

מדיניות הצבעות באסיפות כלליות

1. חובת השתתפות:

- 1.1 אנליסט קופות גמל בע"מ (להלן: "אנליסט") מחוייבת להשתתף ולהצביע באסיפות כלליות של בעלי מניות או באסיפות מחזיקי אג"ח במגוון נושאים הנוגעים לפעילות החברות בהן היא מחזיקה ניירות ערך.
- 1.2 על אף האמור לעיל, רשאית אנליסט גמל שלא להשתתף ולהצביע באסיפה כללית של תאגידים בהם היא מחזיקה ני"ע אם התקיים אחד מאלה:
 - 1.2.1 באסיפה כללית של בעלי מניות בתאגיד שהוא חברה ציבורית, לא נדרש על פי דין או על פי הוראה אחרת רוב שאינו רוב רגיל לאישור הצעת ההחלטה, למעט באסיפה כללית שנושא ההצעה המובא לאישורה נמנה על אחד מהנושאים האלה:
 - 1.2.1.1 שינוי תקנון התאגיד שיש בו כדי לפגוע בעניינם של בעלי המניות;
 - 1.2.1.2 מינויים ופיטורים של דירקטורים;
 - 1.2.1.3 התקשרות של התאגיד אשר לדירקטור יש בה עניין אישי;
 - 1.2.1.4 אישור מיזוג לפי סעיף 320 לחוק החברות.
 - 1.2.2 באסיפה כללית של בעלי מניות בתאגיד, מחזיק בעל השליטה בתאגיד בני"ע בשיעור שיקנה לו את הרוב הנדרש לקבלת הצעת ההחלטה שעל סדר היום, בהנחה שכל יתר בעלי המניות יצביעו נגדה. לעניין זה רשאית אנליסט גמל, להסתמך על דיווח התאגיד במסגרת זימון האסיפה;
 - 1.2.3 זכות ההצבעה נובעת מהשקעה בנייר ערך חוץ והאסיפה הכללית מתקיימת מחוץ לישראל.

2. מדיניות הצבעות תהיה על פי העקרונות הבאים:

- 2.1 שיקולי ההחלטה יהיו אך ורק לטובת האינטרס של העמיתים בקופות, בכפוף לחובותיה של אנליסט כבעלת מניות.
- 2.2 אם יש צורך בכך, ההחלטות תתקבלנה עבור כל מסלול בנפרד.
- 2.3 יש להימנע ככל שניתן מהתערבות בניהול השוטף של עסקי התאגידים, בכפוף למבחן הסבירות.
- 2.4 ההחלטות תתקבלנה עבור כל מקרה לגופו ובהתאם לנסיבות העניין.
- 2.5 בכל הקשור לתנאי העסקה של נושאי משרה ו/או יו"ר המובאים לאישור האסיפה הכללית יובאו בחשבון הפרמטרים הבאים: סבירותם של תנאי העסקה, התרומה, הביצועים והרקורד המקצועי של נושא המשרה הרלבנטי לחברה, ביצועי החברה בתקופת העסקתו של נושא המשרה ותרומתו להם, גודל החברה ושווי השוק שלה, מצבה הכספי של החברה, שיקולי ציון ממשל תאגידי ובכל מקרה, הבחינה בקשר לתנאי העסקה של בעלי שליטה וקרוביהם או בעלי מניות מהותיים תהיה מחמירה יותר.
- 2.6 מתן שיפוי לנושא משרה סכום השיפוי המקסימאלי עבור כל נושאי המשרה יוגבל במצטבר, לכ - 25% מהונה העצמי של החברה בנטרול זכויות המיעוט, במועד תשלום השיפוי בפועל. בחברות בעלות הון שלילי ו/או הון עצמי שאינו מייצג, אזי היקף השיפוי ייבחן ביחס למקובל לחברות דומות בשוק או למבנה הון מייצג של החבר. כמו כן השיפוי יינתן בגובה הפרש בין סכום החבות הכספית לבין הסכום שהתקבל מכוח פוליסת ביטוח או הסכם שיפוי אחר באותו עניין.
- 2.7 מתן פטור מחובת הזהירות לדירקטורים ונושאי משרה, לרבות בעלי שליטה וקרוביהם (ככל ומדובר בחברה בעלת גרעין שליטה) וזאת בתנאי שיקבע בכתבי הפטור ובתקנון החברה, שהפטור שניתן אינו חל על החלטה או עסקה שלבעל השליטה או נושא משרה כלשהו בחברה עניין אישי בה. עקרון זה כפוף לשיקול דעת אנליסט בהתאם לנסיבות העניין.
- 2.8 דירקטורים בלתי תלויים בדירקטוריון – תהיה העדפה למינוי של לפחות שליש דירקטורים בלתי תלויים מתוך כלל הדירקטורים בדירקטוריון בחברות עם מוטת שליטה. על אף האמור, אנליסט תשקול דרישה זו בשנית במקרה של חברות קטנות (שווי השוק נמוך מ-50 מיליון ₪). כמו כן תהיה העדפה למינוי של לפחות 50% דירקטורים בלתי תלויים מתוך כלל הדירקטורים בדירקטוריון בחברות ללא מוטת שליטה. על אף האמור, אנליסט תשקול דרישה זו בשנית במקרה של חברות קטנות (שווי השוק נמוך מ-50 מיליון ₪).

- 2.9 מדיניות תגמול תבחן בהתאם לדרישות הדין ולסבירותו ושיקולי ציון ממשל תאגידי, ככלי ליצירת תמריץ להעלאת ערך לחברה בטווח הארוך תוך שימור הקשר בין ביצועי החברה לתגמול ובהתאם למסגרת העקרונות האמורים במדיניות זו.
- 2.10 תמיכה לרוב במנגנונים שאינם מעכבים או מונעים החלפת בעלי שליטה, בכדי לאפשר לפעול במקום בו תמחור החברה מייצג מצבים של כשל לרבות כשל ניהולי.
- 2.11 באופן כללי, ההצבעה באספות מחזיקי יחידות השתתפות בשותפות מוגבלת, יהיו בהתאם למדיניות ההצבעה של אנליסט.
- 2.12 בכל הקשור לשינויים בתקנון המובאים לאישור האסיפה הכללית יובאו בחשבון טיבם ומהותם של התיקונים המתבקשים.
- 2.13 חלוקת דבידנד תהא בהתאם לחוק החברות, המבחן לביצוע חלוקה הוא מבחן כפול:
- 2.13.1 מבחן הרווח - החלוקה מבוצעת מתוך רווחים המוגדרים בחוק החברות כיתרת העודפים, או עודפים שנצברו בשנתיים האחרונות, בניכוי חלוקות קודמות.
- 2.13.2 מבחן יכולת הפירעון - לא קיים חשש סביר שהחלוקה תמנע מהחברה את היכולת לעמוד בחביותיה הקיימות והצפויות בהגיע מועד קיומן.
- עוד קובע חוק החברות כי בית המשפט רשאי, לאשר לה לבצע חלוקה שאינה מקיימת את מבחן הרווח, ובלבד ששוכנע שמתקיים מבחן יכולת הפירעון. עקרון זה כפוף לשיקול דעת אנליסט בהתאם לנסיבות העניין.
- 2.14 אופן יישום רכיב התגמול- יש לאמוד את היקף הניצול בפועל של תקרות התגמול ביחס לביצועי החברה ולתחזיות החברה העתידיות ככל שקיימות. כמו כן, ייבחנו תנאי הסף והיותם רלוונטיים ואפקטיביים.
- 2.15 מענק מיוחד- מענק בגין תרומה ייחודית של נושא המשרה, ככל שאינו ניתן למדידה אפקטיבית מראש יובא לאישור פרטני של בעלי המניות.
- 2.16 מענק בשיקול דעת- ככלל, נתמוך במענק שבשיקול דעת בהיקף של עד 25% מתוכנית התגמול המשתנה או עד ארבעה חודשי עלות שכר.
- 2.17 סיום העסקה- מענק פרישה/מענק הסתגלות/ תקופת הודעה מוקדמת – ככלל, לא יעלו יחד על תקופה של 12 חודשים.
- 2.18 בחינת מינויו של רואה חשבון מבקר בצורה איכותית בדגש על רמת הכשירות והמקצועיות, אי תלות ומניעת ניגודי עניינים.
- 2.19 מינוי מפקח - בחינת המינוי תבצע באופן הבא: (א) השכלה וניסיון תעסוקתי; (ב) הצגה תמורה מבוקשת; (ג) החברה צירפה את הצהרתו של המפקח, כנדרש בהתאם להוראות סעיף 65 לחוק החברות.
- 2.20 תקופת כהונה הדירקטור (שאינו דח"צ) תבוא לבחינת בעלי המניות מדי תקופה סבירה (בדרך כלל שנה).
- 2.21 גודלו המקסימלי של הדירקטוריון, בשים לב למבנה הבעלות בחברה, גודל דירקטוריון מקובל בשוק, מורכבות ואופי פעילות החברה.
- 2.22 אופן מינוי הדירקטור- יבחן אם מוצע על ידי וועדת איתור בלתי תלויה מטעם החברה או על ידי גוף מוסדי כלשהו.
- 2.23 מס' החברות בהן מכהן הדירקטור- תבוצע בחינה של מספר הדירקטוריונים בהם מכהן הדירקטור בשים לב לזיקתו לחברה (האם הינו בעל שליטה), עיסוקו האחרים, לרבות בחינת יתר החברות בהן הוא מכהן כדירקטור, אופי פעילותו ומורכבותו.
- 2.24 שיעור ההשתתפות-ייבחן שיעור השתתפות מינימאלי של 75% משיבות הדירקטוריון והוועדות.
- 2.25 בהתאם לעקרונות לעיל, אנליסט תצביע בד"כ בעד:
- 2.25.1 אישור נושאים אדמיניסטרטיביים שגרתיים.
- 2.25.2 בחירת דירקטורים בעלי כישורים מתאימים.
- 2.25.3 תגמול לדירקטורים (למעט יו"ר) בהתאם לתקרות הקבועות בדין באשר לדירקטורים חיצוניים.
- 2.25.4 מינוי רואה החשבון המבקר.
- 2.25.5 הגדלת הון רשום. עם זאת, עקרון זה כפוף לשיקול דעת אנליסט בהתאם לנסיבות העניין.

- 2.25.6 שינוי בסעיפי ביטוח ושיפוי לנושאי משרה הנדרשים לאור חוק האכיפה המנהלית בכפוף לאמור בסעיף 2.6-2.7 לעיל.
- 2.25.7 הקטנת רוב/ שינוי החלטות באסכ"ל.
- 2.26 בהתאם לעקרונות שלעיל, אנליסט תצביע בד"כ נגד:
- 2.26.1 עסקת בעל עניין.
- 2.26.2 אישורים רטרואקטיביים של עסקאות בעלי עניין והסכמים בדבר תנאי העסקה, לרבות הגדלת פיצויים בסמוך למועד פרישה וכן לתשלום עבור אי תחרות לאחר הפרישה, שהוא בסמוך למועד הפרישה, אלא אם כן קיימות נסיבות מיוחדות המצדיקות זאת.
- 2.26.3 תגמול הוני לעובדי החברה המדלל באופן משמעותי את בעלי המניות מן הציבור (עד 10% במצטבר לחברות במדד ת"א 100 ועד 15% לחברות במדד היתר).
- 2.26.4 תגמול הוני לנושאי משרה במחיר מימוש שהינו בסביבות הכסף. אלא אם כן קיימות נסיבות מיוחדות המצדיקות זאת – תוך בחינת הפרמטרים של היקף התגמול ההוני והיקף התגמול בכללותו.
- 2.26.5 תגמול הוני המבוסס על מניות חסומות במידה ויינתנו מניות חסומות ככל שהענקתן לא תותנה ביעדי ביצוע הרלבנטיים לאופי פעילות החברה, אלא אם כן קיימות נסיבות מיוחדות המצדיקות זאת.
- 2.26.6 הענקת מניות חסומות בתנאי שהינן מותנות ביעדי סף רלוונטיים לאופי פעילות החברה, למעט שיעור של 25% מהתוכנית ההונית או עד שלושה חודשי עלות שכר.
- 2.26.7 תגמול הוני לקרובי משפחה של בעל השליטה, אלא אם התגמול ההוני המוצע ניתן באופן זהה למקביליהם בחברה.
- 2.26.8 תגמול הוני לדירקטורים חיצוניים, אלא אם כן קיימות נסיבות מיוחדות המצדיקות זאת. נסיבות מיוחדות לא יחולו באשר לתאגידים בנקאים כהגדרתם בחוזר המפקח על הבנקים ח-284-06 מיום 13.8.2015 (להלן: "חוזר המפקח על הבנקים") ובאשר לגופים מוסדיים כהגדרתם בחוק חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), תשמ"א-1981 (להלן: "חוק הפיקוח על הביטוח"), ולא ניתן להחריגן ע"י סמנכ"ל ההשקעות ו/או ועדת ההשקעות לפי העניין כמפורט בסעיף 2.15 להלן.
- 2.26.9 תקופת ההבשלה של התגמול ההוני תפחת משלוש שנים. מובהר כי אנליסט לא תתנגד למימוש חלקי על פני השנים.
- 2.26.10 תגמול שאינו קבוע לדירקטורים (לרבות יו"ר) בתאגידים בנקאים כהגדרתם בחוזר המפקח על הבנקים ובאשר לגופים מוסדיים כהגדרתם בחוק הפיקוח על הביטוח.. סעיף זה לא ניתן להחריג ע"י סמנכ"ל ההשקעות ו/או ועדת ההשקעות לפי העניין כמפורט בסעיף 2.15 להלן.
- 2.26.11 תגמול לדירקטורים (למעט יו"ר) שלא בהתאם לתקרות הקבועות בדין באשר לדירקטורים חיצוניים, למעט במקרים מיוחדים כאשר מונה דירקטור מקצועי ו/או מומחה בעל תרומה ייחודית לחברה. מקרים מיוחדים לא יחולו באשר על לתאגידים בנקאים כהגדרתם בחוזר המפקח על הבנקים ובאשר לגופים מוסדיים כהגדרתם בחוק חוק הפיקוח על הביטוח, ולא ניתן להחריגם ע"י סמנכ"ל ההשקעות ו/או ועדת ההשקעות לפי העניין כמפורט בסעיף 2.15 להלן.
- 2.26.12 תמחור מחדש של אופציות לעובדים ונושאי משרה, אלא אם כן קיימות נסיבות מיוחדות המצדיקות זאת.
- 2.26.13 מתן שירותי יעוץ לתאגיד או לחברות בנות של התאגיד על ידי מי מהדירקטורים.
- 2.26.14 תגמול לנושאי משרה שאינו מתאים להיקף עסקיה ורווחיה של התאגיד.
- 2.26.15 עסקאות עם בעלי עניין אלא אם כן קיימות נסיבות המצדיקות זאת.
- 2.26.16 מינוי המנכ"ל או מי מבני משפחתו כדירקטור או כיו"ר הדירקטוריון. על אף האמור, אנליסט תשקול את אופן הצבעתה בעניין זה במקרה של חברות דואליות, חברות משפחתיות וחברות קטנות (שווי השוק נמוך מ-50 מיליון ₪) ו/או במקרים בהם קיימת הצדקה לכהונה..
- 2.26.17 מינוי דירקטורים שהינם קרובי משפחה של בעל השליטה כולל בעל השליטה, בכל מקום בו הם מהווים למעלה משליש מסך הרכב הדירקטוריון. על אף האמור, אנליסט תשקול את אופן הצבעתה בעניין זה במקרה של חברות משפחתיות ו/או חברות קטנות (שווי השוק נמוך מ-50 מיליון ₪).
- 2.26.18 חריגה ממגבלות חוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי-התרת הוצאה לצורכי מס בשל תגמול חריג), תשע"ו-2016 הכולל הגבלות משמעותיות

על היקף תגמול נושאי משרה בכירים בתאגידים פיננסיים, ובפרט קובע תקרת שכר מוכרת כהוצאה, של 2.5 מיליוני ₪ לשנה. כאשר התגמול מעל ל-2.5 מ' שקל ניתן לאשר בכפוף למגבלה של פי 35 משכר העובד הנמוך ביותר (לא כולל פיזיויים ותגמולים על פי דין). מגבלה זו לא ניתנת להחרגה ע"י סמנכ"ל ההשקעות ו/או ועדת ההשקעות לפי העניין כמפורט בסעיף 2.15 להלן.

2.26.19 יצירת מנגנון של דירקטוריון מדורג ולמינוי דירקטורים במסגרתו. על אף האמור, באשר לדירקטוריון מדורג בחו"ל, המלצה מותאמת לאנליסט תהא זהה לעמדת עמדה.

2.26.20 מינוי של נושא משרה או מנהל אחר הכפוף למנכ"ל כדירקטור בחברה, למעט במקרים חריגים לפי כישוריו של נושא המשרה או המנהל או היותו בעל עניין בתאגיד ולמעט במקרה של חברות קטנות (שווי השוק נמוך מ-50 מיליון ₪).

2.26.21 מינוי נושא משרה כדירקטור.

2.26.22 הענקת שיקול דעת בלעדי לדירקטורים בדבר שינוי תנאי האופציות.

2.26.23 תגמול נוסף לנושא משרה בגין כהונתו כדירקטור בחברה וזאת מעבר לתגמול המשולם לו בגין כהונתו כנושא משרה.

2.26.24 מנגנון אוטומטי המאפשר האצה מידית של תנאי מענק הוני, למעט במקרים של החלפת שליטה (לרבות, שינוי מבנה ההון ו/או הנפקה ו/או מיזוג) שיש בהם כדי להשיא ערך לכלל בעלי המניות.

2.26.25 גמול משתנה לדירקטור

2.27 על אף האמור בס' 2.26 לעיל, ולמען הסר ספק, בנסיבות מוצדקות, שינומקו ויאושרו ע"י סמנכ"ל ההשקעות ו/או ועדת ההשקעות (לפי העניין), ניתן יהיה להצביע "בעד".

3. איסור מסירת מידע אודות אופן ההצבעה:

3.1 בהצבעות באסיפות בעלי מניות – לא יימסר מידע מוסמך על אופן ההצבעה לתאגיד טרם האסיפה הכללית.

3.2 במידה ומתקבלת פנייה מצד הנהלה או בעל שליטה בחברה בנוגע לאופן ההצבעה של אנליסט באסיפה הכללית, יש לעדכן את סמנכ"ל השקעות באופן מיידי ולפעול לפי הנחיותיו.

4. התקשרות עם גורם מקצועי ואופן קבלת ההחלטות:

4.1 אנליסט התקשרה עם גורם מקצועי לצורך גיבוש המלצות הצבעה. הגורם המקצועי הינו גורם מייפעץ בלבד, שאושר על ידי ועדת ההשקעות של אנליסט בהתאם לדרישות הדין. שיקול הדעת וההחלטה אודות אופן ההצבעה ייעשו אך ורק על ידי אנליסט.

4.2 המלצותיו של הגורם המקצועי נבחנות על ידי רפרנט בקבוצה שהינו עובד מחלקת האנליזה של הקבוצה. במקרה בו הרפרנט סבור כי אין לקבל את המלצות הגורם המקצועי, יועברו נימוקיו לסמנכ"ל ההשקעות אשר יחליט אם לאשר את אופן ההצבעה (או במידה ולא ניתן להשיגו/במקרה של היעדרותו- על ידי מי מטעמו). במקרה בו (1) הנושאים העומדים לאישור האסיפה הכללית קשורים בעסקה כלכלית, עסקת בעלי עניין או תנאי העסקה של בעלי שליטה, נושאי משרה ודירקטורים; (2) אחזקות הקופות בנייר הערך אליו מתייחסת ההצבעה מהותיות (הקופות מחזיקות מעל 5% מהנייר); (3) פוטנציאל ההשפעה של נושא ההצבעה על הערך הכלכלי של ניירות הערך אליהם מתייחסת ההצבעה עשוי להיות מהותי; (4) הגורם המקצועי הודיע על קיום ניגוד עניינים פוטנציאלי ביחס להחלטת ההצבעה, על הרפרנט להעביר את כל החומרים הרלבנטיים למנהל מחלקת האנליזה, לסמנכ"ל ההשקעות, ולמנהל ההשקעות בעל האחזקה הגדולה ביותר בקופות בנייר הרלבנטי, לצורך דיון בנושא. במקרה של אי הסכמה, ההחלטה באשר לאופן ההצבעה תתקבל על ידי סמנכ"ל ההשקעות לאחר הדיון (או במקרה שלא ניתן להשיגו/היעדרותו, על ידי מנהל מחלקת האנליזה של החברה או גורם אחר בחברה מטעם סמנכ"ל ההשקעות).

4.3 בהשתתפות באסיפה כללית של תאגיד שהינו תאגיד פיננסי או תאגיד בנקאי או תאגיד השולט בתאגיד פיננסי, תועבר הצעת ההחלטה לאישור רוב הנציגים החיצוניים של ועדת ההשקעות, במקרה שבו הנושאים העומדים בה על הפרק הינם אחד מאלה: (1) אישור מדיניות תגמול לפי הוראות סעיף 267א לחוק החברות או (2) אישור עסקאות הטעונות אישור אסיפה כללית של התאגיד לפי סעיפים 272(ג), 272(ג1), 273(ב) ו-275 לחוק החברות. בהשתתפות באסיפה כללית שאנליסט מחזיקה בה אג"ח, לא מתקבלות בד"כ המלצות גורם חיצוני. במקרים אלו, קבלת ההחלטה תועבר לרפרנט האג"ח. במידה ומדובר בהחלטה בעלת השפעה מהותית על ענייני החברה ובעלי החוב, על רפרנט האג"ח להעביר את החומרים הרלבנטיים, כולל המלצתו

והתייחסותו המנומקת לדיון במרכז חובות בעייתיים. ככל שלא תובע התנגדות להמלצה במסגרת מרכז חובות בעייתיים, תתקבל ההמלצה בדבר אופן ההצבעה. במקרה של אי הסכמה באשר לאופן ההצבעה, תתקבל ההחלטה על ידי סמנכ"ל ההשקעות (או במידה ולא ניתן להשיגו/במקרה של היעדרותו- על ידי מי מטעמו).

4.4 החלטה באשר להצבעה באסיפה לאישור הסדר חוב תובא לאישור וועדת ההשקעות של אנליסט, במידה והינה באחריות וועדת ההשקעות בהתאם למדרג הסמכויות שנקבע מעת לעת.

5. פוטנציאל ניגוד עניינים:

5.1 במקרים הבאים ייבחן פוטנציאל ניגוד העניינים/העניין האישי של אנליסט בהצבעה הרלבנטית.

5.1.1 במידה ומדובר בלקוח מהותי של מי מחברות הקבוצה.

5.1.2 במידה ומדובר בספק או גורם עסקי מהותי אחר עמו לחברה יחסים עסקיים.

5.1.3 במידה ואחזקות הקבוצה בחברה הרלבנטית הינן במספר סוגים של ני"ע.

5.1.4 בכל מקרה אחר בו יוחלט כי יש חשש לקיומו של עניין אישי.

5.1.5 במידה והאסיפה היא בנושא הקשור במישרין לדירקטור או נושא משרה אחר בחברה.

5.2 במידה וקיים פוטנציאל ניגוד עניינים כאמור, תתקבל ההחלטה על ידי שני דירקטורים חיצוניים בלבד, אלא אם ההחלטה היא בהתאם להמלצת הגורם המקצועי.