

מדיניות להשתתפות והצבעה באסיפות כלליות

1. מדיניות השתתפות באסיפות כלליות

1.1 מיטב דש השקעות בע"מ ("החברה" או "החברה המנהלת"), רואה בזכות ההצבעה באסיפות כלליות כלי חשוב ומרכזי, אשר באמצעותו היא יכולה להשפיע על אופן התנהלותם של תאגידים, והיא פועלת להשתתף באסיפות כלליות כאמור, מתוך רצון לממש את זכותה זו ומכוח חובת הנאמנות כלפי עמיתה.

1.2 ההחלטות בנוגע לאופן ההצבעה יתקבלו בהתאם למדיניות שתיקבע על ידי ועדת השקעות ועל סמך החלטת הגורם המחליט ופורום האסיפות של החברה, והן תתבססנה על שיקולים כלכליים, מקצועיים, משפטיים, מסחריים, וכל שיקול רלוונטי אחר.

1.3 מובהר, כי אין בקבלת המלצות ו/או תוצרים מאת גורם מקצועי כזה או אחר בכדי לחייב את החברה המנהלת בנוגע לאופן ההצבעה וכי התוצרים ו/או ההמלצות שיתקבלו מאת הגורם המקצועי (כלל שיתקבלו), יהוו חומר עזר ורקע בלבד לצורך גיבוש החלטת החברה בנוגע לאופן ההצבעה באסיפות כלליות ו/או אסיפות מחזיקי אגרות חוב.

1.4 ככלל, החברה המנהלת תשתתף באסיפות המתקיימות בתאגידים שבהן החברה המנהלת מחזיקה ניירות ערך בקופות הגמל, בהחלטות המתקבלות בנושאים הבאים:

1.4.1 שינוי תקנון התאגיד שיש בו כדי לפגוע בעניינם של בעלי המניות;

1.4.2 אישור פעולות או עסקאות הטעונות אישור האסיפה הכללית לפי סעיפים 255, 262 או 268 עד 275 לחוק החברות (עסקאות עם בעלי עניין);

1.4.3 מינויים ופיטורים של דירקטורים;

1.4.4 החלטה על הסמכת יושב ראש הדירקטוריון למלא את תפקיד המנהל הכללי או להפעיל את סמכויותיו (ס' 121ג) לחוק החברות);

1.4.5 אישור החלטה לתאגיד הרשום למסחר בבורסה בארץ ועובר לדווח לפי מתכונת דיווח של בורסה בחו"ל (ס' 35 לב לחוק ניירות ערך);

1.4.6 אישור מיזוג לפי סעיף 320 לחוק החברות;

1.4.7 הסדר בין החברה לבין נושיה או בעלי מניותיה (ס' 350 לחוק החברות);

1.4.8 שינוי מהותי בתנאי שטר הנאמנות או שינוי מהותי אחר בזכויות המחזיקים, באסיפה של מחזיקי ניירות ערך שאינם מניות;

1.5 החברה המנהלת תשתתף בנושאים נוספים העולים להצבעה באסיפות כלליות, ככל שהדבר מתחייב מכח חובת הנאמנות של החברה המנהלת כלפי עמיתה ו/או ככל ותתקבל הנחיה בדבר חובת השתתפות כאמור מהממונה. הצורך וחובת השתתפות תיקבענה בהתאם לנסיבות הפרטניות הנלוות לכינוס האסיפה על פי החלטת מנהל ההשקעות הראשי של החברה.

1.6 החברה המנהלת תהיה פטורה מלהשתתף בהצבעה באסיפה כללית של בעלי מניות בתאגיד במקרים הבאים:

1.6.1. כאשר בעל השליטה בתאגיד מחזיק, במועד הקובע לכינוס האסיפה הכללית, בניירות ערך בשיעור שיקנה לו את הרוב הנדרש לקבלת הצעת ההחלטה שעל סדר יומה של האסיפה הכללית, בהנחה שכל שאר מחזיקי המניות יצביעו נגדה. החברה המנהלת תהיה רשאית להסתמך על דיווח התאגיד במסגרת זימון האסיפה.

1.6.2. זכות ההצבעה נובעת מהשקעה בנייר ערך חוץ והאסיפה הכללית התקיימה מחוץ לישראל.

2. תהליך הטיפול בהשתתפות באסיפות כלליות

2.1. החברה גיבשה מנגנון לטיפול ומעקב שוטף אחר אסיפות כלליות (לרבות אסיפות חוב), שהשתתפות החברה המנהלת נדרש בהן.

2.2. המנגנון כאמור מתייחס לממשקים השונים בין המערכים השונים בחברה ובין גורמים חיצוניים המסייעים לחברה באופן הטיפול והתפעול של הליך השתתפותה של החברה באסיפות הכלליות.

2.3. פורום האסיפות של החברה המנהלת הינו הגורם המוסמך בנוגע לאופן ההצבעה של החברה המנהלת. חברי פורום האסיפות יגבשו את החלטתם על בסיס בחינת החומר, לרבות דיון בוועדת השקעות ו/או ועדת אשראי (אם נדרש), חומר מקצועי חיצוני המתקבל מגורמים שלישיים (ייעוץ חיצוני, המלצת נציגות בהסדר חוב וכיו"ב), הכל בהתאם למדיניות ההצבעה של החברה המנהלת.

2.4. פורום האסיפות יגבש את החלטתו על בסיס בחינת החומר (לרבות חומרים שיתקבלו מנותני שירותים חיצוניים), לרבות דיון בוועדת השקעות ו/או ועדת אשראי (אם נדרש), חומר מקצועי חיצוני המתקבל מהגורם המקצועי, המלצת נציגות (אם קיימת) וכד', זאת על פי מדיניות ההצבעה של החברה המנהלת.

2.5. בהקשר זה יודגש, כי החברה התקשרה בהסכם עם גורם מקצועי חיצוני (בכובעו כלשכת שירות), המספק תוצרים מקצועיים (ניתוח אנליטי), לחברה המנהלת.

2.6. החברה תעשה שימוש בתוצרי הגורם המקצועי ככלי עבודה מחקרי נוסף אשר יסייע לחברה המנהלת לקבל החלטה בנוגע לאופן ההצבעה. מובהר, כי אין בקבלת המלצות ו/או תוצרים מאת גורם מקצועי כזה או אחר בכדי לחייב את החברה המנהלת בנוגע לאופן ההצבעה וכי התוצרים ו/או ההמלצות שיתקבלו מאת הגורם המקצועי (כלל שיתקבלו), יהיו חומר עזר ורקע בלבד לצורך גיבוש החלטת החברה המנהלת בנוגע לאופן ההצבעה באסיפות כלליות ו/או אסיפות מחזיקי אגרות חוב.

2.7. במסגרת זו, ייבחן האם קיים עניין אישי/פוטנציאל לניגוד עניינים הנוגע להצבעה באסיפה הכללית. החברה המנהלת תיתן גילוי נאות בנוגע לעובדת קיומו / העדרו של עניין אישי וביחס לקיומו של ניגוד עניינים בהחלטת הצבעה כאמור, הכל בהתאם להוראות נוהל החברה בנושא.

3. הצבעות בנושאים בהם קיים חשש לניגוד עניינים/עניין אישי

3.1. במידה ועולה חשש לניגוד עניינים בהצבעה אשר עשוי לנבוע מקיומם של קשרים בין הקופות המנוהלות על ידי החברה ו/או בעלי השליטה בחברה המנהלת לבין התאגיד נשוא האסיפה או במקרים ובהם בעלת השליטה בחברה המנהלת מחזיקה ב-5% או יותר מאמצעי השליטה בתאגיד נשוא האסיפה ("תאגיד נשלט"¹), אופן הצבעת החברה יהיה כפוף לאישורם של רוב הנציגים החיצוניים בוועדת ההשקעות של החברה.

¹ בקביעת שיעור החזקה של בעל השליטה בתאגיד, לא יובאו בחשבון שיעורי החזקה של החברה המנהלת בתאגיד ושל משקיעים מוסדיים אחרים הנמצאים בשליטת מיטב דש ובכלל כך החזקות קרנות הנאמנות, תעודות הסל ופעילות ניהול התיקים של קבוצת מיטב דש.

3.2. מבלי לגרוע מן האמור יובהר, כי קבלת החלטות הצבעה בקשר להצעות החלטה הנידונות בתאגיד נשלט אשר אינן נוגעות במישרין להתנהלותו השוטפת אלא לתאגידים המוחזקים על ידו, תתקבל בהתאם להחלטת פורום האסיפות מבלי שיידרש אישור מטעם הנציגים החיצוניים של ועדת ההשקעות.

3.3. ההחלטה כאמור, יכולה להתקבל בכינוס ועדת השקעות, בהחלטה בכתב, או באמצעות שימוש בכל אמצעי תקשורת אחר.

3.4. **מבלי לגרוע מכלליות האמור, שימוש במנגנון המפורט להלן יהווה אמצעי ראוי להתמודדות ונטרול החשש מפני ניגוד עניינים בהתקיים התנאים הבאים:**

3.4.1. הצבעה תבוצע בהתאם להמלצת הגורם המקצועי עמו התקשרה החברה (בכובעו כלשכת שירות);

3.4.2. המלצת הגורם המקצועי עולה בקנה אחד עם מדיניות ההצבעות של החברה המנהלת.

4. **אופן הטיפול בפניות של הנהלות תאגידים ו/או בעלי שליטה בהם שמטרתן להשפיע על אופן ההצבעה**

4.1. החברה גיבשה נוהל המסדיר את התנהלותה ואופן טיפולה בפניות המתקבלות מנציג ו/או נציגים מטעם תאגידים בקשר להצבעה באסיפה כללית ו/או אסיפת מחזיקי אגרות חוב.

4.2. ככלל, הטיפול בפניות מצד הנהלות של תאגידים ו/או בעלי שליטה תידון באופן מקצועי, ללא משוא פנים ותתבסס, על נתונים ומידעים המצויים בידי החברה. החברה תפעל לתיעוד פניות כאמור המתקבלות מהנהלות של תאגידים ו/או בעלי שליטה.

5. **החלטות הצבעה בתאגידים פיננסיים**

5.1. בהחלטות הצבעה באסיפות כלליות של תאגידים פיננסיים או של תאגיד השולט בתאגיד פיננסי או של תאגיד בנקאי שקיבל רישיון בהתאם להוראות חוק הבנקאות (רישוי), התשמ"א-1981, בנושאים הנוגעים לאישור מדיניות תגמול לפי הוראות סעיף 267א לחוק החברות וכן בנושאים הנוגעים לאישור עסקאות הטעונות אישור אסיפה כללית לפי הוראות סעיפים 272(ג), 272(1), 273(ב) ו-275 לחוק החברות, החלטת החברה טעונה קבלת אישור של רוב הנציגים החיצוניים בועדת ההשקעות.

5.2. החברה לא תתמוך באישור חבילת תגמול בהיקף כספי העולה על 3.5 מיליון ₪ במונחי עלות שנתית ("מגבלת העלות השנתית"). בנוסף, החברה תבחן כל שינוי וכל מגבלה חוקית שתוטל ביחס לתגמול בתאגידים פיננסיים ותצביע באופן התואם להוראות הדין.

5.3. במקרים חריגים, החברה תתמוך באישור של חבילת תגמול בהיקף כספי העולה על מגבלת העלות השנתית (ובלבד שהחריגה תהיה מיוחסת לרכיב המשתנה בלבד) בכפוף להוראות הבאות:

5.3.1. **עמידה ביעדים והישגים עודפים**

5.3.1.1. ככל והתאגיד הפיננסי נשוא ההצבעה פירט מראש במסגרת הדיווח לציבור אודות תנאי ההתקשרות עם נושא המשרה הבכירה, את היעדים של אותו נושא משרה וכן את היעדים העודפים של נושא המשרה ושל התאגיד הפיננסי עצמו ביחס למדדים אובייקטיביים שקבעה ועדת התגמול או ביחס לקבוצת ייחוס מקובלת של תאגידים פיננסיים נוספים באותו ענף, הניתנים לכימות ומדידה פשוטה ("קבוצת הייחוס").

5.3.1.2. ככל והמדידה בוצעה מול קבוצת ייחוס כאמור, עליה להיות מוגדרת באופן מפורט וגלוי על ידי התאגיד הפיננסי נשוא ההצבעה.

5.3.1.3. במסגרת היעדים וההישגים העודפים כאמור, יכללו יעדים או פרויקטים מיוחדים בעלי מאפיינים חד פעמיים (כגון, מיזוג, טיוב, הסבות, רה-ארגון וכיו"ב), וזאת בהתאם להוראות נוהל בנקאי 301A ו/או חוזר התגמול.

5.3.2. **גופים בעלי היקף פעילות גדול ו/או בעלי מורכבות ייחודית**
בהתייחס לארבעת הגופים הפיננסיים בעלי היקף פעילות גדול² בתחום הבנקאות והביטוח, ניתן יהיה לאשר לעד ארבעה נושאי משרה בכירים בכל תאגיד כאמור חריגה ממגבלת העלות השנתית, ובלבד שסך החריגה השנתית לכלל נושאי המשרה יחדיו לא תעלה על הנמוך מאלה: (א) סך כספי של 7 מיליון ₪ לשנה לכלל נושאי המשרה ולא יותר מ-1.75 מיליון ₪ לנושא משרה בודד; (ב) 0.25% מהרווח הכולל לפני מס של התאגיד הפיננסי בשנת הדיווח בה אושרו תנאי ההעסקה החורגים.

5.4. **אופן הבחינה ויישום העקרונות לעניין חריגה ממגבלת העלות השנתית**
5.4.1. בחינת הקריטריון של עמידה בהישגים ויעדים עודפים של נושא משרה תתאפשר במידה והתאגיד הפיננסי נשוא ההצבעה יציגו את המדדים ופרמטרים ההשוואתיים, במועד אישור החריגה, כאשר יעדים או הישגים עודפים ביחס לקבוצת הייחוס, יוגדרו מראש וידווחו על ידי התאגיד הפיננסי כאמור במועד אישור ההסכם או מדיניות התגמול.

5.4.2. יעדים והישגים עודפים יקבעו מראש ויבחנו במועד אישור החריגה בהתאם לתוצאות כספיות של התאגיד בתקופה של 3 שנים שקדמו למועד האישור.

5.4.3. תגמול בגין עמידה בהישגים ויעדים עודפים החורג ממגבלת העלות השנתית יעמוד, לכל הפחות, בתנאים המצטברים הבאים:

5.4.3.1. עמידה בהישגים ויעדים עודפים ברמה אישית של נושא המשרה ושל התאגיד הפיננסי לאורך שנות ההסכם בשיעור של 90% לפחות וכן;

5.4.3.2. עמידה בביצוע יתר משמעותיים של התאגיד הפיננסי ביחס לקבוצת הייחוס וכן ביחס לתאגיד הפיננסי עצמו.

5.4.4. בחינת הביצועים בפועל של התאגידים הפיננסיים תתבסס על יכולת העיבוד והניתוח של פורום האסיפות של החברה בהתבסס על פרמטרים פומביים, מקובלים (Best Practice), אשר יכול ויתקבלו ממקורות חיצוניים לחברה (לרבות מהגורם המקצועי ו/או מגורמים חיצוניים אחרים אשר יעבירו לחברה פילוח או עיבוד של נתונים שונים) וכן נתונים בעלי סממנים איכותיים כגון גודל התאגיד הפיננסי, התוצאות הכספיות של התאגיד הפיננסי במועד תחילת כהונתו של נושא המשרה אל מול התוצאות הכספיות במועד אישור חבילת התגמול הנוכחית, מיצובו העסקי של התאגיד הפיננסי, אתגרים עימם התמודד נושא המשרה החל ממועד כהונתו (מיזוגים, אירועים רגולטורים בהיקף נרחב, שינוי שליטה ורה ארגון, סביבת העבודה בתאגיד הפיננסי וכיו"ב).

5.4.5. שיעור החריגה (במונחי עלות שנתית), יעמוד בתנאים המצטברים הבאים: (א) לא יעלה על 50% ממגבלת העלות השנתית (ב) ולא יעלה על יחס של 2:1 בין עלות הרכיב הקבוע לעלות הרכיב המשתנה של נושא המשרה (ג) חבילת התגמול תכלול רכיב משתנה.

² קביעת הגופים הפיננסיים הגדולים תתבסס, בין היתר, על ההגדרות שנקעו על ידי הרגולטורים הרלבנטיים, וכן מידע פומבי ביחס לנתחי השוק, שווי השוק ופרמטרים כלכליים נוספים אשר יעובדו וינותחו על ידי פורום האסיפות של החברה.

5.4.6. יובהר כי ממגבלת העלות השנתית ינוטרלו השפעות חד פעמיות הנובעות מהפרשות חד פעמיות לפיצויים או לפנסיה.

5.4.7. שווי הרכיב ההוני במועד ההקצאה ייפרס באופן ליניארי על פני שנות ההקצאה ולא יחושב בהתאם לגובה ההפרשה החשבונאית בשנת ההקצאה.

6. מדיניות הצבעה - כללים מנחים לאופן הצבעה באסיפות כלליות

להלן כללים מנחים, שיש לבחון טרם קבלת החלטה בנוגע להשתתפות החברה המנהלת ולאופן הצבעתה באסיפות כלליות של תאגידיים בהם מחזיקות קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהולה של החברה ועל בסיסם תתקבל החלטה האם להצביע בעד או נגד. הצבעה בניגוד למדיניות ההצבעה להלן, מחייבת קבלת אישור ועדת ההשקעות מראש.

6.1. עיקרון על

הצבעה "בעד" הצעת החלטה באסיפה כללית, הינה בתנאי שהחלטה מקדמת את עניין העמיתים בקופות הגמל, או לכל הפחות אינה פוגעת בעניינם.

6.2. שינוי התקנון

בעת הצבעה על ביצוע שינוי/תוספת/מחיקה של מרכיב בתקנון, יש לבחון את השינויים הנדרשים, לרבות:

6.2.1. שינויים/תוספות אשר נועדו לצורך מתן פטור/שיפוי/ביטוח נושאי משרה;

6.2.2. הוראות למינוי/פיטורי דירקטור ותנאי כהונתו;

6.2.3. שינוי הרוב הנדרש לצורך קבלת החלטות – החברה המנהלת תתנגד לשינוי הפוגע ביכולת ההשפעה של המיעוט;

6.2.4. הוראות בדבר תקופת כהונתו של רו"ח מבקר לחברה;

6.2.5. הענקת (או גריעת) סמכויות נוספות לידי האסיפה הכללית (מעבר למוקנה לאסיפה הכללית במישרין בחוק החברות);

6.2.6. שינויים אשר עשויים לפגוע בזכויות סוג מניות או נייר ערך ספציפי ובעיקר סוג מניות/ניירות ערך הכלולים בנכסי הקופות;

6.2.7. קביעת הוראות לאישור עסקאות חריגות/שאינן חריגות.

6.3. מינוי דירקטורים ונושאי משרה

6.3.1. ככלל, החברה המנהלת תתנגד למינוי דירקטורים/נושאי משרה מקום ובו התאגיד לא פרסם מידע מספק שיאפשר אודות הדירקטור/נושא המשרה הממונה לה לבחון את התאמתו וכשירותו לתפקיד (במינוי של דירקטור חיצוני יש לוודא, כי החברה פרסמה את כל הפרטים וההצהרות הנדרשים על פי כל דין).

6.3.2. בעת מינוי דירקטור (רגיל וחיצוני) החברה המנהלת תבחן האם יש במינוי פגיעה אפשרית בעמיתים הקופות או קידום עניינם, וזאת תוך מתן תשומת לב לעניינים הבאים:

6.3.2.1. מספרם הכולל של הדירקטורים (האם נמוך או גבוה, בין השאר ביחס להיקף פעילות התאגיד).

6.3.2.2. מספר חברי הדירקטוריון הנמנים על בני משפחתו של בעל השליטה או מכהנים כנושאי משרה בתאגיד או בקבוצת התאגיד, כאשר ככלל, החברה תתנגד להרכב דירקטוריון שבו מספר הדירקטורים המכהנים הנמנים על בני משפחתו של בעל השליטה עולה על 3.

6.3.2.3. מספר הדירקטורים החיצוניים והבלתי תלויים, עם דגש לשיעור גבוה יותר בחברות בעלות פרופיל סיכון גבוה יותר.

6.3.2.4. הדירקטור עומד בתנאים ובמבחנים על פי תקנות החברות (תנאים ומבחנים לדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית ולדירקטור בעל כשירות מקצועית), התשס"ו - 2005, וככל שיתאפשר, את מידת התאמתו של המועמד לתפקיד, ניסיונו המקצועי בתחומי פעילות התאגיד ובנושאים כלליים אחרים מבלי לגרוע מן האמור, במקרים של תאגידי דואליים, החברה תתמוך בכהונת דח"צ או דירקטור בלתי תלוי גם לתקופה העולה על 9 שנים.

6.3.2.5. בחינת מספר התאגידי בהם הדירקטורים מכהנים והתנהלותם במסגרת כהונתם (עד כמה שאפשר), כאשר החברה תתנגד למינוי דירקטור במידה ומספר הדירקטורים בהם הוא מכהן עולה על 9 (אלא בנסיבות מיוחדות המתייחסות בין היתר, לזהותו של המועמד, גודלן ואופי פעילותן של החברות בהן הוא מכהן כדירקטור וכן עיסוקיו הנוספים – כלל וקיימים). בהקשר זה יודגש, כי כהונה מטעם נושא בעל שליטה בחברות בנות או אחיות הנמנות על חברות אותה הקבוצה לא תימנה לעניין המגבלה כאמור.

6.3.2.6. החברה תתמוך בכהונת בעל השליטה המכהן כמנכ"ל גם כדירקטור, בכדי להגביר את מידת האחריות, הגברת השקיפות וקידום מנגנוני פיקוח ובקרה מאזנים המשפרים את איכות ממשל התאגידי בתאגיד.

6.3.2.7. בחברות קטנות, החברה תגלה גמישות ותבחן בחיוב, בכפוף לנסיבות ולתהליך של מו"מ למיצוי זכויות בעלי המניות מטעם הציבור (כגון מינוי דירקטור או נוסף או משקיף מטעם בעלי מניות המיעוט, אפשרות של מינוי יו"ר כמנכ"ל במקרה ובו המינוי אינו פוגע באופן מהותי בכללי הממשל התאגידי ו/או במקרה והכהונה כאמור הינה לתקופה מוגדרת מראש וכן לאפשרות של מינוי נושא משרה כדירקטור.

6.3.2.8. בחברות בהן יש גרעין שליטה, לפחות שליש מהדירקטוריון ובכלל זה דח"צים יהיו ללא זיקה לגרעין השליטה.

6.3.2.9. בהצבעה על מינוי ו/או הארכת כהונה, תיבחן מעורבות העבר של הדירקטור, ובכלל כך שיעור השתתפותו בישיבות הדירקטוריון ובוועדות בהן הדירקטור היה חבר, ומידת העצמאות אותה הפגין במקרים של מחלוקות עם בעלי השליטה.

6.3.2.10. בעת הצבעה על סיום כהונה של דירקטור יש לבדוק האם ההחלטה מקדמת את ענייני התאגיד ואת הנסיבות שבגינן סיום הכהונה הועלה להצבעה.

6.3.2.11. ככלל, החברה המנהלת תתנגד למנגנון של דירקטוריון מדורג.

6.3.3. מינוי דירקטור או דירקטור חיצוני שהוצע על ידי משקיע מוסדי – ככל

שמשיקיע מוסדי יציע מועמד לתפקיד דירקטור או דירקטור חיצוני, תבחן

החברה את המועמד אל מול המועמדים האחרים ותצביע בעד המועמד הראוי מבניהם.

6.3.4. **הגבלת מעורבות בעל שליטה בחברות ביטוח וקופות גמל**
החברה תתנגד למינוי שיובא לאישור האסיפה הכללית בהתקיים אחד או יותר מהמקרים המפורטים להלן:

6.3.4.1. המינוי המוצע הינו בעל השליטה בתאגיד או קרובו (למעט מינוי כדירקטור);

6.3.4.2. המינוי המוצע הינו קרוב של דירקטור;

6.3.4.3. המינוי המוצע הינו של אדם שהורשע או שהוגש כנגדו כתב אישום פלילי, וזאת בהתאם למידע הנגיש לחברה.

6.4. **תגמול דירקטורים ונושאי משרה**

6.4.1. החברה תתנגד לאישור תגמול אשר אינו עולה בקנה אחד עם העקרונות המפורטים במסגרת תיקון 20 לחוק החברות (בנוגע לתהליכי האישור הנדרשים, והפרמטרים השונים הנדרשים על פיו).

6.4.2. אישור תגמול בתאגידים פיננסיים יעמוד בקריטריונים המפורטים בסעיף 5 לעיל וכן בשאר הקריטריונים המפורטים בסעיף זה להלן.

6.4.3. לגבי דירקטורים חיצוניים, החברה המנהלת תוודא, כי הסכומים הם בהתאם לאמור בתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס – 2000 - החברה המנהלת תצביע בעד רק אם הגמול הינו בהתאם לתקנות וללא תגמול נוסף בנוסף בנסיבות מסוימות החברה תתמוך בהקצאת רכיבים הוניים לדח"צים בבחינה של כל מקרה לגופו, בין היתר, על בסיס השיקולים הבאים:

6.4.3.1. קביעת יחס מקסימאלי בין היקף התגמול ההוני לבין התגמול קבוע לדח"צים, שאינו עולה על 50% מהתגמול השנתי הקבוע;

6.4.3.2. התגמול ההוני יוקצה לתקופה של שלוש שנים לפחות כאשר תקופת ההבשלה הראשונה תעמוד על שנתיים לפחות.

6.4.4. **לגבי דירקטורים ונושאי משרה (ובכלל זה על הסכמי ניהול) אחרים אשר יועלו לאסיפה הכללית, החברה המנהלת תתייחס, ככל שאפשר וניתן ובין היתר במסגרת מדיניות התגמול לנושאים הבאים:**

6.4.4.1. משך תקופת ההסכם – ככל שתקופת ההסכם תעלה 3 שנים, החברה תשקול להתנגד.

6.4.4.2. עמידתו של התגמול המוצע בעקרונות מדיניות התגמול שנקבעה על ידי התאגיד (ושאפשרה באופן ובתנאים הנדרשים על פי הוראות חוק החברות) ו/או נימוקי ועדת התגמול של התאגיד לאישור תגמול החורג ממדיניות התגמול כאמור.

6.4.4.3. בחינת סבירות מדיניות התגמול והתגמול המוצע ביחס לגודל התאגיד, הענף בו הוא פועל, מצבו הכספי והעסקי, כישוריו האישיים של המועמד, תקופת ההעסקה. בהקשר זה תינתן התייחסות למרכיבי התגמול בכללותם (בכלל זה, תגמול קבוע, תגמול משתנה, תגמול הוני) והפרופורציות ביניהם. לגבי תגמול הוני באמצעות אופציות, ראוי, כי תקופת ההבשלה של אופציות תהיה לשלוש שנים לפחות, אלא במקרים חריגים.

באישור מדיניות תגמול ותנאי תגמול של מנהלים יופעל שיקול דעת אנליטי לגבי מנגנון המדידה ומידת התאמתו לנסיבות העניין.

6.4.4.4. בכל הנוגע לעדכוני שכר רטרואקטיביים - ככלל, החברה המנהלת תתנגד לאישורי שכר רטרואקטיביים. מבלי לגרוע מן האמור, בהתאם לנסיבות פרטניות, החברה תתמוך בהקצאת אופציות בכסף לנושאי משרה בהן מחיר המימוש מבוסס על ממוצע של לפחות 30 ימי המסחר האחרונים, וזאת במקרים בהם התאגידים כאמור, מצויים בתהליך של שימור או הגנה על מצבם העסקי בשל נסיבות פרטניות (הסדרי חוב לדוגמה) או הנובעות מהסביבה העסקית בהם הם פועלים (משבר ענפי וכיו"ב).

6.4.4.5. זהות נושא המשרה והאם הוא נמנה על בעלי השליטה בתאגיד.

6.4.4.6. מספרם של בני המשפחה הנמנים על בעלי השליטה המועסקים בתאגיד.

6.4.4.7. ביצועי המנייה ו/או שערי וריבית אגרות החוב של התאגיד.

6.4.4.8. רמות הסיכון אותם נטל התאגיד להשגת ביצועיו.

6.4.4.9. גובה השיפוי והביטוח לנושאי המשרה.

6.4.4.10. פועלו של נושא המשרה ושל החברה במהלך תקופת כהונה קודמת מול מחזיקי ניירות הערך מן הציבור.

6.4.5. ככלל, החברה תתנגד לתשלום שכר נושאי משרה בתאגיד על ידי בעל השליטה ו/או חברות שבשליטתו. אם וככל והחברה תשתכנע כי יש מקום להענקת תשלום כאמור, הדבר יהיה כפוף לכך כי התאגיד ייתן גילוי בקשר לפרטי התגמול כאמור.

6.4.6. ככלל, החברה לא תתנגד לאישור תגמול נושא משרה (במסגרת מדיניות התגמול או ככל שיועלה לאישור באסיפה) ובלבד שהיקף התגמול אשר לא מבוסס על קריטריונים מדידים המיוחסים לגמול המשתנה אינו מהותי, קרי, עד שלוש משכורות חודשיות בשנה. לגבי נושאי משרה הכפופים למנכ"ל ניתן לאשר תגמול משתנה ללא קריטריונים מדידים.

6.4.7. **מינוי רואה חשבון מבקר** - ככלל, החברה תתנגד למינוי רואה חשבון מבקר אשר היקף שירותי הביקורת והמס בשנה שקדמה למועד מינויו מהווים פחות מ- 70% מהיקף שכר הטרחה הכולל אשר שולם לו. כמו כן, במסגרת החלטת החברה כאמור תילקח בחשבון העובדה אם התאגיד הציג מחדש דוחות כספיים במהלך השלוש השנים האחרונות.

6.5. **הסמכת יו"ר הדירקטוריון לכהן כמנכ"ל**

ככלל, החברה המנהלת תתנגד לכהונה מקבילה של יו"ר דירקטוריון ומנכ"ל, אלא אם נתקיימו נסיבות חריגות המצדיקות מינוי כאמור, ובשים לב לנסיבות המקרה ולמנגנוני הפיקוח והבקרה הנהוגים בתאגיד נושא ההצבעה, ובכלל כן, מבנה השליטה בתאגיד, מידת אי התלות ומבנה הדירקטוריון, קיומם של גורמים מובילים בדירקטוריון התאגיד, עובדת היותו של התאגיד תאגיד דואלי ו/או "חברה קטנה"³ וכיו"ב

³ "חברה קטנה" חברה ששווי השוק שלה הינו נמוך מ-50 מיליון ₪ בחישוב ממוצע של 90 יום לפני המועד הקובע שנקבע לצורך ההשתתפות באסיפה הכללית.

- 6.6 **חובת זהירות ואמונים - פטור, שיפוי, ביטוח ואישור פעולות**
- 6.6.1 האם ההחלטה התקבלה כדין ברב האורגנים המוסמכים לפי העניין.
- 6.6.2 ככלל החברה תתנגד למתן פטור. בהתאם לנסיבות העניין, החברה תתמוך במתן פטור לכל נושאי המשרה (ובכלל כך בעלי השליטה וקרוביהם), ובלבד שבמסגרת תקנון התאגיד וכתבי הפטור נקבע כי הפטור אינו חל על החלטה או עסקה שלבעל השליטה או לנושא משרה כלשהו בתאגיד יש בה העניין אישי וזאת בכפוף לבדיקה כי במועד אישור הפטור כאמור בשלוש השנים שקדמו למועד ההצבעה בית המשפט לא אישר תובענה ייצוגית או תביעה נגזרת נגד בעלי השליטה או נושאי משרה בה שעניינה הפרת חובת הגינות, הפרת חובת אמון או קיפוח בעלי המניות.
- 6.6.3 החברה תבחן האם כתוצאה ממתן השיפוי יפחת ההון העצמי של החברה באופן מהותי ו/או יפחת שווי/ערך ניירות הערך.
- 6.6.4 מה גובה סכום השיפוי/הביטוח והאם הוא סביר בנסיבות העניין. לצורך כך יצוין, כי התפתחה גישה לפיה סכומי השיפוי מוגבלים לשיעור של כ- 25% מההון העצמי בעת השיפוי הינם סבירים.
- 6.6.5 בעניין הביטוח, יש להקפיד ולבחון את תחולתו והיקפו של הכיסוי הביטוחי (האם לא נקבעו סכומי כיסוי מופרזים והאם שיעור הפרמיה סביר).
- 6.6.6 יבחנו סוגי האירועים שלגביהם תינתן התחייבות להענקת השיפוי.
- 6.6.7 יבחן האם מתן השיפוי/הביטוח ניתן לפני קרות ההפרה או בדיעבד.
- 6.7 **עסקאות עם בעלי עניין ואישורים מיוחדים**
- 6.7.1 **החברה המנהלת תבחן אישור עסקאות בעלי עניין לפי פרמטרים כלכליים, שקיפות וממשל תאגידי ובכלל זה:**
- 6.7.1.1 כדאיות העסקה ותרומתה לעסקי התאגיד. עסקאות אלה ייבחנו באופן פוזיטיבי, כלומר חובת הוכחת התועלת למחזיקי ניירות הערך, תהא על התאגיד.
- 6.7.1.2 ככל שניתן, בחינת העסקה אל מול עסקה דומה עם צד ג' והאם ניתן היה להשיג במסגרת עסקה דומה עם צד ג' תנאים טובים יותר.
- 6.7.1.3 היקף המידע שפורסם ביחס לעסקה הינו מספיק כדי לבחון אותה מבחינה כלכלית ומבחינת כדאיותה לחברה.
- 6.7.1.4 האם נדחו עסקאות בעלי עניין בשנה האחרונה.
- 6.7.1.5 האם קיים גורם חיצוני לחברה שבחן את כדאיות העסקה (לדוגמא מעריך שווי חיצוני).
- 6.7.1.6 מהותיות העסקה על מחזיקי ניירות הערך של התאגיד (ובפרט בעלי המניות מקרב המיעוט או בעלי החוב של התאגיד).
- 6.7.1.7 מהותיות העסקה על בעל העניין בתאגיד.
- 6.7.1.8 הדיווחים על עסקאות קודמות שקופים וברורים.

- 6.8 **שינויים בהון החברה**
- 6.8.1 מטרת השינוי המוצע.
- 6.8.2 השפעה על סוגי ניירות ערך של התאגיד – ובכלל זה התועלת הגלומה בשינוי כאמור ועלותו של השינוי כאמור. ככלל, החברה המנהלת תתנגד לשינוי הפוגע בניירות הערך המוחזקים על ידה.
- 6.8.3 האם קיימים ניגודי אינטרסים בין מחזיקים בסוגים שונים של ניירות הערך של התאגיד.
- 6.9 **מיזוג**
- כאשר מועלת סוגיית המיזוג באסיפה הכללית, יש לבחון מעבר לכדאיות הכלכלית של המיזוג את הסוגיות הבאות:
- 6.9.1 האם החברה הקולטת הנה חברה שמותר לקופה לקנות ולהחזיק בה על פי הוראות הדין החל ובכלל זה הוראות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים, התשע"ב - 2012.
- 6.9.2 החברה המנהלת תתנגד למיזוג שיגרום לחריגה ממדיניות ההשקעה של הקופה.
- 6.9.3 שיעור האחזקות.
- 6.9.4 מהם האינטרסים של בעלי השליטה בכל אחת מהחברות המתמזגות.
- 6.9.5 רמת השקיפות והגילוי הנמסרת לציבור בעלי המניות ובפרט שקיפות בקשר עם הערכות שווי, מחיר העסקה, מסמכי נאותות / דוחות פרופורמה וכיו"ב.
- 6.9.6 בחינת ההגנה הניתנת לבעלי המניות מקרב המיעוט במסגרת מבנה העסקה המוצע.
- 6.9.7 תשלומים והוצאות הכרוכים בעסקה והשפעתם על בעלי המניות.
- 6.9.8 מידת ההשפעה על כושר הפירעון של התאגיד.
- במסגרת בחינת כדאיות עסקאות מיזוג מורכבות, תשקול החברה המנהלת להיעזר, בעבודות אנליזה חיצוניות ייעודיות.
- 6.10 **הסדר חוב/פשרה (סעיף 350 לחוק החברות)**
אישור הסדר/פשרה יבוצע בהתאם לעקרונות ולכללים המפורטים בנהלי החברה המנהלת הרלוונטיים הנוגעים לתהליך הערכת חוב וטיפול בחובות בעייתיים.
- 6.11 **מדיניות הצבעה בחברות ברשימות שימור, השעיה ומחיקה ממשחר**
ככלל, במקרים שתאגידי הנכללים ברשימות כאמור יעלו הצעה לסדר היום של אסיפה כללית לפיה בעלי מניות מיעוט יתבקשו לאשר תגמול לבעל שליטה או קרוביו או מינוי מחדש של דירקטור בתאגיד, תתנגד החברה המנהלת להצעות כאמור במידה והחברה מתרשמת שלא נעשו די מאמצים מהתאגיד בכדי לחזור לפעילות מסחר תקינה.
- 6.12 **כללי ממשל תאגידי בשותפויות**
ככלל, מדיניות ההצבעה של החברה המנהלת ביחס לאסיפות מחזיקי יחידות השותפות בשותפות מוגבלת לא תהיה שונה ממדיניות החברה המנהלת ביחס

לאסיפות בעלי מניות בחברות ציבוריות. כמו כן, תיבחן המשך כהונתו של המפקח בשותפויות, בשים לב למשך תקופת כהונתו.

7. פרסום אופן ההצבעה ובחינה שוטפת של מדיניות ההצבעה

7.1. החברה המנהלת תפרסם את אופן ההצבעה באתר האינטרנט של החברה בתוך 7 ימי עסקים ממועד כינוסה של כל אסיפה כללית בה השתתפה או ממועד ההצבעה בפועל, לפי המאוחר מבין השניים.

7.2. ועדת ההשקעות של החברה המנהלת תבחן באופן שוטף את מדיניות ההצבעה ותעדכנה במידת הצורך. עם עדכון המדיניות, החברה המנהלת תפרסם באתר האינטרנט שלה עדכון בהתאם בתוך 14 ימי עסקים ממועד העדכון.

מובהר בזאת, כי המדיניות המפורטת לעיל, אינה ניתנת בהכרח ליישום דווקני ומלא ביחס לכל תאגיד ותאגיד, וזאת בשל הבדלים אובייקטיביים וסובייקטיביים, הכוללים, בין היתר, שוני במבנה השליטה והבעלות, שלבי ההתפתחות של התאגיד, שינויים בסביבה העסקית והתחרותית של התאגיד, קיומן ו/או היעדרן של מגבלות והגבלות רגולטוריות וכיו"ב. למען הסר ספק, מובהר, כי ייתכנו מקרים שבהם החברה המנהלת תצביע באופן שונה ו/או מנוגד לעקרונות המפורטים במסמך מדיניות זה. מכל מקום יובהר, כי כל החלטת הצבעה תתקבל על בסיס כל המידע הרלוונטי והעדכני המצוי בידי החברה המנהלת, אשר ינותח על ידי הגורמים המקצועיים בחברה המנהלת, לאחר בחינת מכלול ההיבטים הידועים והצריכים לעניין, ובכלל זה היבטים כלכליים, מסחריים, משפטיים ואחרים ובכפוף להוראות כל דין. העקרונות המנחים העומדים ביסוד מסמך זה, יחולו על השתתפות והצבעות באסיפות כלליות של תאגידים ציבוריים ומדווחים הנסחרים בבורה לניירות ערך בתל אביב (לרבות תאגידי רישום כפול).