

פסגות תעודות של מדדים בע"מ (להלן: "החברה")

דו"ח הצעת מדף

על-פי תשקיף מדף של החברה שפורסם ביום 16 ביוני 2011 (להלן: "התשקיף" או "תשקיף המדף"), ובהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (הצעת מדף של ניירות ערך), התשס"ו-2005, החברה מתכבדת לפרסם בזאת דו"ח הצעת מדף (להלן: "דו"ח הצעת המדף") לתעודות פסגות של MSCI WORLD (תעודות של (סדרה ע') העוקבות אחר מדד MXWO), פסגות של MSCI ALL COUNTRIES (תעודות של (סדרה עב') העוקבות אחר מדד MXWD), פסגות של בונד עולמי תעודות של (סדרה עז') העוקבות אחר מדד IBOXIG30, פסגות של בונד עולמי שקלי (תעודות של (סדרה עז') העוקבות אחר מדד IBOXIG30 ומנטרלת חשיפה מטבעית) ופסגות חסר ת"א 25 (תעודות בחסר (סדרה פח') על מדד ת"א-25) (להלן בהתאמה: "תעודות הסל", "התעודות בחסר" ו"יחד התעודות"), כמפורט להלן.

פסגות של MSCI WORLD תעודות של (סדרה ע') על מדד MXWO פרופיל חשיפה - 4Db'

בללי

	החברה:
פסגות תעודות של מדדים בע"מ (www.psagot.co.il).	
מספר ני"ע בבורסה: טרם נקבע שם התעודות בבורסה: פסג מדד ע עולמי שם מקוצר בבורסה: פמסע.700	מספר ני"ע ושם התעודה בבורסה:
תעודת סל, על-פי סיווגה בבורסה לני"ע בת"א בע"מ.	סוג התעודה:
תאריך התשקיף הראשון: 16 ביוני 2011. הרשת סדרה: הסדרה טרם הורחבה. התעודות תוצענה לציבור לראשונה בהתאם לדו"ח מדף זה. כמות שתרשם למסחר על-פי תשקיף המדף: עד 33,800,000 ש"ח ערך נקוב. כמות שתרשם למסחר על-פי דו"ח מדף זה: עד 7,570,000 ש"ח ערך נקוב. יום ההצעה: 12/07/2011. יום הבסיס: יום קביעת מדד הבסיס לתעודה לפיו יחושב מחיר היחידה בהנפקה יהיה 13/07/2011. יום הסליקה: יום תשלום התמורה על ידי המזמינים בהנפקה יהיה 14/07/2011.	מועדי הנפקה:
תמצית תנאי התעודה	
תעודת סל הניתנת להמרה לסך כספי בש"ח בשווי מחיר מדד MXWO, בניכוי עמלת הניהול ועמלת ההמרה.	תמצית תנאי התעודה:
תעודות תשאנה דיבידנד צבור שלא ישולם באופן שוטף אלא יושקע במדד הייחוס, יחושב ויהווה חלק מתמורת ההמרה המגיעה למחזיק. בעת הפדיון או במקרה של המרה כפויה של התעודות, ישולם הדיבידנד הצבור בתשלום חד פעמי שלא כחלק מתמורת ההמרה.	
כל 1 ש"ח ע.נ. תעודת סל ניתנת להמרה בהתאם לנוסחת המרה כדלקמן (זאת עד למועד הקובע לתשלום של דמי ההשתתפות מדיבידנד הצבורים, כהגדרתו בסעיף 3.3.3.3 לתשקיף, שיחול בעקבות הפדיון של התעודות או במקרה של המרה כפויה של התעודות):	נוסחת המרה:
$\left(\frac{Vc}{M} + \sum_{j=1}^k \frac{Dv_j}{M} \times \frac{Vc}{V_j} \right) \times ER \times \left(1 - \left[\sum_{i=1}^n \frac{Fi}{365} \right] \right) \times (1 - P)$	

לאחר המועד הקובע לתשלום דמי ההשתתפות מדיבידנד הצבורים, שיחול בעקבות הפדיון של התעודות או במקרה של המרה כפויה של התעודות, תשולם תמורת ההמרה ללא רכיב דמי ההשתתפות מדיבידנד, אשר ישולם בנפרד, בהתאם לנוסחת המרה כדלקמן:

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

Vc = מדד הייחוס הקובע.
 $100 = M$

k = מספר ימי האקס לתשלום הדיבידנד של החברות הכלולות במדד הייחוס שחלפו מיום הבסיס ועד ליום הקובע להמרה ועד בכלל.

j = יום האקס לתשלום דיבידנד על ידי חברה הכלולה במדד הייחוס.

Dvj = לכל יום j , סכום ההשתתפות בדיבידנד שנצטבר והושקע בחזרה במדד.

Vj = שער הסגירה של מדד הייחוס לכל יום j במהלך התקופה שמיום הבסיס ועד ליום הקובע להמרה ועד בכלל.

ER = שער דולר ארה"ב הקובע.

n = מספר הימים שחלפו מיום הבסיס ועד ליום ההמרה.

Fi = שיעור עמלת הניהול (כשהוא מבוטא כשבר עשרוני) במונחים שנתיים שקבוע ליום i בין 0% ל-2%. למועד הדו"ח - 0.95%.

P = שיעור עמלת ההמרה כשהוא מבוטא כשבר עשרוני שלא יעלה על 1% (במקרה של המרה כפויה לא תגבה עמלת ההמרה). למועד הדו"ח - 1%.

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

נכס הבסיס:

כללי: מדד MSCI World Index מחושב ומתפרסם על ידי חברת Morgan Stanley Capital International Inc. המדד כולל כיום מניות של חברות הנסחרות ב-24 מדינות בעלות שווקים מפותחים ומשקף את ביצועי המניות הניתנות להשקעה על ידי זרים בהן.

סוג המדד: המדד הינו מדד מחיר (Price Return) ואינו מתואם בעקבות חלוקת דיבידנד (במדדי מניות) או תשלומי ריבית (במדדי סחורות ואג"ח) בחברות הכלולות בו, משמע הוא אינו משקף תשלומי דיבידנדים או ריבית כאמור, שאינם מושקעים בחזרה במדד. בהתאם, בעת תשלום דיבידנד או ריבית, עשוי המדד לרדת בגובה התשלום, וזאת בשונה מהחזקה בנכסי הבסיס המרכיבים את המדד, בהתאם למשקלם במדד, אשר מעניקה למשקיע הן את תשואת המדד והן את תשואת התשלומים כאמור.

עורך המדד: Morgan Stanley Capital International Inc.

אתר האינטרנט שבו מתפרסם המדד: www.msicibarra.com

תדירות עדכון הרכב המדד: חצי שנתית ולעיתים אף רבעונית במידה ואירעו אירועי שוק מהותיים.

מסחר בנכסי הבסיס: בבורסות ברחבי העולם.

הרכב המדד - לא מתפרסמים נתונים פומביים על הרכב המדד. לפירוט אודות הרכב המדד במועד התשקיף, ראו פרק 4 לתשקיף.

פרסום שערי המדד: מערכת "Bloomberg" (סימול: MXWO).

תדירות חישוב המדד: כל 60 שניות.

מטבע המדד: דולר ארה"ב.

לפרטים נוספים אודות מדד הייחוס, ראו פרק 4 לתשקיף.

מועד פרוץ התעודה:

1 ביולי 2036, בדרך של המרה כפויה מלאה. למחזיקי 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 לניי"ע בתי"א בע"מ.

תקבולים נוספים:

דמי השתתפות מדיבידנד בשיעור של בין 0% ל-100% (למועד הדו"ח - 100%), שייצברו ולא ישולמו באופן שוטף אלא יושקעו במדד הייחוס, יחושבו ויהיו חלק מתמורת ההמרה המגיעה למחזיק עד למועד הקובע לתשלום דמי ההשתתפות מדיבידנד הצבורים. לאחר המועד הקובע לתשלום דמי ההשתתפות מדיבידנד הצבורים ובעת פדיון או במקרה של המרה כפויה של התעודות, ישולם הדיבידנד הצבור בתשלום חד פעמי שלא כחלק מתמורת ההמרה. שיעור דמי ההשתתפות מדיבידנד אשר ייצבר ויושקע חזרה במדד ייקבע על-פי שיקול דעתה הבלעדי של החברה. החברה שמרה לעצמה את הזכות להפחית את שיעור דמי ההשתתפות עד ל-0.0%. המועד הקובע לצורך קביעת הזכאות לתשלום דמי ההשתתפות מדיבידנד בגין תעודות הסל יהיה 12 ימים לפני יום הפדיון או ההמרה הכפויה, לפי הענין.

<p>עמלת ניהול:</p> <p>עמלת ניהול מוצהרת למועד הדו"ח - 0.95% (במונחים שנתיים). החברה רשאית לשנות את שיעור עמלת הניהול בהודעה מראש של 3 ימי מסחר לפחות, ובלבד ששיעור עמלת הניהול החדש לא יעלה על 2%, לפרטים ראו סעיף 3.13 לתשקיף.</p> <p>יצויין, כי עם חלוף הזמן דמי הניהול שנגבים בפועל גבוהים משיעור דמי הניהול המוצהרים וזאת מאחר שדמי הניהול מחושבים ביחס למדד הנעקב ולא ביחס לשווי התעודה, שממנו נוכו דמי הניהול שנגבו בעבר.</p>	
<p>עמלת המרה:</p> <p>שיעור עמלת ההמרה למועד הדו"ח: 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.</p> <p>במקרה של המרת תעודות שתבוצע במהלך 30 הימים הראשונים מיום רישומן למסחר לראשונה, תגבה עמלת המרה מיוחדת נוספת שלא תעלה על שיעור כולל של 1%, כמפורט בסעיף 3.14.2 לתשקיף.</p>	
<p>זכות המרה למחזיק:</p> <p>מועדים להמרה על ידי המחזיק: למחזיק זכות להמיר את התעודות לתמורת ההמרה על ידי הגשת הודעת המרה בכל יום מסחר (למעט במועדים הקבועים בסעיף 3.12.8 לתשקיף, שלא יעלו על 3 ימי מסחר בכל חודש). ההמרה תתבצע לסך כספי בשי"ת לפי נוסחת ההמרה כאמור לעיל.</p> <p><u>קיימות הגבלות על זכות ההמרה למחזיק, ראו - הגבלות על זכות ההמרה - להלן.</u></p> <p>ערך נכס הבסיס לביצוע ההמרה: תמורת ההמרה תקבע על-פי ממוצע של 5 דגימות של מדד הייחוס, כפי שנתון זה מתפרסם על ידי ספקית המידע האלקטרוני "Bloomberg" במהלך המסחר בבורסה או בבורסת הרלוונטיות, בכל דקה עגולה בין השעות 15:40 ל- 15:44 (לפי שעות ישראל) ביום קבלת הודעת ההמרה (מדד הייחוס הקובע). ההמרה תתבצע לפי שער מדד הייחוס הקובע, בניכוי עמלת הניהול ועמלת ההמרה. כאשר הודעת המרה תתקבל עד ולא יאוחר משעה 14:00 בכל יום מסחר שהינו יום מסחר בחו"ל ושמתיקיים בו מסחר במטבע החוץ הרלוונטי, ההמרה תתבצע לפי שער מדד הייחוס הקובע של יום המסחר הראשון שלאחר 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 יום מסחר בחו"ל ושמתיקיים בו מסחר במטבע החוץ הרלוונטי וההמרה תתבצע לפי שער מדד הייחוס הקובע של יום המסחר הראשון שלאחר יום קבלת הודעת ההמרה.</p>	
<p>הגבלות על זכות המרה:</p> <p>זכות ההמרה למחזיק מוגבלת לכמות מינימלית של 7,900 שי"ת ערך נקוב תעודות של המייצגות, נכון ליום 1 ביולי 2011 תעודות של בשווי כספי של 361 אלפי שי"ת. השווי הכספי של הכמות המינימלית להמרה לא יעלה על 500 אלפי שי"ת. במקרה שבו שווי הכמות המינימלית להמרה בסדרה יעלה מעל סך של 500 אלפי שי"ת, תעדכן החברה את הכמות המינימלית להמרה. ראו סעיף 3.12.1 לתשקיף.</p>	
<p>המרה כפויה ביוזמת החברה:</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>	
הון עצמי והתחייבויות	
<p>הון עצמי של החברה:</p> <p>הונה העצמי של החברה ליום 31 במרץ 2011 הינו 36,967 אלפי שי"ת. הונה העצמי של החברה למועד דו"ח הצעת המדף לא פחות מ- 36 מיליון שי"ת, זאת בהתחשב בהון העצמי של החברה ליום 31 במרץ 2011 ובהתעלם מהתוצאות העסקיות של החברה מיום 1 באפריל 2011 ועד למועד דו"ח הצעת המדף. הרישום למסחר של התעודות הכלולות בתשקיף המדף בהתאם לדו"ח הצעת מדף יהיה כפוף, בין היתר, להון העצמי המינימלי כפי שידרש על-פי תקנון הבורסה והנחיותיו במועד דו"ח הצעת המדף. למועד דו"ח הצעת המדף ההון העצמי המינימלי הנדרש לשם רישום התעודות למסחר בבורסה הינו 36 מיליון שי"ת.</p> <p>בהתאם להוראות החלק הרביעי לתקנון והנחיות הבורסה, ההון העצמי המזערי הנדרש מהחברה לצורך עמידה בכללי השימור של הבורסה הינו 30 מיליון שי"ת. בהתאם, יתרת ההון העצמי שהחברה מתויבת שלא לחלק הינו 30 מיליון שי"ת.</p>	
מדיניות השקעה ונכסים מגבים	
<p>מדיניות השקעה:</p> <p>תמורת ההנפקה שתנבע מהנפקת תעודות הסל תשמש לשם רכישת נכסי הבסיס של מדד הייחוס על-פי משקלם היחסי במדד ו/או רכישת חוזים עתידיים ו/או נגזרים ומכשירים פיננסיים ו/או רכישת קרן (ETF) העוקבת אחר מדד הייחוס ו/או כל שילוב בין האמור לעיל, וכן ביחס לכספים שיוחזקו במונחון, 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 בשערי מדד 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 שכוו, 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 במחירי המודד 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 ותיירות במדיניות הכיסוי המפורטת לעיל. לפרטים אודות הסיכון בפעילות הכיסוי של החברה, ראו סעיף 8.21 לתשקיף. לפרטים אודות ניהול הסיכונים בחברה, ראו סעיף 2 לדו"ח הדירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2009 בפרק 8 לתשקיף.</p>
<p>נכסים מגבים: סיכוני אשראי:</p>	<p>התעודה טרם הונפקה. התעודה טרם הונפקה.</p>
השאלות	
<p>השאלות:</p>	<p>החברה תהא רשאית לבצע השאלות של ניירות ערך המוחזקים במסגרת פעילות הכיסוי של החברה לחברי בורסה שהינם תאגידיים בנקאיים מדווחים בלבד ביחס לפעילותה מול גופים פיננסיים בישראל, וביחס לגופים פיננסיים בחו"ל על-פי מדיניותה כמפורט בסעיף 7.2.4 לתשקיף.</p> <p>היקף ההשאלות יקבע מעת לעת על ידי דירקטוריון החברה ובמועד הדו"ח לא יעלה על שיעור של 50% משווי ההתחייבויות בגין התעודות.</p> <p>החברה מפרסמת גילוי חודשי, רבעוני ושנתי בדבר סיכוני האשראי בתעודות בהתאם להנחיות מכת חוק ניירות ערך נ"ד, התשכ"ח-1968 ובתוך כך פירוט אודות שיעור ההשאלות בסדרה ושואלים המחזיקים בנכסים המגבים לסדרה המתווים 5% או יותר מכלל הנכסים בסדרה. כמו כן מפרסמת החברה דיווחים מיידיים אודות שינויים באמור לעיל.</p> <p>הכנסות החברה מהשאלות בסדרה בתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2011 - התעודה טרם הונפקה.</p>
נזילות ועשיית שוק	
<p>נזילות:</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 הסל 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 המודד 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 התיירות הקבועים בחוק): ליחיד - 20%; לחברה - מס תברות (בשנת 2011 - 24%). לענף ניכוי המס במקור: ליחיד 20%; לחברה 24% (החל משנת 2011). ראו סעיף 3.17 לתשקיף.</p> <p>יצויין כי במכירת תעודות הסל לאורך חיי התעודות בכל יום מסחר הן בחברה או בחברת הבת או בהמרה שוטפת, לצורך חישוב רווח ההון לא יופרד מתמורת המכירה או מתמורת ההמרה מרכיב הדיבידנד הצבור.</p> <p>דמי ההשתתפות מדיבידנד שיחולקו (ישולמו בפועל) במועד הפדיון או בהמרה כפניה של התעודה, יחשבו כדיבידנד בידי מחזיקי התעודות וינוכה מהם מס במקור בהתאם לאמור בתקנות מס הכנסה (ניכוי מריבית, דיבידנד ומרווחים מסוימים), התשס"ו-2005 והוראות פקודת מס הכנסה (נוסח חדש) התשכ"א, 1961 (להלן: "הפקודה"), לפי הענין. שיעור המס החל על דיבידנד בידי יחיד תושב ישראל ותושב חוץ (יחיד וחבר בני אדם) שאינו בעל מניות מהותי בחבר בני האדם משלם הדיבידנד, יהיה 20%. ככלל מדמי ההשתתפות המשולמים בגין התעודות ליחיד תושב ישראל או לתושב חוץ ינוכה מס בשיעור של 20%. בהתאם להבהרה של רשות המיסים מתאריך 27 בדצמבר 2010, ניתן זיכוי בגין מסי חוץ למחזיקי תעודות הסל רק בגין רווחים שחולקו להם ואשר מקורם בדיבידנדים שהתקבלו בידי חברות תעודות הסל באותה שנת מס. מכאן שלא ניתן זיכוי בגין מסי חוץ למחזיקי תעודות הסל בגין דמי ההשתתפות מדיבידנד שיחולקו לאחר המועד הקובע ומקורם בדיבידנדים שהתקבלו בידי החברה שלא באותה שנת מס. ראו סעיף 3.17 לתשקיף.</p> <p>יתכן שלאופן ההתכסות של החברה תהא השפעה על התשואה הנובעת למחזיק בתעודה וזאת עקב מיסוי תשלומי דיבידנד שיתקבלו בידי החברה. ראו סעיף 3.3.3 לתשקיף.</p>

גרפים וניתוחי רגישויות

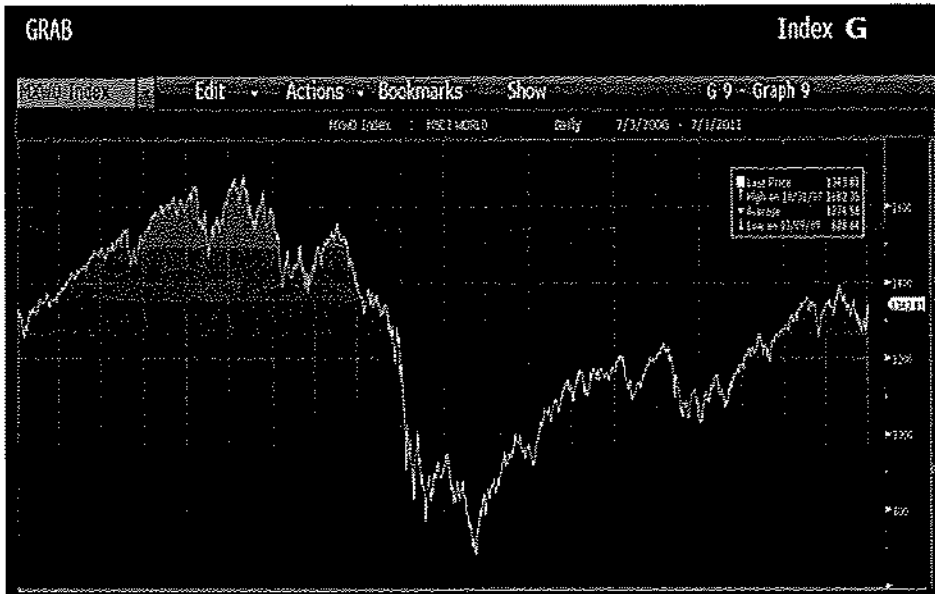
תעודת הסל טרם הונפקה, ומשכך לא מפורטים נתוני השוואה היסטוריים בין תשואת תעודת הסל ותשואת המדד לייתוס.

גרפים וניתוחי רגישויות:

להלן נתונים אודות סטיית התקן היומית של מדד הייחוס בחודש האחרון, בשנה האחרונה ובשלוש השנים האחרונות (נכון ליום 01.7.2011):
 סטיית התקן בחודש האחרון - 16.104%
 סטיית התקן בשנה האחרונה - 13.745%
 סטיית התקן בשלוש השנים האחרונות - 25.004%

להלן נתונים אודות תשואת הדיבידנד במדד הייחוס בתמש השנים האחרונות שקדמו למועד הדרייח:
 2010 - 2.3661%
 2009 - 2.5366%
 2008 - 3.9892%
 2007 - 2.374%
 2006 - 2.158%
 שיעור הדיבידנד הממוצע - 2.6848%
 שיעור שנתי הגבוה ביותר (2008) - 3.9892%
 שיעור שנתי הנמוך ביותר (2006) - 2.158%

להלן גרף המתאר את השינויים במדד החל מיום 1.7.2006 ועד ליום 1.7.2011*:



*מקור: Bloomberg

נכסים לא סחירים	
שערוך נכסים:	לפירוט בדבר אופן שיערוך הנכסים המגבים, ראו סעיף 3.19.12 לתשקיף.
נכסים לא סחירים:	תעודת טרם הונפקה.
דירוג	
דירוג:	דירוג החברה: החברה אינה מדורגת. דירוג התעודה: תעודת הסל אינה מדורגת.
נאמן	
הנאמן:	קסלמן רישומים ונאמנויות 1988 בע"מ, מרחוב המרד 25, תל-אביב (טלפון: 03-7954670; פקס: 03-7954437; (trust.company@il.pwc.com).
שונות	
נתונים כלליים:	תעודת טרם הונפקה. החברה מפרסמת גילוי חודשי, רבעוני ושנתי בדבר החזקות הציבור בתעודות בהתאם להנחיות מכח חוק ניירות ערך ניירות ערך, התשכ"ח-1968.

<p>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. התעודה טרם הונפקה.</p>	<p>יחס להתחייבויות: נכסים</p>
<p>הדיווחים המיידיים של החברה לרבות דיווחי החברה בדבר השווי ההוגן של התעודה שהנפיקה, מפורסמים באתר המגנייא של רשות ניירות ערך, בכתובת : http://www.magna.isa.gov.il</p>	<p>שינויים בתנאי התעודה: שחלו</p>
	<p>דיווחים:</p>