

## תכלית חסר תא 90 (1748) (60A)

מס' ני"ע: 1116086 (סדרה כז') שתשואתן מושפעת משינויים במהופך במדד ת"א-90

כללי			
	<b>כללי:</b>		
המידע נכון לתאריך: 23 במרס 2017			
<a href="http://tih.co.il">http://tih.co.il</a>	<b>חברה:</b>		
<p>מספר נייר ערך בבורסה: 1116086</p> <p>מספר מגנא: 424</p> <p>שם התעודה: תכלית חסר תא 90 (1748) (60A)</p> <p>שם בורסאי: ת.כ.ח.ס.ת.1748-90</p> <p>סימול בבורסה: תכמ.ח.27</p> <p>פרופיל חשיפה: 60A</p> <p>מועד הפירעון הצפוי של התעודה: 28 בפברואר 2051</p>	<b>מספר נייר ערך ושם התעודה:</b>		
<p>סיווג לפי הבורסה: תעודות בחסר</p> <p>כותרת על: שורט, ממונפות ואסטרטגיות</p> <p>כותרת ראשית: שורט בארץ</p> <p>כותרת משנית: ללא מועד איזון</p>	<b>סוג התעודה:</b>		
<p>מועד הרישום הראשון למסחר: 17 במאי 2010</p> <p>סך התעודות שנרשמו למסחר: 53,390,244</p> <p>לפרטים בדבר התשקיף, תיקוניו, הנפקות והצעות מדף ראו דיווח מפורט בטופס ס315 - מידע אודות תשקיפים, הנפקות והקצאות פרטיות של תעודות סל מיום 17 ביוני 2015: <a href="https://goo.gl/erhw3q">https://goo.gl/erhw3q</a></p>	<b>מועדי הנפקה:</b>		
<b>תמצית תנאי התעודה</b>			
<p>תעודה בחסר (סדרה כז'), העוקבת במהופך אחר מדד ת"א-90 (מדד תא 75 הקודם לרפורמת המדדים של הבורסה) וניתנת להמרה למזומן בש"ח, לפי שווי מדד ת"א-90 בניכוי עמלת המרה ועמלת ניהול בתוספת ריבית צבורה בשיעור ריבית בנק ישראל בניכוי 1.5%.</p>	<b>תמצית תנאי נייר הערך:</b>		
<p>(עמלת ניהול - 1) X (עמלת המרה - 1) X (מדד ת"א-90 - 1748)</p> <p>100</p>	<b>נוסחת ההמרה:</b>		
<b>הסבר אודות כל רכיבי הנוסחה:</b>			
<b>רכיב</b>	<b>הסבר אודות הרכיב</b>	<b>הפנייה למיטת המייצג את הרכיב בנוסחה בדוח היומי</b>	<b>לפרמטר</b>
מדד ת"א-90	שער הנעילה של מדד ת"א-90 הקובע ביום הקובע להמרה.	שער נכס המעקב	
דמי ניהול-1	משקף מקדם המשמש לצורך חישוב רכיב המהווה הפחתה משווי הכספי בגין סדרה כז', בגין דמי הניהול ושכר נאמן לחברה המחושב על בסיס יומי ולפיכך ככל שמספר הימים גדול יותר, כך גדל מרכיב דמי הניהול ושכר נאמן ויפחת השווי הכספי שימסר למחזיק. ביחס לתעודות בחסר (סדרה כז') שיעור דמי הניהול ושכר נאמן יהיה 0.765%.	מקדם דמי ניהול	
עמלת המרה	עמלת המרה בשיעור של 0.3%. למרות האמור לעיל, שיעור עמלת ההמרה על סכום המרה מעל 500,000 ש"ח יעמוד על 0.5%.	לא רלבנטי	
<p>דוח יומי (124ס) הכולל פרמטרים לחישוב שווי תעודות סל ונוסחת ההמרה של התעודה מפורסמים על ידי החברה מידי יום מסחר עד השעה 09:30.</p>			
<b>שם נכס המעקב של התעודה:</b> מדד ת"א-90.		<b>סימול נכס המעקב:</b> TA-90.	
<p><b>תיאור תמציתי אודות נכס המעקב:</b> מדד ת"א-90 הוא מדד דגל משמעותי הכולל את 90 המניות בעלות שווי השוק הגבוה ביותר בבורסה מבין המניות שאינן נכללות במדד ת"א-35, ואשר עומדות בתנאי הסף של המדד.</p> <p style="text-align: center;"><b>סוג המדד:</b> GTR</p> <p>"מדד GTR" - Gross Total Return - מדד השקעה ברוטו ממס, המחושב כאילו הושקעו בו חזרה תקבולי הריבית שחולקו בגין הנכסים המרכיבים אותו ללא ניכוי המס ששולם עליהם.</p> <p><b>תדירות פרסום שערי המדד:</b> רציף, כל 15 שניות במהלך יום המסחר.</p> <p><b>לפרטים נוספים אודות נכס המעקב:</b> לא רלבנטי.</p>			
<b>מדד היחס (Benchmark):</b>	<p><b>הסבר מהו מדד יחס:</b> נכס שאת תשואת התעודה יש להשוות לתשואתו, והוא מושפע מרכיבים הבאים לידי ביטוי בנוסחת הפדיון של התעודה ביחס לנכס המעקב, לרבות מינוף, כיוון החשיפה, מטבע, משקלות, מועדי האיזון, והמוצג בהתאם לכללים המפורטים בהנחיית הרשות בדבר מחיר פדיון תעודות סל והשוואת התשואה לתשואת המדד הנעקב.</p> <p><b>שם מדד היחס:</b> מדד ת"א-90.</p> <p><b>סימול מדד היחס במערכת מסחר:</b> TA-90.</p> <p><b>תשואת מדד היחס לשנת 2016:</b> 13.42%.</p>		

<p><b>תשואת התעודה לשנת 2016 : -13.55%</b>  <b>הסבר ביחס לפער בין תשואת התעודה למדד היחס :</b> הפער נובע ממקדם ריבית בנוסחת התעודה שאינו מחושב במדד היחס (benchmark).  <b>לפרטים נוספים ראה דוח השוואת תשואות (ס225) שפורסם ביום 5 במאי 2016 :</b> <a href="https://goo.gl/wPsH6K">https://goo.gl/wPsH6K</a></p>	
<p><b>פרעון מוקדם :</b>  לחברה זכות כללית לפרעון מוקדם של תעודת הסל. החברה אינה גובה עמלת המרה בעת פרעון מוקדם המבוצע ביוזמת החברה.</p>	
<p><b>חשיפה מטבעית :</b>  <b>המטבע בו נקוב המדד :</b> שקל חדש.  <b>האם יש בתעודה מנגנון נטרול חשיפה מטבעית :</b> לא רלבנטי.  <b>עלויות נטרול החשיפה (קוואנטו) :</b> לא רלבנטי.</p>	
<p><b>מדיניות דיבידנד וריבית :</b>  <b>שיעור החלוקה /או הצבירה מהדיבידנד המתקבל בפועל אצל החברה :</b> לא רלבנטי.  <b>האם הדיבידנדים מושקעים חזרה במדד או מחולקים :</b> לא רלבנטי.  <b>מועדי חלוקת הדיבידנד :</b> לא רלבנטי.  <b>שיעור הריבית המחולקת בפועל :</b> שיעור ריבית בנק ישראל העומד על 0.1% (נכון ליום 31.12.2016) בניכוי 1.5% ובלבד שלא יפחת משיעור ריבית של 0%.  <b>הסבר בדבר מנגנון הריבית :</b> הריבית נצברת במחיר התעודה ומחולקת אחת לשנה.  <b>מועדי חלוקת הריבית :</b> פעם בשנה.</p>	
<p><b>שכר מנהל ושכר נאמן :</b>  <b>שיעור דמי הניהול בפועל :</b> 0.765%.  <b>שיעור דמי הניהול המקסימאליים :</b> 2%.  <b>שכר מנהל :</b> 0.75%.  <b>שכר נאמן :</b> 0.015%.  החברה רשאית לפי שיקול דעתה להעלות את שיעור דמי הניהול בהודעה של 7 ימי מסחר מראש ובלבד ששיעור דמי הניהול לא יעלה על 2%.  מובהר כי דמי הניהול המוצהרים הינם דמי הניהול המוצבים בנוסחת השווי ההוגן של התעודה המפורטת לעיל. יצויין כי השפעת דמי הניהול על תשואת השווי ההוגן השנתית על פי הנוסחה שלעיל עלולה להיות שונה משיעורם בפועל כמצויין לעיל. דמי הניהול עשויים להשתנות עקב שינויים בשער המדד הנעקב ועקב חלוף הזמן מיום ההנפקה הראשונה של התעודה.</p>	
<b>יצירה</b>	
<p><b>הסבר תמציתי בדבר הליך היצירה :</b> משקיע רשאי בכל יום מסחר (למעט במועדים המצויינים בדיווח של החברה מיום 24 בינואר 2013 כפי שתוקן ביום 3 בפברואר 2013 (אסמכתאות 2013-01-021576 ו- 2013-01-021576, בהתאמה) להגיש לחברה או חבר בורסה מרכז הודעת יצירה בגין התעודות בחסר (סדרה כז'). היצירה תבוצע בהתאם לנוסחת השווי ההוגן של התעודה וחלף עמלת ההמרה תבוא עמלת היצירה. נכון למועד זה, חבר הבורסה המרכז הינו בנק הפועלים בע"מ.  <b>סוג היצירה :</b> במזומן.  <b>בשעה היעודה ליצירה :</b> השעה 14:00 ביום מסחר רגיל והשעה 12:00 ביום מסחר מקוצר.  <b>היום הקובע ליצירה :</b> ביחס לתעודה ישראלית - יום המסחר או יום המסחר המקוצר, שבו נתקבלה בפועל בידי החברה הודעת היצירה עד לשעה היעודה; נמסרה לחברה הודעה ביום מסחר או יום מסחר מקוצר לאחר השעה היעודה, היום הקובע ליצירה יהיה יום המסחר הראשון שלאחר אותו יום.  <b>יום ביצוע עסקת היצירה :</b> ביחס לתעודה ישראלית - היום הקובע ליצירה.  <b>מטבע היצירה :</b> שקל חדש.  <b>שער נכס המעקב ליצירה :</b> שער נעילה.  <b>שער מט"ח ליצירה :</b> לא רלבנטי.  <b>לפרטים אודות מנגנון היצירה ראה דיווח של החברה מיום 24 בינואר 2013 כפי שתוקן ביום 3 בפברואר 2013 (אסמכתאות 2013-01-021576 ו- 2013-01-028377, בהתאמה).</b></p>	<p><b>פרטים אודות מנגנון היצירה :</b></p>
<p><b>עמלת יצירה :</b>  <b>עמלת יצירה מקסימאלית :</b> לא נקבעה עמלת יצירה מקסימאלית.  <b>שיעור עמלת היצירה בפועל :</b> 0.3%. למרות האמור לעיל, שיעור עמלת היצירה על סכום יצירה מעל 500,000 ש"ח יעמוד על 0.5%.</p>	
<p><b>הגבלות על זכות היצירה :</b>  <b>שווי כמות מינימאלית ליצירה :</b> זכות היצירה למשקיע כפופה לכך כי סכום סך כל בקשות היצירה לתעודות מאותה סדרה שהוגשו באותו יום מסחר לא יהא נמוך מ-150 אלפי ש"ח.  <b>מגבלת הכמות המקסימאלית ליצירה לתעודה ביום עומדת על :</b> הנמוך מבין 10 מיליון ש"ח או הכמות השווה למלאי התעודות הרדומות בניכוי כמות המייצגת שווי של 10 מיליון ש"ח.  <b>פרטים נוספים :</b>  החברה התקשרה עם בנק הפועלים בע"מ (להלן: "הבנק") לפיו הבנק יקבל עבור החברה ויעביר לה במרוכז, בכל יום מסחר, בקשות לרכישת תעודות של החברה בעסקאות יצירה. בעסקאות יצירה תמכור החברה, באמצעות הבנק, תעודות למבקשים במחיר השווה לשווי ההוגן של התעודה בתום יום המסחר הרלוונטי.  פרטי קשר עם חבר הבורסה המרכזי : דואר אלקטרוני: <a href="mailto:ida.gurfinkel@poalim.co.il">ida.gurfinkel@poalim.co.il</a> או בטלפון 03-5674811 או 03-5675032 ובפקס מס' 03-5674920 או 03-5674045.  <b>לפרטים נוספים בדבר ההסכם עם החבר המרכזי, ראה דוח מידי של החברה מיום 9 באפריל 2013 (אסמכתא : 2013-01-031474).</b></p>	
<b>המרה</b>	
<p><b>הסבר תמציתי בדבר הליך ההמרה :</b> המחזיק בתעודות בחסר (סדרה כז') יהיה רשאי בכל יום מסחר (למעט במועדים המפורטים בדיווח של החברה מיום 24 בינואר 2013 שתוקן ביום 3 בפברואר 2013 (אסמכתאות :</p>	<p><b>פרטים אודות מנגנון המרה :</b></p>

<p>2013-01-021576 ו- 2013-01-028377), בכפוף לכך שמספרם הכולל של ימי המסחר שבהם לא ניתן לבצע המרה לא יעלה על 3 ימי מסחר בחודש קלנדארי כלשהו, להגיש לחברה הודעת המרה בגין התעודות, שתבוצע בהתאם לנוסחת ההמרה המפורטת לעיל. לפרטים אודות מנגנון ההמרה ראה דיווח מיידי של החברה מיום 24 בינואר 2013 שתוקן ביום 3 בפברואר 2013 (אסמכתאות: 2013-01-021576 ו- 2013-01-028377). החברה נטלה על עצמה מגבלה נוספת לפיה החלטה על אי ביצוע המרה לסדרה כלשהי למשך פרק זמן העולה במצטבר על 7 ימי מסחר בשנה קלנדארית, תתקבל בכפוף לנוהל שיאושר ע"י הנאמן.</p> <p><b>השעה יעודה להגשת הודעת המרה:</b> השעה 14:00 ביום מסחר רגיל והשעה 12:00 ביום מסחר מקוצר.</p> <p><b>היום הקובע להמרה:</b> ביחס לתעודה ישראלית - יום המסחר או יום המסחר המקוצר, שבו נתקבלה בפועל בידי החברה הודעת המרה עד לשעה היעודה; נמסרה לחברה הודעה ביום מסחר או יום מסחר מקוצר לאחר השעה היעודה, היום הקובע להמרה יהיה יום המסחר הראשון שלאחר אותו יום.</p> <p><b>יום ביצוע עסקת ההמרה:</b> ביחס לתעודה ישראלית - היום הקובע להמרה.</p> <p><b>סוג ההמרה:</b> במזומן.</p> <p><b>מטבע ההמרה:</b> לא רלבנטי.</p> <p><b>שער נכס המעקב להמרה:</b> שער נעילה.</p> <p><b>שער מט"ח להמרה:</b> לא רלבנטי.</p> <p><b>לפרטים בדבר זכות החברה לביצוע המרה של תעודות הסל ראה פירוט לעיל.</b></p>	
<p><b>שיעור עמלת ההמרה המקסימאלי:</b> 1%.</p> <p><b>שיעור עמלת המרה (להמרה עד סכום של 500,000 ש"ח):</b> 0.3%.</p> <p><b>שיעור עמלת המרה (להמרה מעל סכום של 500,000 ש"ח):</b> 0.5%.</p>	<p><b>עמלת המרה:</b></p>
<p><b>שווי כמות מינימאלית להמרה:</b> 10,000 ש"ח.</p> <p><b>פירוט מגבלות נוספות:</b> זכות ההמרה למשקיע כפופה לכמות מינימאלית להמרה, ובלבד ששווי הכמות המינימאלית להמרה בכל עת לא יעלה על 500,000 ש"ח. החברה קבעה מדיניות של כמות מינימאלית להמרה של עד 10,000 ש"ח. לפרטים אודות מנגנון ההמרה ראה דיווח מיידי של החברה מיום 24 בינואר 2013 שתוקן ביום 3 בפברואר 2013 (אסמכתאות: 2013-01-021576 ו- 2013-01-028377).</p>	<p><b>הגבלות על זכות ההמרה:</b></p>
<b>הון עצמי ונכס מנוהל</b>	
<p><b>שווי הנכס המנוהל בחברה:</b> 6,467,345 אלפי ש"ח. <b>נכון לתאריך:</b> 31.12.2016.</p> <p><b>שווי הנכס המנוהל בתעודה:</b> 43,123 אלפי ש"ח. <b>נכון לתאריך:</b> 31.12.2016.</p> <p><b>ההון העצמי המוחשי של החברה:</b> 31,757 אלפי ש"ח. <b>נכון לתאריך:</b> 31.12.2016.</p>	<p><b>הון עצמי ונכס מנוהל:</b></p>
<b>מדיניות השקעה ונכסים מגבים</b>	
<p><b>תיאור תמציתי של מדיניות ההשקעות של החברה:</b> החברה תפעל לכך שהנכסים המגבים המוחזקים בגין הסדרה, יהיו נכסים שהתנהגותם ומשקלותיהם קרובים, במידת האפשר ובכפוף לשיקולים עסקיים ומגבלות טכניות כמפורט בסעיף 10 לדוח הדירקטוריון של החברה ליום 31 בדצמבר 2015 (אסמכתא: 2016-01-005601), להרכבם של נכסי הבסיס של מדד הייחוס, באופן שהסכום המרבי שבו תהיה החברה חשופה לשינויים במחיר מדד הייחוס, בתום כל יום מסחר, לא יעלה על 10 מיליון ש"ח, ביחס לכל סדרה בנפרד ולא יעלה על 100 מיליון ש"ח לגבי כלל הסדרות שהנפיקה החברה ביחד. במקרה בו תהיה החברה חשופה ביום מסוים לגבי כלל הסדרות שהנפיקה החברה ביחד יעלה על 100 מיליון ש"ח, התחייבה החברה להעביר לנאמן דיווח על כך וכן לדירקטוריון החברה. החברה תפרסם דיווח מיידי במקרה שקיימת חריגה מסכומי החשיפה המרביים למשך תקופה העולה על 3 ימי מסחר.</p> <p><b>לפירוט בדבר מדיניות ניהול הסיכונים, ובהם סיכון שוק, של החברה ראה דיווח שנתי מיום 14 במרס 2016:</b> <a href="https://goo.gl/mgStWX">https://goo.gl/mgStWX</a></p> <p><b>לפירוט בדבר סיכוני אשראי ראה דוח חודשי מיום 10 במרס 2016:</b> <a href="https://goo.gl/aHJUBF">https://goo.gl/aHJUBF</a></p> <p><b>לפירוט בדבר סיכון נזילות ראה דוח חודשי מיום 10 במרס 2016:</b> <a href="https://goo.gl/InznNY">https://goo.gl/InznNY</a></p>	<p><b>מדיניות השקעה:</b></p>
<p><b>סוג הנכסים המגבים בהם החברה משקיעה בפועל:</b> מזומן ופקדונות בארץ; נכסי בסיס הכוללים במדד. לפירוט הרכב הנכסים של החברה ראה נספח ו' לדוח הדירקטוריון של החברה ליום 31 בדצמבר 2015 שפורסם ביום 14 במרס 2016 (מס' אסמכתא: 2016-01-005601).</p>	<p><b>נכסים מגבים:</b></p>
<b>סיכונים</b>	
<p>לפרטים בדבר גורמי הסיכון ראה סעיף 25 לדוח התקופתי של החברה לשנת 2015 שפורסם ביום 14 במרס 2016 (מס' אסמכתא: 2016-01-005601)</p>	<p><b>גורמי סיכון:</b></p>
<p>פרופיל החשיפה של התעודות הוא: 60A</p> <p>6 - שיעור החשיפה של התעודה למניות, בערכו המוחלט, הינו מעל 200 אחוזים.</p> <p>0 - שיעור החשיפה של התעודה למטבע חוץ, בערכו המוחלט, הינו 0 (ללא חשיפה).</p> <p>A - בהתאם למדיניות ההשקעות, חשיפה מהותית לסיכון אשראי תהיה מוגבלת למוסדות פיננסיים בישראל בדירוג חוב גבוה בלבד.</p>	<p><b>פרופיל החשיפה:</b></p>
<b>עשיית שוק</b>	
<p>החברה בעלת הרשיון לפעול כעושה שוק בתעודה: מורכבות מצבור וסחר בע"מ.</p> <p>לפירוט המועדים בהם אין חובה לקיים עשיית שוק בתעודה בהתאם לכללי הבורסה ראה דיווח מיום 10 באפריל 2016 (ס234): לא רלבנטי.</p> <p>הפניה לדיווח החברה מיום 24 בינואר 2013 הכולל פרוט תנאי עשיית שוק להם התחייבה החברה: <a href="https://goo.gl/zCLUzV">https://goo.gl/zCLUzV</a></p>	<p><b>עשיית שוק:</b></p>

**מיסוי**

**מיסוי:**

תעודות בחסר (סדרה כז') ייחשבו כ"עסקה עתידית" לעניין חלק ה' לפקודת מס הכנסה. המרת תעודות בחסר (סדרה כז') למזומן תהווה אירוע מס בידי הממיר. יחיד (שלא חלים לגביו אחד החריגים הקבועים בחוק) יהיה חייב במס של 25% על רווח ההון הריאלי ובמס בשיעור של 25% על תקבולי ריבית שישולמו על פי תנאי התעודה, ככל שישולמו. חברה תהיה חייבת במס על רווח הון ריאלי בשיעור של מס חברות. לחבר בני אדם, תושב ישראל, ינוכה שיעור מס במקור בהתאם לשיעור מס חברות החל עליו במועד התשלום בגין תקבולי ריבית שישולמו על פי תנאי התעודה, ככל שישולמו.

**דירוג**

**דירוג:**

**דירוג החברה:** החברה אינה מדורגת.  
**דירוג התעודה:** התעודה אינה מדורגת.

**נאמן**

**הנאמן:**

**שם הנאמן:** חברה לנאמנות של בנק לאומי לישראל בע"מ.  
**פרטי התקשרות:** דרך ששת הימים 30, תל-אביב. טל: 076-8855400, פקס: 076-8855448  
כתובת דוא"ל: [neemanut@bll.co.il](mailto:neemanut@bll.co.il)

**שונות**

**יחס נכסים להתחייבויות:**

החברה התחייבה כי בתום כל יום מסחר, שווי הנכסים המשועבדים לטובת הנאמן למחזיקי התעודות, לא יפחת משווי ההתחייבויות החברה למחזיקי התעודות שבמחזור באותה סדרה (קרי, שווי הנכסים המשועבדים לא יפחת מ- 100% משווי ההתחייבויות כאמור).

**יצירת קשר עם הממונה על פניות הציבור:**

לפרטים אודות הגורם הממונה מטעם החברה על פניות הציבור, דרכי יצירת קשר עמו ותהליך הטיפול בפניות ראו: <http://tih.co.il/data.asp?id=47>

**גורמי סיכון בתעודות בחסר ובתעודות ממנופות:**

התעודות אינן עוקבות ביחס של 1:1 באחוזים אחר מדד ת"א 90, משמע ירידה/עליה של 1% במחיר המדד אינה גוררת עליה/ירידה של 1% במחיר התעודה בהתאמה.  
**ניתוח רגישות:**  
להלן טבלה הממחישה את הרגישות לשינוי מדד ת"א 90 באחוזים. טבלה זו מאפשרת לבחון כיצד שינוי בשיעור של 5% בגובה המדד ישפיע על שוויה של התעודה (באחוזים). יודגש כי התעודה אינה עוקבת ביחס של 1:1 (באחוזים) אחר המדד. מעיון בטבלה עולה כי ניתן לראות כי בערכים גבוהים של המדד עלייה בשיעור של 5% בגובה המדד עלולה לגרום לירידה של אף למעלה מ- 5% בשווי התעודה. לעומת זאת, בערכים נמוכים של המדד ירידה בשיעור של 5% בגובה המדד עלולה לגרום לעלייה בשיעור נמוך מ- 5% בשווי התעודה.

		1748	ST
		911.84	מדד ת"א 90
		5%	תזוזה באחוזים
שינוי שווי התעודה (באחוזים)	שינוי מדד (באחוזים)	שווי תעודה בשקלים	מדד
3.1%	-5%	11.11	636.77
3.4%	-5%	10.78	670.29
3.7%	-5%	10.42	705.56
4.0%	-5%	10.05	742.70
4.4%	-5%	9.66	781.79
4.9%	-5%	9.25	822.94
5.5%	-5%	8.82	866.25
0.0%	0%	8.36	911.84
-5.5%	5%	7.91	957.43
-6.1%	5%	7.43	1005.30
-6.8%	5%	6.92	1055.57
-7.6%	5%	6.40	1108.35
-8.7%	5%	5.84	1163.76
-10.0%	5%	5.26	1221.95
-11.6%	5%	4.65	1283.05