



אמות מידה ביחס לאיכות הממשל התאגידי

מסמך זה מפרט את אמות המידה ביחס לאיכות הממשל התאגידי, הנשקלות ע"י החברה, 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.

קביעת סטנדרטים התנהגותיים גבוהים ונורמות ממשל תאגידי בשוק ההון, מטרתן להבטיח כי פעולותיהן של החברות בשוק והחלטותיהן תתייבנה עם האינטרסים של בעלי המניות מהציבור ומחזיקי איגרות החוב, ובמקרים המתאימים גם עם האינטרסים של הקהילה בכללותה.

החברה, באמצעות מנהל התיקים, תפעל על-פי העקרונות הבאים :

1. **קביעת עקרונות סף להשקעה בחברות** - ייקבעו מגבלות השקעה בחברות, בשים לב לדירוג איכות הממשל התאגידי באותה חברה¹.
בחירת השקעה בשים לב לאיכות הממשל התאגידי – ראה **נספח א'**.
2. **מעקב רציף וייזום פעילות אקטיבית מול החברות** – יבוצע מעקב רציף אחר פעולות והחלטות מהותיות של חברות בהן מושקעים כספי העמיתים, בדגש על עסקאות בעלי עניין ועסקאות המקימות חשש להעדפת נושים.
יבוצע מחקר עצמאי ורציף אחר יכולת החברות לעמוד בהתחייבויותיהן במועדן ובמידת הצורך יינקטו פעולות אקטיביות לשמירת זכויות העמיתים.
3. **ניתוח עצמאי ובלתי תלוי טרם הצבעה באסיפות כלליות** – ההצבעה באסיפות הכלליות היא כלי מרכזי להשפעה על התנהלותן של חברות. החלטות הצבעה מתבצעות על סמך קריטריונים ברורים ושקופים להשתתפות באסיפות כלליות, שהוגדרו ע"י החברה ועל סמך ניתוח עצמאי.
- בין היתר מבוצע מעקב אחר בעלי שליטה/ נושאי משרה/ דירקטורים או דח"צים שנקטו פעולות או אישרו מהלכים בלתי ראויים ובמידת הצורך מצביעה החברה נגד מינויים או נגד שיפור תנאי כהונתם.
4. **עקרונות טיפול בהסדרי חוב** – במקרים שטובת העמיתים מצדיקה הגעה להסכמה על הסדר חוב באופן שימקסם את זכויות ותשואת העמיתים, נפעל לאישור הסדר חוב שיעמוד בעקרונות הבאים:

- 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.
- 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.

¹ ציון איכות הממשל התאגידי של חברה ייקבע בין היתר על בסיס מדד חברת אנטרופי שירותי מחקר, המעניק דירוג לאיכות ונורמות הממשל התאגידי בחברות ציבוריות, בהסתמך על המידע המופיע בדוחות הכספיים של החברות, מדיניות התגמול של החברה ועל מידע הנאסף ע"י אנטרופי במסגרת אסיפות כלליות שמקיימות החברות. תוצאת המדד הינה הערכה מילולית. החברות מדורגות באופן יחסי לכל החברות וביחס לחברות המשתייכות לאותו ענף. החברות מדורגות על-פי סולם הדרגות להלן:
Advanced+ ; Advanced ; Reasonable+ ; Reasonable ; To be improved ; Negative.



עו"ס – חברה לניהול קופות גמל בע"מ

אושר בוועדת השקעות 8.11.2016

עודכן בוועדת השקעות 26.12.2017

אושר בוועדת השקעות 28.12.2018

- 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.

עקרונות לקביעת דירוג איכות ממשל תאגידי בחברה:

א. עצמאות הדירקטוריון, כשירות וכישורי הדירקטורים ושיבות הדירקטוריון.

בחינת 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 הדירקטורים שהם בני משפחה של בעל השליטה.
- נושאי משרה הכפופים למנכ"ל ומכהנים במקביל בדירקטוריון.

ב. זכויות בעלי מניות המיעוט:

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

ג. אחזקות, עסקאות בעלי עניין ושיטת תגמול הבכירים בחברה

בחינת שיטת תגמול הבכירים בכלל ושיטת תגמול בעל השליטה ובני משפחתו ובכלל זה:

- הערכה ביחס לאיכות מדיניות התגמול;
- האם אושרה מדיניות תגמול/ הסכם שכר על אף התנגדותה אסיפה הכללית;
- יחס השכר בין שכר המנכ"ל/ היו"ר/ בעל השליטה ובין שכר יתר נושאי המשרה המדווחים.

ד. ביקורת ופיקוח:

בחינת מבנה ועדת הביקורת ואופן תפקודה וכן בחינת 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.



נספח א'

בחינת השקעה בשים לב לאיכות הממשל התאגידי

1. חברה שהממשל התאגידי בה דורג Negative (שלילי) תחשב ל"חברה בעלת ממשל תאגידי לקוי".
2. **ציון בעבודת אנליזה של מנהל ההשקעות**: 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. **מגבלות השקעה בשים לב לאיכות הממשל התאגידי יפורטו במודל הקצאת הנכסים והחשיפות של החברה.**
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.