

אפסילון ניהול קרנות נאמנות (1991) בע"מ

**נוהל השתתפות והצבעה
באסיפות כלליות**

פברואר 2016

נוהל השתתפות והצבעה באסיפות כלליות

1. מטרה

מטרתו של נוהל זה היא כדלקמן:

- 1.1. להסדיר ולעגן את הליך ההשתתפות וההצבעה של החברה באסיפות כלליות של תאגיד שמניותיו מוחזקות בקרן שבניהולו של מנהל הקרן;
- 1.2. קביעת אסטרטגיית הצבעה – קביעת כללים מנחים לגבי אופן ההצבעה של החברה באסיפות הכלליות כאמור.

2. הגדרות ומסמכים ישימים

"**הגוף המייצג**" - אנטרופי שירותי מחקר כלכלי בע"מ מקבוצת אנטרופי יועצים או כל גוף מייצג אחר כפי שימונה מטעם מנהל הקרן לצורך ייצוג הקרנות שבניהול מנהל הקרן באסיפות כלליות של תאגידי שניירות הערך שלהם מוחזקים בקרנות.

"**הבנק המתפעל**" - יובנק בע"מ, הבנק הבינלאומי בע"מ, מזרחי טפחות בע"מ, או כל מתפעל אחר כפי שימונה על ידי מנהל קרן.

"**החברה**" או "**מנהל הקרן**" – אפסילון ניהול קרנות נאמנות (1991) בע"מ.

"**הנאמן**" - יובנק חברה לנאמנות בע"מ, מזרחי טפחות חברה לנאמנות בע"מ, איגוד חברה לנאמנות בע"מ או כל נאמן אחר כפי שימונה כנאמן לקרנות שבניהול של מנהל הקרן.

"**הקרן**" או "**הקרנות**" – קרן או קרנות להשקעות משותפות בנאמנות שבניהול מנהל הקרן.

"**הנחיות הרשות**" – הנחיות, חוזרים, החלטות סגל ומליאה של רשות ניירות ערך למנהלי הקרנות ולנאמנים בנושא ההשתתפות וההצבעה של מנהל הקרן באסיפות כלליות של תאגיד שמניותיו מוחזקות בקרן שבניהולו של מנהל הקרן, כפי שיתפרסמו מעת לעת.

"**חוזר אופן הצבעה בניירות ערך מסוגים שונים המשקפים אינטרסים מנוגדים**" – חוזר רשות ניירות ערך מיום 10/08/2014 ביחס לאופן ההצבעה באסיפת מחזיקים של מנהל קרן המחזיק ניירות ערך מסוגים שונים המשקפים אינטרסים מנוגדים.

"**חוזר ההסדרה בעניין חברות ייעוץ למוסדיים**" - חוזר רשות ניירות ערך מיום 19/02/2014 בדבר עמדת סגל הרשות ביחס להתקשרות מנהל קרן עם גורם מקצועי לצורך קבלת המלצות לגבי אופן ההצבעה באסיפה כללית.

"**חוק השקעות משותפות בנאמנות**" – חוק השקעות משותפות בנאמנות, תשנ"ד-1994.

"**קבוצת IDB**" – תאגידי הנמנים על קבוצת IDB, על-פי רשימה שתעודכן מעת לעת על-ידי הנהלת IDB.

"**תאגיד**" – תאגיד אשר ניירות ערך שלו הוצעו לציבור על-פי תשקיף לפי חוק ניירות ערך או נסחרים בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ והם נמצאים בידי הציבור.

"**תקנות הדוחות**" - תקנות השקעות משותפות בנאמנות (דוחות), תשנ"ה-1994.

"תקנות השתתפות מנהל קרן באסיפת מחזיקים" - תקנות השקעות משותפות בנאמנות (השתתפות מנהל קרן באסיפת מחזיקים), התשע"ו-2015

3. חובות מנהל הקרן

סעיפים 74 ו 77 לחוק השקעות משותפות בנאמנות, מפרטים את החובות המוטלות על הנאמן ומנהל הקרן בקשר עם השתתפות והצבעה באסיפות כלליות של תאגיד שמניותו מוחזקות בקרן שבניהולו של מנהל הקרן, ובכלל זה:

3.1. **החובה להשתמש בסמכויותיהם** (במקרה זה, להשתתף בהצבעה ולהצביע) **לטובת בעלי היחידות בלבד**.

3.2. **להשתתף ולהצביע באסיפה הכללית של התאגיד** בעד או נגד הצעת ההחלטה המובאת לאישור האסיפה הכללית, **אם לדעת מנהל הקרן מתקיים אחד מאלה**:

א. יש בהצעת החלטה המובאת לאישור האסיפה הכללית משום פגיעה אפשרית בעניינם של בעלי היחידות; לענין פסקה זו, פגיעה אפשרית בעניינם של בעלי היחידות – לרבות עסקה עם בעל ענין;

ב. יש בהצעת ההחלטה כדי לקדם את עניינם של בעלי היחידות.

3.3. החובה להשתתף ולהצביע באסיפה הכללית של התאגיד כאמור בסעיף 3.2 לעיל לא תחול באסיפות שמתקיים בהן אחד מאלה:

א. אסיפות בעלי מניות בחברות ציבוריות בהן לא נדרש לפי דין או לפי הוראה אחרת רוב שאינו רוב רגיל לאישור הצעת ההחלטה, למעט אסיפות לאישור הצעות לשינוי בתקנון החברה שיש בו כדי לפגוע בעניינם של בעלי המניות, אסיפות בנוגע למינויים ופיטורים של דירקטורים, אסיפות בנוגע להתקשרות של החברה שלדירקטור יש בה עניין אישי ואסיפות לאישור מיזוג לפי ס' 320 לחוק החברות.

ב. אסיפות של בעלי מניות בחברות ציבוריות שבו מחזיק בעל השליטה בתאגיד במניות בשיעור שיקנה לו את הרוב הנדרש לקבלת הצעת ההחלטה שעל סדר יומה של האסיפה, בהנחה שכל שאר בעלי המניות יצביעו נגדה; לענין זה, מנהל הקרן רשאי להסתמך על דיווח התאגיד במסגרת זימון האסיפה.

3.4. הימנעות מהצבעה באסיפה כללית של תאגיד - על אף החובה להשתתף ולהצביע באסיפה הכללית של תאגיד כאמור בסעיף 3.2 לעיל, רשאי מנהל קרן להימנע מהצבעה באסיפה הכללית של התאגיד, אם הצעת ההחלטה המובאת לאישור האסיפה הכללית נוגעת לבעל שליטה במנהל הקרן או אם למנהל הקרן יש ענין אישי באישור ההחלטה; "ענין אישי" – כהגדרתו בחוק החברות.

4. ייצוג הקרנות באסיפות הכלליות

- 4.1. ייפוי כוח - הנאמן יעניק ייפוי כוח למנהל הקרן להשתתף או למנות שלוח להשתתפות ולייצוג הקרנות באסיפות הכלליות, וזאת בהתאם להוראות סעיף 76 (ג) לחוק השקעות משותפות בנאמנות.
- 4.2. הגוף המייצג את הקרנות שבניהול מנהל הקרן באסיפות כלליות – בפועל ועל פי ייפוי הכוח כאמור, החברה מיוצגת באסיפות הכלליות על ידי הגוף המייצג - אנטרופי שירותי מחקר כלכלי בע"מ. השתתפות בפועל וההצבעה באסיפה הכללית מתבצעת ע"י ובאמצעות עובדי הגוף המייצג, שהנו בא כוח, המיופה על ידי החברה ומטעמה לפעול בשמה. הגוף המייצג מייצג את הקרנות באסיפות הכלליות של תאגידים אשר ניירות הערך שלהם מוחזקים בקרנות, ובכלל זה דואג לאיסוף ו/או הפקת מסמכים קשורים (אישורי בעלות, ייפוי כוח ו/או כתבי הצבעה) וייצוג פיסית באסיפה ככל שנדרש על פי הדין. במקרים מסויימים, על פי שיקול דעתו של מנכ"ל מנהל הקרן, מנכ"ל מנהל הקרן ו/או מי מטעמו, מצטרפים ומשתתפים באסיפה הכללית (בנוסף אך לא חלף הגוף המייצג).
- יובהר בזה, כי במסגרת הסכם ההתקשרות של החברה עם הגוף המייצג, החברה אינה מקבלת שירותי ייעוץ מהגוף המייצג וכי התקשרות הצדדים תחומה לעניין הייצוג בלבד, ואינה כוללת קבלת המלצות לגבי אופן ההצבעה באסיפה כללית.
- היה והחברה תרחיב את היקף ההתקשרות עם הגוף המייצג, כך שזו תכלול גם קבלת המלצות לגבי אופן ההצבעה באסיפה כללית, יפעל מנהל הקרן בהתאם לתקנות השתתפות מנהל קרן באסיפת מחזיקים. במקרה כאמור, יעודכן נוהל עבודה זה, כך שישקף את עמדת סגל הרשות ביחס להתקשרות מנהל קרן עם גורם מקצועי לצורך קבלת המלצות לגבי אופן ההצבעה באסיפה כללית, הוראות תקנות השתתפות מנהל קרן באסיפת מחזיקים והוראות סעיף 9 להלן.
- 4.3. אשת הקשר בין החברה למשרד עו"ד המייצג – עוזרת מנהלת המערך העורפי (להלן: "האחראית על הייצוג") תשמש אשת הקשר בין החברה הכלליות לגוף המייצג. במסגרת תפקידה זה, תהא האחראית על הייצוג אחראית הן על העברת הוראות ההצבעה טרם האסיפה הכללית והן על קבלת תוצאותיה לאחר שנערכה.
- 4.4. עדכון בדבר האסיפות הכלליות הצפויות הרלוונטיות - המידע המלא בנושא האסיפות הכלליות מוצג באתר האינטרנט של הגוף המייצג, באמצעות מערכת מחשב ייעודית, המהווה מערכת מידע כוללת בתחום האסיפות הכלליות, המציגה את כל הפרמטרים השונים הנדרשים, ובכלל זה את ההחלטות והנושאים שעל סדר יומה של כל ישיבה (להלן: "מערכת המידע הממוחשבת"). האחראית על הייצוג מעדכנת מדי יום במערכת המידע הממוחשבת את אחזקות הקרנות, ובהתאם מציגה מערכת המידע הממוחשבת, את רשימת האסיפות הכלליות הצפויות הרלוונטיות לקרנות שבניהול מנהל הקרן.
- 4.5. הימנעות מהצבעה באסיפה כללית של תאגיד - כאמור בסעיף 3.3 לעיל, רשאי מנהל קרן להימנע מהצבעה באסיפה הכללית של התאגיד, אם הצעת ההחלטה המובאת לאישור האסיפה הכללית נוגעת לבעל שליטה במנהל הקרן או אם למנהל הקרן יש ענין

אישי באישור ההחלטה; "ענין אישי" – כהגדרתו בחוק החברות. מנכ"ל מנהל הקרן ינחה את האחראית על הייצוג בנושא ההשתתפות ו/או ההצבעה של החברה, והאחראית על הייצוג תעדכן את הגוף המייצג בדבר.

4.6. קבלת הנחיות בדבר אופן ההצבעה - האחראית על הייצוג פונה למנכ"ל מנהל הקרן של על מנת לקבל הנחיות בדבר אופן ההצבעה של הקרנות באסיפות הכלליות הצפויות. אופן ההצבעה בקרנות נקבע על ידי מנכ"ל מנהל הקרן בהתאם לאסטרטגיית ההצבעה, כפי שנקבעה בסעיף 8 בנוהל זה ובנושאים כמפורט בסעיפים 3 עד 10 לנספח א' להלן. כאמור בסעיף 8.3 להלן, מנכ"ל מנהל הקרן יהא הגורם המוסמך בחברה לקבוע את עמדת החברה, וזאת בהתבסס על אסטרטגיית ההצבעה כפי שנקבעה על פי נוהל זה בדירקטוריון החברה.

4.7. העברת הנחיות החברה לגוף המייצג בדבר אופן ההצבעה - האחראית על הייצוג מיידעת את הגוף המייצג בדבר אופן ההצבעה באסיפות הכלליות, בכתב באמצעות משלוח דואר אלקטרוני, ולפי הצורך, בנוסף (אך לא במקום), גם באמצעות שיחות טלפוניות.

4.8. אישור בעלות - על מנת להשתתף באסיפה, תבקש האחראית על הייצוג מהבנק אישור בעלות על החזקות הקרן במניות התאגיד (יפוי כוח באג"ח, יחידות השתתפות ובאופציות). עם קבלת האישור תמסור אותו האחראית על הייצוג לגוף המייצג, המציגו באסיפה הכללית.

4.9. אינדיקציה להשתתפות והצבעה של הקרנות באסיפה כללית - לאחר שהגוף המייצג השתתף באסיפה הכללית, מקבלת האחראית על הייצוג קובץ טעינה, דוח הכולל את הנתונים כמפורט בסעיף 6.2 להלן. האחראית על הייצוג מטעינה את הדוח ומשדרת אותו במגנא, כאמור בסעיף 6.1 להלן.

4.10. לאחר העדכון כאמור בסעיף 4.9 לעיל, תפעל האחראית על הייצוג כדלקמן:

א. תוודא כי אופן ההצבעה בפועל תואם את ההנחיה שקיבל הגוף המייצג ממנהל הקרן בדבר אופן ההצבעה;

ב. תגיש בשם מנהל הקרן, דו"ח לרשות ניירות ערך ולבורסה על דרך הצבעת מנהל הקרן באסיפה הכללית, על פי הכללים הקבועים בדין (סעיף 77 (ג) לחוק השקעות משותפות בנאמנות ותקנה 27 לתקנות הדוחות), כמפורט בסעיף 6 להלן. בהקשר זה – ראה סעיפים 6.1 ו-6.2 להלן.

5. תיעוד ההשתתפות באסיפות הכלליות

5.1. האחראית על הייצוג תערוך מדי חודש לגבי החודש שקדם לו, דוח חודשי המפרט ומרכז את אופן ההצבעה באותו חודש של הקרנות שבניהול מנהל הקרן בכל האסיפות הכלליות של התאגידיים שניירות הערך שלהם מוחזקים בקרנות (להלן: "הדוח החודשי"). הדוח החודשי מופק באמצעות מערכת המידע הממוחשבת.

- 5.2. האחראית על הייצוג תקטלג ותשמור את כל החומר הרלבנטי בקשר להשתתפות החברה באסיפות הכלליות, ובכלל זה - הנחיות החברה למייצג, החומר המתקבל מהמייצג, החומר המתקבל מהבנק המתפעל, מידע שנאסף לקראת האסיפה הכללית, אישורי הבעלות במניות מהבנקים השונים, הדוחות החודשיים. המידע וחומר הרקע לגבי האסיפות יישמרו באופן מלא ומסודר המלווה את דוח סיכום האסיפה. חומר זה יתועד במסמך קשיח ו/או באמצעים מגנטיים ויקוטלג באופן כרונולוגי, על פי מועדי האסיפות הכלליות.
- 5.3. באחריות האחראית על הייצוג להעביר למנכ"ל מנהל הקרן ולקצין הציות מדי חודש את הדוח החודשי. באחריות מנכ"ל מנהל הקרן או עובד מטעמו, להעביר לעיון חברי ועדת ביקורת את הדוחות החודשיים לצורך פיקוח ובקרה באופן ובתדירות כמפורט בסעיף 12.3 להלן.

6. דיווח על ההצבעות

- 6.1. לאחר קבלת האינדיקציה מהמייצג על אופן ההשתתפות וההצבעה והעדכון של הפרטים והנתונים כאמור בסעיפים 4.9 ו- 4.10 לעיל, תדווח האחראית על הייצוג, באמצעות אתר ההפצה, מערכת המגני"א, דו"ח לרשות ניירות ערך ולבורסה על דרך הצבעת מנהל הקרן באסיפה הכללית, על פי הכללים הקבועים בד"ן [סעיף 77 (ג) לחוק ההשקעות להלן ותקנה 27 לתקנות הדוחות ובמועד הנקוב בתקנה 3 לתקנות הדוחות], כמפורט להלן.
- 6.2. בדוח יפורטו פרטים אלה:
- א. שם התאגיד ומספרו אצל רשם החברות;
 - ב. התאריך שהתקיימה בו אספת המחזיקים;
 - ג. מספר האסמכתא של הדוח שבו הודיע התאגיד על זימון אסיפת המחזיקים, ואם נדחה כינוס אסיפת המחזיקים למועד אחר מזה שצוין בדוח - מספר האסמכתא של הדוח שבו הודיע על המועד שבו נערך כינוס אסיפת המחזיקים;
 - ד. בדוח תובא טבלה שיפורטו בה – (א) שמו ומספרו בבורסה של נייר הערך שמכוחו הצביע; (ב) סך כל הערך הנקוב של נייר הערך האמור בפסקת משנה (א) בכל הקרנות המנוהלות בידי מנהל הקרן שהוא מוחזק בהן, כשיעור מסך כל הערך הנקוב הרשום למסחר;
 - ה. טבלה שבה יפורטו הצעות החלטה שהובאו לאישור אסיפת המחזיקים כנוסחן בדוח שבו הודיע התאגיד על זימון האסיפה, ובסדר שבו הובאו בדוח האמור;
 - ו. אופן ההצבעה של מנהל קרן לגבי כל הצעת החלטה שבה השתתף, וכן את הפרטים האלה: (א) אם ההצבעה היתה לפי מדיניות ההצבעה של הדירקטוריון; (ב) הנימוקים לאופן ההצבעה; פעל מנהל הקרן לפי המלצת הגורם המקצועי והגורם המקצועי פרסם את נימוקיו לציבור יהיה מנהל הקרן פטור מפרסום נימוקי

- ההצבעה, ובלבד שיפנה לפרסום האמור; (ג) אם ההצבעה היתה בנסיבות שבהן קיים ניגוד עניינים העלול להשפיע על אופן ההצבעה ופירוט מקור ניגוד העניינים; לעניין פסקה זו, "אופן ההצבעה" - אם תמך, התנגד או נמנע;
- ז. ההחלטה שהתקבלה והרוב שבו היא התקבלה.
- 6.3. מועד הגשת הדוח - הדוח יוגש במועד הנקוב בדין (תקנה 27 לתקנות הדוחות), היינו - לא יאוחר משבעה ימי עסקים לאחר השלמת אסיפת המחזיקים.

7. עניין אישי / צדדים קשורים

- 7.1. הימנעות מהצבעה באסיפות כלליות של תאגידים בקבוצת IDB
- סעיף 77 (א) לחוק השקעות משותפות בנאמנות** - על אף החובה להשתתף ולהצביע באסיפה הכללית של תאגיד כאמור בסעיף 3.2 לעיל, רשאי מנהל קרן מכוח הוראות סעיף 77 (א) לחוק השקעות משותפות בנאמנות, להימנע מהצבעה באסיפה הכללית של התאגיד, אם הצעת ההחלטה המובאת לאישור האסיפה הכללית נוגעת לבעל שליטה במנהל הקרן או אם למנהל הקרן יש ענין אישי באישור ההחלטה; "ענין אישי" - כהגדרתו בחוק החברות.
- כלל** - לאור הוראות הדין, המאפשרות למנהל הקרן להימנע מהצבעה במקרים כאמור, מנהל קרן ישתתף באסיפות כלליות של תאגידים הנמנים על קבוצת IDB, אך יפעיל מדיניות של אי הצבעה וימנע ככלל מהצבעה באסיפות כלליות של תאגידים הנמנים על קבוצת IDB.
- 7.2. השתתפות והצבעה באסיפות כלליות של תאגידים המהווים צדדים קשורים / קבוצת IDB - על אף האמור בסעיף 7.1 לעיל, במקרה בו יסבור מנכ"ל מנהל הקרן, חרף האמור בסעיף 7.1 לעיל, כי על מנהל הקרן לא רק להשתתף אלא גם להצביע באסיפה הכללית של תאגיד קשור / הנמנה על קבוצת IDB, תהיה ועדת ההשקעות המוסמכת הבלעדית לקבוע את עמדת החברה בנושאים שאמורים לעלות על סדר יומה של האסיפה הכללית של תאגיד המהווה צד קשור.
- במקרה כאמור, תובא ההחלטה בדבר אופן ההצבעה (אם וככל שיוחלט להצביע), להכרעת ועדת השקעות. הכרעת ועדת השקעות לגבי אופן ההצבעה תיעשה על פי הנחיות הדירקטוריון ומדיניותו כפי שנקבעו בנוהל זה.
- למען הסר ספק, יובהר כי ועדת ההשקעות רשאית להורות למנכ"ל מנהל הקרן להימנע מהצבעה באסיפה הכללית של אותו תאגיד קשור / הנמנה על קבוצת IDB.
- 7.3. אסטרטגיית הצבעה באסיפות כלליות של תאגידים המהווים צדדים קשורים/קבוצת IDB - הכללים אשר ינחו את וועדת ההשקעות בכל הנוגע לקביעת עמדתה בעניין אופן ההצבעה של מנהל הקרן באסיפות כלליות של תאגידים המהווים צדדים קשורים/קבוצת IDB, יהיו כמפורט בסעיף 8 עד 10 להלן.

8. קביעת מדיניות הצבעה

8.1. דירקטוריון החברה יקבע באופן ברור ומפורש מדיניות הצבעה בנושאים שונים, שעל פי דין עולים על סדר יומן של אסיפות כלליות / הם בתחום סמכותה של האסיפה הכללית, כמפורט בסעיף 11 11 להלן וכן יקבע מדיניות הצבעה בנוגע להצעות החלטה, לרבות בנוגע לעניינים אלה:

- א. הליכי בדיקה לצורך גיבוש עמדה לגבי הצעות ההחלטה - ראו סעיף 8.3 להלן;
- ב. הליך ואופן קבלת החלטות ההצבעה בהצעות שלגביהן קיים ניגוד עניינים העלול להשפיע על אופן ההצבעה - ראו סעיף 7.3 לעיל וסעיף 8.4 להלן;
- ג. אופן הטיפול בפניות מצד הנהלות התאגידים או בעלי שליטה בהם שמטרתן להשפיע על אופן ההצבעה - ראו סעיף 10 להלן;
- ד. סוגי הצעות החלטה שלגביהן יתקשר עם גורם מקצועי לצורך גיבוש המלצות הצבעה – ראו סעיף 9 להלן.

מנהל הקרן לא יצביע בניגוד למדיניות ההצבעה שנקבע ע"י הדירקטוריון, אלא באישור מראש של הדירקטוריון. אישור כאמור יתועד בכתב.

8.2. כאמור בסעיף 3 לעיל, קביעת עצם ההשתתפות תיעשה על פי הכללים הבאים:

- א. אם יש בהצעה פגיעה אפשרית בבעלי היחידות או קידום עניינם, או -;
 - ב. אם מדובר באישור עסקה עם בעל ענין או מתן תגמול לבעל ענין.
- ותוך מתן דגש לשיקולים כמפורט בסעיפים 3 עד 10 לנספח א' להלן.

8.3. הליכי בדיקה לצורך גיבוש עמדה לגבי הצעות ההחלטה

א. **גורם מוסמך** – מנכ"ל מנהל הקרן הוא הגורם המוסמך שבאחריותו ליישם את החלטות דירקטוריון החברה בנושאים אלו. מנכ"ל מנהל הקרן יפעל בהתאם לעקרונות ולמדיניות ההצבעה שנקבעו בנוהל זה וכפי שיעודכנו מעת לעת. מנכ"ל מנהל הקרן יהא מוסמך לקבוע את עמדת החברה, בהתאם למדיניות וכללי הצבעה שנקבעו בנוהל זה וכפי שיונחה על ידי דירקטוריון החברה מעת לעת, בהצעות באסיפות הכלליות השונות, למעט בהצבעה באסיפות כלליות של תאגידים שהינם צדדים קשורים, שאז סמכות זו תהא נתונה לוועדת ההשקעות של החברה בלבד, כמפורט בסעיף 7.2 לעיל ובסעיף 8.4 להלן. במצב בו למנכ"ל מנהל הקרן עצמו יש עניין אישי ו/או ניגוד עניינים בהחלטה תועבר קבלת ההחלטה בנושא לוועדת השקעות. הכרעת ועדת השקעות לגבי אופן ההצבעה תיעשה על פי הנחיות הדירקטוריון ומדיניותו כפי שנקבעו בנוהל זה.

ב. הליכי בדיקה לצורך גיבוש עמדה לגבי הצעות ההחלטה - ככלל, הליך הבדיקה יכלול ראשית בחינתה והערכה של מידת החשיבות ומהות החלטה על הפרק, אם מדובר בהחלטה מהותית לחברה (למשל רכישה של חברה אחרת) או החלטה בעלת חשיבות פחותה יחסית (למשל חידוש מינוי רואה חשבון מבקר). בהמשך, יתבחן ההשפעה על בעלי המניות שאינם בעלי עניין. האם יש בהחלטה להיטיב

או להרע לטובתם ולעניינם של בעלי היחידות בקרנות ואם אלו אכן נשמרים, הכל תוך הסתמכות על השיקולים כמפורט בסעיפים 3 עד 10 לנספח א' להלן. מנכ"ל מנהל הקרן רשאי להיעזר בחומר רקע מקצועי לצורך גיבוש החלטתו, ובלבד וזו תעלה בקנה אחד עם עקרונות ומדיניות ההצבעה שנקבעו כאמור בנוהל זה.

8.4 קביעת עמדת החברה בהצבעה באסיפות כלליות של תאגידים המהווים צדדים קשורים

– כאמור בסעיפים 7.2 ו- 8.2 לעיל, אופן ההצבעה בנושא זה יהא אך ורק בתחום סמכותה של ועדת ההשקעות והיא תהא הגורם המוסמך הבלעדי לקבוע את עמדת החברה. לפיכך יהיה צורך לידע אותה טרם קיום האסיפות הכלליות, על מנת שהיא תתכנס ותקבע את עמדתה בנידון, בהתאם להנחיות כמפורט בסעיפים 3 עד 10 לנספח א' להלן. מנכ"ל מנהל הקרן יהא אחראי ליידע את חברי ועדת ההשקעות של החברה מבעוד מועד טרם כינוס האסיפה הכללית של צד קשור. ההחלטה יכול שתתקבל בכינוס הועדה או ללא התכנסות הועדה, בהחלטה בכתב בפקסימיליה, או באמצעות שימוש בכל אמצעי תקשורת אחר, ובלבד ולכל חבר הועדה היכולת לשמוע בו זמנית, את האחרים. במקרה בו התקבלה החלטה ללא התכנסות הועדה כאמור, יחתום כל אחד מחברי הועדה על פרוטוקול ההחלטה בכתב.

כאמור לעיל, יודגש כי במסגרת סמכויותיה, ועדת ההשקעות רשאית להורות למנכ"ל מנהל הקרן להימנע מהשתתפות ומהצבעה באסיפה הכללית של אותו תאגיד קשור / הנמנה על קבוצת IDB.

8.5 איסוף והצגת המידע הדרוש לקביעת עמדה וקבלת החלטה - במסגרת הליך בחינת

עסקאות מורכבות שעל סדר יום האסיפה הכללית, ולצורך לימוד העסקה/ההחלטה שעל הפרק וקבלת החלטה לגביה, תעשה החברה שימוש ותיעזר בכל מידע קיים רלוונטי, לרבות בין היתר, עיון בעבודות אנליזה, ו/או התייעצות עם אנליסט, השתתפות במצגות שיערוך התאגיד, קיום שיחות עם הנהלת התאגיד או עם מי מטעמה, ככל שיידרש.

9. התקשרות עם גורם מקצועי

בהתאם להוראות תקנות השתתפות מנהל קרן באסיפת מחזיקים, רשאי מנהל קרן לקבוע סוגי הצעות החלטה שלגביהן יתקשר עם גורמים מקצועיים לצורך גיבוש המלצות הצבעה ובלבד שדירקטוריון מנהל הקרן אישר את ההתקשרות לאחר שהתקיימו התנאים הבאים:

9.1 הדירקטוריון בחן את כשירות הגורם המקצועי וקבע כי הוא כשיר לספק את השירות באופן מקצועי וברמה נאותה וכי הוא פועל לגיבוש המלצות הצבעה תוך השקעת המשאבים הנדרשים לבחינה איכותית של הצעות ההחלטה;

9.2 הדירקטוריון קבע כי הגורם המקצועי פועל לפי מדיניות כתובה המספקת מענה נאות לחשש מפני גיבוש המלצות בנסיבות בהן נתון הגורם המקצועי בניגוד עניינים או מושפע משיקולים זרים.

יודגש, מנהל הקרן לא התקשר עם גורם מקצועי לצורך גיבוש המלצות הצבעה. במידה ומנהל הקרן יתקשר עם גורם כאמור, יקבע דירקטוריון מנהל הקרן מדינות בדבר ההליך לבחינת המלצות ההצבעה של הגורם המקצועי, כחלק ממדיניות ההצבעה הכוללת.

10. אופן הטיפול בפניות מצד הנהלות התאגידים או בעלי שליטה בהם שמטרתן

להשפיע על אופן ההצבעה

הטיפול בפניות מצד הנהלות התאגידים או בעלי שליטה בהם שמטרתן להשפיע על אופן ההצבעה יבוצע באופן הבא:

- 10.1. עם קבלת הפנייה, יימסר עדכון מיידי על אודות הפניה ליועץ המשפטי הפנימי של החברה, אשר ילווה את ההליך עם מנכ"ל מנהל הקרן.
- 10.2. הפונים יידרשו לנמק את עמדתם בכתב, ככל שהדבר יתאפשר, ולהעבירה למנכ"ל מנהל הקרן. לא התאפשרה פניה בכתב, יתעד זאת מנכ"ל מנהל הקרן.
- 10.3. מנכ"ל מנהל הקרן יערוך סיכום בכתב של הפנייה ובו תפורט בין היתר, עמדת מנהל הקרן ביחס לפנייה ולאופן ההצבעה בעניין. מקום בו שונה אופן ההצבעה של מנהל הקרן בעקבות פניה כאמור, יתעד מנכ"ל מנהל הקרן את הסיבה שמצדיקה את שינוי העמדה. הסיכום יועבר בדוא"ל ליועץ המשפטי הפנימי של החברה ומקום בו שונה אופן ההצבעה, אף יידרש אישור היועץ המשפטי הפנימי לשינוי כאמור.
- 10.4. מקום בו נבצר ממנכ"ל מנהל הקרן לקבוע עמדה בקשר להשתתפות באסיפה, או שהוא מנוע מלעשות כן בהתאם לנוהל זה, יחולו הוראות פרק זה על מי שבא במקומו, בהתאם להוראות הנוהל.

11. סמכויות האסיפה הכללית - כללי

הסמכויות המוקנות לאסיפה הכללית מוגדרות ומפורטות בחוק החברות, תשנ"ט-1999 ומחולקות לקטגוריות הבאות:

- 11.1. סמכויות המוקנות לאסיפה במישרין עפ"י החוק:
 - א. שינוי התקנון.
 - ב. מינוי דירקטורים ודירקטורים חיצוניים, קביעת תנאי העסקתם והפסקת העסקתם.
 - ג. מתן פטור, ביטוח ושיפוי לנושאי משרה בהפרת חובת זהירות וחובת אמונים.
 - ד. אישורים שונים לפעולות ועסקאות עם בעלי עניין ונושאי משרה.
 - ה. הגדלת ההון רשום והפחתתו.
 - ו. מיזוג.
 - ז. מינוי רו"ח מבקר, קביעת תנאי העסקתו והפסקת העסקתו.
- 11.2. נושאים נוספים אשר בעלי המניות הקנו לאסיפה הכללית בתקנון החברה מעבר למוקנה במישרין לאסיפה כאמור לעיל.

- 11.3. סמכויותיו של אורגן אחר (דירקטוריון/מנכ"ל) אשר הולאמו/ניטלו בהחלטה של האסיפה הכללית מידי האורגן לידי האסיפה הכללית, יתווספו לסמכויות האסיפה הכללית לתקופה המפורטת בגוף ההחלטה.
- 11.4. בתקופה בה נבצר מהדירקטוריון למלא את תפקידו, יוענקו הסמכויות המוקנות לדירקטוריון לאסיפה הכללית, עד אשר יוכל הדירקטוריון לשוב ולמלא את תפקידו (הסמכויות המפורטות בסימן א' של הפרק השלישי בחוק + סמכות שירות - סמכות של החברה שלא הוקנתה בחוק או בתקנון לאורגן אחר, רשאי הדירקטוריון להפעילה).
- 11.5. אישור בדיעבד של פעולות שבוצעו בחריגה מהמטרות או שנעשו בלא הרשאה ע"י מי מאורגני החברה.

12. מערך בקרה ופיקוח

- מערך בקרה שוטף ומערך פיקוח וביקורת בנושא נוהל זה יכלול את הפעולות והגורמים הבאים:
- 12.1. מנכ"ל מנהל הקרן – מנכ"ל מנהל הקרן יבדוק, יבקר ויוודא כי הוראותיו ו/או הוראות ועדת ההשקעות הועברו באמצעות האחראית על הייצוג למייצג ויושמו על ידו ככתבן וכלשונו. לצורך כך, יבחן מנכ"ל מנהל הקרן את ההוראות בדבר אופן ההצבעה כפי שנמסרו למייצג ואת ההחלטות ואופן ההצבעה כפי שבוצעו ודווחו בפועל.
- 12.2. דירקטוריון - מנהל קרן ידווח לדירקטוריון, פעם אחת בשניים עשר חודשים לפחות, על אופן הצבעתו בפועל בכל אחת מאסיפות המחזיקים בהן נדרש להשתתף, ממועד הדיווח האחרון עד מועד הדוח.
- 12.3. ועדת ביקורת – על מנת להגביר את תדירות הבקרה, חלף האמור בסעיף 12.2 לעיל, דירקטוריון החברה מסמיך בזה את ועדת ביקורת לפקח ולוודא כי מדיניות ההצבעה והעקרונות שנקבעו בנוהל זה מיושמים הלכה למעשה, על ידי מנכ"ל מנהל הקרן ועובדיו, כך שטובתם ועניינם של בעלי היחידות בקרנות נשמרים. הבדיקה כאמור תיעשה אחת לרבעון במסגרת ישיבת ועדת ביקורת, באמצעות הדוחות החודשיים, המפרטים והמרכזים את אופן ההצבעה של הקרנות באסיפות הכלליות של תאגידים שניירות הערך שלהם מוחזקים בקרנות. באחריות מנכ"ל מנהל הקרן או עובד מטעמו, להעביר לעיון חברי ועדת ביקורת את הדוחות החודשיים כהגדרתם בסעיף 5.1 לעיל, בתדירות רבעונית כמפורט להלן. הדוחות החודשיים יוצגו ויידונו אחת לרבעון בוועדת הביקורת. על חברי הוועדה לפקח ולוודא כי מדיניות ההצבעה והעקרונות שנקבעו בנוהל השתתפות והצבעה באסיפות כלליות של מנהל הקרן מיושמים הלכה למעשה, על ידי מנכ"ל מנהל הקרן ועובדיו, וזאת באמצעות ביצוע בדיקה ובקרה האם ההצבעות בפועל תואמות את מדיניות ההצבעה והכללים כפי שנקבעו בו.

12.4. קצין ציות – קצין הציות של קבוצת אפסילון יפקח ויוודא ביצוע הוראות נוהל זה, לרבות בדיקה כי מדיניות ההצבעה והעקרונות שנקבעו בנוהל זה מיושמים הלכה למעשה, באופן ההצבעה בפועל של הקרנות, נבחנים ומבוקרים בועדת הביקורת, כך שטובתם ועניינם של בעלי היחידות בקרנות נשמרים.

12.5. מבקר הפנים – מבקר הפנים של החברה יבצע בנושא ביקורת פנים בהיקף ובתדירות כפי שייקבעו בהתאם להוראות על דין, על פי דרישות הנאמן ולפי הנחיית החברה.

13. עדכון הנאמן

עדכון הנאמנים – מנהל הקרן יביא את מדיניות ההצבעה המפורטת בנוהל זה לידיעת הנאמנים.

14. עדכון הנוהל

נוהל זה יעודכן באחריות קצין הציות ו/או היועץ המשפטי, מעת לעת, על פי הצורך, בהתאם לשינויים בהוראות הדין ו/או בפרסומים, בחוזרים ובהנחיות רשות ניירות ערך בעניין זה. עדכון מהותי בהוראות נוהל זה יובא לאישור הדירקטוריון.

כללים מנחים בנוגע להשתתפות הקרנות ולקביעת אופן הצבעתן

באסיפות כלליות, בנושאים כמפורט להלן:

1. קריטריונים לקבלת החלטה בדבר השתתפות או אי השתתפות מנהל הקרן

באסיפות כלליות

סעיפים 74 ו 77 לחוק השקעות משותפות בנאמנות, מפרטים את החובות המוטלות על הנאמן ומנהל הקרן בקשר עם השתתפות והצבעה באסיפות כלליות של תאגיד שמניותו מוחזקות בקרן שבניהולו של מנהל הקרן, ובכלל זה:

1.1. החובה להשתמש בסמכויותיהם (במקרה זה, להשתתף בהצבעה ולהצביע) לטובת בעלי היחידות בלבד.

1.2. להשתתף ולהצביע באסיפה הכללית של התאגיד בעד או נגד הצעת ההחלטה המובאת לאישור האסיפה הכללית, אם לדעת מנהל הקרן מתקיים אחד מאלה:

א. יש בהצעת החלטה המובאת לאישור האסיפה הכללית משום פגיעה אפשרית בעניינם של בעלי היחידות; לענין פסקה זו, פגיעה אפשרית בעניינם של בעלי היחידות – לרבות עסקה עם בעל ענין;

ב. יש בהצעת ההחלטה כדי לקדם את עניינם של בעלי היחידות.

1.3. הימנעות מהצבעה באסיפה כללית של תאגיד - על אף החובה להשתתף ולהצביע באסיפה

הכללית של תאגיד כאמור בסעיף 1.2 לעיל, רשאי מנהל קרן להימנע מהצבעה באסיפה הכללית של התאגיד, אם הצעת ההחלטה המובאת לאישור האסיפה הכללית נוגעת לבעל שליטה במנהל הקרן או אם למנהל הקרן יש ענין אישי באישור ההחלטה; "ענין אישי" – כהגדרתו בחוק החברות. במקרה כאמור, יקבל מנכ"ל מנהל הקרן החלטה אם להשתתף ולהצביע באסיפה הכללית - אם לאו.

2. אסטרטגיית הצבעה - קביעת אופן הצבעה באסיפות כלליות - כללים מנחים

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

3. שינוי התקנון

3.1. ביצוע שינויים בתקנון מחייב הצבעה ואישור האסיפה הכללית (כאמור בהוראות חוק החברות).

3.2. 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.

3.3. 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 ר"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.

4. מינוי דירקטורים

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

- 4.1. 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.
- 4.2. כי הדירקטור עומד בתנאים ובמבחנים על פי תקנות החברות (תנאים ומבחנים לדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית ולדירקטור בעל כשירות מקצועית), התשס"ו-2005.
- 4.3. שהדירקטור / הדירקטור החיצוני כשיר וראוי והמינוי הינו בהתאם להוראות כל דין.
- 4.4. מתן פטור/שיפוי/ביטוח מהפרת חובת זהירות/אמונים (ראה סעיף 5 להלן).

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

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 עמיתי הקרנות.

6. כללים לבחינת שינוי תקנון ו/או הענקת פטור, שיפוי וביטוח

- בעת שינוי התקנון ו/או הענקת בפועל של ביטוח, שיפוי ופטור יש לשים לב ל:
 - 6.1. האם הענקת הפטור/השיפוי/הביטוח הנה חוקית (כאמור לעיל).
 - 6.2. מה גובה סכום השיפוי/הביטוח/הפטור והאם הוא סביר בנסיבות העניין.

- 6.3. בנוגע לשיפוי, 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.
- 6.4. 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.
- 6.5. כלפי מי הופרה חובת הזהירות/חובת האמונים שבגיננו ניתן שיפוי/ביטוח/פטור (כלפי החברה/צדדים שלישיים).
- 6.6. מהם סוגי האירועים שלגביהם תינתן התחייבות להענקת הפטור/השיפוי/הביטוח.
- 6.7. האם מתן הפטור/השיפוי/הביטוח ניתן לפני קרות ההפרה או בדיעבד.
- 6.8. האם כתוצאה ממתן הפטור/השיפוי/הביטוח יפחת הונה העצמי של החברה ו/או יפחת שווי האחזקות של הקרן בחברה.

7. עסקאות עם בעלי עניין ואישורים מיוחדים

- 7.1. למעט המפורט להלן בסעיף 7 זה, מנהל הקרן לא קבע מדיניות הצבעה פרטנית וכל מקרה נבחן בהתאם לנסיבותיו כמפורט בסעיפים 8.2 ו- 8.3 לנוהל.
- 7.2. למרות האמור לעיל, בעסקאות עם בעלי עניין בקשר לתנאי שכר, שהן עיקר העסקאות בהן נדרשת השתתפות והצבעת מנהל הקרן, 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.

8. הון החברה

8.1. 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.

8.2. 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.

9. מיזוג

כאשר מועלת סוגיית המיזוג באסיפה הכללית, יש לבחון מעבר לכדאיות הכלכלית של המיזוג את הסוגיות הבאות:

- 9.1. מהם האינטרסים של בעלי השליטה בכל אחת מהחברות המתמזגות;
- 9.2. האם המיזוג עומד בהוראות חוק החברות. 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.

10. רו"ח מבקר

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

- 10.1. תקופת כהונתו;
- 10.2. תנאי שכרו והדרך לקביעת שכרו (אסיפה כללית/דירקטוריון);
- 10.3. איסור שיפוי רו"ח מבקר עקב הפרת אחריות מקצועית או חובה אחרת המוטלת עליו עפ"י כל דין;
- 10.4. שכר בגין שירותים נוספים שאינה פעילות ביקורת.

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

שונים המשקפים אינטרסים מנוגדים

- 11.1. בהתאם להוראות חוזר אופן הצבעה 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.
- 11.2. מנהל קרן יגבש את החלטת ההצבעה באופן האמור בסעיף 11.1 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.