

אמות מידה לבחינת איכות ממשל תאגידי

בהתאם להוראות סעיף 5.13 לקודקס הרגולציה, להלן יובאו אמות המידה ביחס לאיכות הממשל התאגידי אשר מנחות את קבוצת כלל, בבואה להחליט על השקעות בנייר ערך.

1. מבוא

- 1.1. עקרונות הממשל התאגידי מהווים אוסף של כללים ועקרונות, המגדירים אמות מידה להתנהלות תקינה וראויה של תאגידים, בין היתר בהיבטים של בקרה ופיקוח.
- 1.2. אימוץ כללי ממשל תאגידי מגבירים, מעצם הווייתם, את איכות הפיקוח והבקרה של התאגיד, צפויים למנוע מלכתחילה אירועים אשר גופים רגולטוריים מתקשים לחשוף, ולהקטין את אי הוודאות לצד יצירת שקיפות ואחידות באופן ההתנהלות התאגידית.
- 1.3. אימוץ כללי ממשל תאגידי על ידי תאגיד שבו בוחנת קבוצת כלל את האפשרות להשקיע מהווה אחד מהגורמים בהם על קבוצת כלל להתחשב, בעת קבלת החלטת ההשקעה. קבוצת כלל רואה חשיבות לאיכות ושיפור מדיניות הממשל התאגידי בחברות בהן היא משקיעה ומשקיעה לשם כך משאבים.
- 1.4. קבוצת כלל אימצה מדיניות הצבעה באסיפות בעלי מניות של תאגידים בהם מחזיקה קבוצת כלל. מדיניות ההצבעה הינה כלי משלים להנחלת כללי ממשל תאגידי בחברות בהן משקיעה קבוצת כלל.
- 1.5. מדיניות זו חלה החל ממועד פרסומה ואילך.

2. מודל דירוג ממשל תאגידי לחברות נסחרות בישראל

קבוצת כלל התקשרה עם נותן שירות המספק לה שירותים של בחינת רמת הממשל התאגידי עבור כל תאגיד בו נבחנת השקעה על ידי קבוצת כלל באמצעות מודל דירוג ממשל תאגידי שפותח על ידי נותן השירות.

המודל הוא ייחודי ומבוסס על דטא בייס של כלל החברות הציבוריות והמדווחות בישראל. במסגרת המודל נבחנים הפרמטרים הבאים:

1. עצמאות הדירקטוריון
2. אחזקות בעלי שליטה, עסקאות בעלי שליטה ותגמול בכירים
3. איכות ביקורת ופיקוח על ידי מבקר הפנים ורואה חשבון חיצוני
4. אתיקה, שקיפות ופתיחות לציבור
5. השקעות אחראיות (אחריות חברתית ואחריות סביבתית)

על בסיסן של אמות המידה הנכללות בקטגוריות אלו יינתן לתאגיד ציון לאיכות הממשל התאגידי, כאשר מדרג הציונים נחלקים לשלוש קבוצות -

- קבוצת דירוג גבוה (TOP+, TOP, TOP-) בה מצויות חברות עם הערכת איכות גבוהה.
- קבוצת דירוג בינוני (MEDIUM+, MEDIUM, MEDIUM-) בה מצויות חברות עם הערכת איכות סבירה.
- קבוצת דירוג נמוכה (BOTTOM+, BOTTOM, BOTTOM-) בה מצויות חברות עם הערכת איכות נמוכה.

3. יישום

ועדות ההשקעה השונות בקבוצת כלל מנחות את מנהלי ההשקעות לבחון את איכות הממשל התאגידי כחלק ממכלול השיקולים המובילים לקבלת החלטת השקעה, חדשה או נוספת.

למנהלי ההשקעות והאנליסטים שמורה החירות לבחון גם היבטים נוספים בתחום הממשל התאגידי מעבר לרשום במודל דירוג הממשל התאגידי.

כלל עבודה אנליטית המבוצעת לבחינת השקעה בתאגיד יצורף דוח דירוג הממשל התאגידי הרלבנטי של התאגיד. בהתאם לצורך יתקיים בו דיון במסגרת הפורומים השונים המתנהלים בכנף.

במסגרת ניהול כספי עמיתים, מנהל ההשקעות הרלבנטי יבחן את ציון איכות הממשל התאגידי לפני ביצוע השקעות בחברות הנסחרות בישראל.

ככלל, תעדיף קבוצת כלל להשקיע בחברות בעלות הערכת ממשל תאגידי גבוהה ובינונית, על פני חברות בעלות הערכת ממשל תאגידי נמוכה, כאשר השקעה בחברות בעלת ממשל תאגידי ברמת BOTTOM- תהיה טעונה התייחסות נוספת.

קבוצת כלל תהא רשאית לבחון היבטים נוספים בתחום הממשל התאגידי, מעבר לפרמטרים ולנתונים הנבחרים והמקבלים ביטוי בדיווחים ובציון הממשל התאגידי.

במקרה בו הקבוצה תחפוץ להשקיע בתאגיד הנמצא בקבוצת דירוג BOTTOM-, תערך בחינה פרטנית של דוח הדירוג ונקודות החולשה המפורטות בו שגרמו לדירוג האמור וכן יידרש בנוסף אישור מוקדם של מנהל ההשקעות הראשי של כל תיק לביצוע ההשקעה. במסגרת הדיון שיערך בעניין וטרם ביצוע ההשקעה, פרוטוקול הדיון האמור יתעד, בין היתר, את ההתייחסות לציון הממשל התאגידי והנימוקים להשקעה.

בנוסף לאמור לעיל, אחת לשנה, מנהלי ההשקעות יסקרו את ההשקעות הסחירות וייבחנו באילו השקעות, במהלך השנה החולפת השתנה דירוג הממשל התאגידי לדירוג BOTTOM-. מנהל ההשקעות הרלבנטי יתעד בפרוטוקול את הנימוקים בגינם הוחלט להמשיך להחזיק בהשקעה המדורגת כאמור.

מובהר למען הסר ספק כי ציון נמוך של איכות הממשל התאגידי, הן בציון הכולל והן באחד או יותר ממדדי המשנה הנמדדים, אין משמעו בהכרח, כי קבוצת כלל תימנע מהשקעה באותו תאגיד.

עוד יובהר כי קבוצת כלל ביטוח תמשיך לבחון, לפי הצורך, שינויים במדיניות כאמור ובהתאם לצורך יתקיימו דיונים בוועדות ההשקעה, בהן תיבחן התאמת מדיניות הממשל התאגידי של קבוצת כלל לתנאי השוק המשתנים ויתקבלו החלטות לשינויים במדיניות.