

תכנית הפרדה מבנית – השתתפות בהסדרי חוב

1. במסגרת מעורבותה הפעילה של מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ ("החברה") בהסדרי חוב של מנפיקי אגרות חוב, ובפרט במקרים בהם החברה נבחרה לכהן בנציגות מחזיקי אגרות חוב, עלולים גורמים מסוימים בחברה להיחשף למידע פנים כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("החוק").
2. על פי עמדת רשות ניירות ערך ("הרשות"), המידע אליו נחשפת הנציגות (וחבריה), ככל שאינו מצוי בידי הציבור, הינו בגדר מידע פנים, כאשר ביצוע עסקאות בניירות ערך בידי חברי הנציגות ו/או מי מטעמם (טרם פרסום המידע בציבור), מהווה שימוש אסור במידע פנים.
3. יחד עם זאת, הרשות הודיעה כי לא תנקוט בצעדי אכיפה כנגד גופים מוסדיים בגין עבירות שימוש במידע פנים, אשר מקורן בתחום פעילות הסדרי החוב, אם יאמצו וישמו תוכנית הפרדה מבנית בהתאם לקריטריונים שפורסמו על ידה.
4. בהחלטת מליאת הרשות¹ פורסם מתווה לביצוע הפרדה מבנית אשר אומץ ויושם על ידי החברה. לפיכך, במקרים בו משתתפת החברה בנציגות של מחזיקי אגרות חוב, והיא מעוניינת לפעול בניירות ערך של מנפיק אגרות החוב כאמור, פעילותה של החברה תבוצע בהתאם לעקרונות הבאים:
 - 4.1. החברה תמנה גורם נפרד מתוך מערך האשראי הלא סחיר של החברה ו/או גורם חיצוני שתפקידו יהיה לעסוק בהסדרי החוב בהם מכהנת החברה בנציגות מחזיקי אגרות החוב ("הנציג").
 - 4.2. ככלל, הנציג כאמור לא יועסק על ידי החברה בביצוע פעולות או מתן חוות דעת או עצות בקשר לניירות ערך וכן פעילותו בתחום ההסדרים תופרד מבחינת מערכות מידע (באמצעות הגבלת הרשאות גישה), באופן שלא יתאפשר לעובדים או גורמים אחרים בחברה להיחשף למידע פנים אשר מקורו בתחום פעילות הסדרי החוב.
 - 4.2.1. כל פעילות בתחום ההסדרים תתויק בתיקייה ייעודית אשר הרשאות הגישה אליה יוגבלו לגורמים הבאים בלבד: (א) הנציג; (ב) מנהל ההשקעות הראשי של החברה ("מנהל ההשקעות הראשי של החברה") או (ג) מנהל ההשקעות הראשי של קבוצת מיטב דש (להלן: "מנהל ההשקעות הראשי של הקבוצה"), הכל בהתאם להחלטה שתתקבל אד-הוק במועד מינוי הנציג כמפורט בסעיף 4.5 להלן; (ד) הממונה על האכיפה הפנימית ("הממונה"); (ה) היועצת המשפטית; (ו) המבקר הפנימי; (ז) מנהל מחלקת ניהול ובקרת סיכונים; (ח) מנהל הסיכונים הפיננסיים; (ט) מנהל יחידת בקרת השקעות.
 - 4.2.2. ככל ודבר קיומה של הנציגות וזהות הנציגים החברים בה טרם פורסם - הנציג רשאי לעשות שימוש בנתונים ולמשוך מידע המצוי במערכות המידע של החברה ובלבד שמידע כאמור לא הוכן בעבורו או לדרישתו וכן שלא ניתן לזהות כי המידע כאמור נמשך על ידו.
 - 4.2.3. במידה והמידע בדבר קיומה של הנציגות וזהות חבריה פורסם לציבור – הנציג יוכל להיעזר במידע שהוכן על פי בקשתו או דרישתו.

¹ בהתאם להחלטת מליאת רשות ניירות ערך בתחום תאגידיים מספר 1-2009(ג) – יצירת תשתית לגיבוש הסדרי אג"ח הבהרות נוספות להחלטת מליאה ותשובות לשאלות מיום 3.9.2009: <http://www.isa.gov.il/Download/>

- 4.3. במידה והחברה החליטה על מינוי נציג מתוך מערך האשראי הלא סחיר, תבוצע הפרדה של תחום פעילות ההסדרים מתחום האשראי הסחיר כמשמעותו בחוזר גופים מוסדיים מספר 2007-9-16². במקרה כאמור, תיווצר הפרדה מלאה בין תחום פעילות ההסדרים והאשראי הלא סחיר לבין תחום האשראי הסחיר.
- 4.4. גורמי תמיכה ומטה של החברה (עורכי דין, גורמי מזכירות וכיו"ב) יהיו רשאים לספק שירותים גם ביחס לפעילות הסדרי החוב.
- 4.5. במועד מינוי הנציג תתקבל החלטה אד-הוק על זהות הגורם או הגורמים האחראים על ניהול ההסדר ("הגורם האחראי"), כאשר במסגרת זו אפשרויות הבחירה תהיינה כדלקמן:
- 4.5.1. מנהל ההשקעות הראשי של החברה;
- 4.5.2. מנהל ההשקעות הראשי של הקבוצה;
- 4.5.3. מנהל ההשקעות הראשי של החברה ומנהל ההשקעות הראשי של הקבוצה.
- 4.6. הנציג שייבחר על ידי החברה יהיה כפוף במישרין לגורם האחראי של החברה כהגדרתו בסעיף 4.5 לעיל.
- 4.7. הנציג יתעד (באופן מאובטח על מנת להבטיח מניעת גישה מצד גורמים אחרים), את המידע אליו הוא נחשף במהלך חברותו בנציגות באופן הבא:
- 4.7.1. הנציג ינהל תיקייה מסודרת בגין כל הסדר חוב בו הוא משתתף;
- 4.7.2. הנציג יתעד את המידע שיועבר על ידו למנהל ההשקעות הראשי של החברה ו/או למנהל ההשקעות הראשי של הקבוצה. במסגרת זו יתועדו רשימת המנפיקים ו/או התאגידים הקשורים אליהם הנוגעים להסדר החוב, המידע הכתוב שהתקבל ביזו בנוגע להסדרים וכן מידע מהותי אחר.
- 4.7.3. המידע כאמור ובפרט רשימת המנפיקים והתאגידים הקשורים, יועבר לממונה ("רשימת המנפיקים").
- 4.8. הממונה יעביר מדי חודש (או במועד עדכון רשימת המנפיקים), לגורם האחראי לפי העניין (מנהל ההשקעות הראשי של החברה ו/או מנהל ההשקעות הראשי של הקבוצה) את רשימת המנפיקים שביחס אליהם הם אינם רשאים לפעול ו/או לייעץ באופן שוטף.
- 4.9. בכל מקרה של פניה מצד גורמים במערך ההשקעות של החברה ו/או הקבוצה לגורם האחראי (כהגדרתו לעיל) בקשר לצורך קבלת החלטת השקעה, ימנע הגורם האחראי מטיפול בה (למעט מעורבות בנוגע להסדר החוב) ויעדכן (בכתב) את הממונה בהקדם האפשרי.
- 4.10. החברה וקבוצת מיטב דש אימצו מתווה תכנית אכיפה פנימית בהתאם למסמך הקריטריונים של רשות ניירות ערך מיום 11 באוגוסט 2011 ("תכנית האכיפה").
- 4.11. על פעילות המסחר בניירות ערך של התאגידים הנכללים ברשימת המנפיקים כהגדרתה לעיל, תבוצע בקרה שוטפת על ידי מחלקת בקרה וניהול סיכונים של קבוצת מיטב דש, במתכונת ובהיקף שיקבע מנהל הסיכונים של קבוצת מיטב דש.
- 4.12. פעולות הבקרה כאמור תתועדנה על ידי מחלקת הבקרה וניהול הסיכונים וממצאיה ידווחו לועדת הביקורת (באמצעות הממונה ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בתכנית האכיפה).
- 4.13. במקרה של חשש או חשד לכך שבוצע שימוש במידע פנים, הנושא יטופל בהתאם להוראות תכנית האכיפה ולהוראות הדין הרלוונטיות ויתועד בכל שלביו.

² חוזר גופים מוסדיים 2007-9-6 'העמדת אשראי לא סחיר על ידי גופים מוסדיים – תשתית לתמיכה ניהולית, מקצועית ותפעולית'.

4.14. בהקשר זה יובהר כי על פי הנחיית רשות ניירות ערך, עצם ביצוען של עסקאות בניירות ערך של תאגיד הנכלל ברשימת המנפיקים כאמור (להבדיל ממאפיינים אחרים של העסקה, כגון היקפה ועיתויה), אינו יוצר בהכרח חשד סביר שבוצע שימוש במידע פנים.

4.15. מתווה תכנית ההפרדה המבנית מפורסמת באתר האינטרנט של החברה שכתובתו :
[/http://www.meitavdash.co.il/category/Gemel](http://www.meitavdash.co.il/category/Gemel)
