

קווים מנחים ואמות מידה ביחס לאיכות הממשל התאגידי

1. כללי

- 1.1. ממשל תאגידי תקין בתאגיד מהווה מרכיב חשוב בניהולו של תאגיד, ביצירת ערך כלכלי לבעלי המניות ובשמירה על כושר הפירעון של התאגיד כלפי מחזיקי אגרות החוב. על כן, בעת קבלת החלטה על השקעה בתאגיד, יש להביא בחשבון, בין היתר וככל שניתן ואפשרי בנסיבות העניין, גם את איכות הממשל התאגידי.
- 1.2. בהתאם להוראות החוזר המאוחד - ניהול נכסי השקעה, נדרשת מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ ("החברה"), לבחון את תקינות כללי ממשל תאגידי של התאגידיים בהם משקיעה, וכן לקיומם של מנגנוני בקרה ופיקוח ובשמירה על סמכויות האורגנים השונים.
- 1.3. בחינה זו, מצטרפת למדיניות ההצבעה באסיפות כלליות אותה אימצה החברה, המבוססת, בין היתר, על אימוץ נרחב של כללי ממשל תאגידי מקובלים (Best Practice) ועל הנחיות הרגולטורים השונים המפקחים על פעילותם של אותם התאגידיים.
- 1.4. לצורך כך התקשרה החברה עם גורם מקצועי ובלתי תלוי המבצע עבורה ניתוח אנליטי של איכות הממשל התאגידי בתאגידיים אשר נירות הערך שלהם נסחרים בבורסה, בהתבסס על מדד "GSE" לדירוג ממשל תאגידי ("מדד הייחוס"). על פי מדד הייחוס, בחינת איכות הממשל התאגידי נסמכת על שקלול של חמישה מדדי משנה המתייחסים לחמשת מנגנוני הממשל התאגידי אשר יפורטו בהמשך.
- 1.5. מובהר, כי אין בקבלת המלצות ו/או תוצרים מאת גורם מקצועי כזה או אחר בכדי לחייב את החברה בנוגע לקבלת החלטת השקעה בתאגידיים כלשהם וכי התוצרים ו/או ההמלצות שיתקבלו מאת הגורם המקצועי (כלל שיתקבלו), יהיו חומר עזר ורקע בלבד ויהוו ככלי תומך החלטה עבור מנהל ההשקעות וועדת ההשקעות של החברה

2. אמות מידה להשקעה בתאגידיים

- 2.1. ציון איכות הממשל התאגידי על פי מדד הייחוס מחושב על בסיס שקלול של תוצאות ציוני חמשת מדדי משנה, על פי משקולותיהם, כמפורט להלן:
 - ❖ עצמאות הדירקטוריון, איכותו ופעילותו;
 - ❖ אחזקות, עסקאות בעלי שליטה ושיטת תגמול הבכירים תאגידי;
 - ❖ אתיקה, שקיפות ופתיחות מצד התאגידי לציבור;
 - ❖ איכות הביקורת והפיקוח;
 - ❖ השקעות אחראיות (ESG).
- 2.2. ציוני מדדי המשנה מתקבלים משקלול תשובות לשאלות פרטניות שתכליתן להעריך את רמת הביצוע של התאגידי ביחסם להיבטים שונים הנכללים באותו מדד משנה, כאשר התשובות לשאלות כאמור הינן חד-ערכיות ואובייקטיביות, ומבוססות על מידע פומבי בלבד.
- 2.3. הציון הסופי יינתן הן ברמת מדד המשנה, והן ברמת המדד הכללי (בהתאם לשקלול מדדי המשנה), ויכלול את הציון הכללי של אותו התאגידי..
- 2.4. דוחות הדירוג של התאגידיים יעודכנו במידת הצורך, ולכל הפחות, אחת לשנה לאחר פרסום הדוחות הכספיים השנתיים על ידי התאגידיים וזאת על ידי הגוף החיצוני המדרג את החברות.

2.5. השקעה בתאגידים לא סחירים

2.5.1 בחינת הממשל התאגידי להשקעה במניות או אגרות חוב לא סחירים תתבצע באופן איכותי בהתאם לקריטריונים פנימיים.

2.5.2 בחינת הממשל התאגידי בהשקעות אלטרנטיביות (השקעות נדל"ן, קרנות גידור וקרנות פרייבט אקוויטי) תתבצע על פי הקווים המנחים הבאים:

- הצוות המנהל – התייחסות במסמכי ההשקעה לאירוע איש מפתח וזמן שמוקדש ע"י אנשי המפתח.
- אסטרטגיית השקעה – אסטרטגיית ההשקעה ומגבלות החשיפה יפורטו במסמכי ההשקעה.
- חובת נאמנות – עסקאות אשר יש בהן חשש לניגוד עניינים, יובאו לאישור אורגנים רלוונטיים.
- שינויים במסמכי השקעה – כל שינוי במסמכי השקעה יצריכו אישור מרוב המשקיעים. למשקיעים/ לחברה תהיה האפשרות לקבל החלטה ברוב מיוחד לפרק את השותפות או להפסיק או להשעות את תקופת ההשקעות.
- שקיפות – מסמכי ההשקעה יכללו התייחסות לשקיפות הקרן או מנהל הנכס, בין היתר בזמני קבלת הדוחות ודיווחים ספציפיים.
- ניסיון עבר עם הקרן (השותפות) או התאגידים והצוות הניהולי לרבות בקשר עם מידת השקיפות שנמסרה למשקיעים בתקופת ההשקעה ופעולותיהם בתום תקופת ההשקעה ובכלל כן, תדירות העדכונים, הסברים לשערוכים ותנודתיות בשערוכים, מידת הפיזור של ההשקעות בקרן וכיו"ב.

3. מתכונת היישום

3.1 ועדת ההשקעות של החברה קבעה כלל לפיו הציון הכללי וציוני מדדי המשנה בנוגע לעצמאות הדירקטוריון, איכותו ופעילותו ולאחזקות עסקאות בעלי שליטה ושיטת תגמול הבכירים בתאגיד יהיה גבוה משיעור מסוים, כאשר השקעה בתאגידים בעלי ציון ממשל תאגידי הנמוך מהכלל אותו קבעה ועדת ההשקעות מחייבת מתן התייחסות פרטנית ומנומקת שתאושר על ידי מנהל ההשקעות הראשי של החברה ו/או מי שהוא יסמיך לצורך כך, ככל שהדבר אינו גורע מחובת הנאמנות והזהירות של החברה כלפי עמיתיה ובכלל כך החובה לפעול לטובת העמיתים.

3.2 מובהר בזאת, כי ציון נמוך של תאגיד, אינו מלמד על כך כי החברה תמנע מהשקעה בניירות הערך של התאגיד כאמור, אלא כי עובדה זו תובא בחשבון במסגרת מכלול שיקולי ההשקעה העומדים בפני מחלקת ההשקעות של החברה (ובכלל כך, פוטנציאל התשואה מול סיכון לעמיתים, מרכזיותם של ניירות הערך של אותו התאגיד במדדי הבורסה השונים, ייחוד תחום הפעילות שבו פועל התאגיד, ונסיבות פרטניות אחרות התומכות בביצוע ההשקעה). ככל שתבוצע השקעה בתאגיד בעל ציון נמוך, החברה תעדכן על כך את ועדת ההשקעות אחת לרבעון בגין הרבעון הקודם

3.3 כמו כן ובמטרה לשפר את איכות הממשל התאגידי בתאגידים המוחזקים בשיעור מהותי, באחריות מנהל דסק מניות ליצור קשר עם התאגיד ולדרוש את שיפור איכות הממשל התאגידי. במסגרת זו, ככל ובמהלך התקופה יובאו לדיון ואישור באסיפה הכללית החלטות שונות, במסגרת שיקולי ההצבעה יישקלו, בין היתר, רמת הממשל התאגידי בתאגיד המוחזק וכן מידת שיתוף הפעולה שלו והרצון שלו לפעול לשיפור הממשל התאגידי כאמור.

לעניין סעיף זה: "שיעור מהותי" – 0.25% מכלל נכסי קופות הגמל במדד ת"א 125 ו- 0.15% במדדים אחרים.

3.4 אחת לשנה, יתקיים דיון פנימי במחלקת ההשקעות של החברה, במהלכו תבוצע סקירה של כל התאגידים המוחזקים בשיעור מהותי ואשר זכו לציונים נמוכים ונמצאים ברף התחתון של

הציון המשוקלל (25% תחתונים). במסגרת זו, תיבחן ההשלכה של הציון כאמור על המשך או עתיד ההשקעה בתאגידים כאמור.

3.5 רשימת החברות בעלות ציון התקן הנמוך ביותר (הרביע התחתון) תועבר לחברי פורום אסיפות על מנת שנתון זה יילקח בחשבון במסגרת אופן ההשתתפות וההצבעה באסיפות הכלליות של אותם התאגידים.

4. אמצעים נוספים

- 4.1 מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל וממדיניות ההצבעה באסיפות כלליות שאומצה על ידי החברה, החברה מגלה מעורבות מוסדית אקטיבית בסוגיות שונות של ממשל תאגידי ודרישה להנחלתו של ממשל תאגידי תקין בתאגידים שניירות הערך שלהם מוחזקים בתיק הנכסים המנוהל על ידה.
- 4.2 במסגרת זו מנהל דסק מניות ישראל וכן מנהל ההשקעות הראשי בצרוף גורמים נוספים בחברה – יעלו דרישות בפני הנהלות התאגידים המוחזקים בתיק הנכסים במטרה לשפר את הממשל התאגידי ולהגן אל זכויות העמיתים תוך נקיטה באמצעים שונים לרבות נקיטה בהליכים משפטיים.
- 4.3 במסגרת זו, החברה פעילה בטיפול בחובות בעייתיים ופעילות לגביית חובות, בדרישות להגברת השקיפות ואופן ההתנהלות של הנהלות התאגידים ובעלי השליטה במסגרת הניהול השוטף של עסקי התאגידים וייזום הליכים משפטיים (במידת הצורך), לשם שמירה על האינטרסים של עמיתי קופות הגמל וקרנות הפנסיה של החברה.

5. בחינה תקופתית

- 5.1 העקרונות המנחים העומדים ביסוד מסמך זה, ייבחנו מעת לעת על ידי ועדת ההשקעות של החברה במקרה של עדכוני חקיקה או שיקולים שונים פנימיים ולכל הפחות אחת לשנה.
- 5.2 במקרה של עדכון כאמור, החברה תפרסם עדכון מתאים באתר האינטרנט, בתוך 14 ימי עסקים ממועד העדכון כאמור.

מובהר בזאת כי אמות המידה המפורטות לעיל, אינן ניתנות בהכרח ליישום דווקני ומלא ביחס לכל תאגיד ותאגיד, וזאת בשל הבדלים אובייקטיביים וסובייקטיביים, הכוללים, בין היתר, שוני במבנה השליטה והבעלות, שלבי ההתפתחות של התאגיד, שינויים בסביבה העסקית והתחרותית של התאגיד, קיומן ו/או היעדרן של מגבלות והגבלות רגולטוריות וכיו"ב. למען הסר ספק, מובהר כי ייתכנו מקרים שבהם יעמדו לנגד עיניה של החברה שיקולים מנחים שונים שיובילו לקבלת החלטות השקעה שונות או חורגות מהעקרונות המפורטים במסמך זה. מכל מקום יובהר כי כל החלטת השקעה, שתקבל על בסיס כל המידע הרלוונטי והעדכני המצוי בידי החברה, אשר ינותח על ידי הגורמים המקצועיים בחברה, לאחר בחינת מכלול ההיבטים הידועים והצריכים לעניין, ובכלל זה היבטים כלכליים, מסחריים, משפטיים ואחרים ובכפוף להוראות כל דין.

המסמך אושר על ידי ועדת ההשקעות בישיבה 13-22 מיום 30.6.22 ועל ידי הדירקטוריון בישיבה 3-22 מיום 25.8.22.