

אפסילון ניהול קרנות נאמנות (1991) בע"מ

מדיניות ההצבעה באסיפות מחזיקים

כללים מנחים בנוגע להשתתפות הקרנות ולקביעת אופן הצבעתן באסיפות מחזיקים, בנושאים כמפורט להלן:

1. קריטריונים לקבלת החלטות הצבעה

- 1.1. הצבעת מנהל הקרן באסיפות המחזיקים תהיה לטובת בעלי יחידות ההשתתפות בקרנות ובהתאם להוראות הדין.
- 1.2. יובהר, אין חובה ליישם באופן דווקני את אופן ההצבעה והקריטריונים המפורטים להלן בכל מקרה, וזאת בשל הבדלים בין המקרים האפשריים. מטבעה וממהותה, מדיניות ההצבעה הינה כללית ואינה מתייחסת לכלל המקרים האפשריים, הנסיבות המיוחדות ו/או השיקולים אותם ישקול מנהל הקרן, ובכל מקרה אין היא באה להחליף את שיקול דעתו של מנהל הקרן בכל מקרה פרטני.
- 1.3. מהותיות ההחזקות של מנהל הקרן בנייר הערך אליו מתייחסת ההצבעה - לקריטריון זה של מהותיות שיעור האחזקות של מנהל הקרן בנייר הערך אין ולא תהיה השפעה על אופן ההצבעה ו/או קבלת ההחלטה בעניינה.
- 1.4. פוטנציאל השפעה של נושא ההצבעה על הערך הכלכלי של ניירות הערך אליהם ההצבעה מתייחסת - לקריטריון זה אין ולא תהיה לא השפעה על אופן ההצבעה ו/או קבלת ההחלטה בעניינה.

1. אסטרטגיית הצבעה - קביעת אופן ההצבעה באסיפות כלליות - כללים מנחים

להלן כללים מנחים בנוגע להשתתפות הקרנות ולאופן הצבעתן באסיפות מחזיקים של תאגידיים בהם מחזיקות הקרנות, בנושאים כמפורט להלן.

2. שינוי התקנון

- 2.1. ביצוע שינויים בתקנון מחייב הצבעה ואישור האסיפה הכללית (כאמור בהוראות חוק החברות).
- 2.2. כאמור, בעת הצבעה על ביצוע שינוי/תוספת/מחיקה של מרכיב בתקנון, על מנהל הקרן לבחון שאין בביצוע השינויים משום פגיעה אפשרית בעניינם/בזכויותיהם של עמיתי הקרנות.

2.3. יש לבחון בקפידה את טובת מחזיקי היחידות בעיקר כאשר מועלים לדיון הנושאים הבאים:

- א. שינויים/תוספות אשר נועדו לצורך מתן פטור/שיפוי/ביטוח נושאי משרה;
 - ב. הוראות למינוי/פיטורי דירקטור ותנאי כהונתו;
 - ג. הוראות בדבר תקופת כהונתו של רו"ח מבקר לחברה;
 - ד. הענקת (או גריעת) סמכויות נוספות לידי האסיפה הכללית (מעבר למוקנה לאסיפה הכללית במישרין בחוק החברות);
 - ה. שינויים אשר עשויים לפגוע בזכויות סוג מניות ספציפי ובעיקר סוג מניות בהם כלולים מניות בעלי היחידות;
 - ו. קביעת הוראות לאישור עסקאות חריגות/שאינן חריגות.
- 2.4. בחינה באם שינוי התקנון עומד בדרישות חוק החברות.

3. מינוי דירקטורים

בעת מינוי דירקטור / דירקטור חיצוני יש לבחון אם במינוי יש משום פגיעה אפשרית בבעלי יחידות ההשתתפות בקרנות או קידום עניינם, וזאת תוך מתן תשומת לב בין היתר לעניינים הבאים:

- 3.1. קביעת שכרו ושאר תנאי כהונתו (ובדח"צ יש לשים לב שאין חריגה מהאמור בתקנות החברות (כללים בדבר תקנות החברות (גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000.
- 3.2. כי הדירקטור עומד בתנאים ובמבחנים על פי תקנות החברות (תנאים ומבחנים לדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית ולדירקטור בעל כשירות מקצועית), התשס"ו-2005.
- 3.3. שהדירקטור / הדירקטור החיצוני כשיר וראוי והמינוי הינו בהתאם להוראות כל דין.
- 3.4. מתן פטור/שיפוי/ביטוח מהפרת חובת זהירות/אמונים (ראה סעיף 5 להלן).

4. מינוי נושאי משרה ועובדים בכירים - מדיניות התגמול ואישור שכרם

בעת נושאי משרה ועובדים בכירים יש לבחון אם במינוי יש משום פגיעה אפשרית בבעלי יחידות ההשתתפות בקרנות או קידום עניינם, וזאת תוך מתן תשומת לב בין היתר לעניינים הבאים:

- 4.1. בחינת השכלתו, כישוריו, מומחיותו והישגיו של נושא המשרה.
- 4.2. הסכמי תגמול קודמים שנחתמו עם נושא המשרה ו/או נושאי משרה דומים.
- 4.3. תקופת הסכם התקשרות עם נושא משרה בכירה.
- 4.4. בחינת נימוקי הדירקטוריון ועבודות יעוץ חיצוניות ששימשו את החברה.
- 4.5. מדיניות התגמול והקריטריונים הספציפיים העומדים בבסיסה.
- 4.6. במקרים הרלוונטיים בחינה כי האישור עומד בהוראות חוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי-התרת הוצאה לצורכי מס בשל תגמול חריג), תשע"ו-2016 (להלן: "חוק שכר הבכירים").

5. חובת זהירות ואמונים - הענקת פטור, שיפוי, ביטוח ואישור פעולות

- כללים לבחינת מתן פטור, שיפוי וביטוח נושאי משרה. במקרים כאמור יש לבחון להתייחס לעניינים הבאים, כולם או חלקם, לפי הענין והיכולת לקבל מידע, נתונים ופרטים:
- 5.1. העיקרון אשר ינחה את מנהל הקרן בנושא זה הוא האם כתוצאה ממתן הפטור/השיפוי/הביטוח (מעבר לשאלת חוקיות האישור/הנתינה) יפחת הונה העצמי של החברה ו/או יפחת שווי/ערך ניירות הערך של החברה ובכך תיגרם פגיעה בזכויות בעלי יחידות ההשתתפות בקרנות.
 - 5.2. האם הענקת הפטור/השיפוי/הביטוח הנה חוקית (כאמור לעיל).
 - 5.3. מה גובה סכום השיפוי/הביטוח/הפטור והאם הוא סביר בנסיבות העניין.
 - 5.4. בחינה אם סכום השיפוי הוגבל עד לתקרה של 25% מהונו העצמי של התאגיד - יש לשים לב לפרקטיקה שהתפתחה לפיה סכומי השיפוי מוגבלים לכ- 25% מההון העצמי בעת השיפוי. יש לבחון בכל מקרה לגופו, האם סכום השיפוי מתווסף לרובד הביטוחי או מתחיל מהשקל הראשון.
 - 5.5. בעניין הביטוח, יש להקפיד ולבחון האם לא נקבעו סכומי כיסוי מופרזים והאם הכיסוי חל גם על מדינות מחוץ לישראל, שעה שלחברה אין / יש פעילות שם.
 - 5.6. כלפי מי הופרה חובת הזהירות/חובת האמונים שבגיננו ניתן שיפוי/ביטוח/פטור (כלפי החברה/צדדים שלישיים).
 - 5.7. מהם סוגי האירועים שלגביהם תינתן התחייבות להענקת הפטור/השיפוי/הביטוח.
 - 5.8. האם מתן הפטור/השיפוי/הביטוח ניתן לפני קרות ההפרה או בדיעבד.
 - 5.9. האם כתוצאה ממתן הפטור/השיפוי/הביטוח יפחת הונה העצמי של החברה ו/או יפחת שווי האחזקות של הקרן בחברה.

6. עסקאות בעלי עניין ואישורים מיוחדים

- 6.1. לנוכח רגישותן והייחוד שלהן, כל עסקה בהקשרים אלו תבחן לגופה ובהתאם לנסיבותיה הפרטניות. מנהל הקרן יבחן בין היתר את מהות העסקה, סבירות תנאי העסקה וכן האם היא משרתת את בעלי מניות התאגיד.
- 6.2. בעסקאות בעלי עניין בקשר לתנאי שכר, השיקולים שצריכים להנחות את מנכ"ל מנהל הקרן לאישור עסקאות אלה, בכפוף להיבטים החוקיים ולפרוצדורה הנדרשת על פי דין, הם, בין היתר:
 - א. מספר בני המשפחה המועסקים בתאגיד;
 - ב. רמת השכר (בפני עצמה וביחס לרמת השכר הנהוגה אצל נושאי משרה המכהנים בתפקידים דומים בתאגידים אחרים באותו ענף/מגזר);
 - ג. תקופת הכהונה;
 - ד. מענקים (קריטריונים ותנאי העמידה במענק, למשל - היחס בין הברוטו לבין הנטו, הרף ממנו נגזר הבונוס);
 - ה. רמת הממשל התאגידי בתאגיד;

- ו. תדירות התכנסות ועדת הביקורת;
- ז. האם נבחנו החלופות להתקשרות עם בעל השליטה אל מול צדדים שלישיים;
- ח. מצב תזרימי;
- ט. דירוג אשראי;
- י. הון עצמי של התאגיד.

7. הון החברה

7.1. הגדלת/הפחתת כמות ההון הרשום

הסמכות להקצות מניות בפועל נתונה לדירקטוריון (למעט אם נקבע אחרת בתקנון) אבל הסמכות לשנות את כמות ההון הרשום נתון בידי האסיפה הכללית. הגדלת כמות ההון יכולה ליצור מצב של ניגוד אינטרסים בין רוב למיעוט משום שבעלי מניות הרב יכולים להשתמש בכוחם לאחר הגדלת ההון הרשום בכדי להקצות מניות חדשות באופן לא שוויוני ו/או שיפגע במיעוט. על רקע האמור, בעת קבלת החלטה בנושא זה, ישקול מנכ"ל מנהל הקרן, בין השאר, את אלה:

- א. האם הגדלת כמות ההון משפרת את מצבם של בעלי מניות הרוב על חשבון בעלי מניות המיעוט;
- ב. האם החלטה כאמור משפרת את מצבם של בעלי המניות באופן כללי;
- ג. האם הגדלת ההון משפיעה לרעה על מצב הנושים, לרבות דרך ואופן הגדלת ההון;
- ד. האם הגדלת ההון תקים לחברה הון נזיל לצורך ביצוע השקעות בעתיד;
- ה. האם הגדלת ההון תשפר את מצבה הכספי של החברה.

7.2. שינויים בערך הנקוב של מניות מונפקות

שינויים בערך הנקוב של מניות מונפקות יכול שיעשה בדרך של:

- א. פיצול מניות (במטרה להגדיל את סחירות המניה);
 - ב. מיזוג/איחוד מניות.
- במצבים אלו יכולים להתעורר ניגודי אינטרסים בהקשר של פיצול/איחוד בין בעלי מניות לבין עצמם וזאת כאשר פעולת הפיצול/איחוד לא מבוצעת על כל המניות אלא על חלק מהם. החלטה על פיצול/איחוד מניות מתקבלת באסיפה הכללית. אם בחברה יש רק סוג אחד של מניות, בדרך כלל לא מתעוררים ניגודי אינטרסים בין בעלי המניות וזאת מהטעם שהחלטה משפיעה על כולם. בעיית ניגוד האינטרסים בין בעלי המניות לבין עצמם מתעוררת כאשר ישנם כמה סוגים של מניות והפיצול/האיחוד פועל רק לגבי סוג אחד של מניות ואז אם הקרן מחזיקה בסוג המניות הנפגע - יש להתנגד.

8. מיזוג

8.1. לנוכח מורכבותן וההשלכות הכרוכות בהן, כל עסקת רכישה ו/או עסקת מיזוג תיבחן לגופה. מנהל הקרן יבחן בין היתר את תנאי המיזוג או הרכישה, באם הינם בעלי ערך מוסף לתאגיד, את אינטרסים הצדדים לעסקה וכן האם המיזוג עומד בהוראות חוק החברות. כאשר מועלת סוגיית המיזוג באסיפה הכללית, יש לבחון מעבר לכדאיות הכלכלית של המיזוג את הסוגיות הבאות:

א. מהם האינטרסים של בעלי השליטה בכל אחת מהחברות המתמזגות;

ב. האם המיזוג עומד בהוראות חוק החברות.

8.2. במסגרת בחינת כדאיות העסקה, ייעזר מנכ"ל מנהל הקרן, בעסקאות מיזוג מורכבות, בעבודות אנליזה ו/או יתייעץ עם אנליסט המסקר את החברות או את תחום פעילותן.

9. רו"ח מבקר

כאשר מועלת סוגיית מינוי רו"ח מבקר באסיפה הכללית, יש לשים לב לסוגיות הבאות:

9.1. תקופת כהונתו;

9.2. תנאי שכרו והדרך לקביעת שכרו (אסיפה כללית/דירקטוריון);

9.3. איסור שיפוי רו"ח מבקר עקב הפרת אחריות מקצועית או חובה אחרת המוטלת עליו עפ"י כל דין;

9.4. שכר בגין שירותים נוספים שאינה פעילות ביקורת.

10. אופן ההצבעה באסיפת מחזיקים של מנהל קרן המחזיק ניירות ערך מסוגים

שונים המשקפים אינטרסים מנוגדים

10.1. בהתאם להוראות חוזר אופן ההצבעה בניירות ערך מסוגים שונים המשקפים אינטרסים מנוגדים, ועל פי עמדת סגל רשות ניירות ערך, חובות האמון והזהירות המוטלות על מנהל קרן לא דורשות ממנו לשקלל את האינטרסים השונים הנובעים מניירות הערך השונים שבקרן שבניהולו, והוא רשאי להצביע בהתאם לאינטרס הספציפי הנובע מהחזקתו בנייר הערך המסוים.

על פי עמדת סגל רשות ניירות ערך, מנהל קרן שהצביע בהתאם לאינטרס הספציפי שלו כמחזיק נייר ערך מסוג מסוים, מכוח מלוא זכויות ההצבעה של כלל הניירות מאותו סוג בכלל הקרנות שבניהולו, לא ייראה כמי שפעל משיקולים לא ענייניים בניגוד לסעיף 74 לחוק השקעות משותפות בנאמנות או כמי שהפר את חובת הנאמנות כלפי בעלי היחידות החלה על מנהל הקרן לפי סעיף 75 לחוק השקעות משותפות בנאמנות בשל כך שלא התחשב באינטרסים הנובעים מהחזקת ניירות ערך אחרים בקרן.

10.2. מנהל קרן יגבש את החלטת ההצבעה באופן האמור בסעיף 10.1 לעיל, היינו, בהתאם לאינטרסים הנובעים מהחזקת הקרן בנייר המסוים שמכוחו מוענקת לה זכות ההצבעה. מנהל הקרן יצביע עבור נייר ערך מסוים המוחזק במספר הקרנות שבניהולו, באותו האופן.