

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

מדיניות אמות מידה לאיכות ממשל תאגידי					שם הנוהל
עמוד 1 מתוך 5	27.12.18	מתאריך			

מדיניות אמות מידה לאיכות ממשל תאגידי

החברה המנהלת מנהלת את נכסי קרן ההשתלמות שבניהולה באמצעות מנהל התיקים פסגות ניירות ערך מקבוצת פסגות (להלן יקראו בהתאמה: "הקרן", "מנהל ההשקעות") אשר הנו מוביל את תחום המעורבות המוסדית לחיזוק הממשל התאגידי ולהגנה על בעלי מניות המיעוט ובעלי החוב של החברות הציבוריות בישראל.

החברה המנהלת מיישמת באמצעות מנהל ההשקעות את גישת המעורבות המוסדית אשר הינה חלק מתפיסה כוללת לניהול השקעות ואחריות תאגידי, השמה לנגד עיניה נאמנות מוחלטת לעמיתי קרן ההשתלמות שבניהול החברה, המפקידים בידי החברה את ניהול כספם.

גישה זו, התואמת את גישתם של גופים מוסדיים מובילים בעולם, שואפת לקביעת סטנדרטים התנהגותיים גבוהים ונורמות ממשל תאגידי בשוק ההון, אשר יבטיחו שפעולותיהן של החברות בשוק והחלטותיהן תתיישבנה עם האינטרסים של בעלי המניות מהציבור ומחזיקי איגרות החוב, ובמקרים המתאימים גם עם האינטרסים של הקהילה בכללותה.

כחלק מפעילות ניהול ההשקעות, פועל מנהל ההשקעות באופן רציף, אקטיבי ועצמאי מול התאגידים בהם מושקעים נכסי עמיתי הקרן ונוקט במידת הצורך במעורבות אחראית לטובת העמיתים.

יישום תפיסה זו בניהול ההשקעות מתבצע, בין היתר, על פי העקרונות המפורטים להן:

1. קביעת עקרונות סף להשקעה בחברות.
2. מעקב רציף וייזום פעילות אקטיבית מול החברות.
3. ניתוח עצמאי ובלתי תלוי טרם הצבעה באסיפות כלליות.
4. מעורבות אקטיבית והובלת הטיפול בהסדרי חוב.
5. קידום שינויים מבניים ורגולטוריים בשוק ההון תוך שיתוף פעולה הדוק עם הרגולטור

נוסף ליישום עקרונות אלה, הקים מנהל ההשקעות **מחלקת מעורבת מוסדית** האחראית על יישום העקרונות ועדכוןם.

החברה המנהלת פועלת ליישום עקרונות ממשל תאגידי להלן:

1. קביעת עקרונות סף להשקעה בחברות.

החברה המנהלת תקבע מגבלות השקעה בחברות שבהן מדיניות הממשל התאגידי אינה תואמת את המדיניות שאימץ מנהל ההשקעות.. לצורך כך החברה המנהלת באמצעות מנהל ההשקעות עושה שימוש במודל כמותי של חברת אנטרופי שירותי מחקר אשר פותח בשיתוף פרופ' שרון חנס והינו מודל מוביל כיום בשוק המוסדי בישראל למדידת איכות הממשל התאגידי של החברות הציבוריות.

מדד אנטרופי מעניק דירוג אובייקטיבי ומקיף לאיכות ונורמות הממשל התאגידי בחברות ציבוריות, בהסתמך על המידע המופיע בדו"חות הכספיים של החברות, על מדיניות התגמול של החברות ועל מידע הנאסף על ידי אנטרופי במסגרת אסיפות כלליות שמקיימות החברות. תוצאת המדד הנה הערכה מילולית, כאשר ענף. החברות מדורגות באופן יחסי, ביחס לכל החברות וביחס לחברות המשתייכות לאותו ענף. החברות מדורגות על פי סולם הדרגות להלן:

Advanced+

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

מדיניות אמות מידה לאיכות ממשל תאגידי					שם הנוהל
עמוד 2 מתוך 5	27.12.18	מתאריך			

Advanced

Reasonable+

Reasonable

To be improved

Negative

דירוג הממשל התאגידי של החברות מבוסס על שאלון הבנוי משאלות המחולקות לפי הנושאים הבאים:

א. דירקטוריון - עצמאות הדירקטוריון, כשירות וכישורי הדירקטורים ושיבות הדירקטוריון.

יש לבחון את עצמאות הדירקטוריון וכשירות הדירקטורים ובכלל זה:

- מבנה הדירקטוריון, שיעור הבלתי תלויים, מספר דח"צים מינימלי;
- הכשרה וניסיון קודם של הדירקטורים וגיוון אנושי של הדירקטוריון;
- שיעור השתתפות בשיבות הדירקטוריון;
- מספר דירקטורים שהם בני משפחה של בעל השליטה;
- מספר נושאי המשרה הכפופים למנכ"ל ומכהנים במקביל בדירקטוריון;

ב. זכויות בעלי מניות המיעוט

- תדירות עסקאות בעלי עניין;
- מספר תביעות ממשקיעים בשנה האחרונה;
- תדירות דו"חות מיידיים שמפרסמת החברה;
- הקפדה על פרסום דו"חות כספיים במועד;

ג. מדיניות התגמול של החברה

- יש לבחון את שיטת תגמול הבכירים ובפרט את תגמול בעל השליטה ובני משפחתו ובכלל זה: הערכה ביחס לאיכות מדיניות התגמול;
- האם אושרה מדיניות תגמול/הסכם שכר על אף התנגדות האסיפה הכללית;
- יחס השכר בין שכר המנכ"ל/היו"ר/בעל השליטה ובין שכר יתר נושאי המשרה המדווחים;

ד. ביקורת ופיקוח

יש לבחון את מבנה ועדת הביקורת ואופן תפקודה וכן את אי תלות מבקר הפנים ורואה החשבון המבקר בחברות, ובכלל זה:

- האם קיים מבקר פנים בחברה והאם הוא גוף חיצוני או פנימי
- האם ישנה תוכנית ביקורת פנימית המושתתת על סקר ניהול סיכונים
- האם תדירות החלפת רואה חשבון מבקר הינה גבוהה
- מספר השנים בהן מטפל אותו השותף המטפל בחברה במשרד רואה החשבון
- חו"ד רואה החשבון המבקר על הדו"חות הכספיים ועל הבקרה הפנימית

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

מדיניות אמות מידה לאיכות ממשל תאגידי					שם הנוהל
עמוד 3 מתוך 5	27.12.18	מתאריך			

החברה המנהלת קבעה דירוג מינימלי להשקעה בחברות בהתאם למדד זה כמפורט בנספח 1 למדיניות זו.

2. מעקב רציף וייזום פעילות אקטיבית מול החברות:

- מנהל ההשקעות מחויב לעקוב באופן רציף אחר פעולות והחלטות מהותיות של חברות בהן מושקעים נכסי הקרן שבניהול החברה בהתאם להיקף ההשקעה בחברה. מעקב זה מתבצע לצורך בחינת כדאיותה הכלכלית של ההשקעה בחברה, וכן לצורך בחינת תקינות החלטות והתאמתן לאינטרסים של עמיתי הקרן.. במידת הצורך תיזום החברה באמצעות מנהל ההשקעות נקיטת פעולות אקטיביות לשמירת זכויות העמיתים.
- פעולות אלה מבוצעות באמצעות -
 - מעקב אחר פעולות מהותיות של ההנהלה והדירקטוריון בדגש על עסקאות בעלי עניין ועסקאות המקימות חשש להעדפת נושים.
 - ביצוע מחקר עצמאי ורציף אחר יכולת החברות לעמוד בהתחייבויותיהן במועדן.
 - ייזום פעולות אקטיביות למניעת פעולות הפוגעות בזכויות העמיתים, דוגמת עסקאות בעלי עניין המיטיבות עם בעל השליטה או עסקאות שכוללות נטילת סיכונים על חשבון נושי החברה, או מקימות חשש להעדפת נושים.

3. ניתוח עצמאי ובלתי תלוי טרם הצבעה באסיפות כלליות:

- החברה המנהלת רואה בהצבעה באסיפות הכלליות כלי מרכזי להשפעה על התנהלותן של החברות בהן מושקעים כספי לקוחותיו.
- החלטות ההצבעה מתבצעות על בסיס מדיניות הצבעה של החברה המנהלת ועל סמך ניתוח עצמאי, מקצועי, פנימי ובלתי תלוי המבוצע בפסגות כחלק מתהליך ניהול ההשקעות ואינן נסמכות על ניתוחים או עבודות של גורם חיצוני.
- ניתוחים מקצועיים אלו מתבצעים על פי קריטריונים ועקרונות ברורים, שקופים, אחידים וידועים מראש.
- הצבעה כנגד מינויים או תנאי הכהונה של בעלי שליטה, נושאי משרה, דירקטורים או דח"צים שלדעת וועדת ההשקעות של החברה המנהלת נקטו פעולות או אישרו מהלכים שיש בהם כדי לפגוע באופן מהותי בזכויות העמיתים.

4. מעורבות אקטיבית והובלת הטיפול בהסדרי חוב:

- החברה המנהלת מחויבת לנקיטת צעדים שיביאו לכך שחברות שגייסו חוב מהציבור יפרעו את חובן במלואו, בהתאם לתנאים המקוריים במסגרתם גויס החוב וללא פגיעה במחזיקי האג"ח. במקרים בהם החברה המנהלת תעריך כי האלטרנטיבה העדיפה היא הגעה להסכמה על הסדר חוב, תפעל החברה, בסיוע מחלקת מעורבות מוסדית אצל מנהל ההשקעות, להובלת תהליך הסדר החוב באופן שימקסם את זכויות ותשואת העמיתים, לפי עקרונות ברורים:
 - חיזוק מבנה הון החברה ע"י הזרמת הון, המרת אגרות חוב למניות, הנפקת זכויות, הלוואות בעלים והגבלת דיבידנדים בתקופת ההסדר.
 - הגבלת תגמול בעלי השליטה ונושאי משרה וצמצום הוצאות החברה בתקופת ההסדר.
 - טיפול בקדימויות החוב ע"י דחייה מקבילה של תשלומי הריבית והקרן לנושים אחרים.

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

מדיניות אמות מידה לאיכות ממשל תאגידי					שם הנוהל
עמוד 4 מתוך 5	27.12.18	מתאריך			

- חיזוק בטחונות וקבלת שעבודים ו/או הגבלת שעבודים חדשים ללא הסכמת בעלי האג"ח (Negative Pledge).
- חיזוק ממשל תאגידי בחברה ע"י הגברת רמת השקיפות והדיווח - הגשת דו"חות סולו, אישור פרויקטים מהותיים, מינוי משקיף בדירקטוריון מטעם מחזיקי האג"ח.
- אישור עסקאות בעלי עניין גם באסיפות מחזיקי האג"ח.
- פיצוי בשיעור ריבית האג"ח כנגד הגדלת הסיכון והארכת מועדי הפירעון.
- שיתוף מחזיקי האג"ח ב- Upside עתידי: מניות, אופציות או אג"ח להמרה.

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

מדיניות אמות מידה לאיכות ממשל תאגידי					שם הנוהל
עמוד 5 מתוך 5	27.12.18	מתאריך			

נספח 1- פרמטרים לבחינת כדאיות השקעה בני"ע ספציפי

להלן מובאים הפרמטרים הנבדקים לצורך בחינת כדאיות השקעה בני"ע ספציפי תוך שמירה על כללי המדיניות הבאים:

1. חברה שהממשל התאגידי בה דורג Negative (שלילי) תחשב ל"חברה בעלת ממשל תאגידי לקוי".

2. **ציון בעבודת אנליזה של מנהל השקעות:** לגבי כל חברה בעלת ממשל תאגידי לקוי, בהתאם להגדרה לעיל, יצוין בתחילת כל עבודת אנליזה של מחלקת המחקר, הדירוג לו זכתה במדד, ונקודות החולשה שלה.

3. **אישור ועדת השקעות:**

א. במסלול כללי: חריגה מאחזקה של מעל 2% במניה מנכסי קופה, ומעל 3% באג"ח מנכסי קופה (שיעור כלל הסדרות של אותו מנפיק) בחברה בעלת ממשל תאגידי לקוי, יחייב אישור מראש של וועדת ההשקעות.

ב. במסלול מתמחה: חריגה מאחזקה של מעל 3% במניה/ אג"ח מנכסי קופה (שיעור כלל הסדרות של אותו מנפיק) בחברה בעלת ממשל תאגידי לקוי, יחייב אישור מראש של וועדת ההשקעות.

4. **בקרה ודיווח לוועדת השקעות:** אחת לרבעון, במסגרת הדיווחים לוועדת ההשקעות יועבר דו"ח שיפרט את החשיפה של הקופות/מסלולים לחברות בעלות ממשל תאגידי לקוי.

המדיניות אושרה על ידי ועדת ההשקעות של החברה המנהלת בישיבה מס' 18-26 מיום 27.12.17, ועל ידי דירקטוריון החברה המנהלת בישיבה מס' 18-7 מיום 27.12.18.