

פרק:	06	קופות גמל ופנסיה
פרק משנה:		השקעות
נוהל מס':		06.06.05
מהדורה:	10	מתאריך: 10/2020
עמוד	1	מתוך 22 עמודים

קובץ נוהלי החברה

נוהל השתתפות והצבעה באסיפות כלליות

1. כללי

1.1. הוראות סעיף 31 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005, תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (השתתפות חברה מנהלת באסיפה כללית), התשס"ט-2009, והוראות החוזר המאוחד בדבר הגברת מעורבות הגופים המוסדיים בשוק ההון, קובעים את החובות המוטלות על גופים מוסדיים לעניין השתתפותם בהצבעות באסיפות כלליות של ניירות ערך המוחזקים על ידם בקופות הגמל, קרנות ההשתלמות וקרנות הפנסיה.

1.2. מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ תשתתף באסיפות כלליות כאמור על פי מדיניות השתתפות והצבעה באסיפות כלליות שתקבע על ידי ועדת ההשקעות במסמך כמפורט בנוהל זה להלן ובכפוף להוראות הדין.

2. מטרה

2.1. קביעת מדיניות הצבעה - קביעת כללים מנחים לגבי אופן ההצבעה של מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ ("החברה") באסיפות הכלליות כאמור;

2.2. להסדיר ולעגן את הליך ההשתתפות וההצבעה של החברה, בעבור הקופות שבניהולה, בהצבעות באסיפות כלליות של תאגידים המוחזקים בתיק הנכסים של קופות הגמל.

3. הגדרות

"אסיפה כללית" - אסיפה שנתית או אסיפה מיוחדת של בעלי מניות וכן אסיפה כללית של מחזיקי ניירות ערך שאינם מניות (אסיפת בעלי אגרות חוב);

"הגורם המייצג" - הגורם שקיבל מהחברה ייפוי כוח להצביע בפן התפעולי בשמה באסיפות כלליות לאחר שהחברה הנחתה אותו לגבי אופן ההצבעה או עובד מטעם החברה הנוכח באסיפה;

"הגורם המקצועי" - גורם מקצועי חיצוני לחברה, עמו התקשרה ו/או עמו תתקשר החברה לשם קבלת שירותי איסוף, עיבוד ראשוני וריכוז מידע לצורך גיבוש המלצה עצמאית של החברה באסיפות כלליות של תאגידים שניירות הערך שלהם מוחזקים בקופות הגמל המנוהלות על ידי החברה;

"התאגיד" או "התאגיד נשוא ההצבעה" - החברה שבאסיפה הכללית שלה משתתפת החברה;

"הקופות" או "קופות הגמל" - קופות הגמל, קרנות ההשתלמות וקרנות הפנסיה המנוהלות (בנאמנות) על ידי החברה;

"הממונה" - הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר;

"תאגיד קטן" או "תאגידים קטנים" - חברה או חברות ששווי השוק שלהן הינו נמוך מ-50 מיליון ₪ בחישוב ממוצע של 90 יום לפני המועד הקובע שנקבע לצורך ההשתתפות באסיפה הכללית;

שם הנוהל:	השתתפות והצבעה באסיפות כלליות	נוהל מס':	06.06.05
פרק:	גמל ופנסיה	מהדורה מס':	10 מתאריך: 10/2020
פרק משנה:	השקעות	עמוד מס':	2 מתוך 22 עמודים

"חוק החברות" - חוק החברות, תשנ"ט-1999;

"מנהל ההשקעות הראשי" - מנהל ההשקעות הראשי של החברה;

"נייר ערך חוץ" - נייר ערך הרשום למסחר בבורסה או בשוק מוסדר מחוץ למדינת ישראל;

"פורום אסיפות" - פורום בו חברים, לפחות, שני נציגים מטעם החברה שהינם בעלי כישורים מקצועיים מתאימים לצורך קבלת החלטות הצבעה באסיפה כללית ו/או באסיפת מחזיקי אגרות חוב (מנהלי השקעות, אנליסטים, יועצים משפטיים, בקרה וניהול סיכונים מרכז פורום חוב וכיו"ב);

"קבוצת מיטב דש" - כל החברות הנמנות על קבוצת מיטב דש השקעות בע"מ.

4. מדיניות השתתפות באסיפות כלליות

4.1. החברה רואה בזכות ההצבעה באסיפות כלליות כלי חשוב ומרכזי, אשר באמצעותו היא יכולה להשפיע על אופן התנהלותם של תאגידים ולהשיא את התשואה עבור עמיתיה. היא פועלת להשתתף באסיפות כלליות כאמור, מתוך רצון לממש את זכותה זו ומכוח חובת הנאמנות כלפי עמיתיה.

4.2. ההחלטות בנוגע לאופן ההצבעה יתקבלו בהתאם למדיניות שתיקבע על ידי ועדת השקעות ועל סמך החלטת פורום האסיפות של החברה או האורגנים המוסמכים על פי נוהל זה בלבד, והן תתבססנה על שיקולים כלכליים, מקצועיים, משפטיים, מסחריים, אתיים וכל שיקול רלוונטי אחר. מובהר כי אין בקבלת תוצרים מאת גורם מקצועי כזה או אחר בכדי לחייב את החברה בנוגע לאופן ההצבעה וכי התוצרים שיתקבלו מאת הגורם המקצועי, יהיו חומרי עזר ורקע בלבד לצורך גיבוש החלטת החברה בנוגע לאופן ההצבעה באסיפות כלליות.

4.3. **ככלל, החברה תשתתף באסיפות המתקיימות בתאגידים שבהן החברה מחזיקה ניירות ערך בקופות הגמל, בהחלטות המתקבלות בנושאים הבאים:**

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

4.3.2. מינויים ופיטורים של דירקטורים;

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

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

4.3.5. אישור מיזוג לפי סעיף 320 לחוק החברות;

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

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

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

שם הנוהל:	השתתפות והצבעה באסיפות כלליות	נוהל מס':	06.06.05
פרק:	גמל ופנסיה	מהדורה מס':	10 מתאריך: 10/2020
פרק משנה:	השקעות	עמוד מס':	3 מתוך 22 עמודים

4.5. על אף האמור לעיל, החברה תהיה פטורה מלהשתתף בהצבעות במקרים הבאים:

4.5.1. באסיפה כללית של בעלי מניות בתאגיד שהוא חברה ציבורית, לא נדרש על פי דין או על פי הוראה אחרת (תקנון), רוב שאינו רוב רגיל לאישור הצעת החלטה, למעט באסיפה כללית שנושא ההצבעה המובא לאישורה נמנה על אחד מאלה:

- א. שינוי תקנון התאגיד שיש בו כדי לפגוע בעניינם של בעלי המניות;
- ב. מינויים ופיטורים של דירקטורים;
- ג. התקשרות של התאגיד נשוא ההצבעה אשר לדירקטור יש לדירקטור בה עניין אישי;
- ד. אישור מיזוג לפי סעיף 320 לחוק החברות.

4.5.2. לפי מיטב ידיעתה של החברה, יחזיק בעל השליטה בתאגיד, במועד הקובע לכינוס האסיפה הכללית, מניות המקנות את השיעור הנדרש לקבלת ההחלטה שעל סדר יומה של האסיפה הכללית, בהנחה שכל שאר בעלי המניות ישתתפו בהצבעה ויצביעו נגדה; לעניין זה, החברה תהיה רשאית להסתמך על דיווח התאגיד במסגרת זימון האסיפה הכללית.

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

4.6. בכל מקרה של ספק באשר לצורך ו/או לחובה ו/או לאפשרות להשתתף באסיפה, בין השאר בשל החשש לניגוד עניינים, יתקיים דיון בנושא עם הגורם הרלוונטי במחלקה המשפטית או במחלקת אכיפה וניהול סיכונים, ועל פי הצורך עם ועדת השקעות, טרם ההצבעה.

5. תהליך הטיפול בהשתתפות באסיפות כלליות

- 5.1. רכז האספות יעדכן באופן שוטף את הגורם המייצג בכל הנוגע להחזקות החברה בניירות ערך.
- 5.2. רכז האספות ידאג לקבל מהגורם המייצג מידע אודות מועדי האסיפות והנושאים המועלים על סדר יומן באופן שוטף.
- 5.3. רכז האספות יפנה לגורם המתפעל של הקופות לצורך קבלת אישורי בעלות והעברתם לגורם המייצג ויוודא קבלת פרטים אודות האסיפות והחומר הנלווה להן. על פי הצורך, יפעל רכז האספות לאתר מידע באמצעות אתר "מאיה" או "המגנ"א".
- 5.4. כל החומר הרלוונטי לאסיפה הכללית יועבר לפורום אסיפות לצורך קבלת החלטה על אופן ההצבעה.
- 5.5. חברי פורום אסיפות יגבשו את החלטתם על בסיס בחינת החומר, 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.
- 5.6. בסמכות פורום האסיפות להיוועץ עם גורמים נוספים בחברה ו/או בקבוצת מיטב דש בעלי רקע וניסיון מוכח ו/או ערך מוסף רלוונטי בקשר עם החלטות ההצבעה בתאגיד נשוא האסיפה. במקרה כאמור, הגורמים הנוספים כאמור יכול וישתתפו בדיוני הפורום ועובדת הצטרפותם ועמדתם תתועד על גבי טופס האסיפה.

במסגרת זו, ייבחן האם קיים עניין אישי/פוטנציאל לניגוד עניינים הנוגע להצבעה באסיפה הכללית. פורום אסיפות יציין על גבי טופס ההצבעה את עובדת קיומו / היעדרו של עניין אישי ו/או ניגוד עניינים בהחלטת ההצבעה כאמור. בדיקת קיומו של עניין אישי תיבחן על ידי חברי פורום אסיפות בהתבסס על הידע המצוי בחזקתם (מתוקף תפקידיהם במערך ההשקעות), וכן על בסיס היוועצות עם מנהל ההשקעות הראשי ו/או עם המחלקה המשפטית. במסגרת זו יילקחו בחשבון החזקות

שם הנוהל:	השתתפות והצבעה באסיפות כלליות	נוהל מס':	06.06.05
פרק:	גמל ופנסיה	מהדורה מס':	10 מתאריך: 10/2020
פרק משנה:	השקעות	עמוד מס':	4 מתוך 22 עמודים

צולבות בניירות ערך שונים של התאגיד (ו/או של תאגידי קשורים), הלוואות פרטיות, והתקשרויות בין החברה לבין התאגיד נשוא ההצבעה (ו/או הקבוצה העסקית אליה משתייך התאגיד נשוא ההצבעה), הכל כפי שנקבע במבחני רשות ניירות ערך לעניין זה.

5.7. חברי הפורום יודאו כי אין מידע עודף או נוסף הרלוונטי לקבלת ההחלטה בקשר עם אופן ההצבעה.

5.8. טופס ההצבעה המצורף **כנספח א'** לנוהל זה ימולא על ידי פורום אסיפות.

5.9. **לאחר** שגובשה ההחלטה הסופית, **טופס ההצבעה (נספח א')** ו**טופס קבלת החלטה על אופן הצבעה (נספח ב')** ייחתמו על ידי חברי פורום אסיפות. לאחר החתימה, טופס ההצבעה יועבר לגורם המייצג לצורך הייצוג באסיפה ויובהר, לעניין זה כי הודעה על החלטת פורום אסיפות יכול שתהיה באמצעות הדוא"ל (חלף השימוש בנספחים א' ו-ב' כאמור), ובלבד שבמסגרת הודעת הדוא"ל כאמור תינתן התייחסות לפרטים הבאים: (א) אופן ההצבעה, (ב) במקרה של החלטות שלא התקבלו פה-אחד - מהו אופן ההצבעה של כל אחד מחברי הפורום, (ג) מהם הנימוקים להצבעה במקרה בו ההחלטה הינה בניגוד למדיניות החברה, (ד) במידה וקיים ענין אישי יצוין הדבר בהודעה (ה) במידה ובוצעה פניה של ההנהלה או של בעלי השליטה בתאגיד נשוא הצבעה אשר מטרתה להשפיע על אופן ההצבעה, יצוין הדבר בהודעה לרבות פרטי הגורמים המעורבים מטעם התאגיד אשר פנו ותמצית הפניה.

5.10. **אי הסכמה על אופן ההצבעה, הצבעות בנושאים מהותיים וחריגה ממדיניות הצבעות – סמכויות מנהל השקעות ראשי:**

5.11. מבלי לגרוע מסמכויות פורום אסיפות מנהל השקעות הראשי יהווה הגורם המכריע בנסיבות הבאות:

5.11.1.1. בכל מקרה בו לא תתקבל החלטה המוסכמת על כלל חברי הפורום בדבר אופן ההצבעה. עובדת הפעלת סמכות זו תפורט בטופס ההצבעה (נספח א') בצרוף חתימתו של מנהל ההשקעות הראשי.

5.11.1.2. אישור פרטני של כתב ההצבעה ואופן ההצבעה מצד מנהל השקעות הראשי יידרש בהצבעות אשר ביחס אליהם קיים פוטנציאל להשפעה של ממש מבחינת היקף החזקות, הד תקשורת ו/או היבטים הנוגעים לנאותות הממשל תאגידי ופוטנציאל למעורבות מוסדית.

5.12. לאחר ביצוע ההצבעה, באחריות רכז האספות לרכז את פרטי האסיפה ואופן ההצבעה ולהעבירה לגורם האחראי במטה החברה לצורך עדכון אתר האינטרנט של החברה.

6. נושאים המצויים בתחום אחריותם וסמכותם של חברי ועדת השקעות

6.1. החלטות בנושאים הבאים תתקבל על ידי ועדת השקעות וברוב של הנציגים החיצוניים בוועדה:

6.1.1. במקרים בהם בעלת השליטה בחברה המנהלת מחזיקה ב-5% או יותר מאמצעי השליטה בתאגיד נשוא האסיפה ('**תאגיד נשלטי**')¹.

6.1.2. במקרים ובהם המלצת ההצבעה של הצוות המקצועי (פורום אסיפות או מנהל השקעות הראשי לפי העניין) עומדת בסתירה למדיניות.

6.1.3. בהחלטות הצבעה באסיפות כלליות של תאגידי פיננסיים או של תאגיד השולט בתאגיד פיננסי או של תאגיד בנקאי שקיבל רישיון בהתאם להוראות חוק הבנקאות (רישוי), התשמ"א-1981,

¹ בקביעת שיעור ההחזקה 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, תעודות הסל ופעילות ניהול התיקים. מבלי לגרוע מן האמור יובהר כי קבלת החלטות הצבעה בקשר להצעות החלטה הנידונות בתאגיד נשלט אשר אינן נוגעות במישרין התנהלותו השוטפת אלא לתאגידי המוחזקים על ידו, תתקבל בהתאם להחלטת פורום אסיפות מבלי שידרש אישור מטעם הנציגים החיצוניים של ועדת השקעות.

שם הנוהל:	השתתפות והצבעה באסיפות כלליות	נוהל מס':	06.06.05
פרק:	גמל ופנסיה	מהדורה מס':	10 מתאריך: 10/2020
פרק משנה:	השקעות	עמוד מס':	5 מתוך 22 עמודים

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.

- 6.1.4 בתאגידים ללא גרעין שליטה ובתנאי ששיעור ההחזקה עולה על 1% מסך הנכסים בקופות המנוהלות על ידי החברה.
- 6.1.5 בהצבעה בתאגידים המוגדרים כצד קשור לחברה (ככל וישנם).
- 6.1.6 במקרים בהם מתעורר 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 וכן בנושאים בעלי רגישות ציבורית.

6.2 לקראת הדיון בוועדת ההשקעות תגובש תמצית מנהלים המרכזת את המלצת הצוות המקצועי בצרוף חומרים גולמיים רלוונטיים ובכלל כך חומרים שגובשו על ידי הגורם המקצועי, בצרוף אינדיקציה האם ההמלצה כאמור עולה בקנה אחד עם מדיניות החברה.

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

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

7.1 ככלל, לא יתקיימו פגישות עם נציגי תאגידים בקשר עם נושאים שונים העתידים לעלות לדיון באסיפה, טרם פרסום הנושאים שעל סדר יומה לציבור.

7.2 היה ומתקבלת פניה מנציג של תאגיד בקשר להצבעה באסיפה כללית ו/או אסיפת מחזיקי אגרות חוב (בין לפני הפרסום לציבור ובין לאחריו), יעדכן העובד אשר קיבל את הפניה את פורום האסיפות, את המשנה למנהל השקעות ראשי ואת מנהל ההשקעות הראשי. מנהל ההשקעות הראשי והמשנה למנהל ההשקעות הראשי יחליטו, בהתאם לנסיבות, האם לעדכן את מנכ"ל הקבוצה ומנכ"ל החברה בנסיבות הפניה כאמור.

7.3 הטיפול בפניות מצד הנהלות של תאגידים ו/או בעלי שליטה וקבלת ההחלטות בעניינים ייערך באופן מקצועי ללא משוא פנים ותתבסס על הנתונים והמידעים המצויים בידי החברה.

7.4 כל פנייה מצד הנהלות תאגידים ו/או בעלי שליטה כאמור תתועד (לרבות עיקרי השיחה והמסרים שעלו במסגרת השיחה עם הגורם הפונה, במסגרת טופס קבלת החלטה על אופן ההצבעה (נספח ב')).

8. פגישות עם מועמדים לכהונה בדירקטוריון בתאגידים נשוא ההצבעות

8.1 הייתה ומתקבלת פניה ממועמד לכהונה כדירקטור, שמטרתה קיום פגישת היכרות עימו, הפנייה תתועד על ידי פורום אסיפות ותתקבל החלטה האם לקיים עימו פגישה כאמור. מובהר כי אין חובה לקיום פגישה כאמור, ופורום האסיפות רשאי לסרב לבקשה כאמור.

8.2 התקיימה עם מועמד פגישה כאמור, עובדת קיומה של הפגישה ותוכנה יתועדו על ידי נציגי הפורום שישתתפו בפגישה.

8.3 במקרה ובו התקיימה פגישה עם מועמד בקשר עם מינויו, ומטעמי שיוויון והגינות, כל מועמד אחר (שמועמדו עולה להצבעה באותה אסיפה), המבקש להיפגש עם חברי פורום האסיפות, יזומן לפגישה בפני הפורום (כולו או חלקו בהתאם לשיקול דעתה הבלעדי של החברה).

9. התקשרות עם גורם מקצועי

9.1 מדיניות ההשתתפות וההצבעה באסיפות כלליות של החברה הינה מדיניות עצמאית ואינה נשענת על המלצת גורם מקצועי כזה או אחר.

שם הנוהל:	השתתפות והצבעה באסיפות כלליות	נוהל מס':	06.06.05
פרק:	גמל ופנסיה	מהדורה מס':	10 מתאריך: 10/2020
פרק משנה:	השקעות	עמוד מס':	6 מתוך 22 עמודים

9.2. ככל שהחברה תחליט להתקשר עם גורם מקצועי כלשהו ותאמץ את מדיניות ההצבעה של אותו הגורם, יחולו ההוראות הבאות:

9.2.1. ההתקשרות עם גורם מקצועי תאושר על ידי ועדת ההשקעות לאחר שתיבחן כשירותו של הגורם המקצועי ועמידתו בעקרונות המפורטים לעניין זה במסמך עקרונות ראויים לפעילות חברת יעוץ בנוגע להצבעה באסיפות כלליות שפרסמה הרשות לניירות ערך ("מסמך העקרונות"). במסגרת זו, יידרש הגורם המקצועי ליתן הצהרה לפיה הוא עומד בעקרונות המפורטים במסמך העקרונות ("הצהרת הכשירות").

באחריות מחלקת תפעול השקעות לקבל, מדי שנה, הצהרת כשירות מעודכנת מהגורם המקצועי המעידה על המשך עמידתו של הגורם המקצועי בהתאם לאמור בהצהרת הכשירות האחרונה שמסר לחברה.

9.2.2. במסגרת הדיון ואישור הגורם המקצועי בוועדת ההשקעות, יבחנו פרמטרים שונים הנוגעים לאופי ההתקשרות ותנאיה, אשר יבטיחו את נאותות מתן השירותים על ידי הגורם המקצועי כאמור.

9.2.3. במקרה בו קיים חשש לניגוד עניינים בין הגורם המקצועי ביחס להחלטות הצבעה קונקרטיות ו/או במקרים שבגין ניגוד עניינים כאמור לא התקבלה המלצה מצד הגורם המקצועי, תתבסס החברה על ניתוח פנימי במסגרת קבלת ההחלטה בלבד ולא תתחשב בעמדת / המלצת הגורם המקצועי.

9.2.4. במסגרת אישור ההתקשרות, הגורם המקצועי יספק סדר עבודה (S.L.A.) הנוגע למועד קבלת המלצות, וכן התייחסות לנסיבות בהן יהיה צורך לקיים דיונים משלימים ו/או בדיקות אחרות או נוספות עם הגורם המקצועי לפני קבלת החלטת הצבעה.

9.2.5. לצורך בחינת עמידת הגורם המקצועי בהוראות מסמך העקרונות תתקיים בחינה שנתית ובמסגרתה נציגי הגורם המקצועי יזומנו לשיבת ועדת ההשקעות וימסרו דיווח אודות הנושאים המפורטים להלן:

9.2.5.1. סקירה המתייחסת לפעילותו של הגורם המקצועי בשנה שחלפה לרבות לפעולות אשר נקט לזיהוי ניגודי עניינים פוטנציאליים, והאופן בו פעל ככל שאותרו מקרים כאלה.

9.2.5.2. המקרים והנסיבות בהן סטה הגורם המקצועי, במהלך השנה האחרונה, מהעקרונות המפורטים בנספח א' לחוזר הרשות לניירות ערך להתקשרות עם גורם מקצועי, תוך ציון הסיבות לכך. לחילופין תתקבל הצהרה כי הגורם המקצועי לא סטה מהעקרונות המפורטים בנספח א' לחוזר הרשות לניירות ערך להתקשרות עם גורם מקצועי.

9.2.5.3. פירוט בדבר הכישורים והניסיון של עובדי הגורם המקצועי העוסקים ביעוץ.

9.2.5.4. פירוט בדבר היקף התשומות אשר הוקצה לפעולות הייעוץ ביחס לכמות האספות בהן ניתן ייעוץ.

9.2.5.5. הצגת המתודולוגיה אשר שימשה את הגורם המקצועי במתן המלצותיו.

9.2.5.6. פירוט בדבר עמידתו של הגורם המקצועי במדיניות ההצבעה שפורסמה על ידו וכן עדכונים, ככל שיהיו כאלו, בנוגע לשינויים מהותיים בעקרונות פעילותו של הגורם המקצועי ו/או במדיניות ההצבעה של הגורם המקצועי (על אף שהחברה אינה מסתמכת על מדיניות ההצבעה של גורם מקצועי כלשהו).

שם הנוהל:	השתתפות והצבעה באסיפות כלליות	נוהל מס':	06.06.05
פרק:	גמל ופנסיה	מהדורה מס':	10 מתאריך: 10/2020
פרק משנה:	השקעות	עמוד מס':	7 מתוך 22 עמודים

9.2.6. וועדת ההשקעות תבחן את הדיווחים האמורים, לרבות בחינה האם המתודולוגיה הינה מתאימה לצורך קבלת ייעוץ מקצועי ראוי, שעשויה להוות בסיס לקבלת החלטות בדבר הצבעה באסיפות כלליות, האם כישורי הצוות המקצועי וניסיונו הינם ראויים לקבלת שירות הייעוץ באסיפות כלליות והאם היקף התשומות מספק.

9.3. מבלי לגרוע מכלליות האמור, מובהר כי החברה התקשרה בהסכם עם גורם מקצועי לקבלת תוצרים מקצועיים (ניתוחים אנליטיים) וללא מתן המלצה בדבר אופן ההצבעה. החברה תעשה שימוש בתוצרים כאמור ככלי עבודה מחקרי נוסף לצד הכלים הנוספים בהם נעזרת החברה, אשר יסייעו לקבל החלטה בנוגע לאופן ההצבעה. בהתאם ונכון למועד אישור נוהל זה, ועדת ההשקעות אינה קובעת עקרונות בדבר מידת ההסתמכות על המלצות ההצבעה של הגורם המקצועי ואינה קובעת במסגרת הוראות נוהל זה, כללים לבחינת אופן ההמלצות של הגורם המקצועי.

9.4. במסגרת הסכם ההתקשרות עם הגורם המקצועי, תתווסף הצהרה מצד הגורם המקצועי בקשר להתחייבותו להימנע מניגוד עניינים וכן חובת מתן גילוי ביחס לתוצרים שיגובשו על ידו, אשר יכללו, בין היתר, ציון בולט בדבר התקשרות קיימת ו/או חשש לקיומו של ניגוד ענייניים בקשר לתאגיד נשוא התוצרים ו/או לחברה קשורה אליו (ציון בולט על גבי המסמך בנוגע לקיומו של קשר עסקי, מהותו ומתכונתו).

10. תיעוד

רכז האסיפות והמערך העורפי יתעדו בתיקיות ייעודיות את כל החומר הקשור להצבעות באסיפות כלליות, ובכלל זה חומר הרקע לאסיפה, טופס ההצבעה, טופס אישור ההצבעה, אישורי בעלות וכיו"ב.

11. אופן ותדירות הדיווח לוועדת ההשקעות

11.1. מחלקת אכיפה וניהול סיכונים באמצעות מנהל המערך העורפי ו/או בקר ההשקעות תדווח לוועדת ההשקעות על אופן ההצבעה בפועל בתדירות שלא תפחת מ-60 יום.

11.2. דיווח אודות הצבעות שלא בהתאם למדיניות יכלול, בין היתר, את הסיבות בעטיין החברה לא הצביעה בהתאם למדיניות ההצבעה של ועדת ההשקעות.

12. פרסום באינטרנט

12.1. החברה (באמצעות מטה הנהלת החברה), 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.

12.2. הפרסום באתר האינטרנט יכלול את כל המידע המפורט להלן:

12.2.1. מועד קיום האסיפה;

12.2.2. פירוט הצעת ההחלטה;

12.2.3. יחס הערך הנקוב של ניירות הערך המוחזקים על ידי החברה ושמכוון היא השתתפה באסיפה הכללית מתוך כלל בעלי זכות ההצבעה;

12.2.4. ההחלטה שהתקבלה והרוב בו היא התקבלה;

12.2.5. אופן ההצבעה והאם היא בהתאם למדיניות ההצבעות של החברה. במידה וההצבעה סוטה מהמדיניות, יש לפרט את הסיבה לסטייה זו.

שם הנוהל:	השתתפות והצבעה באסיפות כלליות	נוהל מס':	06.06.05
פרק:	גמל ופנסיה	מהדורה מס':	10 מתאריך: 10/2020
פרק משנה:	השקעות	עמוד מס':	8 מתוך 22 עמודים

12.3. המידע אודות ההצבעות יפורסם באתר האינטרנט של החברה למשך תקופה של לפחות 24 חודשים ממועד האסיפה.

12.4. באחריות רכז האסיפות להעביר את המידע הרלוונטי למטה הנהלת החברה במועדים הנזכרים לעיל לצורך פרסום אופן ההצבעה ועדכון הנתונים באתר האינטרנט של החברה.

12.5. מחלקת אכיפה וניהול סיכונים תוודא מעת לעת, כי אתר האינטרנט של החברה עודכן בהתאם.

12.6. מדיניות ההצבעה של החברה באסיפות כלליות תפורסם באתר האינטרנט של החברה, ותעודכן מעת לעת, בהתאם לשינויים שיערכו במדיניות ובמסגרת לוחות הזמנים שנקבעו לשם כך בהוראות הדין.

13. מדיניות הצבעה - כללים מנחים לאופן הצבעה באסיפות כלליות

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

13.1. עיקרון על

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

בהצבעות שבהן אין לחברה המנהלת את המידע הדרוש, או שבשל מגבלות ואילוצי זמן (לוחות זמנים לא סבירים), לא ניתן, לדעת פורום אסיפות כלליות לקבל החלטה מושכלת, החברה **תתנגד** להצעת ההחלטה בצירוף נימוק המתייחס להיעדרם של תנאים מספקים לבחינת החלטת ההצבעה לגופה.

כמו כן, במסגרת הפעלת שיקול הדעת וקבלת החלטות הצבעה בתאגידיים שונים, החברה תבחן את התנהלות התאגידיים על פי עקרונות של ממשל תאגידי (כמפורט באמות מידה ממשל תאגידי שפורסמו על ידי החברה).

13.2. חרף האמור לעיל, ניתן לסטות במדיניות (בהתאם למנגנונים המפורטים בה), ומתוך מטרה להבטיח את האינטרס הכלכלי של קופות הגמל וטובת העמיתים.

13.3. שינוי התקנון

בעת הצבעה על ביצוע שינוי/תוספת/מחיקה של מרכיב בתקנון, פורום אסיפות יבחן את השינויים המוצעים בהתאם לקווים המנחים הבאים:

13.3.1. שינויים/תוספות אשר נועדו לצורך מתן פטור/שיפוי/ביטוח נושאי משרה ועמידתם בהוראות חוק החברות, בשים לב להלימות שבין סכומי השיפוי לחוסנו הפיננסי של התאגידי נשוא ההצבעה (ובכלל כך הגבלה של סכום השיפוי המותר הקבוע בתקנון ובכתב השיפוי וכן החרגה של הפטור שניתן מהחלטה או עסקה שלבעל השליטה או לנושא משרה כלשהו בחברה יש עניין אישי כאמור);

13.3.2. הוראות למינוי/פיטורי דירקטור ותנאי כהונתו ובלבד שהוראות אלו יובאו לאישור האסיפה בטווח של עד 6 חודשים ממועד אישור הדירקטוריון בנושא;

13.3.3. התנגדות לשינוי הרוב הנדרש לצורך קבלת החלטות – ה הפוגע ביכולת ההשפעה של המיעוט ובפרט הקטנת הרוב הנדרש בהליכים כגון שינוי הון, מיזוג, שינויים בתקנון);

13.3.4. התנגדות לקביעות הוראות המאפשרות הארכת תקופת כהונתו של רו"ח מבקר לחברה (להבדיל מהחלפת שותף אחראי);

שם הנוהל:	השתתפות והצבעה באסיפות כלליות	נוהל מס':	06.06.05
פרק:	גמל ופנסיה	מהדורה מס':	10 מתאריך: 10/2020
פרק משנה:	השקעות	עמוד מס':	9 מתוך 22 עמודים

13.3.5. התנגדות לגריעת סמכויות נוספות לידי האסיפה הכללית (מעבר למוקנה לאסיפה הכללית במישרין בחוק החברות);

13.3.6. התנגדות לשינויים אשר עשויים לפגוע בזכויות סוג מניות או נייר ערך ספציפי ובעיקר סוג מניות/ניירות ערך הכלולים היחידות בנכסי הקופות;

13.3.7. התנגדות בכל הנוגע לקביעת הוראות לאישור עסקאות חריגות/שאינן חריגות והתנגדות להוראות תקנוניות המאפשרות כינוס אסיפות כללית במרווחי זמן קצרים שאינם מאפשרים קבלת החלטת מושכלת.

13.4. מינוי דירקטורים והרכב הדירקטוריון

13.4.1. בחינת כשירות וכישורי הדירקטור, תיבחן על פי המידע הזמין המצוי בידי החברה ובכלל כך מידע המפורסם על ידי התאגיד ומידע נוסף שנאסף ו/או נמצא ברשות החברה. ככלל, החברה תתנגד למינוי דירקטורים/נושאי משרה מקום בו התאגיד לא פרסם מידע מספק אודות הדירקטור/נושא המשרה הממונה שיאפשר לה לבחון את התאמתו וכשירותו לתפקיד (במינוי של דירקטור חיצוני תדרוש החברה כי התאגיד נשוא ההצבעה יפרסם את כל הפרטים וההצהרות הנדרשים על פי כל דין).

13.4.2. החלטות בדבר מינויים, תתחשב, בין היתר, באתגרים העומדים בפני התאגיד, הרכב הדירקטוריון הנוכחי ערב ההצבה והצורך בשיבוץ פונקציות בתחומים קריטיים להצלחת התאגיד, כמו גם הצורך להבטיח את זכויות בעלי המניות מקרב הציבור באמצעות מערכת איזונים, שיעורם של הדירקטורים החיצוניים והבלתי תלויים ומידת השפעתם.

13.4.3. ככלל, החברה אינה פוסלת הצעת מועמדים מטעמה בדירקטוריונים מכהנים וזאת על בסיס שקלול של פרמטרים ובכללם גודל ההחזקה בתאגיד נשוא ההצבעה, מידת המעורבות של החברה, איכות הממשל התאגידי וכן נסיבות נוספות כגון כינונה של ועדת איתור בלתי תלויה מצד התאגיד ומידת שביעות רצון החברה מהתנהלותו של התאגיד. במקרה של הצעת מועמדים מטעם החברה, באחריות מנהל ההשקעות הראשי של החברה למסור דיווח בנושא לוועדת ההשקעות של החברה.

13.4.4. החלטות בדבר מינויים של דירקטורים בתאגידים הנמנים על מדד ת"א-35 ואשר שיעור ההחזקות של החברה במניותיהם עולה על שיעור של 5% מהון המניות המונפק של התאגיד ו/או בתאגידים אשר שיעור ההחזקה במניותיהם עולה על 0.3% מהיקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה, יובאו לעיונה ועדת ההשקעות של החברה, טרם קבלת החלטת ההצבעה.

13.4.5. החלטות בתחום מינוי דירקטורים והרכב הדירקטוריון תתבסס על הקווים המנחים הבאים:

הרכב הדירקטוריון

13.4.6. מספרם הכולל של הדירקטורים יותאם להיקף ואופי הפעילות של התאגיד. ככלל, החברה תתמוך בדירקטוריון שהיקפו המקסימלי לא יעלה על 11 חברים (למעט בתאגידים הנדרשים לעמוד בכללי רגולציה המחייבים מספר רב יותר). החלטה פרטנית תתקבל בהתאם לגודל התאגיד, אופי פעילותו ומורכבותו, כאשר הנטייה תהיה לתמוך בדירקטוריון בעל היקף משתתפים מצומצם ככל הניתן.

13.4.7. צמצום מספר חברי הדירקטוריון הנמנים על בני משפחתו של בעל השליטה או מכהנים כנושאי משרה בתאגיד או בקבוצת התאגיד והגבלתו לשליש מדירקטורים המכהנים (לרבות בעל השליטה עצמו)..

שם הנוהל:	השתתפות והצבעה באסיפות כלליות	נוהל מס':	06.06.05
פרק:	גמל ופנסיה	מהדורה מס':	10 מתאריך: 10/2020
פרק משנה:	השקעות	עמוד מס':	10 מתוך 22 עמודים

13.4.8. מספר הדירקטורים החיצוניים והבלתי תלויים. החברה תתמוך במינוי של לפחות **שליש דירקטורים בלתי תלויים** מתוך כלל הדירקטורים בדירקטוריון, כאשר בחברות ללא מוטת שליטה, תיערך בחינה המתחשבת, בין היתר בפרופיל הסיכון של אותו התאגיד (בהיבטי שליטה ופיקוח על פעילות ההנהלה), ההיכרות עם התאגיד ונושאי המשרה המכהנים בו ונסיבות נוספות ובמידת הצורך תישקל אפשרות לתמיכה בשיעור גבוה יותר של דירקטורים בלתי תלויים.

13.4.9. ככלל, החברה תתנגד למנגנון של דירקטוריון מדורג ו/או לכל מנגנון (או "גלולת רעלי"), הכולל מגבלות על היכולת להשפיע על השליטה ו/או על מידת הפיקוח של הדירקטוריון על ההנהלה (בתאגידים ללא גרעין שליטה).

מינוי דירקטור חיצוני ובלתי תלוי

13.4.10. בעת מינוי דירקטור חיצוני ובלתי תלוי, החברה תבחן את מהות הקשרים בעלי אופן עסקי או מקצועי (ככל שאלו קיימים), בין המועמד לתאגיד נשוא ההצבעה. החברה תתנגד למינוי מוצע עבורו קיים 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 וכן ביאור וגילוי אודות מתכונת עבודתה והרכבה לצורך התרשמות בנוגע לנאותות ההליך.

יובהר כי ככלל, החברה תתנגד למינוי חוזר של דירקטור חיצוני שכיהן בעבר כדירקטור חיצוני או בלתי תלוי, השלים את תקופת הצינון שלו, ומבקש להתמנות פעם נוספת ("דלת מסתובבת"). חריג לכלל זה הינו מינויים בתאגידים המפוקחים על ידי רשויות פיקוח (תאגידים בנקאיים, נותני שירותי אשראי, מבטחים וחברות מנהלות).

13.4.11. וככל שיתאפשר, תיבחן מידת התאמתו של המועמד לתפקיד, ניסיונו המקצועי בתחומי פעילות התאגיד ובנושאים כלליים אחרים (ממשל תאגידי, אבטחת מידע ומערכות מידע, וכיו"ב).

13.4.12. בחינת מספר התאגידים בהם הדירקטורים מכהנים והתנהלותם במסגרת כהונתם (עד כמה שאפשר), כאשר החברה תתנגד למינוי דירקטור במידה שמספר הדירקטוריונים בהם הוא מכהן עולה על 6 חברות ציבוריות, תאגידים מדווחים ו/או חברות פרטיות בעלות פעילות משמעותית² (אלא בנסיבות מיוחדות המתייחסות, בין היתר, לזהותו של המועמד, גודלו ואופי פעילותו של החברות בהן הוא מכהן כדירקטור וכן עיסוקיו הנוספים – ככל שקיימים). בהקשר זה יודגש כי כהונה מטעם נשוא משרה בחברות בנות או אחיות הנמנות על חברות אותה הקבוצה לא תימנה לעניין המגבלה כאמור.

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

13.4.14. בתאגידים ללא גרעין שליטה, ששיעור ההחזקות בה על ידי החברה משמעותי, תיבחן האפשרות להציע מועמד מטעם החברה בהתאם לצרכי התאגיד נשוא ההצבעה והאתגרים הניצבים בפניו.

13.4.15. בהצבעה על הארכת כהונה, תיבחן מעורבות העבר של הדירקטור, ובכלל כך שיעור השתתפות בשיבות הדירקטוריון ובוועדות בהן הדירקטור היה חבר, ומידת העצמאות אותה הפגין במקרים של מחלוקות עם בעלי השליטה ו/או הנהלת החברה (במקרה של תאגידים ללא גרעין

² בחינת המהותיות תיבחן על פי שיקול דעתם של חברי פורום האספות אשר תתבסס, בין היתר, לאור היכרותם עם החברות הפרטיות, מידע פומבי אודות אותן החברות שניתן לאתר באתרי חיפוש ו/או בדירוגים פומביים.

שם הנוהל:	השתתפות והצבעה באסיפות כלליות	נוהל מס':	06.06.05
פרק:	גמל ופנסיה	מהדורה מס':	10 מתאריך: 10/2020
פרק משנה:	השקעות	עמוד מס':	11 מתוך 22 עמודים

שליטה). אנו נתנגד לחידוש והארכת כהונה לדירקטור של השתתף לפחות ב-75% מישיבות הדירקטוריון בשנת הדיווח האחרונה.

13.4.16. במקרים של תאגידים דואליים, החברה תתמוך בכהונת דירקטור חיצוני או דירקטור בלתי תלוי גם לתקופה העולה על 9 שנים.

13.4.17. בעת הצבעה על סיום כהונה של דירקטור יש לבדוק האם ההחלטה מקדמת את ענייני התאגיד ואת הנסיבות ומידת הגילוי בקשר עם סיום הכהונה כאמור.

13.4.18. במקרים של מועמדים (לרבות דירקטורים חיצוניים) המוצעים על ידי גוף מוסדי – החברה תבחן כל מקרה לגופו ובפרט את כישוריו ו/או יכולותיו של המועמד ומידת התאמתו לתפקיד, ללא קשר לגורם אשר הציע את מועמדותו לתפקיד וכן את היקף הדירקטורים הבלתי תלויים בדירקטוריון, זהות יו"ר הדירקטוריון וחוזקן של פונקציות הפיקוח והבקרה בתאגיד.

13.4.19. החברה תתנגד למינוי כפופים למנכ"ל כדירקטורים בתאגיד נשוא ההצבעה.

13.4.20. החברה תתמוך בכהונת בעל השליטה המכהן כמנכ"ל גם כדירקטור, כדי להגביר את מידת האחריות המוטלת על המנכ"ל, ובכפוף להתקיימותם של מנגנוני פיקוח ובקרה, הכוללים, בין היתר, שיעור משמעותי של דירקטורים בלתי תלויים בדירקטוריון, זהותו ומעמדו של יו"ר הדירקטוריון וחוזקן של פונקציות פיקוח ובקרה פנימיות בתאגיד, מאפיינים ייחודיים של התאגיד (חברות עם שליטה משפחתית, ביצועים עודפים לאורך זמן וכיו"ב).

הפרדת תפקידי יו"ר דירקטוריון ומנכ"ל

13.4.21. ככלל, ועל מנת לשמר את ההפרדה בין האורגנים השונים, החברה **תתנגד** לכהונה מקבילה של יו"ר כמנכ"ל למעט במקרים החריגים הבאים:

13.4.21.1. החברה תתמוך בכהונת בעל השליטה המכהן כמנכ"ל גם כדירקטור, כדי להגביר את מידת האחריות המוטלת על המנכ"ל, ובכפוף להתקיימותם של מנגנוני פיקוח ובקרה, הכוללים, בין היתר, שיעור משמעותי של דירקטורים בלתי תלויים בדירקטוריון, זהותו ומעמדו של יו"ר הדירקטוריון וחוזקן של פונקציות פיקוח ובקרה פנימיות בתאגיד, מאפיינים ייחודיים של התאגיד (חברות עם שליטה משפחתית, ביצועים עודפים לאורך זמן וכיו"ב).

13.4.21.2. מינוי זמני על רקע אירוע משברי, תקופת מעבר, פטירה בטרם עת וכיו"ב אשר יוגבל לתקופה של עד 9 חודשים בהתאם למידת המורכבות של התאגיד והאתגרים באיוש מתאים לתפקידי היו"ר והמנכ"ל.

13.4.21.3. תאגידים דואליים, או תאגידים הנסחרים בחו"ל, שאין להם גרעין שליטה ובלבד שמתקיימים מנגנונים מאזנים כגון שיעור גבוה של דירקטורים בלתי תלויים, דירקטורים בלי תלויים בעל שיעור קומה והשפעה ונימוקים מיוחדים שיפורסמו לציבור.

13.4.21.4. תאגידים קטנים בכפוף לנסיבות ולתהליך של מו"מ למיצוי זכויות בעלי המניות מטעם הציבור (כגון מינוי דירקטור או נוסף או משקיף מטעם בעלי מניות המיעוט).

13.5. תגמול דירקטורים ונושאי משרה

שם הנוהל:	השתתפות והצבעה באסיפות כלליות	נוהל מס':	06.06.05
פרק:	גמל ופנסיה	מהדורה מס':	10 מתאריך: 10/2020
פרק משנה:	השקעות	עמוד מס':	12 מתוך 22 עמודים

13.5.1. חבילת התגמול תיבחן ביחס לכלל מרכיביה, בשים לב לתוצאות העסקיות של התאגיד, ביצועי המנייה לאורך זמן. בכל מקרה, 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) וכן תתנגד במקומות שבהן התאגיד ו/או בעל השליטה בו מספקים אינדיקציות לכך כי התגמול יובא לאישור בפני הדירקטוריון גם במקרה ובו האסיפה הכללית לא תאשר את התגמול.

13.5.1.1. בחינת סבירות מדיניות התגמול והתגמול המוצע ביחס לגודל התאגיד, הענף בו הוא פועל, מצבו הכספי והעסקי, כישוריו האישיים של המועמד ותקופת ההעסקה. בהקשר זה תינתן התייחסות למרכיבי התגמול בכללותם (בכלל זה, תגמול קבוע, תגמול משתנה ותגמול 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, הפרמיה הנדרשת ומידת התאמתו של מנגנון המדידה, ותמחור האופציות לנסיבות העניין.

13.5.1.2. פרמטרים שונים בחבילת התגמול ובכלל כך:

- זהות נושא המשרה והאם הוא נמנה על בעלי השליטה בתאגיד.
- מספרם של בני המשפחה הנמנים על בעלי השליטה המועסקים בתאגיד.
- ביצועי המנייה ו/או שערי וריבית אגרות החוב של התאגיד.
- רמות הסיכון אותם נטל התאגיד להשגת ביצועיו.
- גובה השיפוי והביטוח לנושאי המשרה.
- פועלו של נושא המשרה ושל החברה במהלך תקופת כהונה קודמת מול מחזיקי ניירות הערך מן הציבור.

13.5.2. ככלל יאושרו חבילות תגמול מרביות כמפורט להלן:

חברות יתר	ת"א-90	תאגידים גדולים (ת"א-35)	תאגידים גדולים דואליים (מדד – ת"א 35)	תאגידים גדולים דואליים שהינם חברות רב-לאומיות (באופי הפעילות ובהיקף ההחזקה מצד בעלי מניות זרים ³).	חבילת תגמול כוללת
3 מיליון ₪	4 מיליון ₪	5.25 מיליון ₪	7 מיליון ₪	בהתאם לאמות המידה הנהוגות בתאגיד מסוג זה ובלבד שבמקרה ובו התגמול עולה על 10 מיליון ₪, יתקבל אישור מאת ועדת ההשקעות.	יו"ר או מנכ"ל
2.4 מיליון ₪	3.2 מיליון ₪	4.2 מיליון ₪	5.6 מיליון ₪	בהתאם לאמות המידה הנהוגות בתאגיד מסוג זה ובלבד שבמקרה ובו התגמול עולה על 8 מיליון ₪, יתקבל אישור מאת ועדת ההשקעות.	נושא משרה אחר

³ שיעור החזקה מהותי בשיעור של 40% בידי בעלי מניות זרים.

שם הנוהל:	השתתפות והצבעה באסיפות כלליות	נוהל מס':	06.06.05
פרק:	גמל ופנסיה	מהדורה מס':	10 מתאריך: 10/2020
פרק משנה:	השקעות	עמוד מס':	13 מתוך 22 עמודים

- 13.5.3 היחס בין התגמול הקבוע לתגמול המשתנה לא יעלה על 120% (ובנסיבות חריגות לא יעלה על 200%).
- 13.5.4 התגמול ייבחן, בין היתר, לאור קבוצת הייחוס אליה משתייך התאגיד, כאשר חריגה מקבוצת הייחוס תהווה שיקול להתנגד לתגמול המוצע.
- 13.5.5 יינתן משקל לקיומה של נוסחת תגמול ברורה ופשוטה ליישום ובקרה.
- 13.5.6 ככלל, החברה תתנגד לחבילת תגמול המשקפת עלייה בשיעור של 30% ביחס לתגמול הנוכחי.
- 13.5.7 יינתן משקל לסך התגמול המשולם לנושאי משרה בכירה בתאגיד (מספר מקבלי התגמול).
- 13.5.8 החברה תתנגד לאישור בדיעבד של תכניות תגמול אלא אם מדובר במענק שהנוסחה והתנאים לחישובו נקבעו מראש.
- 13.5.9 מענקי חתימה יימנו במסגרת הרכיב הקבוע של חבילת התגמול.
- 13.5.10 החברה תתמוך מענקים בגין תרומה ייחודית של נושא משרה ובלבד שיבואו לאישור האסיפה הכללית (כתנאי להענקתם) ובכפוף לנימוקים מיוחדים שיפורסמו לציבור (ובכלל כך נימוקי הדירקטוריון וועדת התגמול) ובשים לב למידת ההיכרות של החברה עם פועלו ותרומתו של נושא המשרה כאמור.
- בהתייחס לאישור מענקי פרישה ומענקי הסתגלות – החברה תגביל את תמיכתה בתשלום מענקים אלו כאמור עד להיקף של 6 חודשי שכר (גם יחד), וזאת לצד תשלום בגין תקופת הודעה מוקדמת שתוגבל לתקופה של עד 3 חודשי שכר. מובהר כי למנהל ההשקעות הראשי מוקנית סמכות לאשר תגמול בגין הודעה מוקדמת לתקופה העולה על 3 חודשי שכר וזאת עד לתקרה של 6 חודשי שכר.
- 13.5.11 רכיבי תגמול בגין שיקול דעת יוגבלו לשיעור של כ-30%.
- 13.5.12 התגמול בגין רכיבים משתנים (מענקים וכיו"ב), יהיה מבוסס על ידעים מדידים, ברי מדידה והשוואה אשר ינטרלו אירועים חד פעמיים שאינם בשליטת נושא המשרה ויבוססו על מנגנוני מדידה ארוכת טווח.
- 13.5.13 הרכיב המשתנה יכלול תנאי סף לקבלתו.
- 13.5.14 הסכמי ניהול יוגבלו לתקופה שלא תעלה על 5 שנים ובלבד שהם כוללים מנגנון היפרדות מוסדר.
- 13.5.15 החברה תתנגד לכפל תגמול של נושא משרה המכהן כדירקטור (תשלום גמול דירקטורים).
- 13.5.16 החברה תתנגד לתשלום שכר נושאי משרה בתאגיד על ידי בעל השליטה במישרין, אלא אם התאגיד נשוא ההצבעה יפרסם גילויי פרטי התגמול של נושאי המשרה אשר יבטיח שאינו עומד בסתירה למדיניות התגמול של התאגיד כאמור (כדוגמת מקרי שותפויות הנפט והגז). במקרה של גילוי כאמור, החברה תבחן את נסיבות התשלום ואת השפעתו על מידת העצמאות וקיום חובות האמון והזהירות של נושא המשרה כאמור.

תגמול הוני

06.06.05	נוהל מס':	השתתפות והצבעה באסיפות כלליות	שם הנוהל:
10/2020	מהדורה מס': 10 מתאריך:	גמל ופנסיה	פרק:
עמודים 22	מתוך 14 עמוד מס':	השקעות	פרק משנה:

13.5.17. 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 (Vesting), ושנה במסגרת תקופת המימוש. ככל ומדובר בתגמול על ידי מניות חסומות או אופציות ללא יעדים מדידים, החברה תתמוך אם מדובר בפיצוי עם רכיב קבוע נמוך, וכל עוד שוויון לא יעלה על שליש מכלל התגמול.

13.5.18. החברה תתנגד למנגנוני התחדשות אוטומטיים (Evergreen) או הענקת אופציות / מניות במתכונת של "גלולת רעלי".

13.5.19. ככל שאין מגבלה מכח הוראות הדין, החברה לא תתנגד לתגמול הוני לדירקטורים ודח"צים כאשר התגמול ההוני כאמור ייבחן בהתאם לקריטריונים שנקבעו בקשר עם תגמול הוני לנושא משרה שאינם דירקטורים ובהיקפים הקבועים במדיניות זו לעיל.

13.5.20. ככלל, החברה תתנגד למתן תגמול הוני עבור קרובי משפחה (קרבה מדרגה ראשונה לרבות בני זוג) לבעל השליטה של התאגיד נשוא ההצבעה למעט במקרים בהם התגמול ההוני הינו בעל מאפיינים זהים לתגמול הוני המוענק לנושא משרה אחר מקביל בתאגיד האמור ו/או במסגרת תגמול הוני כללי לעובדי התאגיד.

13.5.21. החברה תתנגד למנגנוני תמחור אוטומטיים (Re-Pricing).

13.5.22. תמחור מחדש או הפחתת מחיר מימוש אופציות ייבחן פרטנית בשים לב לנסיבות המקרה, פרק הזמן שחלף ממועד ההקצאה, שינוי קיצוני של נסיבות (הרעה במצב החברה, חילוץ החברה ממשבר קיומי וכיו"ב), מידת ההשפעה של ההנהלה ונושאי המשרה על מצב החברה לעומת שינויים אקסוגניים לפעילותם, וכיו"ב.

13.5.23. הדילול המקסימאלי של בעלי המניות הנוכחיים כתוצאה מהענקת תגמול הוני לא יעלה על 10% וייבחן פרטנית בשים לב לגודל התאגיד, תחום פעילותו ופוטנציאל הצמיחה שלו.

שכר דירקטורים ודח"צים

13.5.24. לגבי דירקטורים חיצוניים, החברה תוודא, כי הסכומים הם בהתאם לאמור בתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000. בהתייחס לתגמול דירקטורים (לרבות חיצוניים) החברה תתמוך בתגמול העולה על התגמול הקבוע בתקנות החברות, ככל שמדובר בדירקטור מקצועי או מומחה בעל תרומה ייחודית לתאגיד או במקרים בהם הצורך נובע מהסביבה העסקית בה פועל התאגיד.

13.5.25. בנוסף, בנסיבות מסוימות החברה תתמוך בהקצאת רכיבים הוניים לדח"צים תוך בחינת נסיבות המקרה, ועל בסיס השיקולים הבאים:

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

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

13.5.28. ככל שאין מגבלה מכח הוראות הדין, החברה לא תתנגד לתגמול;

13.5.29. הוני לדירקטורים ודח"צים כאשר התגמול ההוני;

שם הנוהל:	השתתפות והצבעה באסיפות כלליות	נוהל מס':	06.06.05
פרק:	גמל ופנסיה	מהדורה מס':	10 מתאריך: 10/2020
פרק משנה:	השקעות	עמוד מס':	15 מתוך 22 עמודים

13.5.30. החברה תתמוך ברכיב תגמול משתנה לדירקטורים (לרבות דח"צים), בשיעור לא מהותי של עד 20% מסך התגמול הכולל ובכפוף למגבלות הקיימות בדיון;

13.5.31. החברה תשקול בחיוב תגמול עודף (ביחס לדירקטורים אחרים) ליו"ר דירקטוריון המשקף באופן נאות את מידת האחריות, המורכבות ודרישות הזמן הנדרשות מיו"ר דירקטוריון.

13.6. תגמול דירקטורים ונושאי משרה במגזר הפיננסי

13.6.1. התגמול ליו"ר הדירקטוריון ולדירקטורים יהיה בהתאם לקבוע בהוראות הדיון, כאשר תגמול יו"ר הדירקטוריון ייבחן באופן פרטני בהתאם למורכבותו של התאגיד נשוא ההצבעה, היקף משרתו של היו"ר וחיוניותו לתאגיד.

13.6.2. 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.

13.6.3. בתאגידי פיננסים תתמוך החברה 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 התאגידי הפיננסיים.

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

13.7.1. במסגרת הפעלת שיקול הדעת תבחן החברה האם ההחלטה התקבלה כדיון ברוב האורגנים המוסמכים, לפי העניין.

13.7.2. ככלל החברה תתנגד למתן פטור. בהתאם לנסיבות העניין, החברה תתמוך במתן פטור לכל נושאי המשרה (ובכלל כן בעלי השליטה וקרוביהם), ובלבד שבמסגרת תקנון התאגיד וכתבי הפטור אין הפטור חל על החלטה או עסקה שלבעל השליטה או לנושא משרה כלשהו בתאגיד יש בה העניין אישי. זאת בכפוף לבדיקה כי במועד אישור הפטור כאמור בית המשפט לא 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.

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

13.7.4. מה גובה שכר השיפוי/הביטוח והאם הוא סביר בנסיבות העניין. לצורך כך יצוין כי התפתחה גישה לפיה סכומי שיפוי המוגבלים לשיעור של כ-25% מההון העצמי בעת השיפוי הינם סבירים.

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

13.7.6. החברה תבחן מה הם סוגי האירועים שלגביהם תינתן התחייבות להענקת השיפוי.

13.7.7. החברה תבחן האם מתן השיפוי/הביטוח ניתן לפני קרות ההפרה או בדיעבד.

13.8. עסקאות עם בעלי עניין ואישורים מיוחדים

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

שם הנוהל:	השתתפות והצבעה באסיפות כלליות	נוהל מס':	06.06.05
פרק:	גמל ופנסיה	מהדורה מס':	10 מתאריך: 10/2020
פרק משנה:	השקעות	עמוד מס':	16 מתוך 22 עמודים

13.9. בחינת אישור עסקאות בעלי עניין לפי פרמטרים כלכליים, שקיפות וממשל תאגידי ובכלל זה :

- 13.9.1. כדאיות העסקה ותרומתה לעסקי התאגיד. עסקאות אלה ייבחנו באופן פוזיטיבי, כלומר חובת הוכחת התועלת למחזיקי ניירות הערך תהא על התאגיד.
- 13.9.2. ככל שניתן, בחינת העסקה אל מול עסקה דומה עם צד ג' והאם ניתן היה להשיג במסגרת עסקה דומה עם צד ג' תנאים טובים יותר.
- 13.9.3. האם היקף המידע שפורסם ביחס לעסקה הינו מספיק כדי לבחון אותה מבחינה כלכלית ומבחינת כדאיותה לחברה.
- 13.9.4. האם נדחו עסקאות בעלי עניין בשנה האחרונה והיקף עסקאות בעלי העניין בעבר.
- 13.9.5. האם קיים גורם חיצוני לחברה שבחן את כדאיות העסקה (לדוגמא מעריך שווי חיצוני).
- 13.9.6. מהותיות העסקה על מחזיקי ניירות הערך של התאגיד (ובפרט בעלי המניות מקרב המיעוט או בעלי החוב של התאגיד).
- 13.9.7. מהותיות העסקה על בעל העניין בתאגיד.
- 13.9.8. הדיווחים על עסקאות קודמות שקופים וברורים, הכוללים מידע ופירוט מלא של כל שלבי התהליך באופן שיאפשר התחקות ובחינת הנסיבות הכלכליות והמשפטיות העומדות ביסוד העסקה.
- 13.9.9. קיומה של ועדה ייעודית ו/או ניהול הליך תחרותי על ידי ועדת הביקורת של התאגיד נשוא ההצבעה בקשר עם תנאי העסקה, אלטרנטיבות לעסקה, וניהול מו"מ משמעותי לשיפור תנאי.
- 13.9.10. במסגרת אישור הסכמי ניהול בין תאגידים 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.
- 13.9.11. עמידתו של בעל השליטה בנטל השכנוע לפיה העסקה טובה לבעלי החזקות המיעוט בתאגיד נשוא ההצבעה, ביחס לאלטרנטיבות שנבחנו.
- 13.9.12. במסגרת בחינת כדאיות העסקאות, תשקול החברה להיעזר בעבודות אנליזה חיצוניות ייעודיות.

13.10. שינויים בהון החברה

- 13.10.1. החברה תבחן את מטרת השינוי המוצע והשפעתו על האינטרסים של הקופות שבניהולה, בין היתר בסוגיות הנובעות בהגדלת הסחירות בניירות הערך של התאגיד נשוא ההצבעה.
- 13.10.2. השפעה על סוגי ניירות ערך של התאגיד – ובכלל זה התועלת הגלומה בשינוי כאמור, עלותו ובחינת חלופות אפשריות. ככלל, החברה תתנגד לשינוי הפוגע בניירות הערך המוחזקים על ידה.
- 13.10.3. האם קיימים ניגודי אינטרסים בין מחזיקים בסוגים שונים של ניירות הערך של התאגיד.

06.06.05	נוהל מס':	השתתפות והצבעה באסיפות כלליות	שם הנוהל:
10/2020	מהדורה מס': 10 מתאריך:	גמל ופנסיה	פרק:
עמודים 22	עמוד מס': 17 מתוך	השקעות	פרק משנה:

- 13.10.4. האם קיימים מנגנונים המבטיחים את הצורך באישור של האסיפה הכללית בקרות אירועים מסוימים ו/או בהתקיימותם של תנאים מסוימים.
- 13.10.5. החברה 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.
- 13.10.6. קבלת החלטה בדבר מחיקה ממשחר באמצעות מיזוג משולש הופכי מחייבת את התייחסות החברה ושקילת הפרמטרים הבאים:
- 13.10.7. הרציונל לעסקה;
- 13.10.8. בחינת הוגנות העסקה והשווי שעל בסיסה היא נערכת (הערכות שווי חיצוניות מהימנות);
- 13.10.9. קיומו של הליך סדור למניעת ניגודי עניינים והשפעה לא הוגנת מצד בעלי שליטה;
- 13.10.10. התרומה של שוק ההון לפעילות החברה ויציבותה (גיוסי הון וחוב, תנודתיות בשער נירות הערך וכיו"ב).
- 13.11. **מיזוגים, רכישות והעברת פעילויות**
- 13.11.1. כאשר מועלות סוגיות בנוגע למיזוגים, רכישות והעברת פעילויות, 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 ההחלטה על בסיס העקרונות הבאים:
- 13.11.2. האם החברה הקולטת הנה חברה שמותר לקופה לקנות ולהחזיק בה על פי הוראות הדין החל ובכלל זה הוראות תקנה 32 לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), תשכ"ד-1964.
- 13.11.3. החברה תתנגד למיזוג שיגרום לחריגה ממדיניות ההשקעה של הקופה.
- 13.11.4. שיעור האחזקות של הקופות שבניהולה של החברה בתאגיד נשוא ההצבעה.
- 13.11.5. מה הם האינטרסים של בעלי השליטה בכל אחת מהחברות המתמזגות.
- 13.11.6. 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.
- 13.11.7. בחינת ההגנה הניתנת לבעלי המניות מקרב המיעוט במסגרת מבנה העסקה המוצע.
- 13.11.8. תשלומים והוצאות הכרוכים בעסקה והשפעתם על בעלי המניות.
- 13.11.9. מידת ההשפעה על כושר הפירעון של התאגיד ועל כושר התחרות שלו בטווח הארוך.
- 13.11.10. השלכות מימון הנובעות מהעסקה והבטחת שמירת האיתנות הפיננסית בעקבותיה.
- 13.11.11. נאותות התהליך, לרבות הקמת ועדה ייעודית על ידי התאגיד נשוא ההצבעה, בחינת אלטרנטיבות וקיומו של מו"מ משמעותי לשיפור תנאי העסקה.

06.06.05	נוהל מס':	השתתפות והצבעה באסיפות כלליות	שם הנוהל:
10/2020	מהדורה מס': 10 מתאריך:	גמל ופנסיה	פרק:
עמודים 22	מתוך 18 עמוד מס':	השקעות	פרק משנה:

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

13.11.13. השפעות פוטנציאליות של שוק ההון וציבור המשקיעים בעת השלמת העסקה ו/או במקרה של כישלון.

13.12. חלוקת דיבידנד

13.12.1. ככלל, ככל שהחלטות בנוגע לחלוקת דיבידנד יגיעו להחלטה באסיפה הכללית, ייבחנו השיקולים הפרטניים בנסיבות העניין, מתוך כוונה לתמוך בהחלטות אסיפה המעודדות אימוץ מדיניות דיבידנד ברורה.

13.12.2. במסגרת זו, תיערך בחינה על מנת לוודא כי התאגיד נשוא ההצבעה עומד במבחני הרווח ויכולת הפירעון לצורך ביצוע החלוקה כאמור וכי 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.

13.12.3. בנוסף תיערך בחינה כיצד משפיעה חלוקת דיבידנד על עמידת התאגיד בהתניות פיננסיות ועל צורך שלו לבצע הפחתת הון מיוחדת, לצד בחינה. האם חלוקת דיבידנד תפגע או תגרע מתכנית ההשקעות המוצהרת של התאגיד לפיתוח פעילותו העסקית.

13.12.4. ככלל, החברה תתנגד לחלוקת דיבידנד שמקורו ברווחי שערך ו/או רווחים חד-פעמיים או חלוקה שמטרתה לממן עבור בעל השליטה "רכישה ממונפת".

13.13. גולת רעל ו/או מנגנונים דומים או חלופיים

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

13.14. הסדר חוב/פשרה (סעיף 350 לחוק החברות)

13.14.1. אישור הסדר/פשרה יבוצע בהתאם לקבוע בנוהל מערך אשראי לא סחיר תהליך הערכת חוב וטיפול בחובות בעייתיים (הערכת חוב וטיפול בחובות בעייתיים MTDS06.06.06). אופן הטיפול במקרים מסוג זה יעמוד בהלימה לעיקרון העל הכלול בנוהל זה.

13.14.2. במסגרת קבלת החלטות בהסדרי חוב ו/או באישורים לפי סעיף 350 לחוק החברות, החברה שומרת על זכותה למקסם את התועלת למחזיקי האג"ח ולעמיתי החברה כתוצאה מהסדר כאמור ובכלל כך לנהל התמחרות ו/או להצביע באופן טקטי בשלבי האישור השונים. במסגרת זו, תבוצע הערכה למצב החברה והיכולת שלה להשתקם (חלופת פירוק).

13.14.3. הותרת השליטה בידי בעל השליטה הנוכחי, לא תישלל אפריורית ובלבד שבעל השליטה יזרים לתאגיד ו/או לבעלי אגרות החוב סכום משמעותי שלא יפחת מערך המניות שיוותרו בידיו.

13.14.4. במסגרת שקילת אפשרות של החלפת בעל שליטה / הכנסת משקיע משמעותי, תיבחן, בין היתר, בנוסף לפרמטרים הכלכליים, מידת ההיתכנות להשלמת העסקה בפרק זמן סביר (תוך התחשבות ברקע ובניסיון של אותו משקיע, אופן התנהגותו בהסדרים או ניסיונות לרכישת שליטה בעבר וכיו"ב).

שם הנוהל:	השתתפות והצבעה באסיפות כלליות	נוהל מס':	06.06.05
פרק:	גמל ופנסיה	מהדורה מס':	10 מתאריך: 10/2020
פרק משנה:	השקעות	עמוד מס':	19 מתוך 22 עמודים

13.14.5 אפשרות לקבלת רכיב הוני לצורך "אפסייד" עתידי.

13.14.6 מארג היחסים בין בעלי החוב השונים (אגרות חוב, נושים מובטחים, ממנים חיצוניים, תאגידים בנקאיים), סדרי הנשייה בין הגורמים השונים ומידת שביעות רצונם מהסדר המתגבש.

13.14.7 דיון נפרד ומובחן המתחשב בנסיבות הסדר החוב בכל הנוגע לסוגיית מתן פטור מאחריות לנושאי משרה, בעלי שליטה ובעלי עניין או תפקיד אחרים בתאגיד.

13.15 **החלפת נאמן אג"ח**
הצבעת החברה תהיה בעד החלפת הנאמן בסדרת האג"ח בכפוף לעמידה בכל התנאים הבאים:

13.15.1 היעדר ניגוד עניינים מצד הנאמן המוצע;

13.15.2 היעדר ניסיון שלילי של החברה באינטראקציה עם הנאמן המוצע;

13.15.3 בעל יכולת פיננסית – הון עצמי והיקף ביטוחי ביחס להיקף סדרת האג"ח;

13.15.4 בעל ניסיון וכשירות מקצועית בתחום הנאמנות;

13.15.5 בעל מערכות בקרה וניהול סיכונים לתמיכה.

13.16 **מינוי רואה חשבון מבקר**

13.16.1 ככלל, במסגרת אישור רואה חשבון מבקר, החברה 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.

13.16.2 כמו כן, החברה 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.

13.16.3 בתאגידים ללא גרעין שליטה, ייבחן הצורך בעדכון וריענון שומרי הסף המכהנים ובכלל כך של רואה החשבון המבקר לצורך חיזוק הפיקוח והבקרה על פעילות ההנהלה.

13.16.4 החברה תתנגד לאישור רואה חשבון מבקר במקרים היקף שכר הטרחה בגין שירותי ביקורת ומס לבין היקף בגין שירותי ייעוץ אחרים נמוך מ-70% מהיקף שכר הטרחה הכולל ששולם לו.

13.16.5 החברה תתנגד לחידוש מינוי רואה חשבון במקום ובו בשלוש השנים האחרונות אישר בית המשפט תביעה ייצוגית או תביעה נגזרת כנגד רואה החשבון המבקר של התאגיד בקשר עם דוחותיו.

13.17 **הקלות והתייחסות מיוחדת לסוגי תאגידים**

13.17.1 **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 בניהולה של החברה, שייבחנו אד-הוק לקראת החלטת ההצבעה.

06.06.05	נוהל מס':	השתתפות והצבעה באסיפות כלליות	שם הנוהל:
10/2020	מהדורה מס': 10 מתאריך:	גמל ופנסיה	פרק:
עמודים 22	עמוד מס': 20 מתוך	השקעות	פרק משנה:

13.17.2. **חברות ברשימת שימור, השעיה ומחיקה ממסחר** – ככלל, החברה תתנגד להחלטות הצבעה בתאגידים כאמור אשר על פניו לא עשו את המרב כדי 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.

13.17.3. **שותפות מוגבלת ציבורית** – ככלל, החלטות הצבעה באספות כלליות של שותפות מוגבלת ציבורית תתקבלנה בהתאם לקריטריונים הכלליים המפורטים במסמך מדיניות זה.

13.17.4. לעניין משך כהונה של מפקח – בשל חשש מאי תלות, תתנגד החברה לאשר כהונה של מפקח לתקופה העולה על 9 שנים, למעט במקרה של רוטציה פרסונאלית בין מפקחים המשתייכים לאותה פירמה (ראיית חשבון או עריכת דין).

13.17.5. החברה תשקול בחיוב תמיכה במועמדים לכהונת מפקח שהוצעו על ידי משקיעים מוסדיים ונתמוך בכהונת דירקטורים חיצוניים בתאגיד המרכיב את השותף הכללי.

13.17.6. **חברות בעלות זירוג 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, ותעשה שימוש בדירוג כאמור לצורך חיזוק עמדתה המקצועית בהצעות ההחלטה שעל סדר יומה של האסיפה ("דבר מה נוסף") לבדיקה העניינית שתשקול את ההיבטים הכלכליים וטובת עמית קופות הגמל שבניהולה של החברה.

14. אחריות ותחולה

14.1. הנוהל חל על כל עובדי מערך ההשקעות, המערך העורפי, רכז האסיפות והנהלת מטה החברה.

14.2. האחריות על פיקוח על הוראות הנוהל חלה על מנהל ההשקעות הראשי.

06.06.05	נוהל מס':	השתתפות והצבעה באסיפות כלליות	שם הנוהל:
10/2020	מהדורה מס': 10 מתאריך:	גמל ופנסיה	פרק:
עמודים 22	מתוך 21 עמוד מס':	השקעות	פרק משנה:

נספח א'

מיטב דש

החלטה להצבעה באסיפת בעלי מניות / אגרות חוב – דש ניהול קופות גמל בע"מ

שם החברה: _____ ; שם נייר הערך: _____

מועד קובע: _____ ; תאריך האסיפה: _____

מס' סעיף	תמצית ההצעה	גורם מחליט 1	גורם מחליט 2	החלטה סופית	בהתאם למדיניות	במידה ולא מצ"ב הסבר

• חריגה ממדיניות הצבעה: כן לא

• קיום עניין אישי: כן לא

○ אנא עדכנו אותנו במקרה בו למי שקיבל ייפוי כוח להצביע בשם מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ יש עניין אישי בהצבעה.

06.06.05	נוהל מס':	השתתפות והצבעה באסיפות כלליות	שם הנוהל:
10/2020	מהדורה מס': 10 מתאריך:	גמל ופנסיה	פרק:
עמודים 22	עמוד מס': 22 מתוך	השקעות	פרק משנה:

נספח ב'

טופס קבלת החלטה על אופן הצבעה

שמות העובדים המצביעים: _____

חתימת העובדים המצביעים: _____

חתימת מנהל ההשקעות הראשי (בהצבעות מהותיות בלבד או במקרים של אי הסכמה – מחק את המיותר):

נערך קשר ישיר עם גורמים כן לא במידה וכן, יוצר הקשר דש החברה מטעם החברה

גורם מעורב מטעם מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ:

_____ : גורם מעורב מטעם החברה

_____ : במידה הצורך, תוכן הקשר

ככל ונוצר קשר עם גורם אחר בקבוצת מיטב דש יש לציין זאת:

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

נימוקי אופן ההצבעה (יש לציין עמידה במדיניות החברה):