

השתתפות באספות כלליות ואמות מידה לבחינת ממשל תאגידי

מהדורה שניה מיום

ביום

נוהל זה אושר על-ידי ועדת ההשקעות של הקופה

כל חריגה מכללי הנוהל המפורטים מטה, חייבת באישור מראש ובכתב של ועדת השקעות של הקופה ("ועדת השקעות"). האישור יינתן בכתב ויתועד בתיק הרלוונטי.

האחריות לעדכון הנוהל חלה על הגורם המבצע האחראי על יישום הנוהל כמפורט בגוף הנוהל. תדירות עדכון הנוהל תיקבע בהתחשב בשינויים בהוראות הדין הרלוונטי ובהתאם לבקורות שנערכו וללקחים שיופקו מיישום בפועל.

בקורות על יישום הנוהל תתבצענה על-ידי הגורם הרלוונטי המצוין בנוהל. אם יתגלו ליקויים, מסקנות הבדיקה תופצנה בקרב עובדי החברה. בנוסף, תפעל החברה לתיקונים באופן מיידי, בהתאם להמלצות האורגן המבקר.

1. כללי

מור בית השקעות ניהול תיקים בע"מ ("החברה"), תשתתף ותצביע בשם משקיעים מוסדיים, שהיא מנהלת עבורם את השקעותיהם ואשר שהעניקו לה ייפוי כוח לבצע הצבעות באסיפות בשם ("הקופה" או "הקופות"), בהתאם לחובת המשקיע המוסדי להשתתף ולהצביע באסיפה כללית של תאגיד שהוא בעל זכות הצבעה בו, מכוח החזקות קופות הגמל וקרנות ההשתלמות של המשקיע המוסדי, וזאת בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (השתתפות חברה מנהלת באסיפה כללית), תשס"ט-2009 ("התקנות") ובהתאם לסעיף 5.12 לפרק 4, חלק 2, שער 5 לחוזר המאוחד ("החוזר המאוחד") ובהתאם להוראות נוהל זה.

2. מטרה

מטרת הנוהל היא לקבוע הנחיות לאופן השתתפות והצבעה באספות כלליות מטעם הקופות, וכן מעקב ובקרה אחר איכות הממשל התאגידי בעת קבלת החלטות השקעה.

א. השתתפות באספות

3. חובת הצבעה – הוראות הדין

3.1. חובת השתתפות

בהתאם להוראות התקנות¹, על הקופה להשתתף באסיפה כללית ולהצביע, בעד או נגד, ההחלטה המובאת לאישור. על הקופה לקבל את החלטותיה באופן מושכל ועל בסיס מידע מלא, וכן לשקול את החלטותיה באופן עצמי וללא השפעה של אינטרסים זרים מלבד טובתם של החוסכים.

3.2. חריגים לחובת ההשתתפות

על אף האמור בסעיף 3.1 לעיל, חובת ההשתתפות וההצבעה לא תחול ביחס לנושאים הבאים:

3.2.1. נושא המובא לאישור אסיפה כללית של חברה ציבורית, ולא קיימת לעניינו הוראת דין או הוראה אחרת המחייבת את אישורו ברוב קולות שאינו רוב רגיל.

חריג זה לא יחול ביחס לנושאים הבאים (קרי, חובת ההשתתפות קיימת ביחס לנושאים להלן גם אם ניתן לאשרם ברוב קולות רגיל):

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

3.2.1.2. מינויים ופיטורים של דירקטורים;

3.2.1.3. התקשרות של תאגיד אשר לדירקטור יש בה ענין אישי;

3.2.1.4. אישור מיזוג לפי סעיף 320 לחוק החברות, תשנ"ט-1999 ("חוק החברות");

¹ תקנה 2 לתקנות

נוהל השתתפות באספות כלליות ואמות מידה לבחינת ממשל תאגידי | מהדורה ראשונה |

3.2.2. בעל השליטה בתאגיד מחזיק בניירות ערך בשיעור שיקנה לו את הרוב הדרוש לאישור הנושא שעל סדר היום, וזאת גם אם יתר בעלי המניות יצביעו נגד האסיפה [מידע לעניין זה יופיע בזימון האסיפה הכללית];

3.2.3. זכות ההצבעה של הקופות נובעת מהשקעה בנייר ערך חוץ² והאסיפה הכללית התקיימה מחוץ לישראל.

3.3. נושאים המחייבים אישור רוב נציגים חיצוניים בוועדת ההשקעות³

אופן הצבעת החברה ביחס לנושאים הבאים המובאים לאישור אסיפה כללית, יקבע על-ידי **רוב** הנציגים החיצוניים בוועדת ההשקעות:

3.3.1. בעלת השליטה בחברה היא בעלת עניין בתאגיד

בעלת השליטה בחברה, מחזיקה בשיעור של 5%⁴ מסוג כלשהו של אמצעי שליטה⁵ בתאגיד העורך את האסיפה הכללית;

3.3.2. החזקות בתאגיד פיננסי

הקופה מחזיקה בניירות ערך של תאגיד פיננסי⁶, או של תאגיד השולט בתאגיד פיננסי⁷ או של תאגיד בנקאי (בנק או בנק למשכנתאות) והנושא המובא לאישור האסיפה הכללית הוא אחד מהנושאים הבאים:

3.3.2.1. אישור מדיניות תגמול לפי הוראות סעיף 267א לחוק החברות.

3.3.2.2. אישור עסקאות של תאגיד עם נושא משרה בה (שאינו דירקטור) לפי הוראות סעיפים 272(ג) ו-272(ג1) לחוק החברות.

3.3.2.3. אישור עסקה של תאגיד עם דירקטור ביחס לתנאי כהונתו והעסקתו לפי הוראות סעיף 273(ב) לחוק החברות.

3.3.2.4. אישור עסקה של תאגיד עם בעל שליטה לפי הוראות סעיף 275 לחוק החברות.

3.3.3. עניין אישי של מקבל ההחלטה

מנהל מעורבות גופים מוסדיים^[גמל1] האמון על הצבעות וקבלת החלטות הצבעה בהתאם למדיניות, הוא, או קרובו, בעל זיקה לתאגיד מקיים האסיפה הכללית. לעניין זה "זיקה" – כהגדרתה בסעיף 240 לחוק

3.4. חריגה ממדיניות

במקרה בו, **מנהל/ת מעורבות גופים מוסדיים** סבור/ה שבאסיפה מסוימת יש להפעיל שיקול דעת וכי טובת העמיתים מחייבת להצביע שלא כמתחייב מכוח המדיניות המומלצת, המלצת ההצבעה ועקרונות ההצבעה (כהגדרת מונחים אלה להלן) – ת/יפרט מנהל/ת ההשקעות את עמדתו/ה בהודעה לוועדת השקעות וכן ת/יצין האם עמדתו/ה הושפעה מפניות מטעם הנהלת התאגיד מקיים האסיפה או בעלי השליטה בו.

² "נייר ערך חוץ" – בהתאם להגדרת המונח בתקנות: נייר ערך שהקרה או הריבית לפיו או הדיבידנד המשולם בשלו אינם בשקלים חדשים ולא ניתן לדרוש שישולמו בשקלים חדשים; תקנה 3 לתקנות;

³ לצורך חישוב שיעור ההחזקה לא יובאו בחשבון שיעור ההחזקה של החברה בתאגיד (קרי – להפחית/לנכות את החזקות החברה כמשקיע מוסדי (החזקות הקופות)).

⁴ "אמצעי שליטה" – בהתאם להגדרת המונח בחוק הפיקוח (ביטוח), תשמ"א-1981: (1) זכות ההצבעה באסיפה כללית של חברה או בגוף מקביל של תאגיד אחר; (2) הזכות למנות דירקטור בתאגיד; (3) הזכות להשתתף ברווחי התאגיד; (4) הזכות ליתרת נכסי התאגיד בעת חיסולו, לאחר סילוק חביותיו;

⁵ "תאגיד פיננסי" – בהתאם להגדרת המונח בתקנות: (1) גוף מוסדי; (2) חברה שייעודה הנפקת מוצרי מדדים כהגדרתם בחוק להסדרת העיסוק בייצוג השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, תשנ"ה-1995 ("חוק הייעוץ"); (3) מנהל קרן להשקעות משותפות בנאמנות כמשמעותו בסעיף 4 לחוק השקעות משותפות בנאמנות, תשנ"ד-1994; (5) תאגיד שקיבל רישיון לעסוק בניהול תיקים לפי חוק הייעוץ.

⁶ "תאגיד השולט בתאגיד פיננסי" – בהתאם להגדרת המונח בתקנות: (1) תאגיד שהוא חברה ציבורית כהגדרתה בחוק החברות השולטת במישרין בתאגיד פיננסי שאינו חברה ציבורית; (2) תאגיד שהוא חברה ציבורית השולטת רק באמצעות תאגידים שאינם חברות פרטיות בתאגיד פיננסי שאינו חברה ציבורית.

נוהל השתתפות באסיפה לאומות מידה לבחינת ממשל תאגיד | מהדורה ראשונה | עמוד 2 מתוך 10

4. הסמכת גורם מקצועי לגיבוש המלצות הצבעה ולקבלת החלטות

- 4.1. ועדת ההשקעות מסמיכה את **מנהל מעורבות גופים מוסדיים** (אשר ת/יהיה רשאי/ת למנות גורם מטעמו/ה) שישמש כנציג/ה החברה האמונה על הצבעות ("הנציג/ה"), לקבל החלטות בדבר אופן ההצבעה באסיפות הכלליות, בהתאם לקריטריונים הקבועים במדיניות ההצבעות שתאמץ הקופה.
- 4.2. **הנציג/ה** ת/יהיה אחראי/ת לקיים דיון ולקבל החלטה באשר לדרך ההצבעה בהצעות ההחלטה המובאות לפתחו/ה, בהתאם למדיניות ההצבעה שתקבע על-ידי ועדת ההשקעות. הנציג/ה ת/יהיה רשאי/ת להעזר במנהלי השקעות נוספים בחברה.
- 4.3. הקופה רשאית להתקשר עם גורם מקצועי⁸ בלתי תלוי לצורך גיבוש המלצה למדיניות ההצבעות והמלצת הצבעה על-פי מדיניות זאת ("הגורם המקצועי"), "המדיניות המומלצת" ו-"המלצת הצבעה", לפי העניין) ובלבד שהגורם המקצועי אושר על ידי ועדת ההשקעות. הגורם המקצועי האמור יספק לנציג הצהרה בדבר עמידתו בעמדת רשות ניירות ערך בנושא "עקרונות ראויים לפעילות חברות ייעוץ בנוגע להצבעה באסיפות כלליות" (או הצהרה בנוסח אחר אשר תפורסם על-ידי רשות שוק ההון).
- 4.4. הנציג/ה רשאי/ת להיעזר לצורך קבלת ההחלטה במסמכים רלוונטיים, לרבות אך מבלי לגרוע מכלליות האמור, בדיווחים שפורסמו על ידי התאגיד ביחס לאסיפה ודוחות ו/או מסמכים נוספים כגון: דוחות כספיים, תשקיפי המניות/שטרי הנאמנות, אנליזות של חברות דירוג או של גופים מקצועיים אחרים ו/או אנליזות פנימיות של בית ההשקעות ו/או כל מסמך אחר רלוונטי לפי שיקול דעתו.
- 4.5. הנציג/ה ת/יבחן כל נושא לגופו, על בסיס מידע רלוונטי ועדכני (ככל שמידע זה זמין וגלוי), שינותח ויעובד על ידי הגורמים המקצועיים בחברה, ות/יבחן את מכלול ההיבטים (הידועים) הצריכים לעניין ובכלל זה, היבטים כלכליים, מסחריים ומשפטיים, והכול בשים לב להשלכות העסקיות של המהלך המוצע לטובת התאגיד בטווח הבינוני-ארוך וכפועל יוצא מכך, לטובת עמיתי קופות הגמל.

5. אימוץ מדיניות הצבעה מומלצת ומנגנון חריגה

- 5.1. **הגורם המקצועי** יציג בפני ועדת ההשקעות את המדיניות המומלצת בנושאים בהם גוף מוסדי נדרש להצביע בהתאם לתקנות, וזאת במועדים המוסדרים **בנוהל ועדת השקעות**. מחובתה של ועדת ההשקעות לבחון את המדיניות המוצעת על-ידי הגורם המקצועי, לתת דעתה לנושאים המוסדרים במדיניות, וככל שהדבר מתחייב על-פי שיקול דעתה, לאשר עקרונות הצבעה, כמפורט להלן, אשר יגברו על מדיניות הגורם המקצועי.
- 5.2. מדיניות ההצבעות של החברה תורכב מהמלצות הגורם המקצועי ומעקרונות ההצבעה המפורטים להלן **בנספח ב'** לנוהל זה (להלן: "**עקרונות ההצבעה**"). במקרה של סתירה בין המלצת הגורם המקצועי לבין עקרונות ההצבעה, **יגברו עקרונות ההצבעה**. המדיניות המומלצת ועקרונות ההצבעה, יכוננו (להלן: "**מדיניות ההצבעה**").
- 5.3. חריגה ממדיניות ההצבעה תאושר מראש על-ידי ועדת השקעות, והכל בהתאם להוראות סעיף 3.3.3 לעיל. חריגה תוך חריגה מהמדיניות המומלצת וכן הנימוקים בגין החריגה, יובאו לידיעת חברי ועדת השקעות.

6. תפעול הצבעות

- 6.1. **מערכת תפעול הצבעות**
תפעול ההצבעות יעשה על-ידי **בקר/ית השקעות מערך גופים מוסדיים** ו/או **מנהל/ת השקעות מערך גופים מוסדיים** באמצעות מערכת תפעול הצבעות ייעודית אשר מספק הגורם המקצועי ("המערכת" ו"ספק המערכת", בהתאמה).
- 6.2. **מנגנון העברת מידע [נציג/ה/בקר/ית השקעות/מנהל/ת השקעות מערך גופים מוסדיים] ← ספק המערכת**
באחריות **בקר/ית תפעול גופים מוסדיים** למסור לספק המערכת את המידעים הבאים:

⁸ תקנה 5 לתקנות

6.2.1. העברת נתוני החזקות הקופות בניירות ערך; תדירות: **יומית**; אחריות: **בקר/ית תפעול גופים מוסדיים**

6.2.2. העברת נתונים בדבר החזקות בעלת השליטה, כמפורט בסעיף 3.3; תדירות: **יומית**; אחריות: **בקר השקעות (בקר השקעות מערך ניהול סיכונים)**

6.2.3. בנושאים בהם קבעה ועדת השקעות הסדרי הצבעה שונים מאלה המוסדרים במדיניות המומלצת (למשל – במסגרת עקרונות ההצבעה), באחריות **הנציג/ה** לוודא כי המלצות ההצבעה נערכות בהתאם לעקרונות ההצבעה, וכי ההצבעה בפועל מבוצעת בהתאם למדיניות ההצבעה המעודכנת.

6.2.4. לטובת העניין, **בקר/ית השקעות מערך גופים מוסדיים** ת/יתעד את החלטות בקובץ נפרד ("קובץ העדכונים") **ומנהל השקעות גופים מוסדיים** [גמל2] יעביר לספק המערכת את ההצבעה.

6.3. הודעה על אספות כלליות והשתתפות בהן

6.3.1. **ספק המערכת** יציג במערכת רשימה של אספות אשר החברה נדרשת לקבל בעניין החלטת הצבעה, וכן המלצת הצבעה אשר נסמכת על המדיניות המומלצת בצירוף קובץ העדכונים (ככל שהוחלט על ביצוע עדכונים במדיניות המומלצת).

6.3.2. **ספק המערכת** ינקוט בצעדים הנדרשים על-מנת שהמלצת הצבעה תוצג במערכת עד שבועיים לפני מועד ההצבעה (למעט במקרים חריגים).

6.3.3. **עובד/ת מחלקת בקרה ותפעול** אחראית/לרכז את כל ההודעות וחוות הדעת בקשר עם קיום אסיפות מחזיקים מספק המערכת, ויאתר חברות הרלוונטיות בהן משקיעה הקופה, וכן יעדכן את **הנציג/ה** אשר יבחן את הנושאים העולים להצבעה ויקבל החלטת הצבעה על-בסיס המדיניות המומלצת והמלצת ההצבעה.

6.3.4. כינוס ועדת השקעות או פניה בכתב לחברי ועדות ההשקעות הרלוונטיים, לצורך קבלת החלטת הצבעה בנושאים המחייבים מעורבותה:

6.3.4.1. ככל שנדרשת החלטת הצבעה בנושא המחייב מעורבות רוב נציגים חיצוניים כמוסדר בסעיף 3.3, באחריות **ספק המערכת** לכלול במערכת חיווי מתאים. באחריות **הנציג** לעדכן בחוות הדעת לאישור קבלת החלטה מוועדת ההשקעות וכן לעדכן את **מנהל השקעות מערך גופים מוסדיים** על מנת שהנ"ל יפנה לחברי הועדה על מנת לקבל את אישור חברי ועדת ההשקעות הרלוונטיים להצבעה, בהתאם לנדרש בתקנות.

6.3.4.2. ככל שהנושא העולה להצבעה לא קיבל ביטוי במדיניות ההצבעה, באחריות **הנציג** לעדכן בחוות הדעת באישור קבלת החלטה מוועדת ההשקעות וכן לעדכן את **מנהל השקעות מערך גופים מוסדיים** על מנת שהנ"ל יפנה לחברי הועדה על מנת לקבל את אישור ועדת ההשקעות להצבעה.

6.3.4.3. החלטות ועדת השקעות אשר יתקבלו תוך חריגה מהמדיניות ההצבעה יתקבלו בהתאם לעקרון הבא: אופן ההצבעה ייבחן עבור כל קופה בהתאם לסוג נייר הערך של התאגיד בו היא מחזיקה (במצבים בהם קופה אחת מחזיקה אג"ח ואילו קופה אחרת מחזיקה מניות – עשויים להיות אינטרסים מנוגדים ובהתאם – אופן ההצבעה יהיה שונה). החלטות ועדת השקעות אשר יתקבלו תוך חריגה מהמדיניות המומלצת והנימוקים ישלחו לחברי ועדת השקעות לידעה.

6.3.5. **מנהל השקעות מערך גופים מוסדיים** ינקוט בצעדים הנדרשים על-מנת להעביר **לספק המערכת** החלטה על אופן ההצבעה של הקופות עד 24 שעות לפני מועד האסיפה, למעט מקרים חריגים בהם יועברו מסמכים ביום האסיפה.

7. בקרות

7.1.1. אחת לשבוע יפיק **בקר ההשקעות גופים מוסדיים** דוח בקרה בין רשימת האספות אשר הופיעו במערכת כאסיפות בהן קיימת חובת הצבעה, לבין רשימת האספות בהן הצביעה הקופה, על-מנת לוודא כי תהליך ההצבעה הוא תקין.

7.1.2. **בקר ההשקעות גופים מוסדיים** יבקר באופן שוטף, אודות מקרים בהם הצביעה הקופה בניגוד להמלצת הגורם המקצועי. במקרים אלה יודא כי התקבלו כל חוות הדעת והנימוקים נוהל השתתפות באסיפה ומועד מידה לבחינת ממשל תאגיד | מהדורה ראשונה | עמוד 4 מתוך 10

הנדרשים, וכן אישורים הנדרשים לכך מוועדת ההשקעות (ככל שאלה נדרשים), וכן יוודא שליחת החלטות לידיעת וועדת השקעות על-פי הקבוע בסעיף 6.3.4 לעיל.

7.1.3. בכל מקרה שממצאי בקרת ההצבעות יכללו ליקויים, **בקר ההשקעות גופים מוסדיים** ידווח בכתב אודות הליקויים **לנציג, ולמנהל השקעות מערך** [מלמ] **גופים מוסדיים**. באחריות גורמים אלה לבחון את הצורך בעדכון תהליך העבודה.

8. תיעוד, דיווח ופרסום

8.1. **ספק המערכת** יתעד את החומרים הנוגעים לאספות לתקופה של 7 שנים לכל הפחות (בין חומרים אלה, יתועד הזימון לאסיפה והחומר הנלווה לו, המלצת הגורם המקצועי וכן אופן ההצבעה של החברה).

8.2. בכל מקרה בו החלטת ההצבעה הועברה לפתחה של ועדת השקעות בהתאם לקבוע בסעיף 6.3.4 לעיל, החלטת ועדת ההשקעות, וכן הנימוקים להחלטתה יתועדו בהתאם להוראות **נוהל ועדת השקעות**.

8.3. **בקר השקעות גופים מוסדיים**, ידווח **אחת לחודשיים** לוועדת ההשקעות על אופן ההצבעה וההחלטות שהתקבלו באספות הכלליות.

8.4. **בתוך 7 ימי עסקים** ממועד כינוסה של אסיפה כללית או ממועד ההצבעה בפועל, לפי המאוחר – **בקר ההשקעות גופים מוסדיים** יעביר **למנהל השקעות מערך גופים מוסדיים** של החברה, נוסח לפרסום אופן ההצבעה בהתאם **לנספח א'**, אשר יעבירם לקופה. באחריות הקופה כי הקובץ יפורסם באתר האינטרנט של הקופה, לתקופה של 24 חודשים האחרונים.

8.5. מדיניות ההצבעה ואמות המידה ביחס לאיכות הממשל התאגידי תיבחנה על-ידי **ועדת ההשקעות** באופן שוטף. **אולם אחת לשנה**, תקיים ועדת ההשקעות דיון קונקרטי במדיניות החברה לעניין הצבעות באסיפות כלליות וממשל תאגידי בהשקעות, כדי לבדוק את הצורך בעדכון. כמו כן, במועד הדיון השנתי (וכן בעת הסמכת נציג) תוודא ועדת השקעות כי הנציג הוא עצמאי ומנוטרל מכל השפעה חיצונית, הן בתוך החברה והן מחוץ לה.

8.6. **מנהל השקעות מערך גופים מוסדיים** יעדכן את הקופה בדבר עדכון במדיניות ההצבעה ובאמות המידה ביחס לאיכות הממשל התאגידי, ובאחריות הקופה לפרסם את הנוסח המעודכן באתר האינטרנט של הקופה, **בתוך 14 ימי עסקים** ממועד העדכון.

ב. אמות מידה ביחס לאיכות הממשל התאגידי

9. אמות מידה לבחינת איכות ממשל תאגידי בהשקעות

9.1. ועדת ההשקעות מנחה את מנהל ההשקעות, לשקול, בין יתר שיקולי ההשקעה, גם את איכות הממשל התאגידי שמקיימים התאגידים בהם משקיעה החברה.

9.2. לטובת בחינת איכות הממשל התאגידי, התקשר מנהל ההשקעות עם חברת גיי.אס.אי. מחקר אנליטי וממשל תאגידי בע"מ (GSE) המספקת שירותי בחינה של רמת הממשל התאגידי בתאגידים ישראלים בהם נבחנת השקעה. דירוג כל אחד מהתאגידים הנסקרים נבחן על-ידי GSE אחת לשנה, או במועד תדיר יותר במידת הצורך.

9.3. **מנהל ההשקעות** יתחשב בדירוג הממשל התאגידי של GSE הנלווה לאנליזות אשר GSE מספקת ואשר נבחנות על-ידי **מנהלי ההשקעות** במסגרת נהלי **'חובת עריכת אנליזה כתובה' והשקעה באגרות חוב לא ממשלתיות**.

9.4. ככלי משלים לפיקוח ובקרה אחר איכות הממשל התאגידי של תיק ההשקעות בכללותו, תקיים **ועדת השקעות** אחת לשנה, במועד הקבוע **בנוהל ועדת השקעות**, דיון במודל הדירוג ובאמות המידה לאיכות ממשל תאגידי, וכן בדירוג ניירות הערך שבתיק ההשקעות. במועד הדיון השנתי ועדת ההשקעות תבחן את המשך ההתקשרות עם GSE, בבחינה כאמור תתייחס הוועדה, בין היתר, לאיכויות הספק, מקצועיות והעדר ניגודי עניינים אל מול החברות הנסקרות.

9.5. לתיעוד, פרסום ודיווח בעניין איכות ממשל תאגידי בהשקעות, ראו סעיף 8 לעיל, בשינויים המחויבים.

10. אחריות

האחריות ליישום הנוהל חלה על בעלי התפקידים המאוזכרים בנוהל זה, לרבות ועדת ההשקעות של הקופה, מנהל מעורבות גופים מוסדיים, בקר ההשקעות גופים מוסדיים והקופה.

11. תחולה ותוקף

יחול על בעלי תפקידים המאוזכרים בנוהל זה, והוא תקף מעת אישורו.

נספח א' - אופן פרסום ההצבעה באתר האינטרנט

שם התאגיד	מועד קיום האסיפה הכללית	הצעת ההחלטה	יחס הע.נ. שמחזיקה החברה המנהלת מכלל זכויות ההצבעה בתאגיד	אופן ההצבעה של החברה המנהלת	הצבעה תואמת/ לא תואמת את מדיניות ההצבעה*	ההחלטה שהתקבלה	הרוב בו התקבלה ההחלטה	האם יש/אין נסיבות המקימות ניגוד עניינים העלול להשפיע על אופן ההצבעה	האם ההצבעה היתה בהתאם להמלצת הגורם המקצועי*
--------------	----------------------------------	----------------	---	---	--	-------------------	-----------------------------	--	---

* ככל שקיימת סטייה ממדיניות ההצבעה, יש לספק הסבר בדבר אופן ההצבעה.

נספח ב' – עקרונות ההצבעה

החברה תפעל בהתאם למדיניות המומלצת על-ידי הגורם המקצועי, ובלבד שמדיניות כאמור עומדת בהלימה לעקרונות ההצבעה להלן, המשקפים את עמדת ועדת ההשקעות של החברה ביחס לממשל תאגידי ראוי. יובהר כי על-אף העקרונות להלן, החברה רואה עצמה כמי שמחויבת לבחון כל מקרה לגופו ולנסיבותיו, ורשאית היא להחליט שלא ליישם את העקרונות שלהלן – אם מצאה כי יש בחריגה מהעקרונות כדי להשיא ערך ולהטיב עם העמיתים.

1. מינוי והרכב הדירקטוריון

1.1 החברה תבחן את הצהרת המועמדים בדבר קיום הכישורים הדרושים והיכולת להקדיש את הזמן הראוי לשם ביצוע התפקיד, מידת עצמאותו של המועמד (כפיפות או העדר כפיפות למנכ"ל החברה) ופוטנציאל ניגוד העניינים בין המועמד לבין החברה, והכל בשים לב למאפיינים הפרטניים של כל חבר.

1.2 החברה תתנגד למינוי מנכ"ל לתפקיד דירקטור, למעט בחברות אשר המנכ"ל הוא בעל עניין בחברה ו/או שתרומתו לחברה הינה חיובית ויש לו ערך מוסף מהותי בהקשר של קידום הפעילות העסקית ולהערכת הנציג מינויו כדירקטור תועיל לחברה.

1.3 החברה תשקול כל מקרה לגופו ואת תרומתו של המנכ"ל על בסיס ביצועי החברה ביחס לענף והכרותה.

1.4 החברה תתנגד למינוי מנכ"ל ו/או מי שכפוף אליו ו/או מי מבני משפחתו, לתפקיד יו"ר הדירקטוריון, למעט במקרים אשר להערכת הנציג מינוי כיו"ר דירקטוריון של המנכ"ל ו/או מי שכפוף אליו ו/או מי מבני משפחתו, תועיל לחברה ובלבד שיתנהל דיון בפורום השקעות פנימי לעניין זה.

2. תגמולים לבכירים

2.1. תגמול כללי

2.1.1 החברה תשאף לאשר תגמולים לנושאי משרה בכירים תיקבע בהתייחס למספר קריטריונים כמותיים ואיכותיים, בהיקף כספי ובפרופורציה שיאפשרו שמירה על מוטיבציה גבוהה, זהות אינטרסים של נושא המשרה והחברה, קושרים בין ביצועי החברה לבין ביצועי נושאי המשרה, וכן אשר הינם בהיקף כספי סביר ביחס למצבה הכספי של החברה, תוצאותיה ואיתנותה הפיננסית.

2.1.2 באישור שכר ובונוס כספי לנושאי משרה, יבחן האם התגמול המוצע מבוסס על הביצועים בפועל של נושא המשרה, באופן מידתי ביחס לתוצאות העסקיות של החברה ולרווחים שנוצרו.

2.1.3 במקרים של חלוקת בונוסים - יבחן הקשר שבין התנהלות נושא המשרה בתקופה הרלוונטית לבין התוצאות העסקיות שבגינן מחולק הבונוס.

2.1.4 החברה תתנגד להסכמי שכר העולים על תקופה של 5 שנים

2.2. תגמול הוני

2.2.1 החברה תבחן את מגבלות אשר תוטלנה על מימוש התגמול, ובכלל זה – תקופות המימוש, החסימה וההבשלה של התגמול ההוני.

2.2.2 החברה תתנגד להענקת תגמול הוני אשר אינו קושר בין התגמול לבין המשך העסקתו של נושא המשרה בחברה, ואשר נעדרת התייחסות לתקופת חסימה או תקופות מימוש הדרגתיות המשתרעת על פני תקופה מזערית בת 3 שנים או 5 שנים (תקופת ההבשלה כול שתהיה לשיעור).

2.2.3 החברה תתנגד להענקת אופציות במחיר מימוש בכסף או בתוך הכסף. האמור, אינו מתייחס לחברות קטנות/בינוניות המצויות בתהליך של שימור או הגנה על מצבן העסקי בשל נסיבות ספציפיות או כאלה הנובעות מהסביבה העסקית שלהן, או אם מדובר בהקצאה בהיקף נמוך, בהן נתמוך בהקצאת האופציות בכסף בהן מחיר המימוש יקבע על-בסיס ממוצע של 30 ימי המסחר האחרונים, לפחות.

2.2.4. החברה **תתנגד** לתוכנית הענקת המותרות שיקול דעת בלעדי לחברה ו/או לבעל השליטה בה, בדבר שינוי תנאי התגמול ההוני, ובפרט בסוגיות של תמחור מחדש.

2.2.5. ההצבעה בעד הענקת האופציות תבוצע בכפוף לכך שמחיר המימוש אינו נמוך או זהה למחיר המניה במועד ההענקת ("מחוז לכסף").

2.2.6. הענקת אופציות בחברה קשורה תיבחן בהתאם למידת המעורבות של נושא המשרה בעסקיה של החברה הקשורה.

2.3. שכר דירקטורים ודח"צים

2.3.1. החברה **תתנגד** לתגמול אשר אינו עומד בהוראות תקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), תש"ס-2000 ותקנות החברות (הקלות לחברות ציבוריות שהניירות הערך שלהן רשומים למסחר בבורסה מחוץ לישראל), תש"ס-2000 (לפי העניין) ולגבי דירקטורים בחברות דואליות, גם בהתאם להוראות תקנות החברות (הקלות לחברות ציבוריות שמניותיהן רשומות למסחר בבורסה מחוץ לישראל).

2.3.2. בחברות טכנולוגיה ומדעי החיים – החברה תתמוך בהענקת מענקים מבוססי מניות עבור דירקטורים חיצוניים בשיעורים סבירים וזאת לאחר בחינה של יחס מקסימלי בין היקף התגמול ההוני לבין התגמול הקבוע לדח"צים, משך זמן תקופת ההקצאה וההבשלה וכו' סוג הרכיב ההוני. בחברות מענפים אחרים, החברה תיטה להתנגד להקצאת אופציות וכו' לדח"צים.

3. מיזוגים רכישות והעברת פעילויות

בהצבעה בנושא מיזוגים ורכישות תתקבל לאחר עיון בחוות דעת שתכלול, בין היתר, התייחסות לקריטריונים הבאים:

- מתווה/ עקרונות המיזוג;
- בחינת השלכות המיזוג על החברה והערך הצפוי לקום למשקיעים מהמיזוג המוצע;
- הערכה כלכלית של שווי הפעילות / החברות הממוזגות;
- בחינת הכדאיות העסקית הטמונה במהלך.

4. עסקאות עם בעלי עניין

החברה לא תתנגד באופן קטגורי לעסקאות או פעולות של תאגיד עם בעלי שליטה ו/או נושאי משרה בו, או בעסקאות שבהן לבעל השליטה ו/או לנושאי המשרה בתאגיד יש עניין אישי, וזאת בכפוף לעמידה בקריטריונים הבאים:

- גילוי מלא ומראש של העניין האישי;
- העסקה/הפעולה נעשית בתנאי שוק, במהלך עסקים רגיל, היא בעלת רציונאל עסקי-כלכלי ו/או קשורה לליבת העסקים של התאגיד;
- קבלת כל ההיתרים והאישורים הנדרשים על-פי כל דין.

5. מבנה הון

5.1. הקצאות/ הנפקות הון

ייבחנו הקצאות הון לא שוויוניות, שהן בעלות פוטנציאל לפגיעה בזכויותיהם של בעלי המניות, בין היתר, בהתבסס על הבאים:

- תנאי ההצעה ביחס לשווי הכלכלי ההוגן;
- נחיצות ההקצאה והרציונל העומד מאחוריה;
- חלופות אחרות רלוונטיות (ככל שהן רלוונטיות);
- השפעת ההקצאה על בעלי מניות קיימים (דילול).

5.2. אגרות חוב וכתבי אופציות

הסדרי חוב – ההסדר ייבחן, תוך שימת לב לבאים:

5.2.1. כדאיותו הכלכלית של ההסדר ביחס לחלופות אפשריות;

5.2.2. אומדן סבירות יכולת עמידתה של החברה בהסדר המוצע ושווי התזרים החדש.

5.2.3. ככלל החברה תתמוך במתן פיצוי בשיעור הריבית הנקובה ו/או בשיתוף מחזיקי אגרות חוב Upside-ב עתידי (בין בדרך של הקצאת מניות ובין בחלוקת אג"ח להמרה ו/או אופציות למניות) בכל מקרה של הסדר חוב.

5.2.4. שינוי תנאי שטרי נאמנות – החלטות הנוגעות לשינוי תנאי האג"ח תתקבלנה בהתאם למנגנונים המפורטים בשטרי הנאמנות שנחתמו בין החברה המנפיקה ובין מחזיקי אגרות חוב (המיוצגים על-ידי הנאמנות). שינוי התנאים המפורטים בשטר הנאמנות ייבחן בהתבסס על ניתוחים כלכליים של הבקשות ותנאי שטר הנאמנות ופוטנציאל ההשפעה שלהם על מחזיקי אגרות חוב בהחלטות הנוגעות לשינוי ו/או החלפת נאמן לסדרת אגרות חוב, ההחלטה בעניין תתקבל, בין היתר, על בסיס רמתו המקצועית של הנאמן וצוותו, יכולות פיננסיות, ומנגנוני בקרה וניהול סיכונים מספקות.

6. שינוי בתקנון החברה

שינויים המבוקשים בתקנון ייבחנו, תוך התייחסות לטיבם ומהותם וכן לאופן התאמתם לנוסח ולדרישות הדין.

6.1. החברה תתנגד לביצוע תיקונים שמהותם היא הקטנת הרוב הנדרש לאישור נושאים מהותיים באסיפות כלליות (לדוגמא: החלטות בדבר שינוי הון, החלטות בדבר הליכים מהותיים כמו מיזוג, שינוי בתקנון).

6.2. החברה תתנגד לשינויים העלולים לגרום לפגיעה בבעלי מניות המיעוט.

6.3. כאשר שינוי התקנון נוגע להגדלת הון, תבחן מטרת הגדלת ההון בחברה (לדוגמא, האם השינוי נועד לגיוס הון עתידי בבורסה או שמא מדובר בהקצאה פרטית).

7. ביטוח, שיפוי ופטור נושא משרה

7.1. החברה תתמוך ברכישת פוליסת ביטוח אחריות לנושאי משרה ודירקטורים, בכפוף לקבלת פרטים אודות גובה הפרמיה המשולמת, הכיסוי הניתן לנושאי המשרה המבוטחים, והשוואה אל מול הפרמיות המקובלות בשוק ובענף.

7.2. השיפוי יוגבל לשיעור של כ-25% מההון העצמי של התאגיד במועד השיפוי. כמו כן, יבחן האם השיפוי הוא בדיעבד, ואם כן, האם היו לחברה תביעות בעבר. במקרים חריגים ככל ולחברה הון עצמי שלילי במועד הדוחות השנתיים או התקופתיים, הנושא יבחן באופן פרטני על ידי מנהל מעורבות גופים מוסדיים, בהתאם ליכולתה הפיננסית של החברה במועד מתן השיפוי.

7.3. החברה לא תתנגד במתן פטור מאחריות לנושאי המשרה ודירקטורים בחברה בשל הפרת חובת הזהירות כלפי החברה, בכפוף לכך שייקבע בתקנון החברה ובכתבי הפטור של כלל נושאי המשרה בחברה כי הפטור אינו חל על החלטה או עסקה שלבעל השליטה בחברה או לנושא משרה כלשהו בחברה עניין אישי בה.

8. נושאים מנהלתיים

8.1. כל נושא יבחן לגופו, תוך שימת לב מיוחדת להשלכות העסקיות של המהלך המוצע על טובת החברה בטווח הבינוני-ארוך.