

**תעודת סל (סדרה יד')**

תעודות סל שתשואתן מושפעת משינויים במדד אגרות החוב הממשלתיות הלא צמודות בריבית  
קבועה +5 שנים

<b>כללי</b>	
<b>החברה המנפיקה:</b>	מבט מדדים בע"מ (www.ib-online.co.il)
<b>מספר נייר ערך ושם התעודה:</b>	מספר נייר ערך בבורסה: 1101344 שם התעודה בבורסה: מבטמדד יד שחר+5 שם מקוצר בבורסה: מבשח. 140
<b>סוג התעודה:</b>	תעודת סל, על פי סיווגה בבורסה לניירות ערך.
<b>מועדי הנפקה:</b>	<b>מועד פרסום התשקיף:</b> תשקיף הנפקה מיום 25 בינואר 2007 ("תשקיף ההנפקה"). <b>סך הערך הנקוב שנרשם למסחר:</b> 160,000,000. <b>הרחבת סדרה:</b> הסדרה לא הורחבה.
<b>תמצית תנאי התעודה</b>	
<b>תמצית תנאי נייר הערך:</b>	תעודת סל ניתנת להמרה בעין לסל אגרות החוב הכלולות במדד השחרים 5 שנים ומעלה, בהתאם למשקלן במדד השחרים 5 שנים ומעלה ביום המסחר שיקדם ליום ההמרה בניכוי עמלת המרה ("A") ובניכוי עמלת ניהול ("C").
<b>נוסחת ההמרה:</b>	$\frac{\text{מדד שחרים 5 שנים ומעלה הקובע}}{100} \times (1-A) \times \left[ 1 - \sum_{i=1}^n \frac{C_i}{365} \right]$ <p>הנוסחה המפורטת לעיל משקפת שווי כספי של תעודה. מספר אגרות החוב הכלולות בסל אגרות החוב של מדד שחרים 5 שנים ומעלה הקובע נגזר, בהתאם לשווי התעודה כאמור, מחלקה היחסי של אגרת החוב על פי משקולות הבסיס ביום ההמרה ובהתחשב בשער הנעילה של כל אגרת חוב ביום המסחר שקדם ליום ההמרה. לפרטים אודות נוסחת ההמרה ראו סעיף 3.12.12 לתשקיף ההנפקה.</p>
<b>מדד לייחוס:</b>	מדד אגרות החוב הממשלתיות הלא צמודות בריבית קבועה +5 שנים (לפרטים נוספים אודות המדד ראו בתמצית להלן ובנספח ב' לפרק א' של דו"ח זה להלן). המדד כולל את כל איגרות החוב הממשלתיות שאינן צמודות הנסחרות בבורסה ואשר מחלקות ריבית קבועה לפי תקופה לפידיון מעל 5 שנים. המדד הינו מדד השקעה. לפרטים נוספים אודות המדד ראו בתמצית להלן ובנספח ב' לפרק א' של דו"ח זה להלן.
<b>פרטים נוספים אודות המדד לייחוס:</b>	<b>ערך ומחשב המדד:</b> הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (אתר אינטרנט: <a href="http://www.tase.co.il">www.tase.co.il</a> ). <b>פרסום שערי המדד:</b> בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (אתר אינטרנט: <a href="http://www.tase.co.il/TASE/MarketData/Indices/Bond/Government/IndexMainDataBonds.htm?addTab=9&amp;IndexID=704">http://www.tase.co.il/TASE/MarketData/Indices/Bond/Government/IndexMainDataBonds.htm?addTab=9&amp;IndexID=704</a> ). <b>תדירות חישוב המדד:</b> המדד אינו רציף. המדד מתעדכן ומתפרסם בסוף כל יום מסחר. נכסי הבסיס הכלולים במדד לייחוס נסחרים בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ.
<b>מועד פירעון על ידי החברה:</b>	20 בינואר 2027 (אך למחזיק בתעודה הזכות לבצע המרה בכל יום מסחר, למעט במועדים מסוימים, ראו סעיף "זכות המרה למחזיק" להלן בכפוף להגבלה על זכות ההמרה בטבלה זו להלן. כן, לחברה הזכות לבצע המרה של התעודה, ראו סעיף "המרה ביוזמת החברה" בטבלה זו להלן).
<b>הצמדה:</b>	התעודה אינה צמודה, על פי סיווגה בבורסה לניירות ערך.
<b>תקבולים נוספים:</b>	החל מיום 1 בינואר 2009 מלוא תקבולי הדיבידנד מושקעים חזרה במדד, זאת לעומת המצב טרם השינוי בו מסכום הדיבידנד מנוכה שיעור המס, והיתרה מושקעת חזרה במדד. לפרטים אודות חלוקת התקבולים בתעודה עובר למועד השינוי, ראו תשקיף ההנפקה.
<b>עמלות ניהול:</b>	עמלת ניהול מוצהרת: נכון למועד דו"ח זה, 0.4% במונחים שנתיים. החברה רשאית, לפי שיקול דעתה הבלעדי, להעלות את עמלת הניהול עד לשיעור מקסימאלי של 1.5% בהודעה מוקדמת של לפחות 7 ימי מסחר. הודעה כאמור תפורסם על ידי החברה בדיווח מיידי. יובהר, כי העלאות עמלת הניהול, אם וככל שתהיה, לא תחול רטרואקטיבית.
<b>עלות אפקטיבית:</b>	<b>עלות אפקטיבית - 0.4%. אופן החישוב הינו כדלקמן:</b> 1. דמי ניהול מוצהרים - 0.4% 2. עלות נוספת - 0%
<b>המרה</b>	
<b>עמלת המרה:</b>	עמלת המרה: נכון למועד דו"ח זה, 0.4% החברה רשאית, לפי שיקול דעתה הבלעדי, להעלות את שיעור עמלת ההמרה לשיעור שתמצא לנכון ובלבד שלא יעלה על 0.5%, וזאת בהודעה מוקדמת של לפחות 7 ימי מסחר. הודעה כאמור תפורסם על ידי החברה בדיווח מיידי.
<b>זכות המרה למחזיק:</b>	המחזיק יהיה רשאי בכל יום מסחר, למעט במועדים המפורטים בסעיף 3.12.10 לתשקיף ההנפקה, להגיש לחברה הודעת המרה בגין התעודות. ההמרה תבוצע בהתאם לנוסחת ההמרה. חישוב המדד לייחוס בהמרה יבוצע לפי ערכו של מדד הייחוס בשלב סוף יום המסחר ביום ההמרה. לפרטים נוספים ראו סעיף 3.12.12 לתשקיף ההנפקה. <b>ערך נכס הבסיס לביצוע ההמרה:</b> ההמרה מבוצעת לפי האמור לעיל, כאשר (1) אם המחזיק מסר את

	<p>הודעת ההמרה עד השעה 15:00 בצהריים ביום מסחר (כהגדרתו בסעיף 2.1 לתשקיף ההנפקה) - היום הקובע להמרה יהיה יום המסחר הראשון שלאחר היום בו מסר המחזיק את הודעת ההמרה לחברה; (2) אם מסר את ההודעה לאחר השעה 15:00 בצהריים ביום מסחר, יראו את הודעת ההמרה כאילו התקבלה ביום המסחר הראשון שלאחר יום המסחר בו התקבלה הודעת ההמרה בידי החברה. <b>שיטת ההמרה:</b> המרה בעין לסל אגרות החוב הכלולות במדד.</p>																						
<p><b>הגבלות על זכות ההמרה:</b></p>	<p>זכות ההמרה של המחזיק כפופה לכמות מינימאלית להמרה של 50,000 תעודות, אשר תגיע לחברה מכל המחזיקים באותו יום מסחר, המייצגות, ליום 31.01.10, תעודות בשווי כספי של כ-177,175 ש"ח. יצוין כי שוויה של הכמות המינימאלית להמרה כאמור לעיל, לא יעלה, בכל עת, על סך של 500 אלפי ₪.</p>																						
<p><b>המרה ביוזמת החברה:</b></p>	<p>לחברה זכות לבצע המרה כפויה של כל התעודות שבמחזור בכל עת מכל סיבה שהיא. התעודות יומרו על ידי החברה בהמרה כפויה, בין היתר, במקרה של מחיקה מהמסחר. בכל מקרה של המרה כפויה ביוזמת החברה, לא תנכה החברה מסכום ההמרה עמלות המרה כלשהן, למעט עמלת ניהול שתנוכה גם במקרה של המרה כפויה.</p>																						
<b>הון עצמי והתחייבויות</b>																							
<p><b>הון עצמי של החברה:</b></p>	<p>ההון העצמי של החברה נכון ליום 31.12.2009 עומד על 36,141 אלפי ש"ח. בהתאם לתקנון הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ וההנחיות מכוחו, ההון העצמי המזערי הנדרש מהחברה לצורך עמידה בכללי הבורסה הינו 30 מליון ש"ח, דהיינו חלופה א' לכללי השימור והמחיקה מרישום. לפיכך, הסכום שהחברה מחויבת שלא לחלק הינו 30 מליון ש"ח.</p>																						
<b>מדינות השקעה ונכסים מגבים</b>																							
<p><b>מדינות השקעה:</b></p>	<p>החברה תעשה שימוש בתמורת ההנפקה לצורך רכישה ומכירה של ניירות ערך ו/או מכשירים פיננסיים על כל או חלק ממרכיבי המדד לייחוס וכן על כל או חלק מניירות הערך הצפויים להיווסף למדד לייחוס ו/או תפקיד בפקדונות שקליים ו/או מק"מים, והכל באופן שיאפשר לחברה, ככל שניתן, החזקה בנכסים בשווי תמורת ההמרה למחזיקי התעודות שבמחזור בכל עת. מדיניות החברה הינה להחזיק בנכסים מגבים בהרכב ובמשקולות השואפים לכך שבסיום כל יום מסחר הסכום בו תהיה החברה חשופה לשינויים בשער המדד לייחוס יהיה קרוב ככל האפשר לאפס (0), וזאת בכפוף לשיקולים עסקיים, מגבלות טכניות ולמדיניות סכום החשיפה המרבי המפורטת להלן.</p> <p>החברה שומרת לעצמה את הזכות להיות חשופה לשינויים במדד לייחוס בתום יום המסחר עד לסכום חשיפה של 30 מליון ש"ח - ביחס לתעודות סל (סדרה יד'), ועד לסכום חשיפה של 100 מליון ש"ח - ביחס לכלל התעודות שבמחזור העוקבות אחר מדד/ אגרות חוב בלבד. לפרטים בדבר חשיפת החברה ביחס לתעודות העוקבות אחר מדדים שאינם מדי אגרות חוב בלבד, ראו תמצית של כל תעודה לעיל ולהלן.</p> <p>החברה תפרסם דיווח מיידי בכל מקרה של חריגה מסכומי החשיפה המפורטים לעיל אשר לא כוסתה במהלך יום המסחר/יום המסחר בחו"ל, לפי העניין, הראשון שלאחר קרות החריגה.</p> <p>למדיניות ההשקעה וניהול הסיכונים של החברה, ראו דו"ח דירקטוריון החברה בחלק ב' להלן. למיטב ידיעת החברה, נכון למועד הדו"ח לא ידוע על סטייה ממדיניות ההשקעה.</p>																						
<p><b>נכסים מגבים:</b></p>	<p><u>סוג הנכסים בהם החברה רשאית להשקיע:</u> החברה תעשה שימוש בתמורת ההנפקה לצורך רכישה ומכירה של ניירות ערך ו/או מכשירים פיננסיים על כל או חלק ממרכיבי המדד לייחוס ו/או על כל או חלק מניירות הערך הצפויים להיווסף למדד לייחוס.</p> <p><u>סוג הנכסים המגבים בהם החברה משקיעה:</u> החברה פועלת, נכון למועד דו"ח זה, באמצעות הנכסים המגבים הבאים: נכסי הבסיס ותעודות סל. יודגש, כי החברה רשאית בכל עת, לפי שיקול דעתה הבלעדי, לשנות את אופן ביצוע פעולות הכיסוי, סוגי הנכסים המגבים שיוחזקו והרכבם.</p>																						
<p><b>תיאור סיכוני האשראי להם חשופה החברה כתוצאה מהחזקתה בנכסים מגבים:</b></p>	<p>החברה פועלת באמצעות חבר הבורסה פיננסיים בביצוע השאלות ובהפקדת מזומנים בחשבונות נאמנות לקוחות בחבר הבורסה, שמופקדים עבור החברה בבנקים בישראל.</p> <table border="1" data-bbox="159 1411 1197 1590"> <thead> <tr> <th rowspan="2">דירוג הגוף</th> <th colspan="4">היקף החשיפה באחוזים משווי הנכסים המגבים</th> <th rowspan="2">הגוף</th> </tr> <tr> <th>בין פיקדונות</th> <th>בין השאלות</th> <th>בין סה"כ</th> <th>דירוג הגוף</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>דיסקונט</td> <td>0.01%</td> <td>62.23%</td> <td>0.00%</td> <td>62.24%</td> <td>IIA-Negative</td> </tr> <tr> <td>כלל בטוחה</td> <td>0.00%</td> <td>37.76%</td> <td>0.00%</td> <td>37.76%</td> <td>שלילי A2</td> </tr> </tbody> </table>	דירוג הגוף	היקף החשיפה באחוזים משווי הנכסים המגבים				הגוף	בין פיקדונות	בין השאלות	בין סה"כ	דירוג הגוף	דיסקונט	0.01%	62.23%	0.00%	62.24%	IIA-Negative	כלל בטוחה	0.00%	37.76%	0.00%	37.76%	שלילי A2
דירוג הגוף	היקף החשיפה באחוזים משווי הנכסים המגבים				הגוף																		
	בין פיקדונות	בין השאלות	בין סה"כ	דירוג הגוף																			
דיסקונט	0.01%	62.23%	0.00%	62.24%	IIA-Negative																		
כלל בטוחה	0.00%	37.76%	0.00%	37.76%	שלילי A2																		
<b>השאלות</b>																							
<p><b>השאלות:</b></p>	<p>החברה שומרת לעצמה את הזכות לקבוע את שיעור היקף השאלות המרבי ולשנותו בהתאם לצרכיה. השאלות ניירות ערך תיעשה לחבר בורסה בלבד. נכון למועד דו"ח זה נקבע שיעור היקף השאלות המרבי על שיעור של 100%. כאמור לעיל, היקף השאלות המרבי עשוי להשתנות בהתאם להחלטת החברה. החברה תפרסם דיווח מיידי אודות שינוי כאמור (ראו סעיף 3.17.10 לתשקיף). היקף השאלות: נכון לתאריך 31.12.2009 עמד היקף השאלות על 99.99% מסך הנכסים המגבים. הכנסות מפעילות השאלות: 167 אלפי ש"ח. נכון למועד דו"ח זה, לחברה ידוע על שואל יחיד מהותי בתעודה, דהיינו חבר בורסה שהיקף השאלות של החברה אליו ביחס לתעודות הינו 5% או יותר מסך שווי הנכסים בסדרה. זהות השואלים: בנק דיסקונט וכלל בטוחה. נכון למועד דו"ח זה, לחברה לא ידוע על סטייה ממדיניות ההשאלות.</p>																						
<b>נזילות ועשיית שוק</b>																							
<p><b>נזילות / עשיית שוק:</b></p>	<p>במסגרת תשקיף ההנפקה, החברה לא מינתה ולא התחייבה למנות עושה שוק לתעודות. על אף האמור, ביום 16 באפריל 2009, החלה כלל נגזרים לפעול כעושה שוק בתעודות בהתאם להוראות הדין בכלל והוראות תקנון הבורסה בפרט, וזאת לאחר שקיבלה את אישור הבורסה.</p>																						

בתוך כך התחייבה כלל נגזרים, בתפקידה כעושה שוק כאמור, כדלקמן:  
**כמות מזערית**

בכל עת במהלך המסחר בבורסה, יימצאו בספר הפקודות, פקודות קניה ומכירה בתעודות בכמות שלא תפחת מכמות התעודות השווה לפעמיים הגודל המזערי של פקודה באותן תעודות.

**מרווח המחיר המירבי**

בכל זוג פקודות עשיית שוק נגדיות בתעודות שמצויות בספר הפקודות, המחיר הנקוב בפקודת המכירה לא יעלה על המחיר הנקוב בפקודת הקניה ביותר מ 3%, כאשר המחיר בפקודת המכירה כאמור יעוגל כלפי מעלה למדרגת המחיר להגשת פקודות הקרובה ביותר.

על אף האמור לעיל, אי עמידה בדרישות תקנון הבורסה ביחס למשך הזמן המירבי ושלבי המסחר בהם חייב עושה השוק להגיש פקודות עשיית שוק במשך זמן שלא יעלה על 100 דקות במצטבר במהלך שלב המסחר הרציף בנייר הערך, בכל אחד מימי המסחר, לא תחשב כאי הגשת פקודות עשיית שוק כנדרש בשלב המסחר הרציף.

נכון למועד דו"ח זה, לחברה לא ידוע על מקרים מהותיים בהם הייתה מנועה כלל נגזרים מלתת ציטוטי קנייה ומכירה.

לפרטים נוספים אודות הנחיות דירקטוריון הבורסה בנושא עשיית שוק, ראה:

[http://hebrew.tase.co.il/NR/rdonlyres/0EF71105-5BE8-4E09-A320-CDDE8C692DDA/0/NR\\_Trading\\_6\\_105995.pdf](http://hebrew.tase.co.il/NR/rdonlyres/0EF71105-5BE8-4E09-A320-CDDE8C692DDA/0/NR_Trading_6_105995.pdf)

**מיסוי**

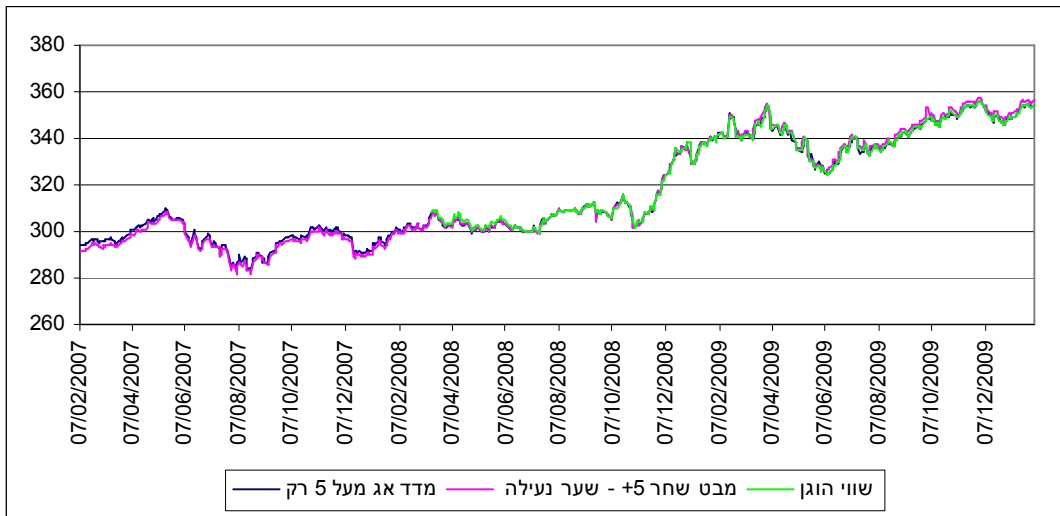
יחיד (שלא חלים לגביו אחר החריגים הקבועים בחוק) יהיה חייב במס של 20% על רווח ההון הריאלי (בסיס ההצמדה יהיה מדד המחירים לצרכן) ובמס של 20% על ריבית כמפורט בתמצית לעיל שישולמו על פי תנאי התעודה. לחבר בני אדם תושב ישראל ינוכה שיעור מס במקור בהתאם לשיעור מס חברות החל עליו במועד התשלום. ראו סעיף 3.15 לתשקיף ההנפקה. ודו"ח מידי מיום 29 ביולי 2007.

**מיסוי:**

**גרפים וניתוחי רגישות**

להלן נתוני השוואה היסטוריים בין **שווי התעודה בבורסה** (על פי שער הנעילה של התעודה בבורסה) לבין **שווי הוגן** כפי שמדווח בהמשך להנחיית גילוי נתונים להערכת שווי תעודות סל ומוצרי מדדים לבין **המדד לייחוס**. ציר X מייצג תאריכים, ציר Y מייצג מחירים באגורות. הנתונים נלקחו מתוך מערכת מידע גרפיט, מערכת מידע בלומברג ואתר בורסת תל אביב:

**גרפים וניתוחי רגישות:**



תקופה: מ- 07/02/07 עד 31/01/2010  
 הפער בין שווי הוגן לבין המדד לייחוס משקף את ההטבה שנצברה ואת דמי הניהול. סטיית תקן יומית של תשואת נכס הבסיס:

בשלוש השנים האחרונות***:	בשנה האחרונה**:	בחודש האחרון*:
6.77	6.74	2.98

31/1/07-31/1/10\*\*\* 31/1/09-31/1/10 \*\* 31/12/09-31/1/10\*

**נכסים לא סחירים**

מנגנון שיערוך הנכסים המגבים: לפירוט בדבר שיערוך הנכסים המגבים, ראו סעיף 3.17.4 לתשקיף. נכון למועד דו"ח זה אין החזקה בנכסים לא סחירים.

**שיערוך נכסים:**

**דירוג**

דירוג החברה: החברה אינה מדורגת.

**דירוג:**

דירוג התעודה : התעודה אינה מדורגת.				
נאמן				
הנאמן:			זיו האפט חברה לנאמנויות בע"מ, מרח' מנחם בגין 48-46, תל אביב. טל': 03-6386894, פקס': 03-6374344. כתובת דוא"ל: <a href="mailto:ramis@bdo.co.il">ramis@bdo.co.il</a>	
שונות				
להלן פרטים בדבר היקף החזקות בתעודות שבמחזור מסדרה זו ושוויין נכון למועדים המצויים להלן:			נתונים כלליים	
31/10/2009	30/11/2009	31/12/2009		סך הערך נקוב של התעודות
160,000,000	160,000,000	160,000,000		סך הערך הנקוב של התעודות הרדומות
135,588,039	134,389,241	134,640,733		סך הערך הנקוב של התעודות שאינן רדומות
24,411,961	25,610,759	25,359,267		הערכת שווי התעודה
3.50	3.56	3.48		מחיר התעודה בבורסה
3.50	3.56	3.48		שווי כספי בש"ח של כלל התעודות, שאינן תעודות רדומות, בהתאם למחירן בבורסה
85,515,099	91,115,397	88,288,288		שווי כספי בש"ח של כלל התעודות, שאינן תעודות רדומות, בהתאם להערכת השווי של התעודה
85,471,158	91,133,325	88,141,204		צבירה נטו בערך נקוב
529,434	1,198,798	-251,492		צבירה נטו לתעודה בש"ח
1,853,654	4,265,803	-874,111		מחזור ממוצע יומי בחודש לתעודה בש"ח לפי הערכת שווי התעודה*
752,896	377,491	659,453		מחזור ממוצע יומי בחודש לתעודה בש"ח לפי מחיר התעודה בבורסה
752,300	377,500	659,200		
*מחזור יומי לפי הערכת שווי התעודה מחושב כמכפלה בין מחזור בע"נ לפי נתוני אתר הבורסה לבין שווי הוגן המדווח של החברה התעודה שהתבסס על נתוני סגירה. חישוב ממוצע ממוצע לפי ממוצע פשוט.				
החברה התחייבה כי בסוף כל יום מסחר שווי הנכסים המשועבדים לטובת הנאמן עבור מחזיקי התעודות לא יפחת משווי ההתחייבויות החברה למחזיקי התעודות שבמחזור (קרי: שווי הנכסים המשועבדים לא יפחת מ-100% משווי ההתחייבויות כאמור).			יחס נכסים להתחייבויות:	
שווי שוק החזקות ציבור: 89,308,308 ש"ח נכון לתאריך 31.01.10.				שווי סדרה:
מועד כניסה לתוקף	מועד פרסום השינוי	נתונים לפי השינוי	מהות השינוי	שינויים שחלו בתנאי התעודה:
19/08/2008	06/08/2008	שיעור עמלת ההמרה עמד על 0.05%	העלאת שיעור עמלת המרה ל- 0.4%	
29/09/2008	17/09/2008	שיעור עמלת ההפחתה עמד על 0.4% ושיעור דמי ניהול עמד על 0%	הורדת שיעור הפחתה ל- 0% והעלאת דמי ניהול ל- 0.4%	
הדיווחים המיידים של החברה מפורסמים באתר המגנא של רשות ניירות ערך, בכתובת: <a href="http://www.magna.isa.gov.il">http://www.magna.isa.gov.il</a>				דיווחים:
דיווחי החברה בדבר השווי ההוגן של התעודות שהונפקו על ידה מפורסמים מידי יום באתר המגנא.				