

**פסגות סל STARS עולמי**  
**תעודות סל (סדרה יד') על מדד CSTARSGD**

**כללי**

פסגות תעודות סל בע"מ (www.psgot.co.il).	<b>החברה:</b>
מספר ני"ע בבורסה: 1099548 שם התעודה בבורסה: פסג סל יד סטאר שם מקוצר בבורסה: פסט.14ס	<b>מספר ני"ע ושם התעודה בבורסה:</b>
תעודת סל, על-פי סיווגה בבורסה לני"ע בת"א בע"מ.	<b>סוג התעודה:</b>
תאריך התשקיף הראשון: 2 בנובמבר 2006. כמות שנרשמה למסחר בתשקיף הראשון: 2,000,000 ש"ח ערך נקוב. הרחבות סדרה: הסדרה טרם הורחבה. סך הכמות הרשומה למסחר: 2,000,000 ש"ח ערך נקוב.	<b>מועדי הנפקה:</b>
<b>תמצית תנאי התעודה</b>	
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.	<b>תמצית תנאי התעודה:</b>
<p align="center">כל 1 ש"ח ע.נ. תעודת סל ניתנת להמרה בהתאם לנוסחת המרה כדלקמן:</p> $\frac{S}{10} \times ER \times \left( 1 - \left[ \sum_{i=1}^n \frac{Di}{365} \right] \right) \times (1 - P)$ <p align="center">         מדד הייחוס הקובע. = <math>S</math>          שער הדולר הקובע. = <math>ER</math>          סכימת שיעור עמלת הניהול לחברה מיום הבסיס ועד ליום ההמרה. = <math>\left[ \sum_{i=1}^n \frac{Di}{365} \right]</math>          עמלת המרה באחוזים. = <math>P</math> </p> <p>לפרטים נוספים אודות מנגנון ההמרה ונוסחת ההמרה המלאה, ראו סעיפים 3.12 עד 3.14 לתשקיף.</p>	<b>נוסחת המרה:</b>
<p><b>כללי:</b> מדד CSTARSGD נערך על ידי Standard &amp; Poor's and CITI Group ומחושב על ידי Standard &amp; Poor's ומיועד לחשוף משקיעים לסל של המניות המדורגות במספר הכוכבים הגדול ביותר על ידי מערכת STARS.</p> <p><b>סוג המדד:</b> STARS הינה מערכת לדירוג פוטנציאל העלייה של מניות שפותחה על ידי Standard &amp; Poor's ומטרתה לדרג מניות הנסחרות בשווקים גלובליים. המדד יכול לכלול עד 25 מניות, לפי חלוקה לאזורים הגיאוגרפיים הבאים: 10 מניות בארה"ב; 10 מניות אירופאיות; 5 מניות אסיאתיות. המדד הינו מדד השקעה (Total Return).</p> <p><b>עורך המדד:</b> Standard &amp; Poor's and CITI Group</p> <p><b>אתר האינטרנט שבו מתפרסם המדד:</b> www.standardandpoors.com</p> <p><b>תדירות עדכון הרכב המדד:</b> המדד מתעדכן פעמיים בשנה. "ימי עדכון" הינם יום ו' השלישי של חודשי יוני ודצמבר. ובמידה ויום זה אינו מאפשר עדכון המדד, יידחה המועד ליום המסחר הבא. במידה ויום העדכון הינו יום חג, אזי העדכון יתבצע ביום ה' האחרון, אחרי תאריך השקלול הרבעוני של מדד S&amp;P Equal Weight.</p> <p><b>מסחר בנכסי הבסיס:</b> נכסי הבסיס נסחרים בבורסות: New York SE; NASDAQ NMS; Paris; XETRA; London SE; Stockholm; Tokyo SE; Hong Kong SE; Taiwan SE.</p> <p><b>פרסום שערי המדד:</b> מערכת "בלומברג".</p> <p><b>תדירות חישוב המדד:</b> המדד נסחר בימים שני עד שישי. המדד מחושב ומפורסם פעם ביום, בשעה 15:17 שעון ניו-יורק של כל יום בו נקבע מחיר הסגירה למדד.</p> <p><b>מטבע המדד:</b> דולר ארה"ב.</p> <p>לפרטים נוספים אודות מדד הייחוס, ראו נספח ב' לדו"ח התקופתי לשנת 2009.</p>	<b>נכס הבסיס:</b>
20 בנובמבר 2031, בדרך של המרה כפויה מלאה. למחזיק הזכות לבצע פדיון מוקדם בדרך של המרת התעודה, ראו להלן.	<b>מועד תעודה:</b>
התעודה אינה צמודה, על פי סיווגה בבורסה לני"ע בת"א בע"מ.	<b>פרעון התעודה:</b> <b>הצמדה:</b>

<p>אין (מדד הייחוס הינו מדד השקעה ומשכך כל תשלומי הדיבידנד 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> 1%.  עמלת ניהול מוצהרת למועד הדו"ח התקופתי לשנת 2009 - 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 1.5%.  לפרטים ראו סעיף 3.13 לתשקיף.  המדד הינו מדד השקעה והדיבידנד המתקבל מושקע כולו במדד.  <b>העלות האפקטיבית הצפויה למשקיע:</b>  עמלת ניהול מוצהרת - 1%.</p>	<p><b>עלות אפקטיבית ועמלת ניהול:</b></p>
<b>המרה</b>	
<p><b>שיעור עמלת המרה למועד הדו"ח התקופתי לשנת 2009:</b> 0.4%.  החברה רשאית לשנות את שיעור עמלת המרה בהודעה מראש של 3 ימי מסחר לפחות, ובלבד ששיעור עמלת המרה החדש לא יעלה על 0.8%.  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>עמלת המרה:</b></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 לסך כספי בש"ח (המרה למזומן) לפי נוסחת ההמרה כאמור לעיל.</p>	<p><b>זכות המחזיק:</b></p>
<b>קיימות הגבלות על זכות ההמרה למחזיק, ראו - הגבלות על זכות ההמרה - להלן.</b>	
<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 מהשעה 12:00 ביום מסחר בחו"ל (שהינו גם יום מסחר ויום עסקים שמתפרסם בו מדד הייחוס ושמתיקיים בו מסחר במטבע החוץ הרלוונטי), ההמרה תבצע לפי שער מדד הייחוס הקובע ביום המסחר הראשון (שהוא גם יום עסקים) 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 של מדד הייחוס, כפי שנתון זה מתפרסם על ידי ספקית המידע האלקטרוני "Bloomberg" ביום קבלת הודעת ההמרה.</p>	<p><b>זכות המחזיק מוגבלת לכמות מינימלית של 7,000 ש"ח ערך נקוב תעודות סל, המייצגת נכון ליום 2 במרץ 2010, תעודות סל בשווי כספי של 404 אלפי ש"ח.</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>הגבלות על זכות ההמרה:</b> <b>המרה כפויה ביוזמת החברה:</b></p>
<b>הון עצמי</b>	
<p>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.</p>	<p><b>הון עצמי של החברה:</b></p>
<b>מדיניות השקעה ונכסים מגבים</b>	
<p>תמורת ההנפקה שתנבע מהנפקת תעודות הסל תשמש לשם רכישת נכסי הבסיס של מדד CSTARSGD על-פי משקלם היחסי המדד ו/או רכישת חוזים עתידיים לא סחירים ו/או המרת התמורה לדולר ארה"ב ורכישת קרן (ETF) העוקבת אחר מדד CSTARSGD והנסחרת בדולר ארה"ב ו/או כל שילוב בין האמור לעיל.</p>	<p><b>מדיניות השקעה:</b></p>
<p>החברה שומרת לעצמה את הזכות להיות חשופה לשינויים בשערי מדדי 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 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 במדיניות הכיסוי המפורטת לעיל. למועד הדו"ח התקופתי לשנת 2009 החברה לא חרגה ממדיניות החשיפה שנקבעה.</p>	<p><b>נכסים מגבים:</b></p>
<p>נכון למועד הדו"ח התקופתי לשנת 2009, הנכסים המגבים בתעודה הינם מזומן במטבע ש"ח ומטבע דולר ארה"ב ו- notes על מדד הייחוס.</p>	<p><b>סיכוני אשראי:</b></p>
<p>להלן פירוט של הגופים שלגביהם קיימת חשיפה בשיעור של 5% או יותר מנכסי הסדרה לכושר</p>	

הפירעון של חייב אחד, נכון ליום 31 בדצמבר 2009 (לא כולל פעילות שוטפת מול ברוקרים בחו"ל):

הערות	דירוג הגוף	היקף החשיפה משווי הנכסים המגבים לסדרה								הגוף
		סה"כ		בגין אג"ח/תעודת 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	
	S&P: A / Negative	99.13%	9	99.13%	9					Citigroup Global Markets Holdings .Inc

**השאלות**

אין זכות להשאל.

**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, שתמציין 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 בפקודות 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 קניה ומכירה בספר הפקודות.

**מיסוי**

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.

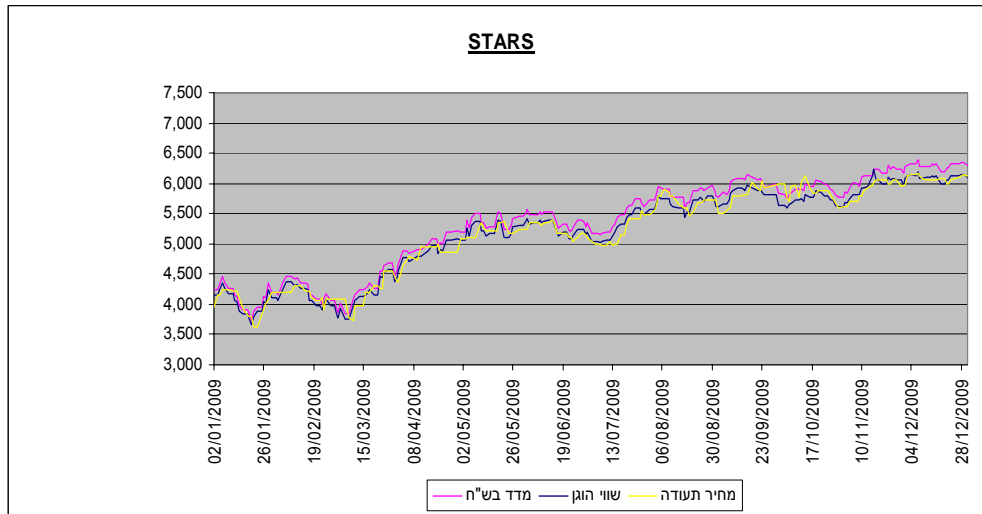
**מיסוי:**

**גרפים וניתוחי רגישויות**

**גרפים וניתוחי רגישויות** | להלן נתוני השוואה היסטוריים בין מחיר נכס הבסיס (על-פי מחיר הסגירה מתורגם למונחי

**רגישויות:**

ש"ח עפ"י השער היציג של אותו יום ומוכפל במקדם התעודה - 10), שווי הוגן של התעודה (לפי נוסחת ההמרה ללא ניכוי עמלת המרה) (שווי התעודה בבורסה (על-פי שער הנעילה של התעודה בבורסה), החל מיום 1 בינואר 2009 ועד ליום 31 בדצמבר 2009.



להלן נתונים אודות סטיית התקן היומית של מדד CSTARSGD בחודש האחרון, בשנה האחרונה ובשלוש השנים האחרונות (נכון ליום 2 במרץ 2010):  
 סטיית התקן בחודש האחרון - 18.40%  
 סטיית התקן בשנה האחרונה - 24.05%  
 סטיית התקן בשלוש השנים האחרונות - 26.32%

<b>נכסים לא סחירים</b>			
לפירוט בדבר אופן שיערוך הנכסים המגבים, ראו סעיף 3.20 לתשקיף.			<b>שערוך נכסים:</b>
למועד הדו"ח התקופתי לשנת 2009 החברה אינה מתזיקה נכסים לא סחירים כגיבוי לתעודה.			<b>נכסים לא סחירים:</b>
<b>דירוג</b>			
דירוג החברה: החברה אינה מדורגת.			<b>דירוג:</b>
דירוג התעודה: התעודה אינה מדורגת.			
<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>הנאמן:</b>
<b>שונות</b>			
ריכוז נתונים כלליים בתעודה למועדים הנקובים:			<b>נתונים כלליים:</b>
<b>31.12.2009</b>	<b>30.11.2009</b>	<b>31.10.2009</b>	
2,000,000	2,000,000	2,000,000	סך הערך הנקוב של התעודות
1,860,739	1,860,382	1,868,386	סך הערך הנקוב של התעודות הרדומות שבידי החברה הבת
139,261	139,618	131,614	סך הערך הנקוב של התעודות שאינן תעודות רדומות
6,111	5,979	5,605	הערכת שווי התעודה בש"ח
6,128	5,969	5,605	מחיר התעודה בבורסה בש"ח
8,533,914	8,333,798	7,377,385	שווי כספי בש"ח של כלל התעודות שאינן רדומות בהתאם למחירן בבורסה
8,511,513	8,348,734	7,377,391	שווי כספי בש"ח של כלל התעודות שאינן תעודות רדומות בהתאם להערכת שווי התעודה
-357	8,004	1,987	צבירה נטו בערך נקוב

162,778	971,342	496,508	צבירה נטו לסדרה ב"ש"ח
681	844	1,071	מחזור חודשי בערך נקוב
41,731	50,378	60,032	מחזור חודשי ממוצע ב"ש"ח בהתאם למחיר התעודה בבורסה
41,622	50,468	60,033	מחזור חודשי ממוצע ב"ש"ח בהתאם להערכת שווי התעודה

החברה התחייבה כלפי הנאמן לפעול לכך שבכל עת שווי הנכסים בסדרה לא יפחת משווי ההתחייבויות כלפי המחזיקים מקרב הציבור.

**יחס נכסים  
להתחייבויות:**

מועד כניסה לתוקף	מועד פרסום השינוי	מצב לפני השינוי	מהות השינוי
26.04.09	22.04.09	ללא התחייבות לעשיית שוק	התחייבות לעשיית שוק לפי תקנון הבורסה

**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:**

