



רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ אמות מידה ביחס לאיכות הממשל התאגידי

מסמך זה מפרט את אמות המידה ביחס לאיכות הממשל התאגידי, הנשקלות ע"י רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת או רעות או הקרן") המנהלת את קרן ההשתלמות רעות, בין יתר שיקולי כדאיות ההשקעה, בבואה להחליט על השקעות בניירות ערך, וזאת בהתאם להוראת תקנה 7 (4) לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), תשע"ב-2012.

רעות התקשרה עם מנהל תיקים חיצוני לצרכי פעילות ההשקעות הקרן בעבור עמיתי הקרן כדלקמן:

מיטב ניהול תיקים בע"מ (להלן: "מיטב" או "החברה") - מנהלת ההשקעות של ששת מסלולי ההשקעה של הקרן.

מסמך זה בדבר מדיניות אמות מידה לאיכות ממשל תאגידי, מתייחס למדיניות מנהל התיקים, כפי שבאה לידי ביטוי במסגרת נכסי ההשקעה המנוהלים על ידו.

להלן פירוט מדיניות אמות מידה לאיכות ממשל תאגידי של מנהל התיקים מיטב ניהול תיקים בע"מ.

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 פרק 4 לשער 5 "ניהול נכסי השקעה" (להלן: "החוזר"), נדרשת מיטב לבחון את תקינות כללי ממשל תאגידי של התאגידים בהם היא משקיעה, וכן לקיומם של מנגנוני בקרה ופיקוח ובשמירה על סמכויות האורגנים השונים.

1.3. בחינה זו מצטרפת למדיניות שיקולים הנוגעים להיבטים סביבתיים, חברתיים והיבטי ממשל תאגידי (להלן: "שיקולי ESG") אותה אימצה החברה בהתאם להוראות החוזר. כמו כן, מדיניות 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 התאגידים, מושפעת אף היא מהקווים המנחים ואמות המידה ביחס לאיכות הממשל התאגידי, לעניין קביעת מדיניות ופרסומה, אופן ההצבעה, חובת פרסום אמות מידה ביחס לאיכות הממשל התאגידי וכן התקשרות עם גורם מקצועי.

1.1. לצורך כך התקשרה החברה עם גורם מקצועי ובלתי תלוי המבצע עבורה ניתוח אנליטי של איכות הממשל התאגידי בתאגידים אשר ניירות הערך שלהם נסחרים בבורסה, בהתבסס על מדד "שיקולי ESG" 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.

1.4. מובהר, כי אין בקבלת המלצות ו/או תוצרים מאת גורם מקצועי כזה או אחר בכדי לחייב את החברה בנוגע לקבלת החלטת השקעה בתאגידים כלשהם וכי התוצרים ו/או ההמלצות שיתקבלו מאת הגורם המקצועי (כלל שיתקבלו), יהוו חומר עזר ורקע בלבד ויהוו ככלי תומך החלטה עבור מנהל ההשקעות ו/או וועדת ההשקעות של החברה

2. אמות מידה להשקעה בתאגידים

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 התאגיד לציבור
- ❖ איכות הביקורת והפיקוח
- ❖ השקעות אחראיות (ESG)

2.2. ציוני מדדי המשנה מתקבלים משקלול תשובות לשאלות פרטניות שתכליתן להעריך את רמת הביצוע של התאגיד 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 התאגיד.

2.4. דוחות הדירוג של התאגידים יעודכנו במידת הצורך, ולכל הפחות, אחת לשנה לאחר פרסום הדוחות הכספיים השנתיים על ידי התאגידים 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 כך, תדירות העדכונים, הסברים לשערוכים ותנודתיות בשערוכים, מידת הפיזור של ההשקעות בקרן וכיו"ב.

3. מתכונת היישום

3.1. ועדת ההשקעות של החברה המנהלת 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 מיטב ו/או מי שהוא יסמך לצורך כך, ככל שהדבר אינו גורע מחובת הנאמנות והזהירות של החברה המנהלת כלפי עמיתיה ובכלל כך החובה לפעול לטובת העמיתים.

3.2. מובהר בזאת, כי ציון נמוך של תאגיד, אינו מלמד על כך כי מיטב תמנע מהשקעה בניירות הערך של התאגיד כאמור, אלא כי עובדה זו תובא בחשבון במסגרת מכלול שיקולי ההשקעה העומדים בפני מחלקת ההשקעות של מיטב (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, מיטב 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 במיטב ליצור קשר עם התאגיד בעל הציון הנמוך 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 בחברה הכלולה במדד ת"א 125 ו-0.15% במדדים אחרים או בחברה נסחרת אחרת.

3.4. אחת לשנה, יתקיים דיון פנימי במחלקת ההשקעות של מיטב, במהלכו תבוצע סקירה של כל התאגידים המוחזקים בשיעור מהותי ואשר זכו לציונים נמוכים ונמצאים ברף התחתון של הציון המשוקלל (רביע תחתון). 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 ומשיקולי מדיניות ה-ESG ומדיניות ההצבעה באסיפות כלליות שאומצו על ידי החברה המנהלת, מיטב מגלה מעורבות מוסדית אקטיבית בסוגיות שונות של ממשל תאגידי ודרישה להנחלתו של ממשל תאגידי תקין בתאגידים שניות הערך שלהם מוחזקים בתיק הנכסים המנוהל על ידה.

4.2. במסגרת זו מנהל דסק מניות ישראל במיטב וכן מנהל ההשקעות הראשי במיטב בצרוף גורמים נוספים בחברה - יעלו דרישות בפני הנהלות התאגידים המוחזקים בתיק הנכסים במטרה לשפר את הממשל התאגידי ולהגן על זכויות העמיתים תוך נקיטה באמצעים שונים לרבות נקיטה בהליכים משפטיים.

4.3. במסגרת זו, מיטב פעילה בטיפול בחובות בעיתיים 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 קרן ההשתלמות של החברה.

5. בחינה תקופתית

5.1. העקרונות המנחים העומדים ביסוד מסמך זה, ייבחנו מעת לעת על ידי ועדת ההשקעות של החברה המנהלת במקרה של עדכוני חקיקה או שיקולים שונים פנימיים ולכל הפחות אחת לשנה.

5.2. במקרה של עדכון כאמור, החברה המנהלת 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, תתקבל 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.