

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 תאגידיה, והיא פועלת להשתתף באסיפות כלליות כאמור, מתוך רצון לממש את זכותה זו ומכוח חובת הנאמנות כלפי עמיתיה.

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, אתיים 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), יהיו 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 בתאגידיה 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' 121(ג) 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 עמיתיה 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 נדרשת 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 בועדת 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 בועדת 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 המקצועי 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 בועדת השקעות של החברה.

¹ בקביעת שיעור החזקה של בעל השליטה בתאגיד, לא יובאו בחשבון שיעורי החזקה של המשקיע המוסדי בתאגיד ושל משקיעים מוסדיים אחרים הנמצאים בשליטת אותו בעל השליטה ובכלל כך החזקות קרנות הנאמנות, ופעילות ניהול התיקים.

3.2 מבלי לגרוע מן האמור יובהר, כי קבלת החלטות הצבעה בקשר להצעות החלטה הנידונות בתאגיד נשלט אשר אינן נוגעות במישרין התנהלותו השוטפת אלא לתאגידים המוחזקים על ידו, תתקבל בהתאם להחלטת פרום 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 ההצעות 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(ג1), 273(ב) ו-275 לחוק החברות, החלטת החברה טעונה קבלת אישור של רוב הנציגים החיצוניים בוועדת ההשקעות.

5.2 בכל הנוגע להחלטות בנושא תגמול, החברה תתנגד לתגמול העולה על התגמול הקבוע בחוק להגבלת שכר הבכירים במגזר הפיננסי, כפי שיהיה מעת לעת, ולתגמול החורג ממגבלת שכר פי 35 משכרו של העובד הנמוך ביותר בתאגיד נשוא ההצבעה.

5.3 החברה תתמוך בהענקת רכיבי תגמול בתחומים נלווים כגון ביטוח, שיפוי ופטור וזאת בשל הפיקוח החל על הגופים כאמור המחייב אותם למיסוד של מנגנונים פנימיים, הפועלים לשיפור הממשל התאגידי בקרב תאגידים פיננסיים.

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.

הצבעות שבהן אין לחברה המנהלת את המידע הדרוש, ו/או שבשל מגבלות ואילוצי זמן לא ניתן לדעת פורום האסיפות לקבל החלטה מושכלת, החברה המנהלת תתנגד להצעת החלטה בצירוף נימוק המתייחס להיעדרם של תנאים מספקים לבחינת החלטת ההצבעה לגופה.

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 ועמידתם בהוראות חוק החברות, בשים לב להלימות שבין סכומי השיפוי לחוסנו הפיננסי של התאגיד נושא ההצבעה;

6.2.2. הוראות למינוי/פיטורי דירקטור ותנאי כהונתו, כל עוד הוראות אלו יובאו לאישור האסיפה בטווח של עד 6 חודשים ממועד אישור הדירקטוריון בנושא;

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

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 במישורין בחוק החברות);

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

6.2.7. קביעת הוראות לאישור עסקאות חריגות/שאינן חריגות.

6.3. מינוי דירקטורים והרכב הדירקטוריון

6.3.1. ככלל, החברה המנהלת תתנגד למינוי דירקטורים/נושאי משרה מקום ובו התאגיד לא פרסם מידע מספק שיאפשר אודות הדירקטור/נושא המשרה הממונה שיאפשר לה לבחון את התאמתו וכשירותו לתפקיד (במינוי של דירקטור חיצוני יש לוודא, כי התאגיד נושא ההצבעה פרסם 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 בעמיתי 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. החברה תתנגד להרכב דירקטוריון שבו היחס שבין מספר הדירקטורים המכהנים הנמנים על בני משפחתו למספר הכולל של הדירקטורים עומד על 0.5 ומעלה.

6.3.2.3 מספר הדירקטורים החיצוניים והבלתי תלויים - החברה תתמוך במינוי של לפחות שליש דירקטורים בלתי תלויים מתוך כלל חברי הדירקטוריון. בחברות ללא מוטת שליטה החברה תתחשב, בפרופיל הסיכון של אותו תאגיד, טיב ההיכרות ונשאי משרה המכהנים בו, ונסיבות נוספות.

6.3.2.4 בעת מינוי דירקטור חיצוני ובלתי תלוי, החברה המנהלת תבחן את מהות הקשרים בעלי אופן עסקי או מקצועי (ככל שאלו קיימים), בין המועמד לתאגיד נשוא ההצבעה. החברה המנהלת תתנגד למינוי מוצע עבור קיום קשר מסוג זה בשנתיים שקדמו למועד המינוי המוצע, למעט בתאגיד המציע לראשונה מניות לציבור. במסגרת זו יינתן משקל לכינונה של ועדת איתור פנימית מצד התאגיד לאיתור המועמדים אשר סיננה ובחנה את המועמדים בהתאם לכישורים וליכולות הנדרשות לקידום עסקיו של התאגיד.

6.3.2.5 ככל ויתאפשר, תיבחן מידת התאמתו של המועמד לתפקיד, ניסיון מקצועי רלוונטי ובנושאים כלליים אחרים (ממשל תאגידי, אבטחה ומערכות מידע וכו').

6.3.2.6 בחינת מספר התאגידיים בהם הדירקטורים מכהנים והתנהלותם במסגרת כהונתם (עד כמה שאפשר), כאשר החברה תתנגד למינוי דירקטור במידה ומספר הדירקטוריונים בהם הוא מכהן עולה על 6 (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.

6.3.2.7 בחברות בהן אין גרעין שליטה, יינתן דגש מיוחד לעצמאות של המועמדים, הניסיון שלהם לכהן בחברות ללא גרעין שליטה ו/או הרקע והניסיון שלהם בתפקידים מורכבים, כמו גם למידת היותם מועמדים מטעם ועדת איתור פנימית אשר הקריטריונים שלה פורסמו לציבור.

6.3.2.8 בתאגידיים ללא גרעין שליטה, שבהם לחברה המנהלת שיעור החזקות משמעותי, תיבחן האפשרות להציע מועמד מטעם החברה המנהלת בהתאם לצרכי התאגיד נשוא ההצבעה והאתגרים הניצבים בפניו.

6.3.2.9 בהצבעה על הארכת כהונה, תיבחן מעורבות העבר של הדירקטור, ובכלל כך שיעור השתתפותו בשיבות הדירקטוריון ובוועדות בהן הדירקטור היה חבר, ומידת העצמאות אותה הפגין במקרים של מחלוקות עם בעלי השליטה ו/או הנהלת החברה (במקרה של תאגידיים ללא גרעין שליטה). מבלי לגרוע מן האמור לעיל, במקרים של תאגידיים דואליים, החברה המנהלת תתמוך בכהונת דירקטור חיצוני או דירקטור בלתי תלוי גם לתקופה העולה על 9

שנים.

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 תתמוך בדירקטוריון שהיקפו המקסימלי יעמוד על 13 חברים (למעט בתאגידים הנדרשים לעמוד בכללי גולציה המחייבים מספר רב יותר). החלטה פרטנית תתקבל בהתאם לגודל התאגיד, אופי פעילותו ומורכבותו (תאגיד קטן או גדול, תאגיד החזקות או תאגיד ריאלי או פיננסי) כאשר הנטייה תהיה לתמוך בדירקטוריון בעל היקף משתתפים מצומצם ככל הניתן.

6.3.2.12 ככלל, החברה המנהלת תתנגד למנגנון של דירקטוריון מדורג ו/או לכל מנגנון הכולל מגבלות על היכולת להשפיע על השליטה ו/או על מידת הפיקוח של הדירקטוריון על ההנהלה (בתאגידים לא גרעין שליטה).

6.3.2.13 במקרים של מועמדים (לרבות דירקטורים חיצוניים) המוצעים על ידי גוף מוסדי - החברה המנהלת תבחן כל מקרה לגופו ובפרט את כישוריו ו/או יכולותיו של המועמד ומידת התאמתו לתפקיד, ללא קשר לגורם אשר הציע את מועמדותו לתפקיד.

6.3.2.14 ובכלל כך היקף הדירקטורים הבלתי תלויים בדירקטוריון, זהות יו"ר הדירקטוריון וחוזקן של פונקציות הפיקוח והבקרה בתאגיד.

6.3.2.15 החברה המנהלת תתנגד למינוי כפופים למנכ"ל כדירקטורים בתאגיד.

6.3.2.16 החברה תתמוך בכהונת בעל השליטה המכהן כמנכ"ל גם כדירקטור, בכדי להגביר את מידת האחריות המוטלת על המנכ"ל, ובכפוף להתקיימותם של מנגנוני פיקוח ובקרה מאזנים המשפרים את איכות ממשל התאגיד בתאגיד.

6.3.2.17 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.

6.4 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 לדירקטורים ונושאי משרה (לרבות תכנית 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), התשי"ס – 2000. ככל ומדובר בדירקטור (לרבות חיצוני) בכל

מומחיות ייחודית לתאגיד ו/או כאשר קיים צורך הנובע מהסביבה העסקית בה פועל התאגיד, החברה תתמוך בתגמול העולה על הקבוע בתקנות החברות.

6.4.4 בנוסף בנסיבות מסוימות החברה תתמוך בהקצאת רכיבים הוניים לדח"צים בבחינה של כל מקרה לגופו, בין היתר, על בסיס השיקולים הבאים:

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

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

6.4.5 **לגבי דירקטורים ונושאי משרה (ובכלל זה על הסכמי ניהול) אחרים החברה המנהלת תתייחס, ככל שאפשר וניתן, לנושאים הבאים:**

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

6.4.5.2 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.

6.4.5.3 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, למעט במקרים חריגים. באישור מדיניות תגמול ותנאי תגמול של מנהלים יופעל שיקול דעת אנליטי לגבי מנגנון המדידה ומידת התאמתו לנסיבות העניין.

6.4.5.4 בכל הנוגע לעדכוני שכר רטרואקטיביים - ככלל, החברה המנהלת תתנגד לאישורי שכר רטרואקטיביים.

6.4.5.5 בהתייחס לאישור מענקי פרישה ומענקי הסתגלות - החברה תגביל את תמיכתה בתשלום מענקים אלו עד להיקף של 6 חודשי שכר (גם יחד), לצד תשלום בגין תקופת הודעה מוקדמת שתוגבל לתקופה של עד 6 חודשי שכר אף היא.

6.4.5.6 בהתייחס לתגמול עבור מנכ"ל / יו"ר - החברה קבעה מנגנון המסדיר את אופן בחינתה בנושא זה, על פי מספר פרמטרים (גודל התאגיד, שווי שוק, השתייכות למדד ייחוס רלוונטי וכו').

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

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

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

6.4.5.10 רמות הסיכון אותם נטל התאגיד להשגת ביצועיו.

- 6.4.5.11. גובה השיפוי והביטוח לנושאי המשרה.
- 6.4.5.12. פועלו של נושא המשרה ושל החברה במהלך תקופת כהונה קודמת מול מחזיקי ניירות הערך מן הציבור.
- 6.4.5.13. בהתייחס לתגמול הוני - החברה תבחן מנגנונים המעודדים תגמול על פני פרק זמן ארוך, הכולל יעדים מדידים, וקביעת פרק זמן של לפחות שלוש שנים במסגרת תקופת ההבשלה, ושנה במסגרת תקופת המימוש. ככל ומדובר בתגמול על ידי מניות חסומות ללא יעדים מדידים, החברה תתמוך באם מדובר על פיצוי רכיב קבוע נמוך, וכל עוד שווין לא יעלה על שליש מכלל התגמול ההוני.
- 6.4.5.14. ככלל, החברה תתנגד למנגנוני התחדשות אוטומטיים (Evergreen) או הענקת אופציות/ מניות במתכונת של "גולת רעל".
- 6.4.5.15. ככל ואין מגבלה מכח הוראות הדין, החברה המנהלת לא תתנגד לתגמול הוני לדירקטורים ודח"צים כאשר התגמול ההוני כאמור ייבחן בהתאם לקריטריונים שנקבעו בקשר עם תגמול הוני לנושאי משרה שאינם דירקטורים ובהיקפים הקבועים במדיניות זו לעיל.
- 6.4.5.16. ככלל, החברה המנהלת תתנגד למתן תגמול הוני עבור קרובי משפחה (קרבה מדרגה ראשונה לרבות בני זוגם) לבעל השליטה של התאגיד נשוא ההצבעה למעט במקרים בהם התגמול ההוני הינו בעל מאפיינים זהים לתגמול הוני המוענק לנושא משרה אחר מקביל בתאגיד האמור.
- 6.4.5.17. החברה המנהלת תתנגד לכפל תגמול של נושא משרה המכהן כדירקטור.
- 6.4.5.18. החברה המנהלת תתמוך ברכיב תגמול משתנה לדירקטורים (שאינם דח"צים), בשיעור לא מהותי של עד 20% מסך התגמול הכולל ובכפוף למגבלות הקיימות בדין.
- 6.4.5.19. החברה תתנגד לתשלום שכר נושאי משרה בתאגיד על ידי בעל השליטה במישרין, אלא אם התאגיד יפרסם גילוי לפרטי התגמול של נושאי המשרה אשר יבטיח שאינו עומד בסתירה למדיניות התגמול של התאגיד כאמור. במקרה של גילוי כאמור, החברה תבחן את נסיבות התשלום ואת השפעתו על מידת העצמאות וקיום חובות האמון והזהירות של נושא המשרה כאמור.

6.5. תגמול דירקטורים ונושאי משרה במגזר הפיננסי

- 6.5.1. התגמול ליו"ר הדירקטוריון ולדירקטורים יהיה בהתאם לקבוע בהוראות הדין, כאשר תגמול יו"ר הדירקטוריון ייבחן באופן פרטני בהתאם למורכבותו של התאגיד נשוא ההצבעה, היקף משרתו של היו"ר וחיוניותו לתאגיד.
- 6.5.2. תתנגד לתגמול העולה על התגמול הקבוע בחוק להגבלת שכר הבכירים במגזר הפיננסי, כפי שיהיה מעת לעת, ולתגמול החורג ממגבלת שכר פי 35 משכרו של העובד הנמוך ביותר בתאגיד נשוא ההצבעה.
- 6.5.3. כמו כן בתאגידים פיננסיים החברה המנהלת תתמוך בהענקת רכיבי תגמול

בתחומים נלווים כגון ביטוח, שיפוי ופטור וזאת בשל הפיקוח החל על הגופים כאמור המחייב מיסוד של מנגנונים פנימיים בגופים כאמור, הפועלים לשיפור הממשל התאגידי בקרב התאגידים הפיננסיים.

6.6. הסמכת יו"ר הדירקטוריון לכהן כמנכ"ל

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 נשוא ההצבעה, ובכלל כד:

- מבנה השליטה בתאגיד.
- מידת אי התלות ומבנה הדירקטוריון.
- קיומם של גורמים מובילים בדירקטוריון התאגיד (דירקטור מוביל).
- עובדת היותו של התאגיד תאגיד דואלי ו/או "חברה קטנה"².
- בחברות משפחתיות במקרה של הצגת תרומה עודפת משמעותית לבעלי המניות לאורך תקופה של 5 שנים לפחות לצד הגברת משקלם של הדירקטורים החיצוניים והבלתי תלויים לשיעור של לפחות 50% מהרכב הדירקטוריון.

6.7. חובת זהירות ואמונים - פטור, שיפוי, ביטוח ואישור פעולות

6.7.1. במסגרת הפעלת שיקול הדעת נבחן האם ההחלטה התקבלה כדין ברב האורגנים המוסמכים לפי העניין.

6.7.2. ככלל החברה תתנגד למתן פטור. בהתאם לנסיבות העניין, החברה תתמוך במתן פטור לכל נושאי המשרה (ובכלל כד בעלי השליטה וקרוביהם), ובלבד שבמסגרת תקנון התאגיד וכתבי הפטור 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 בית המשפט אישר בשלוש השנים שקדמו למועד ההצבעה תובענה ייצוגית או תביעה נגזרת נגד בעלי העלי השליטה או נושאי משרה בה שעניינה הפרת חובת הגינות, הפרת חובת אמון או קיפוח בעלי המניות.

6.7.3. האם כתוצאה ממתן השיפוי יפחת ההון העצמי של החברה באופן מהותי ו/או יפחת שווי/ערך ניירות הערך.

6.7.4. 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.

6.7.5. בעניין הביטוח, יש להקפיד ולבחון את תחולתו והיקפו של הכיסוי הביטוחי (האם לא נקבעו סכומי כיסוי מופרזים והאם שיעור הפרמיה סביר).

6.7.6. יבחנו סוגי האירועים שלגביהם תינתן התחייבות להענקת השיפוי.

6.7.7. יבחן האם מתן השיפוי/הביטוח ניתן לפני קרות ההפרה או בדיעבד.

6.8. עסקאות עם בעלי עניין ואישורים מיוחדים

6.8.1. החברה המנהלת תבחן באופן פרטני ובהתאם לנסיבות את עסקאות בעלי העניין בתאגיד בראייה של טובת כלל בעלי המניות של החברה (ובפרט של בעלי המניות המיעוט).

² "חברה קטנה" חברה ששווי השוק שלה הינו נמוך מ-50 מיליון ₪ בחישוב ממוצע של 90 יום לפני המועד הקובע שנקבע לצורך ההשתתפות באסיפה הכללית.

6.8.2 החברה המנהלת תבחן אישור עסקאות בעלי עניין לפי פרמטרים כלכליים, שקיפות וממשל תאגידי ובכלל זה:

6.8.2.1 כדאיות העסקה ותרומתה לעסקי התאגיד. עסקאות אלה ייבחנו באופן פוזיטיבי, כלומר חובת הוכחת התועלת למחזיקי ניירות הערך, תהא על התאגיד.

6.8.2.2 ככל שניתן, בחינת העסקה אל מול עסקה דומה עם צד ג' והאם ניתן היה להשיג במסגרת עסקה דומה עם צד ג' תנאים טובים יותר.

6.8.2.3 היקף המידע שפורסם ביחס לעסקה הינו מספיק כדי לבחון אותה מבחינה כלכלית ומבחינת כדאיותה לחברה.

6.8.2.4 האם נדחו עסקאות בעלי עניין בשנה האחרונה והיקף עסקאות בעלי העניין בעבר.

6.8.2.5 האם קיים גורם חיצוני לחברה שבחן את כדאיות העסקה (לדוגמא מעריך שווי חיצוני).

6.8.2.6 מהותיות העסקה על מחזיקי ניירות הערך של התאגיד (ובפרט בעלי המניות מקרב המיעוט או בעלי החוב של התאגיד).

6.8.2.7 מהותיות העסקה על בעל העניין בתאגיד.

6.8.2.8 הדיווחים על עסקאות קודמות שקופים וברורים, הכוללים מידע ופירוט מלא על כל שלבי ההליך באופן שיאפשר התחקות ובחינת הנסיבות הכלכליות והמשפטיות העומדות ביסוד העסקה.

6.8.2.9 קיומה של ועדה ייעודית /או ניהול הליך תחרותי על ידי ועדת הביקורת של התאגיד נשוא ההצבעה בקשר עם תנאי העסקה, אלטרנטיבות לעסקה, וניהול מו"מ משמעותי לשיפור תנאיה.

6.8.2.10 במסגרת אישורי הסכמי ניהול בין תאגידיים ציבוריים או פרטיים שבשליטת בעל השליטה לתאגיד נשוא ההצבעה, החברה תבחן את כדאיות ההתקשרות, את מידת הגילוי והפירוט בגין אותן התקשרויות וכן את קיומו של סעיף המגביל את תקופת הסכמי הניהול.

6.8.2.11 עמידתו של בעל השליטה בנטל השכנוע לפיה העסקה טובה לבעלי החזקות המיעוט בתאגיד נשוא ההצבעה, ביחס לאלטרנטיבות שנבחנו.

6.8.2.12 במסגרת בחינת כדאיות העסקאות, תשקול החברה להיעזר בעבודות אנליזות חיצוניות ייעודיות.

6.9 שינויים בהון החברה

6.9.1 החברה תבחן את מטרת השינוי המוצע והשפעתו על האינטרסים של הקופות שבניהולה, בין היתר בסוגיות הנובעות בהגדלת הסחירות בניירות הערך של התאגיד.

6.9.2 השפעה על סוגי ניירות ערך של התאגיד – ובכלל זה התועלת הגלומה בשינוי כאמור ועלותו של השינוי כאמור, ובחינת חלופות אפשריות. ככלל, החברה המנהלת תתנגד לשינוי הפוגע בניירות הערך המוחזקים על ידה.

6.9.3 האם קיימים ניגודי אינטרסים בין מחזיקים בסוגים שונים של ניירות הערך של התאגיד.

6.9.4. האם קיימים מנגנונים המבטיחים את הצורך באישור של האספה הכללית בקרות אירועים מסוימים ו/או בהתקיימותם של תנאים מסוימים.

6.9.5. החברה המנהלת תבחן כל מקרה של הקצאות הון לא שוויוניות לגופו, בשים לב לנימוקי התאגיד נשוא ההצבעה בדבר נחיצות המהלך, ההשפעה על הדילול המקסימאלי לבעלי המניות הקיימים ובחינת האלטרנטיבות להקצאה ותנאיה.

6.10. מיזוגים, רכישות והעברת פעילויות

בהצעות החלטה הנוגעות לאישור עסקאות, מיזוגים ורכישות והעברת פעילויות וכיו"ב, החברה תבחן כל מקרה לגופו, בשים לב למאפייני העסקה ומתוך בחינת האינטרסים של בעלי המניות לטווח הארוך. בתוך כך החברה, תבחן, בין היתר, את הצעות החלטה על בסיס העקרונות הבאים:

6.10.1. האם החברה הקולטת הנה חברה שמותר לקופה לקנות ולהחזיק בה על פי הוראות הדין החל ובכלל זה הוראות תקנה 32 לתקנות מס הכנסה אישור וניהול קופות גמל.

6.10.2. החברה המנהלת תתנגד למיזוג שיגרום לחריגה ממדיניות ההשקעה של הקופה.

6.10.3. שיעור האחזקות של הקופות בניהולה של החברה המנהלת בתאגיד.

6.10.4. מהם האינטרסים של בעלי השליטה בכל אחת מהחברות המתמזגות.

6.10.5. רמת השקיפות והגילוי הנמסרת לציבור בעלי המניות ובפרט שקיפות בקשר עם הערכות שווי חיצוניות שנערכו על ידי גורמים מהימנים, מחיר העסקה, מסמכי נאותות / דוחות פרופורמה וכיו"ב.

6.10.6. בחינת ההגנה הניתנת לבעלי המניות מקרב המיעוט במסגרת מבנה העסקה המוצע.

6.10.7. תשלומים והוצאות הכרוכים בעסקה והשפעתם על בעלי המניות.

6.10.8. מידת ההשפעה על כושר הפירעון של התאגיד ועל כושר התחרות שלו בטווח הארוך.

במסגרת בחינת כדאיות עסקאות מיזוג מורכבות, תשקול החברה המנהלת להיעזר, בעבודות אנליזה חיצוניות ייעודיות.

6.11. חלוקת דיבידנד

6.11.1. ככלל, ייבחנו השיקולים הפרטניים בנסיבות העניין, מתוך כוונה לתמוך בהחלטות אספה המעודדות אימוץ מדיניות דיבידנד ברורה, בשים לב כי התאגיד נשוא ההצבעה עומד במבחני הרווח ויכולת הפירעון לצורך ביצוע החלוקה כאמור.

6.11.2. כמו כן החברה המנהלת תבחן כי החלוקה כאמור לא תפגע ביכולתו של התאגיד לצמוח ולקדם את עסקיו בטווח הארוך וכן שיעור בעלי המניות מקרב הציבור שאינם נמנים על דבוקת השליטה בתאגיד נשוא ההצבעה.

6.12. גלולת רעל ו/או מנגנונים דומים או חלופיים

6.12. ככלל, החברה המנהלת תתנגד להצעות החלטה התומכות במנגנונים המעכבים או המונעים החלפת שליטה.

- 6.13 **הסדר חוב/פשרה (סעיף 350 לחוק החברות)**
- 6.13.1 אישור הסדר/פשרה יבוצע בהתאם לעקרונות ולכללים המפורטים בנהלי החברה המנהלת הרלוונטיים הנוגעים לתהליך הערכת חוב וטיפול בחובות בעייתיים.
- 6.14 **החלפת נאמן אג"ח**
- הצבעת החברה תהיה בעד החלפת הנאמן בסדרת האג"ח בכפוף לעמידה בכל התנאים הבאים:
- 6.14.1 היעדר ניגוד עניינים מצד הנאמן המוצע;
- 6.14.2 היעדר ניסיון שלילי של החברה המנהלת באינטרקציה עם הנאמן המוצע;
- 6.14.3 בעל יכולת פיננסית – הון עצמי והיקף ביטוחי ביחס להיקף סדרת האג"ח.
- 6.14.4 בעל ניסיון וכשירות מקצועית בתחום הנאמנות.
- 6.14.5 בעל מערכות בקרה וניהול סיכונים לתמיכה.
- 6.15 **מינוי רואה חשבון מבקר**
- 6.15.1 ככלל, במסגרת אישור רואה חשבון מבקר, החברה המנהלת תבחן את הנסיבות הנוגעות לכשירותו המקצועית, ניסיונו המקצועי, ואי תלותו או קיום של ניגודי עניינים בין תפקידו כרואה חשבון מבקר לבין קשרים נוספים שלו עם בעלי המניות ו/או נושאי משרה בתאגיד נשוא ההצבעה.
- 6.15.2 החברה המנהלת תבחן האם בשלוש השנים האחרונות התאגיד נשוא ההצבעה נדרש לבצע הצגה מחדש של דוחותיו הכספיים ו/או התגלתה סטייה ניכרת ביחס לאומדנים ו/או הנחות וכן האם הוגשו כלפי רואה החשבון המבקר תביעות ייצוגיות ו/או נגזרות.
- 6.15.3 בתאגידים ללא גרעין שליטה, ייבחן הצורך בעדכון וריענון שומרי הסף המכהנים ובכלל כך של רואה החשבון המבקר לצורך חיזוק הפיקוח והבקרה על פעילות ההנהלה.
- 6.16 **הקלות והתייחסות מיוחדת לסוגי תאגידים**
- 6.16.1 **חברות קטנות** – בהתאם להקלות אותן יזמה הרשות לניירות ערך לחברות ששווי הוק שלהן קטן מ-50 מיליון ש"ח (בהתקיים שאר התנאים אותן קבעה הרשות), החברה תבחן בחיוב הקלות באופן יישום המדיניות בקשר עם מינויים, מבנה הדירקטוריון וכהונה מקבילה של יו"ר דירקטוריון ומנכ"ל על ידי אותו אדם, והכל בשים לב לאינטרסים של הקופות שבניהולה של החברה, שייבחנו אד-הוק לקראת החלטת ההצבעה.
- 6.16.2 **חברות ברשימות שימור, השעיה ומחיקה ממסחר** - ככלל, החברה תתנגד להחלטות הצבעה בתאגידים כאמור אשר על פניו לא עשו את המרב בכדי לחזור לפעילות מסחר תקינה. יחד עם זאת, במסגרת כל הצעת החלטה תישקל מידת ההשפעה של התנגדות כאמור על האינטרסים הישירים של ניירות הערך המוחזקים בקופות שבניהולה של החברה.
- 6.16.3 **שותפות מוגבלת ציבורית** – ככלל, החלטות הצבעה שתקבלנה בהתאם לקריטריונים הכלליים המפורטים במסמך מדיניות זה. לענין משך כהונה של מפקח – בשל חשש מאי תלות החברה תתנגד לאשר המשך כהונה של מפקח לתקופה העולה על 9 שנים, למעט במקרה של רוטציה פרסונאלית בין מפקחים המשתייכים לאותה פירמה (ראיית חשבון או עריכת דין).

6.16.4. **חברות בעלות דירוג סיכון ממשל תאגידי גבוה** – החברה רואה חשיבות רבה באיכות ואפקטיביות דירקטוריון התאגיד נשוא ההצבעה, ותבחן את רמת הדירוג של סיכון הממשל התאגידי בבואה לקבל החלטה בהצעות ההחלטה שעל סדר יומה של האסיפה.

7. פרסום אופן ההצבעה ובחינה שוטפת של מדיניות ההצבעה

7.1. החברה המנהלת תפרסם את אופן הצבעתה 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 שתקבל על בסיס כל המידע הרלוונטי והעדכני המצוי בידי החברה המנהלת, אשר ינותח על ידי הגורמים המקצועיים בחברה המנהלת, לאחר בחינת מכלול היבטים 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 תאגיד רישום כפול).