

קסם החברה לניהול קרן השתלמות למיקרוביולוגים וביוכימאים בע"מ

תחום:	תפעול השקעות בית השקעות	עמוד: 1 מתוך: 35
נושא:	אספות כלליות	מס' נוהל: 13-07
שם הנוהל:	השתתפות באספות כלליות	מס' גרסה: 05
		הגרסה בתוקף מיום: 25.08.14

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	<u>הנושא</u>
2	1. כללי
2	2. מסמכים ישימים
3	3. אחריות וסמכות
4	4. הגדרות ומונחים
5	5. שיטת העבודה
5	5.1 כללי
5	5.2 קבלת החלטה על בחירת הגוף המייצג וקביעת מדיניות הצבעה
5	5.3 היערכות להשתתפות באסיפה כללית
7	5.4 קבלת החלטות לגבי השתתפות והצבעה באסיפות הכלליות
9	5.5 אסיפות שיובאו להחלטת ועדת השקעות
10	5.6 הצבעה באסיפה ודיווח
10	5.7 דיווח לוועדת השקעות
11	5.8 דיווח לקופות החיצוניות לצורך עדכון אתר האינטרנט שלהן
11	5.9 תיעוד
12	5.10 טיפול בחריגות מנוהל זה
12	6. בקרה על יישום הנוהל
12	7. אופן עדכון הנוהל
13	8. גרסאות לנוהל זה

נספחים

- נספח מס' 1** - תדפיס פירוט החזקות של קופות ממערכת "דנאל"
נספח מס' 2 - קריטריונים להשתתפות באסיפות - נוסח כללי של פסגות ני"ע



1. כללי

1.1 מבוא

חברת פסגות ניירות ערך בע"מ (להלן: "חברת ניירות הערך") באמצעות מחלקת קופות חיצוניות, מעבירה הנחיות הצבעה לגוף המייצג באסיפות כלליות של תאגידים שניירות הערך שלהם מוחזקים ע"י קופות הגמל, קרנות ההשתלמות והקופות המרכזיות לפיצויים אשר מנוהלות על ידה (להלן: "הקופות החיצוניות"), כחלק מההסכם עימן, בהתאם לנוהל זה של הקופה. הנוהל קובע את ההנחיות להיערכות, להשתתפות ולאופן העברת הנחיות ההצבעה של הקופה ע"י חברת הניירות הערך ואת אופן הדיווח על כך.

1.2 מטרות

מטרות הנוהל הן:

- 1.2.1 הגדרת ההנחיות להשתתפות של הקופה באמצעות חברת ניירות הערך באסיפות כלליות של תאגידים והדיווח על כך.
- 1.2.2 הגדרת תחומי אחריות וסמכות של מחלקת בקרה ותפעול השקעות בתהליך היערכות להשתתפות באסיפות הכלליות והדיווח על כך.
- 1.2.3 הגדרת קשרי הגומלין בין האנליסט הממונה ממחלקת ה Buy Side בבית ההשקעות פסגות (להלן: "האנליסט הממונה"), לבין מנהל מחלקת השקעות קופות חיצוניות ולקוחות מוסדיים מנהל מחלקת השקעות קופות חיצוניות ולקוחות מוסדיים ו/או הגורם מטעמו שהוסמך לכך, מחלקת בקרה ותפעול השקעות, הגוף המייצג, וועדת ההשקעות של הקופה, במידת הצורך.

1.3 חלות

הנוהל חל מטעם פסגות- על מנהל מחלקת השקעות קופות חיצוניות ולקוחות מוסדיים ו/או הגורם מטעמו שהוסמך לכך, על האנליסט הממונה, על מחלקת בקרה ותפעול השקעות, על מורשי חתימה בחברת ניירות הערך, על רפרנט קופות חיצוניות, על מזכירת מערך השקעות ומטעם הקופה- על חברי ועדת ההשקעות של הקופה, במידת הצורך.

2. מסמכים ישימים

2.1 מסמכים המוזכרים בנוהל

- 2.1.1 תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (השתתפות חברה מנהלת באסיפה כללית), התשס"ט – 2009.
- 2.1.2 תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (השתתפות חברה מנהלת באסיפה כללית) (תיקון) התשע"ד-2014

2.1.3 חוזר גופים מוסדיים 6-9-2014 - הגברת מעורבות הגופים המוסדיים בשוק ההון בישראל

2.2 נהלים הקשורים בנוהל זה

2.2.1 נוהל "טיפול בחובות בעיתיים עבור קופות חיצוניות" - של הקופה.

3. אחריות וסמכות

3.1 אחריות

3.1.1 האחריות הכוללת לביצוע נוהל זה מוטלת על מנהל מחלקת השקעות קופות חיצוניות ולקוחות מוסדיים.

3.1.2 האחריות לביצוע נוהל זה מוטלת מטעם פסגות על- מנהל מחלקת השקעות קופות חיצוניות ולקוחות מוסדיים ועל הגורם מטעמו שהוסמך לכך, על רפרנט קופות מפעליות, על מזכירת מערך השקעות, על האנליסט הממונה, על מורשי חתימה בחברת ניירות הערך, ועל מחלקת בקרה ותפעול השקעות. ומטעם הקופה- על חברי ועדת ההשקעות של הקופה

3.2 סמכות

בסמכות מנהל מחלקת השקעות קופות חיצוניות ולקוחות מוסדיים ו/או גורם מטעמו שהוסמך לכך להעביר הנחיות לגוף המייצג בנוגע לאופן ההצבעה של הקופה באסיפה הכללית בהתאם למדיניות ההצבעה של הקופה, למעט אסיפות שיובאו להחלטת ועדת השקעות (כמפורט בסעיף 5.5. בנוהל זה) .

4. הגדרות ומונחים

4.1 נייר ערך

ערך נקוב אחד ומעלה לפחות בקופה, לרבות מניה, איגרת חוב, או זכויות לרכוש, להמיר או למכור כל אחת מאלה, והכל בין אם הן על שם ובין אם הן למוכ"ז.

4.2 אסיפה כללית

אסיפה שנתית או אסיפה כללית מיוחדת של בעלי מניות.

4.3 המועד הקובע

התאריך שנקבע בזימון לאסיפה כללית, כאר בעלי המניות בתאריך זה זכאים להשתתף ולהצביע באסיפה כללית. מועד זה לא יעלה על עשרים ואחד ימים לפני מועד הכינוס של האסיפה הכללית ולא יפחת מארבעה ימים לפני מועד הכינוס.

4.4 מערכת בקרת השקעות (מטריקס)

מערכת ממוחשבת המשמשת לניהול השקעות קופות גמל.

4.5 קבוצת פסגות (פסגות)

פסגות בית השקעות בע"מ (להלן: "בית ההשקעות") והחברות הבנות של בית ההשקעות מהווים כולם יחדיו את קבוצת פסגות. חברת ניירות הערך מקבלת שירותים מבית ההשקעות בתחומים שונים, כגון: משאבי אנוש, כספים, מחקר וניתוחים כלכליים, יעוץ משפטי, מערכות מידע וכו'.

4.6 הגוף המייצג

הגוף המייצג הינו גוף הנבחר ע"י הקופה, ומספק שירותים הכוללים דיווח על אסיפות, פניה לחברות המכנסות את האסיפות לצורך איסוף מידע הנוגע לנושאים שעל סדר היום, ככל שנדרש, השתתפות באסיפה (בין בנוכחות פיזית ובין בדרך של העברת הוראות הצבעה, בהתאם להחלטה על אופן ההצבעה) ודיווח על תוצאות האסיפה, לרבות מידע בדבר ה"רוב" בו התקבלה ההחלטה.

4.7 ועדת ההשקעות

ועדת השקעות של קופה חיצונית מכתיבה את מדיניות ההשקעות השוטפת של הקופה מטעם הדירקטוריון, במסגרת קווי המדיניות ומגבלות מודל הקצאת הנכסים והחשיפות שקבע הדירקטוריון, ופועלת כפוף לתקנות השקעה. ההחלטה על אופן ההצבעה באסיפה תועבר לחברי ועדת ההשקעות במקרים המפורטים בסעיף 5.5 בנוהל זה, וכן במקרה בו אין התייחסות לנושאי ההצבעה באסיפה בהתאם למדיניות ההצבעה של הקופה, או לחילופין במקרה בו במסגרת הניתוח, העלה האנליסט הממונה נימוקים שאין בגינם התייחסות במסגרת הקריטריונים להצבעה של הקופה.

4.8 אנליסט ממונה

אנליסט מטעם מחלקת מחקר Buy Side אשר באחריותו לנתח את נושאי האסיפות הכלליות עפ"י שיקולים כלכליים, ובהתאם למדיניות ההצבעה של הקופה באסיפות הכלליות.

4.9 מערכת הילה

מערכת ממוחשבת לניהול הצבעות, בה מוצגות האסיפות הכלליות של חברת ניירות הערך להעביר בגין הנחיות הצבעה בהתאם לאחזקותיה של הקופה, ומעודכנת באחריות הגוף המייצג.

4.10 תאגיד פיננסי

(1) גוף מוסדי

(2) חברה שייעודה הנפקת מוצרי מדדים כהגדרתם בחוק להסדרת



- העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות,
התשנ"ה-1995 (להלן: "חוק הסדרת העיסוק")
(3) מנהל קרן להשקעות משותפות בנאמנות כמשמעותו בסעיף 4 לחוק
השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994
(4) תאגיד שקיבל רישיון לעסוק בניהול תיקים לפי חוק הסדרת
העיסוק

5. שיטת העבודה

5.1 כללי

הקופה משתתפת ומצביעה באסיפה כללית של תאגיד אשר היא בעלת זכות הצבעה בו, במסגרת נכסיה המנוהלים ע"י חברת ניירות הערך, בעד או נגד הצעת ההחלטה המובאת לאישור האסיפה הכללית שלו.
עם קבלת מידע על אסיפה כללית מתבצע בחברת ניירות הערך תהליך של קבלת ההחלטה האם להשתתף, ולגבי אופן ההצבעה באסיפה בהתאם למדיניות ההצבעה של הקופה, ובהתאם לנוהל זה. לאחר האסיפה מתבצע תהליך של דיווח אודות האסיפה והחלטותיה.
ההשתתפות ואופן ההצבעה באסיפה, ותיעוד החלטותיה כפופים לתקנות ולחוזר המוזכרים בסעיף 2.1.

5.2 קבלת החלטה על בחירת הגוף המייצג וקביעת מדיניות הצבעה

- 5.2.1 ועדת ההשקעות תאשר את בחירת הגוף המייצג אותה באסיפות השונות, על סמך המלצה של מנהל מחלקת השקעות קופות חיצוניות ולקוחות מוסדיים ולאחר בחינת יכולותיו וניסיונו באספקת השירות הנדרש.
- 5.2.2 מורשי החתימה של הקופה יחתמו על ייפוי כח לחברת ניירות הערך להעביר הנחיות הצבעה בשם הקופה ולקבל שירותי הצבעה באסיפות כלליות מהגוף המייצג שנבחר. השירותים שיינתנו ע"י **הגוף המייצג** מפורטים בסעיף 4.6 לעיל.
- 5.2.3 נוהל מדיניות ההצבעה של הקופה המגדיר את מדיניות ההצבעה של הקופה יועבר למנהל ההשקעות הרפרנט של הקופה ו/או לרפרנטית קופות חיצוניות. מסמך מדיניות הצבעה כללי מצ"ב בנספח 2.
- 5.2.4 הדירקטוריון ו/או ועדת ההשקעות של הקופה יבחנו באופן שוטף את מדיניות ההצבעה באסיפות כלליות בנוגע להצעות החלטה בנושאים שונים.
- לפי העניין, יחליטו על עדכון מדיניות ההצבעה. לאחר אישור המדיניות באחריות מזכיר הקופה להעביר את המדיניות המעודכנת למנהל ההשקעות הרפרנט של הקופה ו/או לרפרנטית קופות מפעליות אצל מנהל ההשקעות.
- רפרנט קופות מפעליות** אחראית להעביר את עדכון מדיניות ההצבעה **לאנליסט הממונה**.
- מנהל מחלקת השקעות קופות חיצוניות ולקוחות מוסדיים** ו/או **הגורם מטעמו שהוסמך לכך, הגוף המייצג והאנליסט הממונה** יפעלו בכפוף למדיניות המעודכנת.



5.2.5 באחריות גורם מטעם הקופה לפרסם את המדיניות המעודכנת באתר האינטרנט של הקופה.

5.3 היערכות להשתתפות באסיפה כללית

הפעולות שיש לבצע בגין היערכות להשתתפות באסיפות כלליות, הבקורות והדיווחים בגין מפורטים בנוהל "תפעול ובקרת השקעות".

5.4 קבלת החלטות לגבי השתתפות והצבעה באסיפות הכלליות

5.4.1 מספר ימים לפני קיום האסיפה, הגוף המייצג יעדכן במערכת הילה את פרטי האסיפות המתכנסות של חברות שניירות ערך או איגרות חוב שלהן מוחזקים ע"י הקופה.

5.4.2 האחריות לניתוח האסיפות העומדות בקריטריונים להשתתפות (כפי שמפורטים בנספח 2 לנוהל זה) ולמתן המלצות לקביעת הנחיות ההצבעה באסיפות (כפי שמפורטים בנספח 2 ו-3) בהן הקופה תשתתף, כולל התייחסות לניגוד עניינים אפשרי מוטלת על האנליסט הממונה. ההמלצות יגובשו בהתאם לניתוח כלכלי, כפוף לקריטריונים המופיעים במדיניות ההצבעה של הקופה בנספח 2.

5.4.3 לצורך גיבוש החלטת ההצבעה בהתאם למדיניות ההצבעה של הקופה, האנליסט הממונה יבחן את המסמכים הנוגעים להחלטה הרלבנטית, לרבות את דוח הזימון לאסיפה הכללית של החברה, בשים לב לתיאור ההחלטות שעל סדר היום, נימוקי ועדת הביקורת והדירקטוריון לאישור ההחלטה (ככל שאלו פורטו במסגרת הדוח המידי לזימון האסיפה) ובדיקת טענות הדירקטורים שהתנגדו לקבלת ההחלטה ומעמדם (חיצוני / בלתי תלוי או פנימי), הצהרת המועמדים לכהונה כדירקטורים, פרוטוקולים של ועדת הביקורת והדירקטוריון החברה בנוגע לאישור ההחלטה, הערכות שווי או עבודות כלכליות אחרות שבוצעו בקשר עם ההחלטה הרלבנטית וכל נתון או מסמך הכרחי אחר הנדרש לקופה לצורך גיבוש ההחלטה.

5.4.4 תהליך גיבוש הנחיות ההצבעה יבוצע ע"י האנליסט הממונה, אשר יבצע ניתוח של נושא ההצבעה, בהתאם לקריטריונים אשר נקבעו לגבי נושא השתתפות בהצבעה ומדיניות ההצבעה של הקופה.

5.4.5 האנליסט הממונה יסתייע, לפי הצורך, בצוות האנליסטים במחלקת Buy Side המסקרים את החברה הרלבנטית ובקאים במתרחש בה.

5.4.6 לפי הצורך, במקרים בהם החזקת הקופה הינה מהותית בחברה ולדעת האנליסט הממונה ו/או מנהל מחלקת השקעות קופות חיצוניות ולקוחות מוסדיים ו/או מנהל ההשקעות שהוסמך לכך על ידו, אין בידיהם מספיק נתונים לקבלת החלטה על אופן ההצבעה, תיערך פנייה לקבלת חוות דעת חיצונית. כמו כן, בכל מקרה שבו עולה חשש לניגוד עניינים בהצבעה באסיפה כללית, יש לפעול בהתאם למפורט בנספח 2- חלק 4 בנוהל זה.

5.4.7 במסגרת ניתוח של האסיפה הכללית האנליסט הממונה יציין:

- א. האם ההמלצה להחלטה גובשה בהתאם לקריטריונים של הקופה (נספח 2).
- ב. האם נעשו פניות מצד החברה המקיימת את האסיפה לבעל תפקיד בחברת ניירות הערך.



הערה: פניות של חברות כאמור, יופנו לסמנכ"ל השקעות או לאנליסט הממונה, אשר יחליטו האם להיענות לפניה). **סמנכ"ל השקעות** יעביר דיווח על הפניות שהופנו אליו ועל אופן הטיפול בהן **לאנליסט הממונה**.

ג. האם אין התייחסות לנושאי ההצבעה באסיפה בהתאם למדיניות הצבעה של הקופה, או לחילופין במקרה בו במסגרת הניתוח, העלה נימוקים שאין בגינם התייחסות במסגרת הקריטריונים להצבעה של הקופה יציין זאת בניתוח ובגוף המייל ובנוסף יציין שלאור זאת יש להעביר להחלטה של וועדת ההשקעות כמפורט בסעיף 5.5.

ד. **האנליסט הממונה** יציין במסגרת ניתוח האם האנליסט הממונה ו/או **מנהל מחלקת השקעות קופות חיצוניות ולקוחות מוסדיים** ו/או הגורם מטעמו **שהוסמך לכך** פנו ביוזמתם לחברה לשם קבלת הבהרות מהחברה.

ה. **האנליסט הממונה** יציין במסגרת ניתוח האסיפה האם התייעץ או קיבל המלצות מהגוף המייצג.

ו. במידה והחברה בה מתקיימת אסיפה מוגדרת כחברה בעלת חוב בעייתי, האנליסט יגבש המלצה לאחר היוועצות במחלקת מעורבות מוסדית.

ז. **האנליסט הממונה** יציין במסגרת ניתוח האסיפה על איזה חומר תומך החלטה התבסס הניתוח שביצע.

הערה: הטיפול בפניות מצד החברה המקיימת את האסיפה והכללים המחייבים בנושא פניה לחברה המקיימת את האסיפה מפורטים בנספח 2 חלק 3.

5.4.8 **האנליסט הממונה** יעביר במייל את ניתוח האסיפה הכללית והמלצותיו בהתאם למדיניות ההצבעה של הקופה **למנהל מחלקת השקעות קופות חיצוניות, לגורם מטעמו שהוסמך לכך, ולרפרנט קופות מפעילות**.

5.4.9 **מנהל מחלקת השקעות קופות חיצוניות ולקוחות מוסדיים** ו/או **גורם מטעמו שהוסמך לכך** יקבלו את ההחלטה על אופן ההצבעה (למעט החלטות אשר יתקבלו ע"י ועדת השקעות – ראה סעיף 5.5), בהתאם לניתוח והמלצת האנליסט הממונה ובהתאם לקריטריונים להשתתפות של הקופה (נספח 2), וזאת במטרה לשרת באופן הטוב ביותר את אינטרס עמיתי הקופה. ההחלטה תתועד בכתב ההצבעה שפירסמה החברה, או בטופס "הצבעה עבור פסגות ניירות ערך" (ראה נספח 3).

5.4.10 רפרנט קופות מפעילות ימלא ויתעד את כתב ההצבעה ואת טופס "הצבעה עבור פסגות ניירות ערך" (ראה נספח 3); כתב ההצבעה יחתם על ידי הגורמים שהוסמכו לכך במסמך הרשאות לצורך הצבעה באסיפות הכלליות של חברות שניירות הערך שלהם מוחזקים בתיקים המנוהלים על ידי החברה" בהתאם לייפוי כוח ללא שיקול דעת שבידי חברת ניירות הערך, מטעם הקופה.



5.4.11 **מזכירת מערך השקעות** תסרוק את טופס ההצבעה וכתב ההצבעה החתומים ותשלח אותם במייל לגוף המייצג, לאנליסט הממונה, לרכז בקרה ותפעול השקעות, לרפרנט קופות חיצוניות, למנהל מחלקת השקעות קופות חיצוניות ולקוחות מוסדיים ולגורם מטעמו שהוסמך לכך.

5.4.12 **מזכירת מערך ההשקעות** תתייך את טופס ההצבעה החתום קלסר ייעודי.

5.5 **אסיפות שיובאו להחלטת ועדת השקעות**

5.5.1 בכל מקרה בו קיים "חשש לניגוד עניינים" כמפורט בחלק 4 בנספח 2, יש להביא את ההחלטה לוועדת ההשקעות והכול כמפורט בתנאי אותו הנספח.

5.5.2 במקרה של כינוס אסיפה של מוסד פיננסי (חברות ביטוח, בנקים ובתי השקעות), יש להביא את ההחלטה בנוגע לנושאים שלהלן לדיון ואישור וועדת השקעות, תוך קבלת אישור רוב הנציגים החיצוניים בוועדת ההשקעות:

5.5.2.1 אישור מדיניות תגמול

5.5.2.2 אישור הסכם העסקה של נושא משרה שאינו דירקטור ואינו מנכ"ל

5.5.2.3 אישור הסכם העסקה של עם מנכ"ל או יו"ר

5.5.2.4 אישור הסכם העסקה של דירקטור שלא במסגרת מדיניות התגמול

5.5.2.5 עסקה עם בעל שליטה

5.5.3 יצוין, כי ככל שרלבנטי, על הנציגים החיצוניים בוועדת ההשקעות להתייחס בעת קבלת ההחלטה על אישור תגמול נושאי משרה, לנושא תזכיר הצעת החוק תגמול נושאי משרה במוסדות פיננסיים (אישור מיוחד והגבלת הוצאות בשל תגמול חריג), תשע"ד-2014. לא ניתן להצביע בניגוד לנוהל זה אלא באישורה של ועדת השקעות בכתב ומראש. מקרה בו אין התייחסות לנושאי ההצבעה באסיפה במדיניות ההצבעה של הקופה, או לחילופין במקרה בו במסגרת הניתוח, האנליסט הממונה העלה נימוקים שאין בגינם התייחסות במסגרת הקריטריונים להצבעה של הקופה, כלומר במקרה בו נדרשת הפעלת שיקול דעת, על האנליסט הממונה להפנות את נושא ההצבעה להחלטת וועדת ההשקעות.

5.5.4 **האנליסט הממונה** יכין את חומר הרקע הנוגע לאסיפה, וניתוח התוצאות וההשפעות האפשריות של ההחלטה על התאגיד.

5.5.5 **רפרנט קופות חיצוניות** ישלח את החומר במייל מוקדם ככל האפשר למזכיר הקופה, שיפיץ את החומר לנציגי ועדת השקעות אשר יקבלו החלטה לגבי השתתפות באסיפה ואופן ההצבעה.



5.5.6 החלטת ועדת השקעות תועבר לרפרנט קופות חיצוניות = במייל או בפרוטוקול שיקבל מנהל ההשקעות הרפרנט של הקופה בתום ישיבת ועדת השקעות, עד לתאריך ולשעה שנדרשו בהתאם למועד ולזמנים הנדרשים באסיפה הרלבנטית.

5.5.4 המשך התהליך ראה סעיפים 5.4.6 – 5.4.8.

5.6 הצבעה באסיפה ודיווח

5.6.1 **נציג הגוף המייצג** יצביע בשם הקופה בהתאם להנחיות ההצבעה שנשלחו אליו ע"י מזכירת מערך ההשקעות ו/או רפרנט קופות מפעליות.

5.6.2 **הגוף המייצג** ישלח **לאנליסט הממונה ולרכז בקרה ותפעול השקעות** תוך חמישה ימים מיום סיום האסיפה, דיווח על האסיפה אשר יכלול: שם החברה, פירוט ההחזקות לפי קופות, סוג האסיפה, תאריך ושעת האסיפה, מועד קובע לאסיפה, סעיפי ההצבעה, השתתפות בפועל, החלטת ההצבעה, האם ההצבעה הייתה בהתאם למדיניות, האם קיים ניגוד עניינים, האם מדובר בצד קשור, ההצבעה בפועל, ההחלטה שהתקבלה והרוב בה התקבלה ההחלטה. אם הגוף המייצג לא שלח דיווח בפרק זמן זה, **רכז בקרה ותפעול השקעות** יפנה טלפונית לגוף המייצג בבקשה להעביר את הדיווח- ראה נספח 4.

5.7 דיווח לוועדת השקעות

5.7.1 אחת לחודשיים ועדת ההשקעות של הקופה תקבל את הדיווחים המפורטים להלן לגבי האסיפות שהתקיימו בתקופת הדיווח בהתאם למפורט בנוהל תפעול ובקרת השקעות.

5.7.2 ריכוז החומר בנוגע לדיווחים לעיל לוועדת השקעות הינו באחריות **רכז בקרה ותפעול השקעות** ויועבר על ידו במייל למזכיר הקופה שיעבירה לוועדת ההשקעות.

5.7.3 **באחריות מזכיר הקופה להכניס את הנושא לסדר היום בוועדת ההשקעות הקרובה**

5.8 דיווח לקופה החיצונית לצורך עדכון אתר האינטרנט שלה

5.8.1 באחריות גורם בקופה לפרסם באתר האינטרנט שלה את המדיניות העדכנית של הקופה להצבעה באסיפות כלליות, תוך 14 ימי עסקים ממועד ההחלטה על עדכון המדיניות.

5.8.2 אחת לשבוע, **רכז בקרה ותפעול השקעות** ישלח את דיווח ההשתתפות באסיפות בתקופה של השנתיים האחרונות לגורם הרלבנטי בקופה כמפורט בנוהל "תפעול ובקרת השקעות". הדיווח יכלול התייחסות האם ההצבעה הינה בהתאם להמלצת הגורם המקצועי והאם ההצבעה הייתה בנסיבות בהן קיים ניגוד עניינים העלול להשפיע על אופן ההצבעה.

5.8.3 **רכז בקרה ותפעול השקעות** יערוך בדיקה לפני משלוח הדיווח בהתאם למפורט בנוהל "תפעול ובקרת השקעות".

5.8.4 **רכז תפעול השקעות** ישלח את הדיווח במייל לאנשי הקשר הרלבנטיים בקופה.

5.8.5 באחריות גורם בקופה לפרסם באתר האינטרנט שלה את אופן ההצבעה בפועל תוך 7 ימי



עסקים ממועד כינוסה של כל אסיפה כללית בה השתתפה או ממועד ההצבעה בפועל, לפי המאוחר מביניהם.

5.9 תיעוד

- 5.9.1 יש לשמור תיעוד בכתב של פרטי כל אסיפה, לרבות שיעור החזקת הקופה ושיעור הצבעת הקופה מתוך כלל בעלי זכות ההצבעה, ואופן ההצבעה. התיעוד יכלול גם את טופס הצבעה חתום ו/או כתב הצבעה ככל שנדרש. לתיעוד יצורף כל חומר רקע או עבודת הכנה שנאספו לצורך האסיפה ולצורך קבלת החלטה על אופן ההצבעה.
- 5.9.2 התיעוד ייעשה ע"י **רכז בקרה ותפעול השקעות**, ויישמר לתקופה של שבע שנים לפחות.

6. בקרה על יישום הנוהל

- 6.1 פעולות הבקרה השוטפת אחר יישום מרכיבים שונים בנוהל זה מפורטות בנוהל "תפעול ובקרת השקעות" של הקופה.

6.2

מבקר הפנים של פסגות ניירות ערך ו/או מבקר הפנים של קרן קסם יערוך ביקורת כחלק מנושאי הביקורת בתוכנית הרב שנתית בגין פעילות עבור גופים מוסדיים.



נספח 1

תדפיס פירוט החזקות של קופות הגמל וקרנות ההשתלמות ממערכת "דנאל"

פירוט מחזיקים לנייר נכון ל-

שם נייר : שער : 704.00

מספר נייר :

מס' תיק	בנק	סניף	חשבון	שם הלקוח	כמות	שווי
10660	בנק לאומי	989	60039477	תגמולים מסלול אג"ח ב	6,305.00	44,387.20
10661	בנק לאומי	989	60039575	תגמולים מסלול כללי	169,511.00	1,193,357.44
10662	בנק לאומי	989	60039673	תגמולים מסלול מניות	92,960.00	654,438.40
10933	בנק לאומי	989	60041497	גמל השתלמות מסלול כללי	124,505.00	876,515.20
10934	בנק לאומי	989	60041399	גמל השתלמות מסלול מניות	61,192.00	430,791.68
סה"כ כללי					454,473.00	3,199,489.92



נספח 2

קריטריונים להשתתפות באסיפות כלליות – נוסח כללי של פסגות ני"ע

להלן מדיניות ההצבעה של קופה _____ שנכסיה מנוהלים ע"י פסגות ניירות ערך בע"מ ("חברת ניירות הערך"), לעניין הקריטריונים להשתתפות באסיפות ותהליכי הבדיקה וגיבוי עמדה, לרבות התמודדות עם ניגודי עניינים בעת הצבעה באסיפות.

חלק 1 : קריטריונים להשתתפות באסיפות

1. הקופה תשתתף ותצביע באסיפת כללית של תאגיד שהיא בעלת זכות הצבעה בו, בעד או נגד הצעת החלטה המובאת לאישור האסיפה הכללית. על אף האמור לעיל, חובת ההשתתפות וההצבעה לא תחול באסיפה כללית של תאגיד, אם התקיים אחד מאלה :

1.1 בחברה ציבורית, כאשר לא נדרש עפ"י דין רוב שאינו רגיל לאישור הצעת ההחלטה, ולמעט הנושאים המפורטים להלן בהם תהא בכל מקרה חובת הצבעה-

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

ב. מינויים ופיטורין של דירקטורים.

ג. התקשרות של התאגיד אשר לדירקטור יש בה עניין אישי.

ד. אישור מיזוג לפי סעיף 320 לחוק החברות.

1.2 כאשר בעל השליטה בתאגיד מחזיק ניירות ערך בשיעור שיקנה לו את הרוב הנדרש לקבלת הצעת ההחלטה באסיפה, בהנחה שכל שאר בעלי המניות יצביעו נגד. לעניין זה, תהא הקופה רשאית להסתמך על דיווח התאגיד במסגרת זימון האסיפה.

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

חלק 2 : קריטריונים להצבעה באסיפות כלליות



1. מבוא

נספח זה מפרט את הקריטריונים עליהם תתבסס ההחלטה על ההצבעה באסיפות כלליות.

2. אישור מדיניות תגמול נושאי משרה

נושאים שעל החברה להתייחס/לקבוע במדיניות התגמול:

2.1 בחינת כישורי המועמד:

2.1.1 יש לאשר מדיניות תגמול הכוללת התייחסות החברה לרמת ההשכלה, ניסיון, מומחיות

וכישורים מתאימים אשר מהווה הצהרה של החברה על כך ששקלה שיקולים אלו.

2.1.2 במקרה של בעל שליטה, או נושא משרה שלבעל השליטה יש עניין אישי במינוי, חובת

הוכחת כישוריו ותרומתו לחברה בתפקיד זה מוטלת על החברה.

2.2 לעניין הגדרת קבוצת ייחוס/השוואה של החברה יש לאשר מדיניות תגמול אשר החברה הגדירה בה את קבוצות ההשוואה/ייחוס שלה, לעניין זה מקובל להגדיר קבוצת יחס בענף ו/או קבוצת יחס של חברות בהיקף תוצאות כספיות או שווי שוק דומה, ושההשוואה תהיה נכונה והולמת. קבוצת היחס תשמש כלי להשוואת רמת הרכיב הקבוע והמשתנה של נושאי המשרה.

2.3 לעניין פערי השכר בחברה, יש לאשר מדיניות תגמול אשר החברה הגדירה בה את היחס בין המשתכר הבכיר לזוטר.

2.4 יש לאשר מדיניות תגמול אשר החברה הגדירה בה תקרה לשווי הרכיב המשתנה, ושהרכיב המשתנה יהיה מורכב כך שלפחות 33% מהרכיב המשתנה יהיה צמוד ליעדים ארוכי טווח על פני 3 שנים ויתר הרכיב המשתנה יהיה צמוד ליעדים על פני שנה אחת לפחות ולא מתחת לכך. הערה: לא ניתן להחליף את הדרישה ליעדים ארוכי טווח כמפורט בנוהל זה בפרמטר אחר, לדוגמה לא ניתן לאשר בונוס שלילי/קיוזו משנה לשנה).

2.5 יש לאשר מדיניות תגמול אשר החברה הגדירה בה את היחס בין הרכיב הקבוע לרכיב המשתנה תוך הצגת נימוקים מדוע יחס זה יקדם את יעדי החברה בטווח הארוך.

2.6 יש לאשר מדיניות תגמול אשר מספקת לנושאי המשרה תמריצים לפעול על מנת להשיא את ערך החברה בטווח הבינוני והארוך עבור כלל המשקיעים.

2.7 יש לאשר מדיניות תגמול אשר נקבעה במסגרתה מתכונת דיווח ושקיפות כנדרש בתקנה 21.

2.8 יש לאשר הסכמי העסקה עם נושאי משרה, לרבות דירקטורים, לתקופה שלא קצובה בזמן. עם זאת, במקרים בהם מדיניות התגמול אושרה על ידי דירקטוריון החברה בניגוד לעמדת האסיפה הכללית, לא ניתן לאשר הסכם העסקה אשר אינו קצוב בזמן.

2.9 יש לאשר מדיניות תגמול אשר נקבע במסגרתה שסכומים ששולמו על בסיס נתונים שהתבררו כמוטעים והוצגו מחדש בדוחות הכספיים של החברה יוחזרו עד לתקופה של 3 שנים אחורה (כולל הצמדה).

2.10 על אף האמור במדיניות זו, בעת קבלת החלטה על סך התגמול לנושא משרה בתאגידים פיננסיים (חברות ביטוח, בנקים, בתי השקעות) יש לפעול כמפורט בסעיף 5.5.2 לנוהל זה.

2.11 לעניין הרכיב הקבוע:



2.11.1 יש לאשר מדיניות תגמול אשר נקבעה במסגרתה תקרה לשווי הרכיב הקבוע (במונחי עלות שכר) בהתייחס לשווי שוק והענף בו פועלת החברה, וביחס לחברות בקבוצת היחס אשר קבעה החברה, לגבי פרמטרים אלו.

2.11.2 יש להתנגד לקביעת מנגנון הצמדה אוטומטית של הרכיב הקבוע מעבר למדד/תוספת יוקר.

2.11.3 יש לאשר מענק חתימה, ככל שהנסיבות מצדיקות זאת, רק אם סד חבילת התגמול, כולל מענק החתימה, לא עולה על הסכומים המפורטים מטה.

הסכומים (תקרה) שיש לאשר:

2.11.3.1 הסכום המקסימלי לחבילת התגמול בחברות ריאליות יהיה עד 3.5 מלש"ח למנכ"ל ועד 60% משכר מנכ"ל ליו"ר דירקטוריון וסמנכ"ל ובחברות פיננסיות/ גוף מוסדי עד 2.5 מלש"ח ועד 60% משכר מנכ"ל ליו"ר דירקטוריון וסמנכ"ל כמפורט להלן:

תגמול מנכ"ל	תגמול יו"ר דירקטוריון וסמנכ"ל (60% ממנכ"ל)
עד 3.5 מלש"ח (עד 2.5 מלש"ח בגופים פיננסיים/גוף מוסדי)	עד 2.1 מלש"ח (עד 1.5 מלש"ח בגופים פיננסיים/גוף מוסדי)

2.11.3.1.1 יובהר, כי יו"ר דירקטוריון בתאגיד בנקאי/גוף מוסדי לא יהיה זכאי לקבלת רכיב משתנה כלשהו.

למען הסדר הטוב, יובהר כי "**מענק פרישה**" בגוף מוסדי/תאגיד בנקאי משמעותו כל תגמול המשולם לנושא משרה בגוף מוסדי/תאגיד בנקאי בסיום תקופת ההעסקה, מעבר לתגמולים בגין סיום ההעסקה לכלל העובדים והמועסקים בגוף המוסדי/בתאגיד הבנקאי, בהתאמה. מענק הפרישה ייחשב כרכיב משתנה על כל המשתמע מכך.

2.11.3.1.2 לעניין תקופת ההשבה, כאמור בסעיף 2.9 בנספח 2 לעיל, יובהר, כי יש לאשר מדיניות תגמול של גוף מוסדי/תאגיד בנקאי, אשר קבעה כי סכומים ששולמו לבעלי תפקיד מרכזי/עובד מרכזי כחלק מהרכיב המשתנה, יהיו ברי השבה למשך תקופה של חמש שנים ממועד הענקת הרכיב המשתנה, לרבות לגבי הרכיבים הנדחים וזאת לכל הפחות, בשל הנסיבות הבאות:

לעניין גוף מוסדי:

- שולמו לבעל תפקיד מרכזי סכומים, ע"ב נתונים שהתבררו כמוטעים והוצגו מחדש בדוחות הכספיים של הגוף המוסדי או קופת הגמל בניהולו;
- שולמו לבעל תפקיד מרכזי סכומים בהתחשב ברמת סיכון שהתברר כי לא שיקפה באופן מהותי את החשיפה בפועל של הגוף המוסדי או של כספי החוסכים באמצעותו;
- קביעה של וועדת התגמול כי בעל תפקיד מרכזי היה שותף להתנהגות שגרמה לנזק חריג לגוף המוסדי או לחוסכים באמצעותו, לרבות הונאה או פעילות לא חוקית אחרת, הפרת חובת אמונים, הפרה מכוונת או התעלמות ברשלנות חמורה ממידיות הגוף המוסדי, כלליו ונהליו. "נזק חריג" – לרבות, הוצאה



כספית משמעותית בשל קנסות/עיצומים שהוטלו על הגוף המוסדי על ידי רשויות מוסמכות על פי דין, פסק דין, פסק בורר, הסדר פשרה וכיו"ב.
ד. על אף האמור לעיל, כאשר סך התגמול המשתנה שהוענק לבעל תפקיד מרכזי בגין שנה קלנדארית אינו עולה על 1/6 מהרכיב הקבוע באותה שנה, אין חובה להפעיל על הרכיב המשתנה בגין אותה שנה את מנגנון ההשבה.

לעניין תאגיד בנקאי :

- א. העובד היה שותף להתנהגות שגרמה נזק חריג תאגיד, לרבות פעילות לא חוקית, הפרת חובת האמונים, הפרה מכוונת או התעלמות ברשלנות חמורה ממדיניות התאגיד הבנקאי, כלליו ונהליו.
- ב. הונאה או התנהגות בלתי ראויה מכוונת שבגין נתונים התבררו כמוטעים והוצגו מחדש בדוחות הכספיים של התאגיד הבנקאי.

תקופת ההשבה תוארך בשנתיים נוספות לגבי רכיב משתנה ששולם לנושא משרה כהגדרתו בחוק החברות, התשנ"ט – 1999, במקרים הבאים :

- **בגוף מוסדי** – אם במהלך תקופת ההשבה קבעה וועדת התגמול כי התקיימו נסיבות המחייבות השבה – הגוף המוסדי פתח בהליך בירור פנימי לגבי כשל מהותי ; ו/או אם נודע לגוף המוסדי שרשות מוסמכת, לרבות רשות מוסמכת מחוץ לישראל, פתחה בהליך בירור מנהלי או חקירה פלילית כנגד הגוף המוסדי או נושאי המשרה בו.
- **בתאגיד בנקאי** – בהתקיימות **כל** אלה - בתוך תקופת ההשבה התאגיד הבנקאי פתח בחקירה פנימית או קיבל הודעה מרשות רגולטורית (בארץ או בחו"ל) שנפתחה חקירה ; התאגיד הבנקאי סבור שבחקירה עלול להתברר שהתקיימו קריטריונים להשבה כמפורט לעיל ; ואורגון מוסמך של התאגיד הבנקאי החליט שמתקיימות הנסיבות להארכת תקופת ההשבה לנושא המשרה כאמור לעיל.

הערות : (1) לגבי חברות אחזקה, תקרת השכר לנושא משרה (רכיב קבוע/משתנה) תאושר בשים לב לסך התגמול שמקבל נושא המשרה מכלל החברות באותו אשכול חברות.

2.12 קביעת מענק הפרישה :

2.12.1 יש לאשר מדיניות תגמול אשר החברה הגדירה בה את מענק הפרישה תוך התייחסות למספר פרמטרים ביניהם- תקופת העסקה, שכר ששולם, ביצועי החברה ותרומתו של נושא המשרה, נסיבות הפרישה.

2.12.2 יש לאשר מדיניות תגמול אשר נקבע במסגרתה כי :

א. תנאי מקדים לקבלת המענק הינו ותק של שנתיים לפחות בתפקיד האחרון של נושא המשרה.

ב. מענק הפרישה לא יעלה על משכורת אחת לכל שנת עבודה בתפקיד האחרון, בו מכהן נושא המשרה (מעבר לפיצויים המחויבים בחוק).

ג. ניתן לאשר תשלום הודעה מוקדמת, צינון, תקופת הסתגלות וכיו"ב לתקופה של עד 6 חודשי עבודה במצטבר.

2.12.3 יש להתנגד למצנחי זהב או כל שינוי של מענק הפרישה לקראת סיום תפקיד וכן תשלום עבור אי תחרות לאחר פרישה.

הסכומים (תקרה) שיש לאשר למענק פרישה, בגין כל רכיבי התשלום המפורטים בסעיף

2.12 במצטבר הם עד 500 אלפי ₪.

כאשר הסכום המקסימלי לחבילת התגמול, בחברות ריאליות יהיה עד 3.5 מלש"ח למנכ"ל ועד 60% משכר המנכ"ל ליו"ר דירקטוריון וסמנכ"ל ובחברות פיננסיות/ גוף מוסדי עד 2.5 מלש"ח ועד 60% משכר מנכ"ל ליו"ר דירקטוריון וסמנכ"ל (כאשר שכרו של יו"ר דירקטוריון יכול רכיב קבוע בלבד כמפורט לעיל) כמפורט להלן :

תגמול מנכ"ל	תגמול יו"ר דירקטוריון וסמנכ"ל (60% ממנכ"ל)
עד 3.5 מלש"ח (עד 2.5 מלש"ח בגופים פיננסיים/גוף מוסדי)	עד 2.1 מלש"ח (עד 1.5 מלש"ח בגופים פיננסיים/גוף מוסדי)

הערה: אי פרסום תקרת מענק פרישה במסגרת מדיניות התגמול בלבד, לא יהווה עילה להתנגדות למדיניות לכשעצמו.

2.13 קביעת הרכיב המשתנה- מענק:

2.13.1 יוגדר כי תקרת הרכיב מתייחסת למענק/מענק וכן לתגמול הוני (באמצעות אופציות או מניות).

2.13.2 יש לאשר מדיניות תגמול אשר נקבעה במסגרתה תקרה לשווי הרכיב המשתנה בהתייחס לשווי שוק והענף בו פועלת החברה, וביחס לחברות בקבוצת היחס אשר קבעה החברה, לגבי פרמטרים אלו.

2.13.3 יש להתנגד למדיניות תגמול אשר הרכיב המשתנה בה מכיל רווחים מביצועים/מהלכים חד פעמיים למעט בחברות שזהו אופי פעילותן (כגון: חברות אחזקה) ובכל מקרה יש להתנגד לרכיב משתנה אשר מכיל רווחים משערוכים.

2.13.4 יש לאשר מדיניות תגמול אשר נקבעו במסגרתה מדדים/קריטריונים כמותיים רב-שנתיים למדידת ביצועים בטווח הארוך, ושתוכנית/מנגנון המענק נקבעו מראש.

2.13.5 להלן הקריטריונים הכלליים שעל החברה להתייחס אליהם במדיניות התגמול:

א. בדיקת רווחיות החברה ומגמת קיטון/גידול הרווחיות בשלוש השנים האחרונות.

ב. דרישת סף לקיומו של רווח נקי חיובי אבסולוטי (שלא נגרם משינוי במדיניות דיווח חשבונאי, מימושים ואלמנטים בעלי מאפיינים חד פעמיים)

ג. בדיקת התנהגות המניה (מחיר מתואם דיבידנד) ביחס למדד אליו היא משתייכת (המדדים הרלבנטיים הם: ת"א 35, ת"א 90, SME 60, ת"א צמיחה), כאשר נראה לשלילה ביצועים נחותים מביצועי המדד הרלבנטי.

ד. בדיקת הון עצמי ומגמת קיטון/גידול הון עצמי בשלוש השנים האחרונות.

ה. בדיקת יחסי מינוף ומגמת קיטון/גידול של המינוף בשלוש השנים האחרונות, כאשר נראה לשלילה גידול מתמיד במינוף וברמת הסיכון בחברה.



- ו. בדיקת רמת נזילות לעמידה בצורכי החברה לשנתיים לפחות (לא כולל מימושים)
- 2.13.6_להלן הקריטריונים ברמת ענף שעל החברה להתייחס אליהם במדיניות התגמול:
 - ענף הבנקים:
 - א. בחמשת הבנקים הגדולים נדרש סף מינימלי של תשואה להון לא תפחת מ-8%
 - ב. בשאר הבנקים נדרש סף מינימלי של תשואה להון לא תפחת מ-6%
 - ענף הביטוח: נדרש סף מינימלי של תשואה להון לא תפחת מ-7%
 - ענף חברות אחזקה:
 - א. נדרש יחס שווי אחזקות סחירות+ שווי מאזני לגבי אחזקות לא סחירות/ חוב פיננסי נטו גדול מ-1.5
 - ב. נדרש הון עצמי חיובי
 - ענף התעשייה והשירותים:
 - א. בדיקת הרווחיות התפעולית והמגמה של הרווחיות התפעולית בשלוש השנים האחרונות
 - ב. בדיקת ה- EBITDA ומגמת ה- EBITDA בשלוש השנים האחרונות
 - ג. נדרש תזרים חיובי בשלוש השנים האחרונות
 - ענף נדל"ן מניב: נדרש סף מינימלי של הון עצמי/ למאזן לא יפחת מ-25% תוך התייחסות למגמת קיטון/גידול היחס בשלוש השנים האחרונות
 - ענף נדל"ן יזמי:
 - א. נדרש סף מינימלי של הון עצמי / למאזן לא יפחת מ-14%
 - ב. בנדל"ן יזמי למגורים נדרש סף מינימלי של רווח גולמי לא יפחת מ-15%
 - ענף התקשורת: נדרש סף מינימלי של EBITDA לא יפחת מ-25%
 - ענף הטכנולוגיה:
 - א. בדיקת רווח נקי והמגמה של הרווח הנקי בשלוש השנים האחרונות
 - ב. נדרש סף מינימלי של צמיחה אורגנית (צמיחה מנוטרלת רכישות) לא תפחת מ-5%
 - ג. המדדים יבדקו ברמת GAAP
 - ענף הפרמצבטיקה:
 - א. נדרש סף מינימלי של צמיחה אורגנית (צמיחה מנוטרלת רכישות) לא תפחת מ-3%
 - ב. המדדים יבדקו ברמת GAAP



• מדדים/קריטריונים אפשריים נוספים:

המדדים/ קריטריונים המפורטים לעיל, הכלליים וברמת הענף, מהווים סל קריטריונים שהחברה תידרש להתייחס אליהם במדיניות התגמול. עם זאת, החברה רשאית להציע קריטריונים חלופיים/נוספים אשר יבדקו וישקלו ע"י האנליסטים במחלקת מחקר - buy-side בפסגות.

2.13.7 על אף האמור בסעיפים 2.13.4-2.13.6, יש לאשר במקרים חריגים, מנגנון לחישוב רכיב משתנה שנתי באופן כללי ושאינו נקבע על בסיס קריטריונים או יעדים מדויקים (זאת מתוך אינטרס של שמירה על מידע עסקי וסודי של החברה) וזאת בתנאי שהחברה הגדירה תנאי סף כמותי ההולם את תוצאות החברה ומהווה אתגר בראייה ארוכת טווח ובתנאי שהחברה הצהירה שהמנגנון לחישוב הרכיב המשתנה מבוסס על יעדים ארוכי טווח כנדרש בנוהל זה..

2.14 קביעת רכיב משתנה- תגמול הוני (באופציות או במניות):

2.14.1 יש לאשר מדיניות תגמול שנקבעה במסגרתה התייחסות לתקופת הבשלה, מחיר מימוש וסוגי הניצעים לעניין תגמול הוני.

2.14.2 לעניין תגמול הוני, יש להתנגד במקרה של תקופת הבשלה (vesting) שהינה קצרה מ- 3 שנים.

2.14.3 לעניין תגמול הוני יש לאשר תקופת הבשלה הדרגתית בחלוקה אשר תתפרס על פני כל התקופות במנות, ולא פחות משנה עבור המנה הראשונה.

2.14.4 יש להתנגד למתן אופציות "בתוך הכסף/בכסף" במועד אישור הקצאת האופציות לנושא המשרה. לעניין זה, מנגנון לקביעת מחיר המימוש של האופציות כמחיר הממוצע של המניה במהלך 30-90 הימים שקדמו למועד אישור תוכנית האופציות בדירקטוריון/ באסיפה הכללית/ מועד ההקצאה בפועל, לא ייחשב במתן אופציות "בתוך הכסף".

2.14.5 יש להתנגד לתוכנית תגמול המאפשרת הורדת מחיר מימוש של אופציות. במקרים בהם סעיף הורדת מחיר מימוש של אופציות יובא לאישור האסיפה הכללית יש לשקול את הנושא לגופו של עניין ורק בתנאי שהסיבה להורדת מחיר המימוש נובעת מתנאי שוק מיוחדים שאינם בשליטת החברה.

הסכומים שיש לאשר (תקרה):

הסכום המקסימלי לחבילת התגמול, בחברות ריאליות יהיה עד 3.5 מלש"ח למנכ"ל ועד 60% משכר המנכ"ל ליו"ר דירקטוריון וסמנכ"ל ובחברות פיננסיות/ גוף מוסדי עד 2.5 מלש"ח ועד 60% משכר מנכ"ל ליו"ר דירקטוריון וסמנכ"ל (כאשר שכרו של יו"ר דירקטוריון יכול לרכב קבוע בלבד כמפורט לעיל) כמפורט להלן:

תגמול מנכ"ל	תגמול יו"ר דירקטוריון וסמנכ"ל (60% ממנכ"ל)
עד 3.5 מלש"ח (עד 2.5 מלש"ח בגופים פיננסיים/גופים)	עד 2.1 מלש"ח (עד 1.5 מלש"ח בגופים פיננסיים/גופים)



פיננסיים/גופים מוסדיים	מוסדיים
------------------------	---------

2.11 אישור מדיניות תגמול בחברה המצויה בקשיים בהחזר החוב לנושיה

2.11.3 במקרה של חברה אשר דחתה בעת האישור תשלומים לנושיה (חוב בפיגור), אשר מצויה במגעיים להסדר חוב או עשתה הסדר חוב עם נושיה במהלך השלוש שנים האחרונות, יש לבחון את אישור מדיניות התגמול של החברה באופן פרטני במסגרת היועצות עם מחלקת מעורבות מוסדית ו/או פורום חוב, ותוך בחינת התנהלות החברה ועמידת החברה בעקרונות של פסגות/הקופה לטיפול בהסדרי חוב. ההחלטה תובא לוועדת ההשקעות.

2.11.4 במקרה של חברת אחזקות שבה חברה בת המצויה בקשיים בהחזר החוב, ושמהווה מעל 50% משווי האחזקות יחול על חברת האחזקות סעיף 2.15.1 לעיל

3 אישור הסכמי העסקה ותגמול נושאי משרה (לרבות עדכון הסכמי העסקה) – רכיב קבוע ורכיב

משתנה

3.1 ככלל הסכם שעניינו תנאי כהונתו והעסקתו של נושא משרה מובא לאישורה של האסיפה הכללית של החברה מקום בו נושא המשרה הינו מנכ"ל, יו"ר דירקטוריון, דירקטור או אם קיים לבעל השליטה בחברה עניין אישי באישור ההסכם.

3.2 להלן הקריטריונים לאישור תנאי העסקה של נושאי משרה לאחר אישור מדיניות התגמול של החברה : מענק

3.2.1 יש לאשר הסכם העסקה לאחר שנתקבלה מהחברה הצהרה כי תנאי העסקה אושרו בהתאם להוראות חוק החברות בדבר תגמול נושאי משרה בחברות ציבוריות ובחברות אג"ח.

3.2.2 יש לאשר הסכם העסקה לאחר שנתקבלה מהחברה הצהרה כי הסכם העסקה הספציפי המובא לאישור תואם את מדיניות התגמול של החברה.

3.2.3 יש להתנגד להסכם העסקה שאינו תואם את מדיניות התגמול שקבעה החברה. על אף האמור לעיל, בעת הצבעה בדבר הסכם תנאי תגמול של נושאי משרה, התואם את מדיניות התגמול שקבעה החברה אך אינו תואם את העקרונות שנקבעו בנוהל, יש להתנגד להסכם.

3.2.4 יש לאשר הסכם העסקה אשר העלות הכוללת של חבילת התגמול (רכיב קבוע ומשתנה) תהא סבירה ביחס לתרומה של נושא המשרה לתאגיד ;

3.2.5 הסכמי התגמול צריכים לספק לנושאי המשרה תמריצים לפעול על מנת להשיא את ערך התאגיד בטווח הבינוני והארוך עבור כלל המשקיעים ;

3.2.6 הסכמי התגמול ומתכונת הדיווח עליהם צריכים להיות שקופים על מנת שניתן יהיה ללמוד ללא השקעת משאבים מיוחדים על :



- (1) השווי הכולל של חבילת התגמול (לרבות הטבות נלוות ומענקי פרישה);
 - (2) הדרך שבה נקבע התגמול;
 - (3) הזיקה בין התגמול לבין תרומתו של נושא המשרה לתאגיד.
- 3.3 הניתוח של הסכמי ההעסקה יתבסס על תרומתו של נושא המשרה לתוצאות החברה בעבר (אם מדובר בעדכון הסכמי שכר לנושאי משרה מכהן) ו/או על תרומתו הצפויה, תוך התייחסות לשכרם של יתר נושאי המשרה הבכירים בחברה.
- 3.4 ככלל, בעת ניתוח הסכם ההעסקה יש לבדוק על בסיס המסמכים הנלווים לזימון האסיפה, האם בפני דירקטוריון וועדת התגמול שאישרו את ההסכם, הובאו נתוני השוואה בהתייחס לשכר של נושאי משרה אחרים בחברה ולבעלי תפקידים בתחום פעילותה של החברה וחברות בעלי היקף פעילות דומה כנדרש בסעיף 2.2 יודגש כי, יינתן משקל חיובי לכך שהבדיקה ההשוואתית בוצעה באמצעות גורם חיצוני ולא ע"י החברה.
- 3.5 יש להתנגד להסכם העסקה של מנכ"ל אשר מכהן בדירקטוריון, או לחילופין של יו"ר דירקטוריון המכהן כמנכ"ל או כפוף למנכ"ל, ושל מנכ"ל המכהן כיו"ר דירקטוריון במקביל, למעט מקרים חריגים כמפורט בסעיף 8.
- 3.6 אישור רכיב קבוע
- יש לאשר רכיב קבוע (עלות שכר למשרה מלאה) אשר לא עולה על הסכומים המפורטים בסעיף 2.10 לעיל. בנוסף, ניתן לאשר מענק חתימה אם סך חבילת התגמול, כולל מענק החתימה, לא עולה על הסכומים המפורטים בסעיף 2.11 לעיל.
- 3.7 אישור מענק פרישה
- ניתן לאשר הסכם העסקה שיכלול מרכיב של מענק פרישה הכולל בתוכו תשלום חודש על כל שנת עבודה וגם עד 6 חודשי הודעה מוקדמת/תקופת צינון/תקופת הסתגלות מטעם החברה, כך שלא יעלו על הסכומים
- והתנאים המפורטים בסעיף 2.11 וזאת בתנאי שנקבעו תנאיו של מענק פרישה זה מראש במסגרת הסכם ההעסקה.
- 3.8 אישור רכיב משתנה- מענק
- 3.8.1 לא ניתן לאשר מענק אלא אם הקריטריונים ו/או היעדים להענקת מענק מיוחד עוגנו **מראש** בהסכם ההעסקה עם נושא המשרה ובהתאם לסעיף 2.12 לעיל.
- 3.8.2 יש לוודא שמנגנון מתן מענק מבוסס על מדדים רב שנתיים כמפורט בסעיף 2.12.5-2.12.6 לעיל. ניתן לאשר הסכם העסקה הכולל רכיב משתנה שלא יעלה על הסכומים המפורטים בסעיף 2.12-2.13 לעיל.
- 3.8.3 יש להתנגד למתן מענק מראש או בדיעבד בגין מהלך חד פעמי (מכירת פעילות, הנפקה, גיוס הון וכו').
- 3.8.4 יש לבחון אישור מתן מענק/בונוס "במקרים מיוחדים" (לדוגמה מועמד עם כישורים יוצאי דופן או שימור כוח אדם איכותי במיוחד או אירוע יוצא דופן) שלא בהתאם למדיניות התגמול, שלא יעלה על 5 משכורות. במקרה זה נדרש באסיפה הכללית "רוב מיוחד" (כהגדרתו: (אחד מהמקרים שלהלן: 1) רוב מתוך כלל קולות בעלי המניות שאינם בעלי השליטה בחברה או בעלי עניין אישי באישור התגמול, המשתתפים בהצבעה ללא קולות הנמנעים. 2) סך קולות המתנגדים מקרב בעלי המניות האמורים



לא עלה על שיעור של שניה אחוזים (2%) מכלל זכויות ההצבעה בחברה. החלטה זו תובא לוועדת ההשקעות.

3.9 אישור רכיב משתנה- מבוסס הון (מניות ו/או אופציות)

- 3.9.1 אישור הקצאת אופציות לנושאי משרה יינתן לאחר בחינת שווי ההטבה הגלומה באופציות ביחס לעלות השכר הכוללת של נושא המשרה (כולל מענקים מיוחדים), השוואת התגמול באופציות לבעלי תפקידים אחרים בחברה ובחברות דומות וכן שיעור דילול של החזקות הקופה.
- 3.9.2 לא יאושרו אופציות שהן "בכסף" או "בתוך הכסף" - לעניין זה ראה האמור בסעיף 2.13.4.
- 3.9.3 יש להתנגד למתן אופציות שתקופת ההבשלה הכוללת לגביהן (עבור כל הכמות) קצרה מתקופה של 3 שנים.
- 3.9.4 לא ניתן לאשר תוכנית אופציות עם תקופת הבשלה שאינה הדרגתית ובחלוקה אשר תתפרס על פני כל התקופה במנות, ולא פחות מ-1 שנה עבור המנה הראשונה.
- 3.9.5 ככלל, יש להתנגד להקצאת אופציות בחברות שבהן נושא המשרה אינו בעל תפקיד (לדוגמא במקרה שמשמש נושא משרה בחברות בנות או בחברת האם).
- 3.9.6 ככלל, יש להתנגד לתוכנית אופציות אשר לא נקבעו בה מראש פרטיים מהותיים כגון: תקופת ההבשלה, מחיר המימוש, סוגי הניצעים.
- 3.9.7 ככלל, יש להתנגד למתן אופציות לבעל שליטה שאינו בעל תפקיד בחברה.
- 3.9.8 יש להתנגד להורדת מחיר המימוש של האופציות.
- 3.9.9 ניתן לאשר הארכת תקופת מימוש לאופציות אם האופציות הן "מחוץ לכסף", תוך בחינת קיומם של סעיף 2.13 לעיל.
- 3.9.10 ניתן לאשר האצת הבשלה בתוכנית האופציות שאושרה לנושא משרה במקרים של שינוי בעל שליטה, רכישת החברה או מיזוג מהותי ובלבד שהאופציות השלימו תקופת הבשלה של שנתיים לפחות.

4 אישור הסכמי ניהול עם בעל השליטה או הסכמי ניהול שלבעל השליטה עניין אישי בהם

- 4.1 יש לאשר הסכמי הניהול המגדירים בצורה ברורה, בין היתר, את סוגי השירותים שיוענקו ע"י בעלי השליטה, זהות נותני השירותים והיקף השירותים שינתנו בפועל במסגרת הסכם הניהול.
- 4.2 יש לבחון את עלות הסכם הניהול לעומת העלות האלטרנטיבית של קבלת שירותים דומים ע"י צד שלישי שאינו בעל שליטה.
- 4.3 לא תאושר העלאת דמי הניהול, אלא אם התקבלו הסברים ונתונים מספקים המצדיקים את העלאת דמי הניהול, כגון גידול בהיקף השירותים או גידול בהוצאות הכרוכות במתן השירותים.
- 4.4 הסכם ניהול יאושר רק לאחר בדיקה שלנותני שירותי ניהול יש את היכולות והידע (כגון: כח אדם מיומן וניסיון) הנדרש לשם מתן שירותי הניהול הנדרשים.
- 4.5 יש להתנגד להסכמי ניהול לתקופה העולה על 3 שנים.
- 4.6 יש לאשר התקשרות בהסכם חלוקת הוצאות בין חברה וחברות קשורות, כאשר ההתקשרות היא על בסיס עלות ההוצאות בפועל, כנגד המצאת אישור על עלות ההוצאות, כך שלחברה תהיינה



בקורות על עלות ההוצאות, ובתנאי שהחלוקה תיעשה באופן פרופורציונאלי ותצמצם את הוצאות החברה.

מינוי דירקטורים

5

5.1 יש להתנגד למינוי מועמדים במקרים בהם החברה לא פרסמה את המידע הנדרש לשם בחינת המועמד, כישוריו או התאמתו.

5.2 בחינת תנאי הכשירות של המועמד, לרבות הצהרת המועמד בדבר קיום הכישורים הדרושים והיכולת להקדיש את הזמן הראוי לשם ביצוע התפקיד לפי תיקון 8 בחוק החברות, תיעשה תוך שימת לב לצרכיה המיוחדים של החברה.

הבחינה תיעשה עפ"י הפרמטרים הבאים :

א. קיום הצהרת המועמד על עמידה בדרישות החוק – קבלת קורות חיים שיכללו, בין השאר, ניסיון ורקע קודם לתפקיד, ביצועים בעבר בתפקידים דומים. כמו כן, תידרש כשירות בתחום החשבונאות והפיננסים או כשירות מקצועית, אלא אם כן קורות החיים של המועמד מצביעים על כך שהוא מועמד ראוי על אף היעדר כשירות חשבונאית ופיננסית או מקצועית. במסגרת בחינה זו, יילקחו בחשבון גם תוכניות הכשרה והשתלמויות בהן השתתף המועמד.

ב. אי קיומו של עבר פלילי .

ג. הצהרת המועמד כי אינו בעל תפקיד בחברה.

5.3 קריטריונים להרכב הדירקטוריון, שיבחנו עפ"י מידע שיועבר ע"י החברה :

א. יש להתנגד למינוי נושאי משרה או דרג הנהלה הכפוף למנכ"ל, לכהן כחברי דירקטוריון בתאגיד כמפורט בסעיף 8.

ב. יש לוודא שמספר הדירקטורים ה"בלתי תלויים" בחברה ללא בעל שליטה יהווה 50% לפחות מהדירקטורים בחברה.

ג. יש לוודא שמספר הדירקטורים הבלתי תלויים בחברה בה קיים בעל שליטה יהווה 30% לפחות מהדירקטורים בחברה.

ד. יש לתת משקל בעת ההצבעה על מינוי דירקטור להרכב ועדת הביקורת. נעדיף כי בוועדת הביקורת יהיה רוב לדירקטורים חיצוניים ו/או בלתי תלויים.

ה. יש להתנגד לשינוי בתקנון חברה המאפשר מבנה של דירקטוריון מדורג. על אף האמור לעיל, יודגש כי במקרה בו מובאים להצבעה מינויים של דירקטורים בחברה שבתקנון שלה אושר דירקטוריון מדורג, יש לבחון את כשירות הדירקטורים על פי הנוהל ולא להתנגד באופן גורף

5.4 בעת מינוי דירקטור "בלתי תלוי" יש לוודא שהוכיח כשירותו לתפקיד בדומה למה שחל על דירקטור חיצוני, ושאינו מכהן כדירקטור בחברה מעל 9 שנים רצופות. הדרישה רלבנטית גם במקרה של חברות דואליות.

5.5 במקרה של הארכת כהונת דירקטור בחברה, תיבחן מעורבות העבר של הדירקטור, ע"י בחינת שיעור השתתפות מינימאלי ב- 75% משיבות הדירקטוריון ומשיבות הוועדות להן הוא מונה.

5.6 במקרה שבו מספר המועמדים גדול ממספר המושבים עליהם הם מתמודדים, וישנו יתרון למועמד/ים מסויים/ים על פני אחרים מבחינת תנאי הכשירות והניסיון, ההחלטה תובא לידי וועדת ההשקעות תוך הצגת הנימוקים הרלוונטיים.

6 מינוי דירקטורים חיצוניים

6.1 יש להתנגד למינוי המועמדים במקרים בהם החברה לא פרסמה את המידע הנדרש לשם בחינת המועמד, כישוריו או התאמתו למשרה כמפורט להלן:

- א. הצהרת המועמד לפי חוק החברות תכלול את כשירותו, כישוריו ומיומנותו אשר תצורף להזמנה לאסיפה הכללית ותכלול את כל המידע וההצהרות הנדרשות עפ"י חוק החברות.
- ב. הצהרת המועמד/ ההזמנה לאסיפה הכללית תכלול פירוט נאות של הקשרים עם בעל השליטה ו/או החברה בתקופה של חמש שנים לפני המינוי.
- ג. יש להתנגד למינוי דח"צים שאינם עומדים בתנאי הסף לפיהם, על דירקטור חיצוני אחד לפחות להיות בעל מומחיות פיננסית וחשבונאית, ועל דירקטור חיצוני שני להיות בעל מומחיות פיננסית וחשבונאית או מומחיות מקצועית רלבנטית.
- ד. כל מידע אחר אשר עשוי להיות רלבנטי לצורך קבלת החלטה, בהתאם לדרישת הקופה.

6.2 יש להתנגד למינוי המועמד כאשר מתקיים אחד או יותר מהתנאים הבאים:

- א. קיומם של קשרים מהותיים או מתמשכים מן העבר עם הנהלת החברה או בעל השליטה בחברה לתקופה של עד חמש שנים, או כל מידע אחר שיש בו כדי להטיל ספק בעצמאות המועמד.
 - ב. בחברה ללא בעל שליטה או דבוקת שליטה, מועמד אשר יש לו זיקה במועד המינוי הרלבנטי לגורמי מפתח בחברה להלן: יו"ר דירקטוריון, מנכ"ל, בעל מניות מהותי ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים.
 - ג. בעקבות עיסוקיו האחרים של המועמד עלולים להיווצר ניגודי עניינים עם תפקידו כדירקטור/דח"צ בחברה, או שיש בהם כדי לפגוע ביכולתו לכהן כדירקטור/דח"צ. לדוגמה: דירקטור בגוף ריאלי ופיננסי מהותיים כמפורט ברשימה שתפורסם ע"י משרד האוצר ובהתאם לאמור בחוק לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות, התשע"ב-2014.
 - ד. במקרה בו המועמד מכהן כדירקטור "רגיל" או כדירקטור חיצוני בלמעלה מ- 7 דירקטוריונים שונים של חברות ציבוריות או חברות פרטיות הידועות כמהותיות בגודלן/שוויין, ולא כולל חברות ארנק.
- הערה: במידה ומדובר במינוי של דירקטור/דח"צ המכהן בגוף ריאלי ופיננסי מהותיים, יש לפנות לחברה ולקבל הצהרה בכתב שמינוי המועמד, אם ייבחר, מקיים את הוראות החוק לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות, תשע"ד-2013.



6.3 יש לבחון את איכות תפקודו של המועמד בתפקידיו האחרים, לרבות כהונתו כדירקטור בחברות האחרות, על סמך ההיכרות של הקופה.

6.4 במקרה של מועמד יחיד מטעם גוף מוסדי (בין אם מטעם פסגות או מטעם גוף מוסדי אחר) המוצע לבחירה לצד מועמדים שאינם מטעם גוף מוסדי, והמועמדים עומדים באופן שווה מבחינת תנאי הכשירות והניסיון, אז יש להעביר את ההחלטה לידי וועדת ההשקעות תוך הצגת הנימוקים הרלוונטיים.

6.5 במקרה של מספר מועמדים מטעם גופים מוסדיים שונים, ההחלטה תובא לידי וועדת ההשקעות.

7 גמול דירקטורים ודח"צים

7.1 ככלל יש לאשר מתן גמול שווה לדירקטורים שאינם דח"צים ולדירקטורים שהינם דח"צים (להוציא יו"ר דירקטוריון פעיל).

7.2 יש לאשר גמול לדירקטורים (גמול שנתי, גמול השתתפות והחזר הוצאות) שלא חורג מהסכומים המרביים שנקבעו בתקנות החברות לעניין שכר דירקטורים חיצוניים בחברות ציבוריות והכל בהתייחס לדרגת החברה כאמור באותן התקנות.

7.3 ניתן לאשר תגמול הוני באמצעות מניות/אופציות ובלבד שהשווי הכלכלי של מתן המניות/האופציות כאמור יחד עם הגמול הכספי שישולם לדירקטור לא יעלה בצורה משמעותית על הסכומים המרביים שנקבעו בתקנות.

7.4 לא יאושר תגמול הוני באמצעות מניות/אופציות לדח"צים אלא אם חבילת התגמול (הכוללת המניות/האופציות) הובאה לידיעת המועמד טרם אישור מינויו וכחלק ממדיניות תגמול כוללת של כל חברי הדירקטוריון, וזאת על מנת למנוע חשש לשימוש במענקי מניות/אופציות (או כל העלאת שכר אחרת) כדי לתגמל דח"צ ע"י בעל השליטה.

7.5 יש לאשר המחאת גמול דירקטורים לו זכאים הדירקטורים המועסקים ע"י חברת האם, המכהנים מעת לעת, למעסיקים, וזאת לאור בקשתם של הדירקטורים. משמע, הסבת זכותם של הדירקטורים לגמול לידי מעסיקם, בתנאי שלא מדובר בעלות נוספת החורגת מתשלום גמול הדירקטורים המקובלת בחברה

8 הפרדת תפקידים בין הדירקטוריון להנהלת החברה

8.1 ככלל הקופה תומכת בהפרדת תפקידי יו"ר דירקטוריון ומנכ"ל כחלק מהגברת עצמאות הדירקטוריון ויכולת הפיקוח והבקרה שלו וכחלק מהפרדת סמכויות האורגנים בחברה.

8.2 יש להתנגד למינוי מנכ"ל החברה ליו"ר דירקטוריון החברה לתקופה העולה על חצי שנה. ניתן לאשר את המינוי לתקופה של עד חצי שנה, וזאת לצורך התארגנות החברה למציאת בעל תפקיד חלופי לאחד משני התפקידים ובתנאי שהחברה מתחייבת על כך בכתב.

8.3 יש להתנגד להסכם העסקה של יו"ר דירקטוריון המכהן בכפוף למנכ"ל, כולל דירקטור בחברת בת המכהן כמנכ"ל בחברת בת או בחברה בה לחברת האם החזקה מהותית.



8.4 יש להתנגד להסכם העסקה של מנכ"ל אשר מכהן בדירקטוריון למעט מקרים חריגים כמפורט להלן (במצטבר):

8.4.1 הרכב דירקטוריון החברה מכיל לפחות 50% דירקטורים חיצוניים/ בלתי תלויים.

8.4.2 החברה אינה מאופיינת בעסקאות בעלי עניין מרובות ובעייתיות.

8.4.3 בחברה לא התגלו בעיות ממשל תאגידי (הנושא ייבדק מול מחלקת מעורבות מוסדית).

8.5 יש להתנגד למינוי קרוב משפחה של המנכ"ל או מי שכפוף למנכ"ל לתפקיד של יו"ר דירקטוריון החברה (לעניין זה "בן משפחה" כהגדרתו בחוק החברות: בן זוג, אח או אחות, הורה, הורי הורה, צאצא, וכן צאצא, אח, אחות או הורה של בן הזוג או בן זוגו של כל אחד מאלה).

8.6 יש להתנגד להסכמי ניהול עם בעל השליטה או שלבעל השליטה עניין אישי בהם במידה והמועמד מכהן גם כדירקטור בחברה למעט מקרים חריגים כמפורט להלן (במצטבר):

8.6.1 הרכב דירקטוריון החברה מכיל לפחות 50% דירקטורים חיצוניים/ בלתי תלויים.

8.6.2 החברה אינה מאופיינת בעסקאות בעלי עניין מרובות ובעייתיות.

8.6.3 בחברה לא התגלו בעיות ממשל תאגידי (הנושא ייבדק מול מחלקת מעורבות מוסדית).

כאשר שלושת המקרים המפורטים לעיל מתקיימים, ניתן להעביר את ההחלטה לידי ועדת ההשקעות לשם קבלת אישור למקרים החריגים לעיל.

9 העסקת קרובי משפחה

יש להתנגד להעסקת בני משפחה, וכן להסכמי שירותי ניהול, בחברה בה מכהנים יותר מ-3 בני משפחה של העל השליטה בחברה, לרבות בעל השליטה בעצמו. האמור לעיל לא יחול על בני משפחה המכהנים בחברה בעת כניסת סעיף זה לתוקף (מרץ 2013). במניין בני המשפחה לא יכללו כאלה המכהנים כדירקטורים בלבד. לעניין סעיף זה, "בן משפחה" – ראה סעיף 8.5 לעיל.

10 פטור, ביטוח ושיפוי נושא משרה

10.1 יש להתנגד לאישור מתן פטור בגין הפרת חובת הזהירות, אולם אין להתנגד למדיניות התגמול של חברה מטעם זה בלבד.

10.2 יש להתנגד לשיפוי, אם החברה לא ביצעה ביטוח אחריות נושאי משרה. כמו כן, יש לוודא כי מתן השיפוי ייעשה רק לאחר "ניצול" כספי הביטוח.

10.3 יש להתנגד לאישור תקנון החברה, בנוגע להוראות השיפוי בתקנון, אם קיימות בתקנון הקיים הוראות הנוגעות לפטור נושאי משרה בגין הפרת חובת הזהירות.



- 10.4 יש לאשר שיפוי בתנאי שלא ניתן פטור בגין הפרת חובת הזהירות בכתב השיפוי, גם אם בתקנון החברה קיים פטור.
- 10.5 יש לוודא כי כתב השיפוי מכסה רק את החבויות המותרות לכיסוי עפ"י חוק החברות.
- 10.6 התקרה המכסימלית של סכום השיפוי תהיה עד 25% מההון העצמי של החברה למועד הפעלת כתב השיפוי לפי דוחות כספיים. בהקשר זה, ההון העצמי של החברה יוגדר כהון עצמי "מתגלגל" דהיינו ההון העצמי של החברה לפי הדו"חות הכספיים (מבוקרים או סקורים, לפי העניין) האחרונים למועד הפעלת כתב השיפוי.
- 10.7 יש לוודא כי סכום השיפוי המקסימאלי יעוגן בתקנון החברה.
- 10.8 יש להתנגד לאישור מתן שיפוי לאדם שאינו נושא משרה בחברה. חריג לכך הוא מקרה לפיו החברה מבקשת לשפות נושא משרה בחברה שבה יש לה החזקה מהותית שמכהן כנושא משרה מטעם החברה.
- 10.9 יש להתנגד לאישור שיפוי ליועץ מקצועי כגון: עו"ד, רו"ח וכדומה.
- 10.10 לפני אישור מתן שיפוי מראש יבוצעו הבדיקות הבאות, שיבחנו עפ"י מידע שיועבר ע"י החברה:

- א. יש לבדוק כי בתקנון החברה נכללות כל ההוראות הנדרשות מחוק החברות לעניין שיפוי נושאי משרה.
- ב. יש לוודא שכתב השיפוי כולל רשימת אירועים מפורטת שבגינם ניתן לאשר השיפוי וכן שכתב השיפוי מפרט את סכום השיפוי המקסימאלי.
- ג. יש לוודא שנעשה דיון בועדת הביקורת ודירקטוריון החברה לעניין מתן השיפוי, לרבות בהתייחס לסכום השיפוי המקסימאלי וכן לאירועים שבגינם יינתן השיפוי.
- ד. יש לבצע בדיקה איכותית של האירועים בגינם יינתן שיפוי מראש, בשים לב לפעילות החברה.
- ה. יש להתנגד למתן השיפוי מראש במקרים בהם רשימת אירועים נראית לא רלוונטית לפעילות החברה או שמספר האירועים הוא מוגזם.

- 10.4 יש לאשר ביטוח בחברת ביטוח מפקחת ע"י רשויות הפיקוח בארץ או בעולם.
- 10.5 יש לאשר ביטוח מטריה שבו החברה מבטחת נושאי משרה שלה ושל חברות הבנות שלה עפ"י המגבלות האמורות לעיל (בתנאי שיש מגבלה של זמן ושל סכום הפרמיה השנתית וגבול אחריות).
- 10.6 יש לאשר ביטוח בעסקת מסגרת לתקופה העולה על 3 שנים כמפורט בסעיף 2.13 (עסקאות בעלי עניין).
- 10.7 יש לאשר מקרים בהם חברה תתקשר בהארכת הפוליסה ו/או חידושה ו/או החלפתה עם חברות בשליטתה, כאשר יחולו על ההתקשרות עם מי מהן, גם התנאים הבאים:
- חברת הביטוח תתקשר עם מבטחי משנה, אשר יעניקו ביטוח משנה מלא (100%) לכיסוי הביטוחי שנקבע בפוליסה, כך שהשייר של חברת הביטוח מהפוליסה יעמוד על 0%.



• הפרמיה שתשולם ע"י החברה לחברת הביטוח תהיה בהתאם למקובל בשוק הביטוח לעסקאות מסוג זה.

11 שינוי שיטת הדיווח מהשיטה הישראלית לשיטת הדיווח האמריקאית

יש לאשר שינוי שיטת הדיווח מהשיטה הישראלית לשיטת הדיווח האמריקאית, אם החברה תתחייב כי רמת המידע בשיטת הדיווח החדשה לא תיגרע.

12 הצעות רכש/רכישות/ מיזוגים

הצעת רכש תאושר לאחר בדיקה כלכלית להלן :

- 12.1 הערכת שווי של החברות בהצעת הרכש/ רכישה/מיזוג אשר מבססת את מחיר ההצעה במידה שצורפה לחומר, או במידה שקיימת במחלקת מחקר buy-side של פסגות ניירות ערך.
- 12.2 בחינת קיומה של סינרגיה בין החברה הנרכשת לחברה הרוכשת/ סינרגיה בעקבות המיזוג.
- 12.3 בדיקת כדאיות העסקה עבור בעלי מניות המיעוט.
- 12.4 במקרה של הצעת רכש יש לדרוש אפסייד של לפחות 20% מעל מחיר השוק בעת פרסום הצעת הרכש. במידה והעסקה אינה עומדת בתנאי בסעיף זה אך לדעת האנליסט הממונה היא נכונה כלכלית, ההחלטה תועבר לוועדת ההשקעות בליווי נימוקים כלכליים.
- 12.5 במקרה של עסקאות רכישה ומיזוג ייבחנו הקריטריונים הרלבנטיים בסעיף 13 להלן.

13 עסקאות בעלי עניין

כל עסקת בעלי עניין תיבחן עפ"י פרמטרים כלכליים כמפורט להלן. עסקאות בעלי עניין הינן בעלות רגישות מיוחדת מבחינה ציבורית ויש לבחון אותן באופן מעמיק, ובכל מקרה הניתוח של עסקאות בעלי עניין יובא להחלטת ועדת ההשקעות (למעט במקרה של סעיפים 13.9, 10.14) במסגרת הפרמטרים שיש לקחת בחשבון בעת אישור עסקה עם בעל עניין בחברה, יש לבחון את הפרמטרים הבאים :

- 13.1 מצבה הפיננסי והעסקי של החברה, האם יש לה משאבים כספיים לביצוע העסקה, תוך שמירה על איתנות פיננסית נאותה ונזילות.
- 13.2 האם ניתן לבצע את העסקה/עסקה דומה עם צד שלישי שאינו בעל עניין. אם כן, האם תנאי העסקה עם צד שלישי היו עדיפים לחברה?
- 13.3 כדאיות העסקה תוך בחינת יעדי העסקה והשתלבותם ביעדים ארוכי הטווח של החברה.
- 13.4 השפעת העסקה על בעלי המניות/האג"ח/נושים אחרים של החברה.
- 13.5 האם העסקה נבחנה ע"י מעריך שווי חיצוני. יודגש כי, יינתן משקל חיובי לכך שהעסקה נבחנה ע"י מעריך שווי חיצוני שקבע כי העסקה הינה הוגנת לחברה.
- 13.6 שקיפות החברה בכל הנוגע לנתוני העסקה, לרבות קבלת הערכות שווי ומסמכים נוספים שהובאו בפני ועדת הביקורת והדירקטוריון של החברה בעת אישור העסקה.



13.7 יש להתנגד לעסקה בה הדירקטוריון לא קבע ונימק באופן מפורט את הסיבות לאישור העסקה.

13.8 אם מבקשים לאשר עסקה עם בעל עניין כעסקת מסגרת, ככלל לא תאושר עסקת מסגרת לתקופה העולה על 3 שנים (למעט באישור עסקת מסגרת בפוליסות ביטוח לנושאי משרה).

13.9 יש לאשר עסקאות בעלי עניין בקיבוצים (כאשר הקיבוץ הוא בעל השליטה במפעל או בקרקעות, משאבים אחרים וכו'), במידה שצורפה חוות דעת חיצונית הכוללת השוואת הסכמי השכר לשכר הממוצע במשק באותו תחום אשר מצביעה על כך שההסכם סביר במקרה של הסכם שכר, או השוואת שכירויות של קרקעות או ציוד אשר מצביעה על כך שהמחירים סבירים ביחס למחיר המקובל בשוק.

13.10 יש לאשר הסכמי פשרה בנוגע לתביעות משפטיות רק בתנאי שהם מטיבים עם בעלי המיעוט ומקטינים את העלויות שעלולות לנבוע מהמשך התביעה המשפטית לחברה.

14 שינוי הגדרת ייעוד החברה בתקנון החברה

יש להתנגד לשינוי הגדרת ייעוד החברה ל"כל עיסוק חוקי".

15 תיקונים/שינויים משפטיים שונים בתקנון החברה ותיקונים אחרים

15.1 יש לבחון במקרה של תיקונים בתקנון החברה / הסכמי שותפות (לדוגמה בשותפויות הגז) / הסכמי נאמנות האם התיקון הינו לטובת בעלי מניות המיעוט ו/או שאינם מייצרים העדפה לבעל השליטה.

15.2 יש לאשר הגדלת ההון הרשום והמונפק, ותיקון תקנון בהתאם, כדי להבטיח זמינות לצורך גיוס עתידי בהתאם לצורכי החברה.

15.3 יש לאשר שינויים בהון, לדוגמה: איחוד הון ותיקון תקנון בהתאם, במידה וההליך אינו פוגע/מחליט את כוחם של בעלי מניות המיעוט ומנגד לא מגדיל את כוחם של בעלי השליטה. ובמידה וההליך אמור לשפר את התנהגות המניה, רמת הסחירות וכדומה.

15.4 יש להתנגד לשינויים בהון, לדוגמה: הגדלת הון לצורך הקצאת אופציות מועדפות, במידה ויש חשש שהליך מסוג זה יחליש את כוח של בעלי מניות המיעוט.

15.5 יש להתנגד לתיקונים / שינויים אשר מקטינים את כוחם של בעלי מניות המיעוט, ולאשר תיקונים / שינויים אשר מגדילים את כוחם של בעלי מניות המיעוט או לא חילופין לא מרעים את מצבם ושאינו מייצר העדפה לטובת בעל השליטה.

15.6 יש לאשר תיקונים והחלטות להם נדרשת החברה בתנאי שהתיקון משרת את האינטרס של בעלי מניות המיעוט, ובמידה שבעלי מניות המיעוט אדישים לשינוי לוודא שהוא אינו משפר את מצבו של בעל השליטה.



16.1 יש לאשר תיקון הסכם השותפות באופן כזה שלא יפגע בכוחם של בעלי (מניות) יחידות המיעוט ולא יגדיל את כוחו של בעל השליטה בשותפות/ השותף הכללי, וכלל נאשר התאמת הסכמי שותפות לחוק החברות ותקנות החברות ככל שניתן.

16.2 יש לאשר העלאת הוצאות בהסכמי השותפות במידה שההעלאה הינה לטובת בעלי מניות מיעוט.

16.3 יש לאשר העלאת שכר של בעלי מקצוע מיוחדים (כגון גיאולוג) בכפוף להצהרת החברה כי מדובר בשכר הנהוג בתחום.

16.4 יש לאשר העלאת תמלוגים בעת הצבעה עבור החזקה בשותף העל ומאידך יש להתנגד להעלאת תמלוגים בעת הצבעה עבור החזקה בשותפות מוגבלת. בכל מקרה אם ההעלאה אינה לטובת בעלי מניות המיעוט יש להתנגד בכל מקרה.

16.5 יש לאשר עסקאות למכירת /רכישת זכויות ברשיונות שאינן בין חברות קשורות, זאת לאחר בדיקה כי מחיר העסקה הינו בתנאים סבירים ומקובלים בשוק, ולאחר שהתקבלו מהחברה נימוקים לכדאיות העסקה.

17 חלוקת דיבידנד/דיבידנד בעין

17.1 יש לאשר את סכום החלקה אם מצבה הפיננסי של החברה (מבחינת מינוף ונזילות) מאפשר זאת.

17.2 על האנליסט הממונה לבדוק את השפעת הדיבידנד על מצבה הפיננסי (מבחינת מינוף ונזילות) של החברה. אם מצא כי תיתכן השפעה שלילית מהותית על יכולת החזר החוב יש להתנגד במידה והקופה מחזיקה באג"ח של החברה.

18 רכישה עצמית של מניות

18.1 יש לאשר רכישת מניות עצמית, לאחר בדיקה של השפעת הרכישה על מצבה הפיננסי של החברה. בנוסף, במידה ונקבע מחיר מטרר יש לבצע בדיקה כי המחיר הינו סביר.

19 החלטה בדבר חלוקה שאינה מקיימת את מבחן הרווח (הפחתת הון)

19.1 אם חברה מעוניינת לבצע חלוקת דיבידנד אשר אינה עומדת במבחן הרווח, יש לבחון את הקריטריונים הבאים:

א. נימוקי דירקטוריון החברה לאישור החלוקה, לרבות נימוקים לכך שהחברה תוכל לעמוד בהתחייבויותיה לאחר החלוקה.

ב. יש להתנגד מקום בו לא בוצעה הערכה של מעריך חיצוני על פיה החברה תוכל לעמוד בהתחייבויותיה גם לאחר החלוקה.

ג. יש להתנגד אם ההון העצמי של החברה לאחר החלוקה יהא שלילי או לחילופין שהחלוקה תביא לכך שההון העצמי של החברה לאחר החלוקה יהא נמוך משמעותית מההון העצמי של החברה קודם לחלוקה, אלא אם כן קיימות נסיבות חריגות המצדיקות זאת.



- ד. לגבי הפחתת הון באמצעות חלוקת דיבידנד בעין יש לבחון האם הנכס המחולק כדיבידנד בעין מהווה מקור תזרימי לשירות החוב של החברה המחלקת.
- ה. לפי הצורך, תבוצע ע"י הקופה בדיקה כלכלית עצמאית על מנת לוודא את יכולת החברה להחזר החוב לאחר החלוקה המבוקשת.

20 החלטה בהתאם לסעיף 52(א) לחוק החברות בדבר הפעלת סמכויות הדירקטוריון במקומו:

נציין כי, הקופה תומכת בעצמאות האורגנים ובהפרדת סמכויותיהם. יחד עם זאת, מקום בו נבצר מהדירקטוריון להפעיל סמכויותיו, רשאית האסיפה הכללית ליטול סמכויותיו. מדובר במקרים חריגים כדוגמת הגעת דירקטוריון החברה למבוי סתום כך שאין לו את היכולת לקבל את ההחלטות הנדרשות והחיוניות להמשך פעילות החברה.

21 מינוי רו"ח מבקר

- 21.1 יש לאשר משרד רו"ח בעל ניסיון בחברות מסדר גודל דומה וניסיון בענף הפעילות של החברה.
- 21.2 יש לאשר משרד רו"ח בחברה לאחר שנבדקה עמידה בהגבלה על תדירות ההחלפה (לדוגמה לא נאשר יותר משתי החלפות של משרד רו"ח במשך 5 שנים).
- 21.3 יש להתנגד למינוי משרד רו"ח שמכהן מעל 15 שנים.

22 שינוי שם חברה:

ככלל, הקופה ללא תתנגד לשינוי שם חברה שאושר על ידי הנהלת החברה/ דירקטוריון. זאת, למעט מקרים בהם השם המוצע נוגד את תקנת הציבור.

23 טעוני בדיקה

נושאי משרה/בעל שליטה אשר לדעת הקופה פעלו ואישרו מהלכים שיש בהם לפגוע באופן מהותי באינטרס בעלי מניות המיעוט ו/או בעלי החוב. ההחלטה בנושא מינויים תובא לוועדת ההשקעות של הקופה.

24 אסיפות אג"ח של חברות בקשיים

אופן ההצבעה לחברות בקשיים מפורט בנוהל "טיפול בחובות בעיתיים".

25 אסיפות אג"ח (שאינן בקשיים):

- 25.1 יש להתנגד לכל נושא החלטה אשר טומן בחובו פגיעה במעמד של בעלי האג"ח, ו/או פגיעה ביכולת החזר החוב של החברה ו/או השינוי מייצר העדפה לטובת בעל השליטה.
- 25.2 יש להתנגד לכל שינוי בתנאי שטר הנאמנות/אגרת החוב, במידה וההצעה טומנת בחובה ויתור על תשואה או פגיעה כאמור בסעיף 2.21.1.
- 25.3 יש לאשר תיקון שטר נאמנות (באסיפות אג"ח) בקשר עם החלפת נאמן במידה ולנאמן הקיים יש חשש לניגוד עניינים ולכן דרושה החלפתו. מינוי הנאמן ואישור תשלום שכר



יעשה בדרך של מכרז, כאשר ההצעה הזולה תיבחר ובתנאי שלנאמן יש פוליסת ביטוח מספקת.

26 מינוי ואישור מינוי נאמן

- 26.1 הנאמן עומד בדרישות חוק ניירות ערך.
- 26.2 כאשר לא קיימים נגד הנאמן הליכים משפטיים הקשורים לתפקודו כנאמן ביחס לחובותיו כלפי מחזיקי תעודות החוב.

27 מינוי מפקח ואישור שכרו בשותפויות הגז

- 27.1 יש לבחון את המועמד, את כשירותו, השכלתו וניסיונו הרלוונטיים לביצוע תפקידו כמפקח בשותפות.
- 27.2 יש לבחון את גובה השכר של המפקח בהתאם לגודל השותפות ובהתאם לנהוג בענף.

28 אישור פעולות לטובת בעלי מניות המיעוט

- 28.1 יש לאשר פעולות שמחזקות את מעמדם של בעלי המניות או משרתות את טובת בעלי מניות המיעוט.
- 28.2 יש להתנגד לפעולות הפוגעות במעמדם של בעלי מניות המיעוט ו/או מחזקות את מעמדו של בעל השליטה

חלק 3 : פגישה עם חברות

3. במקרה שבו סמנכ"ל השקעות או אנליסט ממונה נדרשים לקבל נתונים או כל מידע נוסף לעניין גיבוש החלטת ההצבעה, הם ייזמו פנייה לחברה.
4. במקרה שבו החברה פונה לקבוצת פסגות ומבקשת להיפגש או לשוחח עם מי מטעמה של קבוצת פסגות בקשר עם החלטות ההצבעה, סמנכ"ל השקעות ו/או אנליסט הממונה יסכימו לקיום הפגישה או לביצוע השיחה רק מקום בו הם בדעה שהפגישה תסייע להם לגיבוש החלטת הצבעה.
5. במקרים אחרים אין להיענות לקיום פגישות או שיחות עם החברה בנוגע לאופן ההצבעה באסיפות.
6. ניתן להיענות לקיום פגישות עם בעל השליטה בחברה בעניין החלטות ההצבעה באישור מראש של סמנכ"ל השקעות.

חלק 4 : מקרים בהם קיים חשש לניגוד עניינים - החלטות שיובאו להחלטת ועדת השקעות

1. פסגות ניירות ערך ו/או קבוצת פסגות (מנהל ההשקעות) ייחשב כבעלת ניגוד עניינים לכאורה במקרים המפורטים להלן. במקרים כאמור אופן ההצבעה בהחלטה שעל סדר יומה של האסיפה הכללית תובא לאישור וועדת ההשקעות הקופה.
2. ההחלטה בדבר היות פסגות ניירות ערך ו/או קבוצת פסגות (מנהל ההשקעות) בעל ניגוד עניינים תהא בהתבסס על המידע המצוי בידו. להלן המקרים :
 - א. בכל מקרה בו התאגיד שמכנס את האסיפה הכללית הינו אחד מהתאגידים שלהלן :



- א. בעל שליטה בקבוצת פסגות.
- ב. תאגיד שבעל השליטה בקבוצת פסגות מחזיק בו שיעור של 5% או יותר מסוג כלשהו של אמצעי שליטה.
- ג. תאגיד המחזיק סוג כלשהו של אמצעי שליטה בקבוצת פסגות בשיעור של 10% או יותר ("תאגיד קשור לקבוצת פסגות").
- ד. תאגיד שתאגיד קשור לקבוצת פסגות מחזיק בו שיעור של 25% או יותר מסוג כלשהו של אמצעי שליטה.
- ה. תאגיד עימו מקיימת קבוצת פסגות קשרים עסקיים או פיננסיים מהותיים ומתמשכים, תאגידים בשליטתו של התאגיד כאמור, בעל השליטה בתאגיד כאמור ו/או תאגידים בשליטת בעל השליטה.
- ו. בכל מקרה בו ההחלטה המובאת לאישור הינה עם תאגיד שמקיים את תנאי (1)-(5) לעיל.

הערה: על אף האמור לעיל, במקרה בו המלצת ההצבעה הינה "נגד" האינטרס היוצר את "החשש לניגוד העניינים" כמפורט בסעיף זה וככל שבפועל ההצבעה הינה בהתאם להמלצה כאמור אין חובה להביא את ההחלטה לוועדת ההשקעות. האמור אינו חל על סעיף 5.5.2 בנוהל (הצבעה בנושא תגמול בכירים בגופים פיננסיים) ועל סעיף 2(א)2 לעיל.

3. במקרים בהם קיים חשש לניגוד עניינים של הקופה במקרים המפורטים להלן, ההחלטה תתקבל ע"י הנציגים החיצוניים בוועדת ההשקעות של הקופה.
הקופה תיחשב בניגוד עניינים לכאורה במקרים שתיקבע הקופה / היועץ המשפטי של הקופה, ותעביר על כך עדכון לחברת ניירות הערך (צדדים קשורים, הצבעה בבעל שליטה וכדומה).

נספח 3



טופס הצבעה עבור פסגות ניירות ערך
שם חברה ותאריך אסיפה:

נשלח לפקס מס' 03-6252478

נושא	אופן הצבעה	האם תואם למדיניות (כן/לא)	הערות
------	------------	---------------------------	-------

חתימה :

*** טבלה זו תקפה כאשר הצבעתם של כלל הקופות (פסגות ניי"ע, עמ"י, שדות, עו"ס, דיסקונט, קו הבריאות, וארס- רופאים) זהה. במידה ותהיה הצבעה שונה בין הקופות ההצבעה תתועד בעמודת הערות.

נספח 4

דוגמא לדיווח הגוף המייצג

להשלים

החברה לניהול קרן השתלמות
לבייכמאים ומיקרוביולוגים בע"מ

