

## פסגות תעודות סל בע"מ

### פסגות סל ת"א-25 תעודות סל (סדרה א') על מדד ת"א-25

#### כללי

	<b>החברה:</b>
פסגות תעודות סל בע"מ (www.psagot.co.il).	<b>מספר ני"ע ושם התעודה בבורסה:</b>
מספר ני"ע בבורסה: 1084656 שם התעודה בבורסה: פסגות סל 25 שם מקוצר בבורסה: פס25.1ס	<b>סוג התעודה:</b>
תעודת סל, על-פי סיווגה בבורסה לני"ע בת"א בע"מ.	<b>מועדי הנפקה:</b>
תאריך התשקיף הראשון: 17 במאי 2000. כמות שנרשמה למסחר בתשקיף הראשון: 7,500,000 ש"ח ערך נקוב. הרחבות סדרה: הרחבת סדרה ב- 42,101,150 ש"ח ערך נקוב על-פי תשקיף מיום 22 באוגוסט 2001; הרחבת סדרה על ידי הקצאה לכלל המחזיקים, על-פי שיעור החזקותיהם בסדרה, של 431,778,011 ש"ח ערך נקוב. סך הכמות הרשומה למסחר: 481,379,161 ש"ח ערך נקוב.	
<b>תמצית תנאי התעודה</b>	
תעודת סל הניתנת להמרה בעין לסל המניות הכלולות במדד הייחוס. שווי סל המניות בהמרה ייקבע על-פי שער מדד הייחוס הקובע שנקבע בסוף יום המסחר בבורסה ביום שקדם ליום ההמרה בפועל, כפי שמתפרסם על ידי הבורסה ליום המסחר כאמור (מדד הייחוס הקובע), בניכוי עמלת הניהול ועמלת ההמרה.	<b>תמצית תנאי התעודה:</b>
כל 1 ש"ח ע.נ. תעודת סל ניתנת להמרה בהתאם לנוסחת המרה כדלקמן:	<b>נוסחת ההמרה:</b>
(עמלת המרה - 1) X מדד ת"א-25 הקובע 100	
לפרטים נוספים אודות מנגנון ההמרה ונוסחת ההמרה המלאה, ראו פרק 4 לתשקיף.	
כללי: מדד ת"א-25 נערך ומחושב על ידי הבורסה לני"ע בת"א בע"מ ומורכב מ- 25 מניות של החברות בעלות שווי השוק הגבוה ביותר מבין המניות הנסחרות בבורסה בת"א. סוג המדד: המדד הינו מדד השקעה (Total Return) ומתואם בעקבות תשלומי דיבידנד במניות הכלולות בו. עורך המדד: הבורסה לני"ע בת"א בע"מ. אתר האינטרנט שבו מתפרסם המדד: www.tase.co.il תדירות עדכון הרכב המדד: המדד מתעדכן פעמיים בשנה, ביום המסחר הראשון של חודש ינואר בכל שנה וביום המסחר הראשון של חודש יולי בכל שנה, לפני תחילת המסחר. מסחר בנכסי הבסיס: נכסי הבסיס נסחרים בבורסה לניירות ערך בת"א. להרכב המדד ראו <a href="http://www.tase.co.il/TASE/MarketData/Indices/MarketCap/IndexComponents.htm?Action=1&amp;addTab=&amp;IndexId=142">http://www.tase.co.il/TASE/MarketData/Indices/MarketCap/IndexComponents.htm?Action=1&amp;addTab=&amp;IndexId=142</a> פרסום שערי המדד: הבורסה לני"ע בת"א בע"מ. תדירות חישוב המדד: המדד מתעדכן ומתפרסם בכל סוף יום מסחר ומדי 30 שניות במהלך המסחר. מטבע המדד: ש"ח. לפרטים נוספים אודות מדד הייחוס, ראו נספח ב' לדו"ח התקופתי לשנת 2009.	<b>נכס הבסיס:</b>
5 במרץ 2025, בדרך של המרה כפויה מלאה. למחזיק הזכות לבצע פדיון מוקדם בדרך של המרת התעודה, ראו להלן.	<b>מועד התעודה:</b>
התעודה אינה צמודה, על פי סיווגה בבורסה לני"ע בת"א בע"מ.	<b>הצמדה:</b>
אין (מדד הייחוס הינו מדד השקעה ומשכך כל תשלומי הדיבידנד שתקבל החברה כתוצאה מהחזקה בנכסי הבסיס של המדד, ככל שאלו יתקבלו, יושקעו במדד).	<b>תקבולים נוספים:</b>
שיעור העלות האפקטיבית בשנת 2009: 0%. עמלת ניהול מוצהרת למועד הדו"ח התקופתי לשנת 2009 - 0% (במונחים שנתיים). החברה אינה רשאית לשנות את שיעור עמלת הניהול. העלות האפקטיבית הצפויה למשקיע: עמלת ניהול מוצהרת - 0%.	<b>עלות אפקטיבית ועמלת ניהול:</b>
<b>המרה</b>	
שיעור עמלת המרה למועד הדו"ח התקופתי לשנת 2009: 0.35%. החברה תגבה עמלת המרה כשיעור מתוך תמורת ההמרה שינוע בין 0% ו-0.35%. החברה תהיה רשאית להודיע למחזיקים על שיעור שונה של עמלת ההמרה והוא יחול לפחות שלושה ימי מסחר לאחר מועד הודעת החברה. החברה לא תגבה עמלת המרה במקרים של המרה כפויה ו/או במקרה של העמדת התעודות לפרעון מיידי.	<b>עמלת המרה:</b>
מועדים להמרה על ידי המחזיק: למחזיק זכות להמיר את התעודות לתמורת ההמרה על ידי	<b>זכות המרה:</b>

**למחזיק:**

הגשת הודעת המרה בכל יום מסחר (למעט במועדים הקבועים בתשקיף, שלא יעלו על 3 ימים בכל חודש). ההמרה תתבצע לסל המניות הכלולות במדד לייחוס (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 תתבצע 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 המניות הכלולות במדד ביום מסחר, ההמרה תתבצע 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.

זכות ההמרה למחזיק מוגבלת לכמות מינימלית של 97,000 ש"ח ערך נקוב תעודות סל, המייצגת ליום 2 במרץ 2010, תעודות סל בשווי כספי של 1,160 אלפי ש"ח.

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 4.12 לתשקיף.

**הגבלות על זכות ההמרה:**

**המרה כפויה ביוזמת החברה:**

**הון עצמי**

הונה העצמי של החברה ליום 31 במרץ 2010 הינו 5,752 אלפי ש"ח. לצורך עמידת החברה בהון עצמי מינימלי, ביום 20 במאי 2010 העבירה פסגות בית השקעות בע"מ, החברה האם, סך של 500 אלפי ש"ח כנגד פרמיה על מניות. בהתאם להוראות החלק הרביעי לתקנון והנחיות הבורסה, ההון העצמי המזערי הנדרש מהחברה לצורך עמידה בכללי הבורסה הינו 6 מיליון ש"ח. בהתאם, יתרת ההון העצמי שהחברה מחויבת שלא לחלק הינו 6 מיליון ש"ח.

**הון עצמי של החברה:**

**מדיניות השקעה ונכסים מגבים**

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 כל שילוב בין האמור לעיל.

**מדיניות השקעה:**

החברה שומרת לעצמה את הזכות להיות חשופה לשינויים בשערי מדדי הייחוס לצורך מתן ציטוטים, במהלך יום מסחר, בסכום שלא יעלה על 10 מיליון ש"ח. מתן ציטוטים בסכום הגדול מ-10 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 מדדי 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.

נכון למועד הדו"ח התקופתי לשנת 2009, הנכסים המגבים בתעודה הינם מניות הכלולות במדד הייחוס, חוזים סינטיטיים על מדד הייחוס, תעודות סל על מדד הייחוס ומזומן.

**נכסים מגבים:**

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

**סיכוני אשראי:**

**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 0.52% 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 30 אלפי ש"ח.

**השאלות:**

**נזילות ועשיית שוק**

החברה הבת של החברה, פסגות תעודות סל (מסחר 2000) בע"מ, משמשת כעושה שוק בתעודה בהתאם לתנאים הקבועים לכך בתקנון הבורסה והנחיותיו, וזאת החל מיום 22 באפריל 2009.

**נזילות:**

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:

**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.

**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%.

**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 קנייה ומכירה בספר הפקודות.

**מיסוי:**

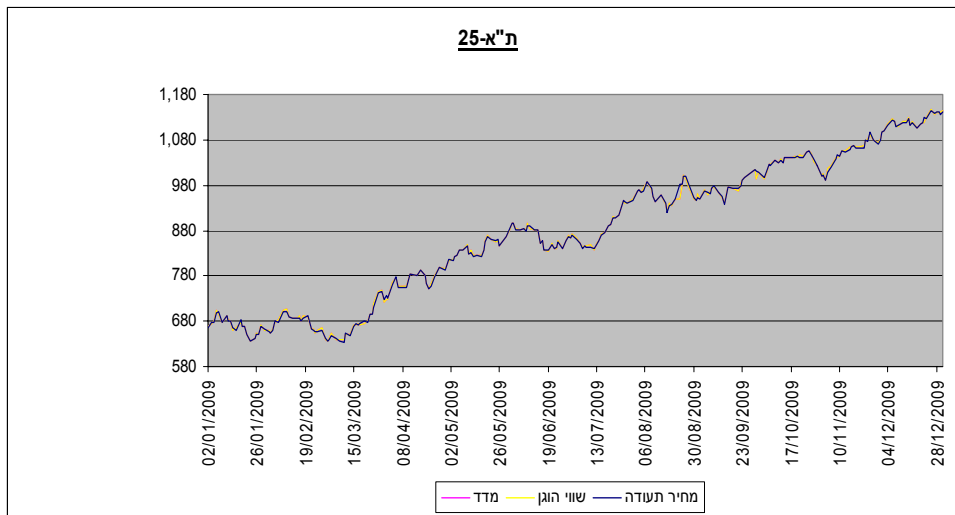
שיעור המס שיחול על רווח ההון הריאלי ממכירת תעודות הסל או בהמרתן (במקרה שלא חלים החריגים הקבועים בחוק): ליחיד - 20%; לחברה - מס חברות (בשנת 2010 - 25%). לענין ניכוי המס במקור: ליחיד 20%; לחברה 25%. ראו סעיף 3.17 לתשקיף.

**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) ושווי התעודה בבורסה (על-פי שער הנעילה של התעודה בבורסה המתואם לחלוקת דיבידנד/ריבית), החל מיום 1 בינואר 2009 ועד ליום 31 בדצמבר 2009.

מאחר ודמי הניהול בתעודה הינם 0% ולא נצברים דמי השתתפות מדיבידנד, השווי ההוגן של התעודה זהה לחלוטין למחיר נכס הבסיס.



להלן נתונים אודות סטיית התקן היומית של מדד ת"א 25 בחודש האחרון, בשנה האחרונה ובשלוש השנים האחרונות (נכון ליום 2 במרץ 2010):  
 סטיית התקן בחודש האחרון - 12.30%  
 סטיית התקן בשנה האחרונה - 20.50%  
 סטיית התקן בשלוש השנים האחרונות - 24.20%

**נכסים לא סחירים**

**שערוך נכסים:**

לפירוט בדבר אופן שיערוך הנכסים המגבים, ראו סעיף 4.16.5 לתשקיף. למועד הדו"ח התקופתי לשנת 2009 החברה אינה מחזיקה נכסים לא סחירים כגיבוי לתעודה.

**נכסים סחירים:** לא

**דירוג**

<b>דירוג:</b>	<b>דירוג החברה:</b> החברה אינה מדורגת. <b>דירוג התעודה:</b> התעודה דורגה בדירוג Aaa <sup>MILC</sup> על ידי מידרוג בע"מ. הדירוג בוחן את יכולת החברה לעמוד בהתחייבויותיה כלפי מחזיקי התעודות.
---------------	--

**נאמן**

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

**שונות**

<b>נתונים כלליים:</b>	ריכוז נתונים כלליים בתעודה למועדים הנקובים:
-----------------------	---

31.12.2009	30.11.2009	31.10.2009	
481,379,161	481,379,161	481,379,161	סך הערך הנקוב של התעודות
407,097,648	405,897,428	403,300,299	סך הערך הנקוב של התעודות הרדומות שבידי החברה הבת
74,281,513	75,481,733	78,078,862	סך הערך הנקוב של התעודות שאינן תעודות רדומות
1,145.06	1,082.55	1,022.18	הערכת שווי התעודה בש"ח
1,143	1,080	1,022	מחיר התעודה בבורסה בש"ח
849,037,693	815,202,716	797,965,969	שווי כספי בש"ח של כלל התעודות שאינן רדומות בהתאם למחירן בבורסה
850,567,892	817,127,500	798,106,511	שווי כספי בש"ח של כלל התעודות שאינן תעודות רדומות בהתאם להערכת שווי התעודה
-1,200,220	2,597,129-	1,307,098-	צבירה נטו בערך נקוב
33,440,392	19,020,988	8,001,867	צבירה נטו לסדרה בש"ח
564,482	586,659	706,876	מחזור חודשי בערך נקוב
6,452,029	633,5917.2	7,224,272.72	מחזור חודשי ממוצע בש"ח בהתאם למחיר התעודה בבורסה
6,463,657	6,350,877	7,225,545	מחזור חודשי ממוצע בש"ח בהתאם להערכת שווי התעודה

<b>יחס להתחייבויות:</b>	השווי המשוערך של הנכסים המשועבדים לסדרה (נטו) יהיה גבוה בלפחות 5% משווי ההתחייבויות לסדרה כלפי מחזיקי תעודות הסל מקרב הציבור, וגבוה בלפחות 2% בשערך הנכסים המשועבדים על-פי תרחישים המפורטים בתשקיף. ראו סעיף 4.16.5 לתשקיף.
-------------------------	---

**שינויים שחלו בתנאי התעודה:**

מועד כניסה לתוקף	מועד פרום השינוי	מצב לפני השינוי	מהות השינוי
29.08.01	22.08.01	-	הרחבת סדרה קיימת- רשום למסחר 42,101,150 ש"ח ע.ב.
29.01.04	15.04.04 ו- 28.01.04 ו- 7.6.04	רכיב הניהול בנוסחת ההמרה 0.8%	הפחתת רכיב הניהול בנוסחת ההמרה ל- 0% עד לפרעון
06.06.04	07.06.04	ללא דירוג	דירוג Aaa ע"י מידרוג
24.01.07	10.01.07	עמלת המרה 0%	קביעת שיעור של 0.35% כעמלת המרה
26.04.09	22.04.09	ללא התחייבות לעשיית שוק	התחייבות לעשיית שוק לפי תקנון הבורסה

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

