגירה מוכפל במקדם התעודה - 10), 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 בבורסה המתואם לחלוקת דיבידנד/ריבית) החל מיום 1 בינואר 2009 ועד ליום 31 בדצמבר 2009.</p>



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 שחר 2-5 בחודש האחרון, בשנה האחרונה ובשלוש השנים האחרונות (נכון ליום 2 במרץ 2010):

- סטיית התקן בחודש האחרון - 1.80%
- סטיית התקן בשנה האחרונה - 3.30%
- סטיית התקן בשלוש השנים האחרונות - 3.60%

<b>נכסים לא סחירים</b>	
<b>שערוך נכסים:</b>	לפירוט בדבר אופן שיערוך הנכסים המגבים, ראו סעיף 3.19 לתשקיף.
<b>נכסים לא סחירים:</b>	למועד הדו"ח התקופתי לשנת 2009 החברה אינה מחזיקה נכסים לא סחירים כגיבוי לתעודה.
<b>דירוג</b>	
<b>דירוג:</b>	<b>דירוג החברה:</b> החברה אינה מדורגת. <b>דירוג התעודה:</b> תעודת הסל אינה מדורגת.
<b>נאמן</b>	
<b>נאמן:</b>	קסלמן רישומים ונאמנויות 1988 בע"מ, מרחוב המרד 25, תל-אביב (טלפון: 03-7954670; פקס: 03-7954437; ronit.kimchi@il.pwc.com).

<b>שונות</b>			
<b>ריכוז נתונים כלליים בתעודה למועדים הנקובים:</b>			<b>נתונים כלליים:</b>
<b>31.12.2009</b>	<b>30.11.2009</b>	<b>31.10.2009</b>	
19,248,480	19,248,480	19,248,480	סך הערך הנקוב של התעודות
13,326,468	12,815,546	12,815,546	סך הערך הנקוב של התעודות הרדומות שבידי החברה הבת
5,922,012	6,432,934	6,432,934	סך הערך הנקוב של התעודות שאינן תעודות רדומות
3,162	3,207	3,207	הערכת שווי התעודה בש"ח
3,163	3,207	3,207	מחיר התעודה בבורסה בש"ח
187,339,296	206,340,217	206,340,217	שווי כספי בש"ח של כלל התעודות שאינן רדומות בהתאם למחירן בבורסה
187,291,370	206,334,660	206,334,660	שווי כספי בש"ח של כלל התעודות שאינן תעודות רדומות בהתאם להערכת שווי התעודה
-510,922	331,787	331,787	צבירה נטו בערך נקוב

-19,043,289	10,377,193	10,377,193	צבירה נטו לסדרה ב"ש"ח
35,305	40,598	40,598	מחזור חודשי בערך נקוב
1,116,852	1,302,205	1,302,205	מחזור חודשי ממוצע ב"ש"ח בהתאם למחיר התעודה בבורסה
1,116,566	1,302,170	1,302,170	מחזור חודשי ממוצע ב"ש"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
01.01.09	31.12.08	התחייבות לחלוקת עד 100% מתוך הדיבידנד / ריבית הלא מתואמים	בשל שינוי שיטת חישוב האקס, לא יצברו דמי השתתפות מדיבידנד / ריבית לחלוקה
26.04.09	22.04.09	ללא עשיית שוק	החברה הבת מונתה כעושה שוק לפי תקנון הבורסה
23.06.09	02.07.09	50%	שינוי שיעור ההשאלות המירבי ל-75%

**שינויים שחלו בתנאי התעודה:**

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>

**דיווחים:**

