

מאי 2025

מדיניות הצבעות באסיפות כלליות

חובת השתתפות:

1.

- 1.1 אנליסט קופות גמל בע"מ (להלן: "אנליסט") מחויבת 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.

מדיניות ההצבעות תהיה על פי העקרונות הבאים:

2.

- 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 פטור ביטוח שיפוי

- 2.6.1 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.
- 2.6.2 כמו כן השיפוי יינתן בגובה ההפרש בין סכום החבות הכספית לבין הסכום שהתקבל מכוח פוליסת ביטוח או הסכם שיפוי אחר באותו עניין.
- 2.6.3 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.

2.7 מבנה הדירקטוריון –

- 2.7.1 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 ₪).
- 2.7.2 תקופת כהונה הדירקטור (שאינו דח"צ) תבוא לבחינת בעלי המניות מדי תקופה סבירה (בדרך כלל שנה). למעט דירקטור בחברות מפוקחות רגולטוריות, תקופת המינוי תהיה על פי דין או הוראות רשות מוסמכת.
- 2.7.3 גודלו המקסימלי של הדירקטוריון לא יעלה על 13, בשים לב למבנה הבעלות בחברה, גודל דירקטוריון מקובל בשוק, בענף הפעילות, מורכבות ואופי פעילות החברה. למעט תאגידים פיננסיים ותאגידים בנקאיים הנדרשים לעמוד בכללי רגולציה מחמירים נוספים.
- 2.7.4 אופן מינוי הדירקטור- יבחן אם מוצע על ידי וועדת איתור בלתי תלויה מטעם החברה או על ידי גוף מוסדי כלשהו. ככלל, במקרה בו יש **מספר מועמדים** מתאימים לאותה כהונה, בבחירה ביניהם תילקח בחשבון מידת "אי התלות" של הדירקטור המועמד בהתאם למדרג הבא: (א) הוצע ע"י גוף מוסדי; (ב) הוצע ע"י ועדה בלתי תלויה בהליך מוסדר; (ג) הוצע מטעם החברה (בעל השליטה).
- 2.7.5 מסי החברות בהן מכהן הדירקטור- על מנת שהדירקטורים יוכלו למלא את חובותיהם כנדרש ולהשתתף באופן שוטף בישיבות הנדרשות לצורך כך, נגביל, ככלל, את מספר הכהונות במקביל של דירקטור בחברות ציבוריות שונות (כולל החברה אשר זימנה את האסיפה לאישור המינוי הנוכחי) ל-6, למעט חברות מאותה הקבוצה אך בכל מקרה תבוצע בחינה של מספר הדירקטוריונים בהם מכהן הדירקטור בשים לב לזיקתו לחברה (האם הינו בעל שליטה), עיסוקיו האחרים, לרבות בחינת יתר החברות בהן הוא מכהן כדירקטור, אופי פעילותו ומורכבותו.
- 2.7.6 שיעור ההשתתפות- ייבחן שיעור השתתפות מינימאלי של 75% מישיבות הדירקטוריון והוועדות. ואולם, ייתכנו נסיבות מיוחדות לרף נמוך בשיעור ההשתתפות האמור שנמצאו סבירות, בין היתר: עניין אישי, נסיבות רפואיות ועוד.
- 2.7.7 בהתאם לעקרונות שלעיל, אנליסט תצביע בד"כ נגד:
- 2.7.7.1 מתן שירותי יעוץ לתאגיד או לחברות בנות של התאגיד על ידי מי מהדירקטורים
- 2.7.7.2 מינוי המנכ"ל או מי מבני משפחתו כדירקטור או כיו"ר הדירקטוריון. על אף האמור, אנליסט תשקול את אופן הצבעתה בעניין זה במקרים הבאים: (א) עת מדובר בחברות דואליות, חברות משפחתיות ו/או במקרים בהם קיימת הצדקה לכהונה; (ב) במניות שלא נכללות בתא 125 ניתן להחריג

ע"י שיקול דעת במקרים מסוימים. (ג) עת מדובר בבעל שליטה דומיננטי ("דומיננטי"- האם שיעור החזקות בעל השליטה במניות התאגיד יקנה לבעל השליטה את הרוב הנדרש לקבלת הצעת החלטה בנושא? תשובה: "כן").

2.7.7.3 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 ₪).

2.7.7.4 יצירת מנגנון של דירקטוריון מדורג ולמינוי דירקטורים במסגרתו. למעט דירקטור בחברות מפוקחות רגולטורית, תקופת המינוי תהיה ע"פ דין או הוראות רשות מוסמכת. על אף האמור, באשר לדירקטוריון מדורג בחו"ל, המלצה מותאמת לאנליסט תהא זהה לעמדת עמדה.

2.7.7.5 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. האמור לא יחול עת מדובר על מינוי דירקטוריון מטעם ועד עובדים ככל שקיים כזה בחברה ובמקרה של חברות קטנות (שווי השוק נמוך מ-50 מיליון ₪).

2.7.7.6 מינוי נושא משרה כדירקטור. האמור לא יחול עת מדובר על מינוי דירקטוריון מטעם ועד עובדים ככל שקיים כזה בחברה.

2.7.7.7 במכלול השיקולים ביחס לתפקוד הדירקטור והחלטה האם להאריך את כהונתו יובא בחשבון בין היתר אופן ההצבעה שלו בעסקאות בעלי עניין אשר נהנו מתמיכתו על אף התנגדות האסיפה הכללית (כולל באישור שכר מופרז).

2.7.8 על אף האמור בס' 2.7.7 לעיל, ולמען הסר ספק, בנסיבות מוצדקות, שינומקו ויאושרו ע"י מנהל ההשקעות הראשי בחברה ו/או ועדת ההשקעות (לפי העניין), ניתן יהיה להצביע "בעד".

2.8 תקנון החברה, מינוי רו"ח, מינוי מפקח והוראות נוספות

2.8.1 תמיכה לרוב במנגנונים שאינם מעכבים או מונעים החלפת בעלי שליטה, בכדי לאפשר לפעול במקום בו תמחור החברה מייצג מצבים של כשל לרבות כשל ניהולי.

2.8.2 באופן כללי, ההצבעה באספות מחזיקי יחידות השתתפות בשותפות מוגבלת, יהיו בהתאם למדיניות ההצבעה של אנליסט.

2.8.3 בכל הקשור לשינויים בתקנון המובאים לאישור האסיפה הכללית יובאו בחשבון טיבם ומהותם של התיקונים המתבקשים.

2.8.4 בחינת מינוי של רואה חשבון מבקר בצורה איכותית בדגש על רמת הכשירות והמקצועיות, אי תלות ומניעת ניגודי עניינים.

2.8.5 מינוי מפקח - בחינת המינוי תתבצע באופן הבא: (א) השכלה וניסיון תעסוקתי; (ב) הצגה תמורה מבוקשת; (ג) החברה צירפה את הצהרתו של המפקח, כנדרש בהתאם להוראות סעיף 65 לחוק החברות.

2.8.6 בהתאם לעקרונות לעיל, אנליסט תצביע בד"כ בעד:

2.8.6.1 אישור נושאים אדמיניסטרטיביים שגרתיים.

2.8.6.2 בחירת דירקטורים בעלי כישורים מתאימים.

2.8.6.3 תגמול לדירקטורים (למעט יו"ר) בהתאם לתקורות הקבועות בד"כ באשר לדירקטורים חיצוניים.

2.8.6.4 מינוי רואה החשבון המבקר.

2.8.6.5 שינויים בהון המניות המונפק - לשם החלטה בדבר שינויים בהון המניות המונפק, איחוד הון ופיצול הון, נתמקד בשאלת התועלת הגלומה בהחלטה זו לשם פישוט המסחר בבורסה והגדלת הסחירות בניירות הערך, תוך התייחסות לתנאי השינוי ועלותו לבעלי המניות.

2.8.6.6 שינוי בסעיפי ביטוח ושיפוי לנושאי משרה הנדרשים לאור חוק האכיפה המנהלית בכפוף לאמור בסעיף 2.6-2.7 לעיל.

2.8.6.7 הקטנת רוב/ שינוי החלטות באסכ"ל.

2.9 חלוקת דיבידנד

- 2.9.1 חלוקת דיבידנד תהא בהתאם לחוק החברות, המבחן לביצוע חלוקה הוא מבחן כפול:
- 2.9.2 מבחן הרווח - החלוקה מבוצעת מתוך רווחים המוגדרים בחוק החברות כיתרת העודפים, או עודפים שנצברו בשנתיים האחרונות, בניכוי חלוקות קודמות.
- 2.9.3 מבחן יכולת הפירעון - לא קיים חשש סביר שהחלוקה תמנע מהחברה את היכולת לעמוד בחבוייתה 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.

2.10 מיזוגים ורכישות

- 2.10.1 כל מקרה ייבחן לגופו תוך הערכת היתרונות והחסרונות של העסקה המוצעת, בשים לב בין היתר לנושאים הבאים:
- 2.10.2 ככלל, התנגדות לאישור עסקאות רטרואקטיביות, תוך בחינת הנסיבות שבעטין העסקה מובאת לאישור רטרואקטיבי כאמור;
- 2.10.3 רצינות אסטרטגי - האם העסקה הגיונית אסטרטגית? ממה נגזר הערך? ניסיון עבר של החברה במהלכים דומים;
- 2.10.4 תהליך המשא ומתן - אופן תהליך משא ומתן, מי היוזם של העסקה, אופן קביעת המחיר והבטחת תשואה אופטימאלית לבעלי המניות, לרבות הליך התמחרות ובחינת אלטרנטיבות לעסקה;
- 2.10.5 ניגודי עניינים - האם צדדים קשורים נהנים מהעסקה באופן לא פרופורציונאלי ובלתי הולם בהשוואה ליתר בעלי המניות;
- 2.10.6 שווי העסקה - הערכת שווי בלתי תלויה מהווה אינדיקציה ראשונית להערכת סבירות העסקה, כאשר סינרגיה בצד ההוצאות וההכנסות צריכה להישקל בזהירות המתבקשת;
- 2.10.7 בחינה של מבנה העסקה, דילול, יתרונות פיננסיים, תפעוליים ואסטרטגיים;
- 2.10.8 ההשפעה על החברה במידה והעסקה לא תושלם.

2.11 הנפקות והקצאות נוספות

- הנפקות והקצאות פרטיות, לרבות באמצעות כתבי אופציה, אגרות חוב להמרה ומכשירים הוניים- תעשה בחינה של הנפקות והקצאות פרטיות, לרבות באמצעות כתבי אופציה, אגרות חוב להמרה ומכשירים הוניים, בהתאם לכללים הבאים:
- א. תנאי ההצעה ביחס לשווי כלכלי הוגן.
- ב. נחיצות ההקצאה והרציונל שלה עבור החברה ובעלי מניות המיעוט.
- ג. בחינה אלטרנטיבית של ההקצאה ותנאיה.
- ד. דילול מקסימאלי של בעלי המניות הקיימים.
- ה. פוטנציאל לפגיעה בזכויות בעלי המניות.
- א. שינויים בתנאי כתב אופציה ייבחנו בשים לב למהותם ולהשפעתם על בעלי המניות ומחזיקי האופציות. בנושאים אלה יש להתחשב בעובדה כי ייתכנו שינויים אשר יגלמו ניגוד עניינים מובנה בין האינטרס של מחזיקי האופציה לבין מחזיקים של ניירות ערך אחרים של החברה.
- ב. הענקת אופציה בחברה קשורה- תיבחן בהתאם למידת המעורבות של נושא המשרה בעסקיה של החברה הקשורה.

- 2.12 **רישום כפול- רמת הדיווח במעבר לרישום כפול** - בעת שינוי מתכונת דיווח בעת מעבר לרישום כפול (מעבר ממתכונת דיווח בהתאם להוראות פרק ו' לחוק ניירות ערך, למתכונת דיווח בהתאם להוראות פרק ה' 3 לחוק ניירות ערך), ובכדי למנוע פגיעה במשקיעים, אנו נבחן האם שינוי במתכונת הדיווח צפוי לפגוע ברמת המידע והשקיפות לה היו מורגלים המשקיעים והאם נושאים המהותיים למשקיעים אינם מופיעים בדוח השנתי של החברות הזרות הנהנות מהקלות בדיווח.

תניה לדין ישראלי בעת רישום כפול : לצורך החלטת ההצבעה במהלך המעבר לרישום כפול, יש לבחון את הצורך להכליל בתשקיף תניה לפיה הדין הישראלי וסמכות בתי המשפט בישראל יחולו בכל מקרה על בעלי המניות הישראליות גם לאחר המעבר.

חברות הכפופות לדין זר - יש להצביע בהתאם למדיניותנו המותאמת לחברות הנסחרות בבורסה בת"א, וזאת ככל שהדבר אינו עומד בניגוד לדין המחייב את החברה בהתאם למקום רישומה. במקרים יוצאי דופן הנגזרים ממקובלות שוק ולא דין זר, נאפשר שלא לבצע התאמה למול השוק הישראלי, במיוחד כאשר מדובר בחברה אשר עיקר פעילותה מחוץ לישראל. – הועבר מסעיף 2.30

3. **מדיניות תגמול - מדיניות תגמול תבחן בהתאם לדרישות הדין ולסבירותן 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.**

3.1 רכיב משתנה

3.1.1 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.

3.1.2 נוסחת התגמול – נוסחת התגמול ראוי שתהא פשוטה ונוחה להבנה, שתיקבע מראש, לא תשתנה בדיעבד, ותאפשר שיקול דעת סביר לדירקטוריון ביישומה (לרבות האפשרות להפחתה בהיקף התגמול). תנאי סף כמותי למענק – לצורך שקיפות של מנגנוני התגמול מול בעלי המניות שלהן, נדרש לכל הפחות שהחברה תקבע תנאי סף כמותי מינימאלי לצורך זכאות לתשלום מענקים. נטרול שערוכים ואירועים חד פעמים – בהינתן קביעת יעד של רווחיות, יש לפעול לכך שבמידה והמענק מוצמד לרווח הנקי, הרי נכון שישקף את התוצאות הכספיות במידת האפשר בנטרול שערוכים ואירועים חד פעמים אחרים שבעיקרם חשבונאיים ושאינם מצביעים על ביצועים עודפים של החברה שניתן לייחס לנושאי המשרה.

3.1.3 מענק מיוחד- מענק בגין תרומה ייחודית של נושא המשרה, ככל שאינו ניתן למדידה אפקטיבית מראש יובא לאישור פרטני של בעלי המניות.

מענק בשיקול דעת- ככלל, נתמוך במענק שבשיקול דעת בהיקף של עד 25% מתוכנית התגמול המשתנה או עד ארבעה חודשי עלות שכר.

- 3.2 רכיב סיום העסקה**
- 3.2.1 סיום העסקה- מענק פרישה/מענק הסתגלות/ תקופת הודעה מוקדמת /מענק אי תחרות- ככלל, לא יעלו יחד על תקופה של 12 חודשים.
- 3.2.2 אנליסט תצביע בד"כ נגד 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.
- 3.2.3 על אף האמור בס' 3.2.2 לעיל, ולמען הסר ספק, בנסיבות מוצדקות, שינומקו ויאושרו ע"י מנהל ההשקעות הראשי בחברה ו/או ועדת ההשקעות (לפי העניין), ניתן יהיה להצביע "בעד".

- 3.3 תגמול הוני**
- 3.3.1 בהתאם לעקרונות שלעיל, אנליסט תצביע בד"כ נגד :
- 3.3.2 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).
- 3.3.3 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.
- 3.3.4 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.
- 3.3.5 הענקת מניות חסומות בתנאי שהינן מותנות ביעדי סף רלוונטיים לאופי פעילות החברה, למעט שיעור של 25% מהתוכנית ההונית או עד שלושה חודשי עלות שכר.
- 3.3.6 תגמול הוני לקרובי משפחה של בעל השליטה, אלא אם התגמול ההוני המוצע ניתן באופן זהה למקביליהם בחברה.
- 3.3.7 בכל מקרה כאמור לעיל, תקופת ההבשלה של התגמול ההוני לא תפחת משלוש שנים. מובהר כי החברה לא תתנגד למימוש חלקי על פני השנים.
- 3.3.8 תמחור מחדש של אופציות לעובדים ונושאי משרה, אלא אם כן קיימות נסיבות מיוחדות המצדיקות זאת.
- 3.3.9 הענקת שיקול דעת בלעדי לדירקטורים בדבר שינוי תנאי האופציות.
- 3.3.10 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.
- 3.3.11 תמחור מחדש של אופציות לעובדים ונושאי משרה, אלא אם כן קיימות נסיבות מיוחדות המצדיקות זאת.
- 3.3.12 על אף האמור בס' 3.3 לעיל, ולמען הסר ספק, בנסיבות מוצדקות, שינומקו ויאושרו ע"י מנהל ההשקעות הראשי בחברה ו/או ועדת ההשקעות (לפי העניין), ניתן יהיה להצביע "בעד".

- 3.4 גמול דירקטורים**
- 3.4.1 בהתאם לעקרונות שלעיל, אנליסט תצביע בד"כ נגד : -
- 3.4.2 הענקת תגמול הוני לדירקטורים, אלא אם כן קיימות נסיבות מיוחדות המצדיקות זאת, וזאת כמפורט להלן :
- א. תגמול הוני לדירקטורים - יחס מקסימאלי לתגמול הקבוע: החברה תקבע במדיניות התגמול שלה או בזימון האסיפה לאישור התגמול, יחס מקסימאלי בין

היקף התגמול ההוני לבין התגמול הקבוע לדירקטורים, באופן שלא יעלה על 50% מהתגמול הכולל (כולל בגין ישיבות);

ב. תגמול הוני לדירקטור חיצוני - ככלל, נגד מתן תגמול הוני לדירקטורים בלתי תלויים ודירקטורים חיצוניים. יחד עם זאת, החברה תבחן תגמול זה בהתחשב בשיקולים הבאים: היקף והגבלת התמורה, תנאי תכנית האופציות ותמהיל בין גמול הוני לגמול כספי.

ג. תגמול הוני לדירקטור בחברות דואליות – על אף האמור לעיל בסעיף (א), בחברות דואליות וישראליות בחו"ל יתאפשר יחס גבוה העולה על האמור לעיל.

ד. תגמול הוני בתאגידים בנקאיים - נסיבות מיוחדות לא יחולו באשר לתאגידים בנקאיים 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 מנהל ההשקעות ו/או ועדת ההשקעות לפי העניין כמפורט בסעיף 2.29 להלן.

3.4.3 תגמול שאינו קבוע לדירקטורים (לרבות יו"ר) בתאגידים בנקאיים כהגדרתם בחוזר המפקח על הבנקים ובאשר לגופים מוסדיים כהגדרתם בחוק הפיקוח על הביטוח. סעיף זה לא ניתן להחרגה ע"י מנהל ההשקעות הראשי בחברה ו/או ועדת ההשקעות לפי העניין כמפורט בסעיף 3.4.7 להלן.

3.4.4 גמול משתנה לדירקטור.

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

3.4.6 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 בנקאיים כהגדרתם בחוזר המפקח על הבנקים ובאשר לגופים מוסדיים כהגדרתם בחוק חוק הפיקוח על הביטוח, ולא ניתן להחריג ע"י מנהל ההשקעות ו/או ועדת ההשקעות לפי העניין כמפורט בסעיף 3.4.7 להלן.

3.4.7 על אף האמור לעיל, ולמען הסר ספק, בנסיבות מוצדקות, שינומקו ויאושרו ע"י מנהל ההשקעות הראשי בחברה ו/או ועדת ההשקעות (לפי העניין), ניתן יהיה להצביע "בעד".

3.5 עלות השכר הכוללת

3.5.1 תגמול לנושאי משרה שאינו מתאים להיקף עסקיה ורווחיה של התאגיד.

3.5.2 במסגרת זו, כל תגמול ייבחן לגופו של עניין, ובכלל זה ייבדק היחס בין רכיבי השכר הקבועים, המשתנים וההוניים, ככל שקיימים, ובשים לב למערכת התגמול הכוללת. כמו כן, ייבחנו קבוצות ההשוואה (Peer Group) רלוונטיות.

3.6 עלות שכר כוללת בתאגידים מופקחים

בהתאם לעקרונות שלעיל, אנליסט תצביע בד"כ נגד 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 פיצויים ותגמולים על פי דין). מגבלה זו לא ניתנת להחרגה ע"י מנהל ההשקעות הראשי בחברה ו/או ועדת ההשקעות לפי העניין כמפורט בסעיף 3.4.7 לעיל.

4. עסקאות בעלי עניין

4.1 בהתאם לעקרונות שלעיל, אנליסט תצביע בד"כ נגד:

4.1.1 ככלל, עת שמדובר בעסקת בעל עניין, לרבות הסכם ניהול, אולם כל עסקה תיבחן לגופה, ובין היתר ייבחן: האם יש הצדקה לעסקה (חלף עסקה עם צד שלישי או הימנעות מעסקה כלשהי) וכן האם תנאי העסקה מקדמים את עניינם של כלל בעלי המניות בחברה בהתאם למכלול שיקולים ובין היתר השיקולים הבאים (או חלקם, מקום שאין די מידע סביר זמין):

א. כפועל יוצא של מבנה השוק בישראל המאופיין באחזקות צולבות וקבוצות עסקיות, ייבחן האם העסקה מבוצעת במהלך העסקים השוטף של החברה והאם יש בה בכדי לקדם את עסקי החברה;

ב. ייבחן האם נוהל הליך תחרותי על ידי ועדת הביקורת של החברה. ככל שהועדה מצאה שאין מקום לניהול הליך כזה, עליה לנמק זאת, ולכל הפחות לנהל משא ומתן ממצה עם בעל השליטה. ייבחן האם ועדת הביקורת נעזרה ביועצים ומומחים שאינם מייצגים לחברה או לבעל השליטה;

ג. רציונל אסטרטגי - כדאיות ויעדי העסקה והשתלבותם באסטרטגיה העסקית של החברה, בשים לב האם העסקה הינה בליבת עסקיה של החברה;

ד. אופן תהליך המשא ומתן, מי היוזם של העסקה, אופן קביעת המחיר והבטחת תשואה אופטימאלית לבעלי המניות, לרבות הליך התמחרות בפקוח ועדת הביקורת;

ה. האם ניתן לבצע עסקה דומה עם צד בלתי קשור ומאמצי החברה לבחון אלטרנטיבות אחרות;

ו. האם צדדים קשורים נהנים מהעסקה באופן לא פרופורציוני ובלתי הולם בהשוואה ליתר בעלי המניות;

ז. בחינת הערכות שווי חיצוניות, חו"ד חיצוניות, בדיקות נאותות, פרוטוקולים וכל מידע נוסף המהותי לעסקה;

ח. בחינת תגובת השוק וההשפעה על החברה במידה והעסקה לא תושלם.

4.1.2 על אף האמור בס' 4.1 לעיל, ולמען הסר ספק, בנסיבות מוצדקות, שינומקו ויאושרו ע"י מנהל ההשקעות הראשי בחברה ו/או ועדת ההשקעות (לפי העניין), ניתן יהיה להצביע "בעד".

5. איסור מסירת מידע אודות אופן ההצבעה:

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

5.2 במידה ומתקבלת פנייה מצד הנהלה או בעל שליטה בחברה בנוגע לאופן ההצבעה של אנליסט באסיפה הכללית, יש לעדכן באופן מיידי את מנהל ההשקעות הראשי בחברה ולפעול לפי הנחיותיו.

6. התקשרות עם גורם מקצועי ואופן קבלת ההחלטות:

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

6.2 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 אל מנהל ההשקעות הראשי 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, למנהל ההשקעות הראשי בחברה, ולמנהל ההשקעות בעל האחזקה הגדולה ביותר בקופות בנייר הרלבנטי, לצורך דיון בנושא. במקרה של אי הסכמה, ההחלטה באשר לאופן ההצבעה תתקבל על ידי מנהל ההשקעות הראשי בחברה לאחר הדיון (או במקרה שלא ניתן להשיג/היעדרותו, על ידי מנהל מחלקת האנליזה של החברה או גורם אחר בחברה מטעם מנהל ההשקעות הראשי בחברה).

6.3 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 מנהל ההשקעות הראשי בחברה (או במידה ולא ניתן להשיג/במקרה של היעדרותו- על ידי מי מטעמו).

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

פוטנציאל ניגוד עניינים:

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

- 7.1.1 במידה ומדובר בלקוח מהותי של מי מחברות הקבוצה.
- 7.1.2 במידה ומדובר בספק או גורם עסקי מהותי אחר עמו לחברה יחסים עסקיים.
- 7.1.3 במידה ואחזקות הקבוצה בחברה הרלבנטית הינן במספר סוגים של ני"ע.
- 7.1.4 בכל מקרה אחר בו יוחלט כי יש חשש לקיומו של עניין אישי.
- 7.1.5 במידה והאסיפה היא בנושא הקשור במישרין לדירקטור או נושא משרה אחר בחברה.

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

