

קווים מנחים ואמות מידה ביחס לאיכות הממשל התאגידי

1. כללי

- 1.1. יהב אחים ואחיות חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") מאמינה, כי 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. החברה רואה חשיבות בניהול תאגידיים על פי כללי ממשל תאגידי תקין של מוסדות התאגידיים בהם היא משקיעה, בקיומם של מנגנוני בקרה ופיקוח ובשמירה על סמכויות האורגנים השונים של התאגידיים בהם מושקעים כספי העמיתים המנוהלים על ידי החברה.
- 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 התאגידיים אשר ניירות הערך שלהם נסחרים בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ("הבורסה").
- 1.4. ועדת ההשקעות של החברה, קבעה כי יש להתחשב באמות מידה לבחינת איכות הממשל התאגידי במסגרת שיקולי ההשקעה בניירות ערך הנסחרים בבורסה.
- 1.5. לצורך כך התקשרה החברה עם גורם מקצועי ובלתי תלוי המבצע עבודה ניתוח אנליטי של הערכת סיכון הממשל התאגידי בתאגידיים אשר ניירות הערך שלהם נסחרים בבורסה, בהתבסס על מדד "ESG" לדירוג ממשל תאגידי ("מדד הייחוס"). על פי מדד הייחוס, בחינת סיכון הממשל התאגידי נסמכת על שקלול של שישה מדדי משנה המתייחסים לששת מנגנוני הממשל התאגידי העיקריים, תוך הענקת ציון הערכה לרמת הסיכון, המחולק לשלוש קבוצות בטווח הנע בין נמוך – בינוני – גבוה. כמו כן, לכל קבוצת רמת סיכון יש שתי דרגות פנימיות, כמפורט להלן:

דירוג	רמת סיכון
ADVANCED+	LOW
ADVANCED	
REASONABLE+	MODERATE
REASONABLE	
TO BE IMPROVED	HIGH
NEGATIVE	

1.6. סקלת הערכה הממשל התאגידי במודל מחולקת ל 3 קבוצות, כאשר לכל קבוצה יש 2 דרגות פנימיות:

- **קבוצה ירוקה** (Advanced, Advanced+) – מרכזת את החברות עם סיכון ממשל תאגידי הנמוך.
- **קבוצה צהובה** (rReasonable, Reasonable+) – מרכזת את החברות עם סיכון הממשל התאגידי הבינוני - נמוך.
- **קבוצה אדומה** (Negative, To be Improved) – מרכזת את החברות עם סיכון הממשל התאגידי הגבוה

1.7. 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), יהוו חומר עזר ורקע בלבד להחלטותיה של ועדת ההשקעות של החברה.

2. אמות מידה להשקעה בתאגידיים

2.1. ציון סיכון הממשל התאגידי על פי מדד הייחוס מחושב על בסיס שקלול של תוצאות ציוני ששת מדדי משנה, על פי משקולותיהם, כמפורט להלן:

- ❖ **מבנה הדירקטוריון** ;
- ❖ **כשירות והתאמת הדירקטוריון** ;
- ❖ **גורמי הביקורת ותהליכי עבודתם** ;
- ❖ **זכויות בעלי מניות ואתיקה** ;
- ❖ **מדיניות תגמול** ;
- ❖ **אחריות תאגידיית¹**.

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 דירוג הסיכון הכללי (בהתאם לשקלול מדדי המשנה), ויכלול את המיקום היחסי של אותו תאגיד ביחס לציון המקסימלי שקיבלו תאגידיים נוספים הנכללים במדגם, הענף אליו התאגיד משויך והמדד העיקרי בו נסחר.

2.4. דוחות הדירוג של התאגידיים יעודכנו במידת הצורך, ולכל הפחות, אחת לשנה לאחר פרסום הדוחות הכספיים השנתיים על ידי התאגידיים.

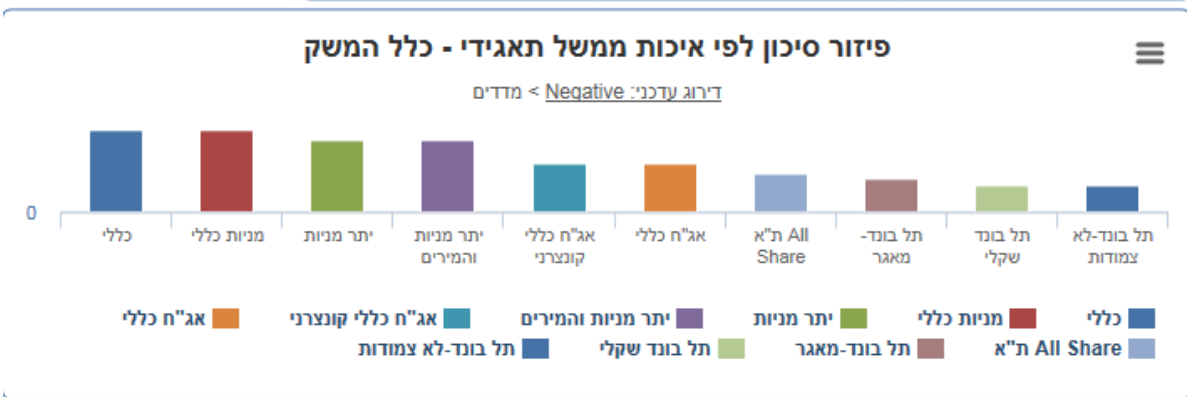
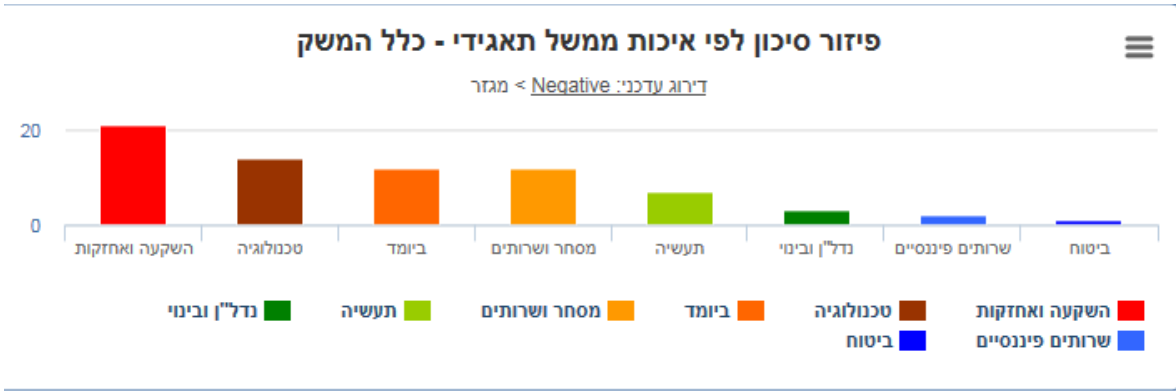
3. מתכונת היישום

3.1. ועדת ההשקעות של החברה קבעה כי השקעה בתאגידיים בעלי ציון ממשל תאגידי **NEGATIVE** 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. ועדת ההשקעות תעשה שימוש במודל ממשל תאגידי², ובעבור כל תאגיד בעל ציון **NEGATIVE** תבצע בחינה איכותית על פי מידת פיזור התאגידיים לפי מגזר, ולפי מדדים, בטרם קבלת החלטת השקעה:

¹ משקל של 5% המהווה פקטור לציון המצרפי.

² מודל המרוכז ב"מערכת הילה" אשר מרכז את דירוג סיכון ממשל תאגידי לכלל החברות הציבוריות הנסחרות בבורסת ת"א, על פי סקירות שנתיות, בחיתוכים שונים.



3.3 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 כן, 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).

3.4 כמו כן ובמטרה לשפר את איכות הממשל התאגידי בתאגידים המוחזקים בשיעור מהותי, באחריות מנהל דסק מניות ליצור קשר עם החברה 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" – 0.4% מכלל נכסי קופות הגמל במדד ת"א 125 ו-0.1% במדדים אחרים.

3.5 אחת לרבעון, יתקיים דיון פנימי במחלקת ההשקעות של החברה, במהלכו תבוצע סקירה של כל התאגידים הנכללים בדירוג NEGATIVE, המוחזקים בשיעור מהותי ואשר ביחס אליהם קיימת יכולת פוטנציאלית להשפיע על הנהלת התאגיד. במסגרת זו, תיבחן ההשלכה של הציון כאמור על המשך או עתיד ההשקעה בתאגידים כאמור.

3.6 בנוסף וכפי שצוין לעיל, במסגרת הדיונים בפורום האספות הכלליות של החברה, ציוני התקן ומדדי המשנה הרלוונטיים יובאו בפני חברי הפורום, טרם קבלת החלטה בנוגע לאופן ההצבעה באסיפות הכלליות בתאגידים הרלוונטיים.

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 על ידי החברה.

4.2. 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 אחת לשנה על ידי ועדת ההשקעות של החברה.

5.2. במקרה של עדכון כאמור, החברה תפרסם עדכון מתאים באתר האינטרנט, בתוך 14 ימים 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.