

ועדת ההשקעות של חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים בע"מ ושל החברה לניהול קופות גמל (2003) של העובדים באוניברסיטה העברית בירושלים בע"מ (להלן 'החברה המנהלת) מאמצת את המסמך הבא והוא יחייב את מנהל ההשקעות, חברת מיטב דש ניהול תיקים בע"מ, לצורך ניהול תיק ההשקעות של הקופות שבניהול החברה.

מהדורה מעודכנת ליום 6 במרץ, 2014

קווים מנחים ואמות מידה ביחס לאיכות הממשל התאגידי

1. כללי

- 1.1. מיטב דש גמל ופנסיה 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 הרגולטוריים 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 עבורה ניתוח אנליטי של איכות הממשל התאגידי בתאגידיים אשר ניירות 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 ארבעה מדדי משנה המתייחסים לארבעת מנגנוני הממשל התאגידי העיקריים, תוך הענקת ציון תקן כללי הנע בין 0 ל-100.
- 1.6. 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 איכות הממשל התאגידי על פי מדד הייחוס מחושב על בסיס שקלול של תוצאות ציוני ארבעת מדדי משנה, על פי משקולותיהם, כמפורט להלן:
 - ❖ עצמאות הדירקטוריון, איכותו ופעילותו;
 - ❖ אחזקות, עסקאות בעלי שליטה ושיטת תגמול הבכירים בחברה;
 - ❖ אתיקה, שקיפות ופתיחות מצד התאגיד לציבור;
 - ❖ איכות הביקורת והפיקוח.
- 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.
- 2.3. הציון הסופי יינתן הן ברמת מדד המשנה, והן ברמת המדד הכללי (בהתאם לשקלול מדדי המשנה), ויכלול את הציון האבסולוטי של אותו התאגיד (ציון התקן), בצירוף המיקום היחסי של אותו תאגיד ביחס לתאגידיים נוספים הנכללים במדגם.

2.4. המתכונת של המדד תיבחן ותעודכן, במידת הצורך, מדי רבעון, בהתאם להתפתחויות ולשינויים רגולטורים או אחרים.

2.5. דוחות הדירוג של התאגידים יעודכנו במידת הצורך, ולכל הפחות, אחת לשנה.

3. מתכונת היישום

3.1. ועדת ההשקעות של החברה קבעה כלל לפיו ציון התקן 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 יסמך 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 תקן כללי ו/או ציון מדד משנה 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).

3.3. אחת לרבעון, יתקיים דיון פנימי במחלקת ההשקעות של החברה, במהלכו תבוצע סקירה של כל התאגידים הנכללים במדד, תוך שימת דגש מיוחדת לתאגידים אשר זכו לציונים נמוכים מהרף המינימאלי שנקבע על ידי ועדת ההשקעות של החברה. במסגרת זו, תיבחן השלכה של הציון כאמור על המשך או עתיד ההשקעה בתאגידים כאמור.

3.4. בנוסף, 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 ויזום 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.