

אמות מידה לבחינת איכות הממשל תאגידי

בהתאם להוראות סעיף 11(ג) לפרק ניהול נכסי השקעה בקודקס הרגולציה,¹ להלן יובאו אמות המידה ביחס לאיכות הממשל תאגידי אשר מנחות את קבוצת כלל, בבואה להחליט על השקעות בנייר ערך.

1. מבוא

- 1.1. עקרונות ממשל תאגידי 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 כחלק מבחינה כוללת של ESG, 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 הממשל 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 היבטי ממשל תאגידי כחלק ממדיניות ESG 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

קבוצת כלל התקשרה עם ספקי שירות המספקים לה שירותים של בחינת רמת ניהול סיכונים ESG באמצעות מודל ESG ובכלל זה גם בחינת אימוץ כללי ממשל תאגידי והשקעת משאבים בתחום עבור כל תאגיד בו נבחנת השקעה על ידי קבוצת כלל באמצעות מודל דירוג ממשל תאגידי ייחודי שפותח על ידי ספקי השירות.

המודל הוא ייחודי ומבוסס על דטא בייס של מספר רב של שנים על כלל החברות הציבוריות והמדווחות בישראל. במסגרת המודל נבחנים ביו היתר הפרמטרים הבאים :

1. עצמאות ומבנה הדירקטוריון וההנהלה
2. איכות ומשאבי ביקורת הפנימית והחיצונית
3. שקיפות, זכויות בעלי מניות, ציות אכיפה וניהול סיכונים
4. מדיניות תגמול והתמריצים בחברה

¹ סעיף 11(ג) לקודקס הרגולציה (חלק 2 בשער 5 לעניין ניהול נכסי השקעה), רשות שוק ההון ביטוח וחסכון.

5. על בסיסן של אמות המידה הנכללות בקטגוריות אלו יינתן לתאגיד ציון לאיכות הממשל תאגידי, כאשר מדרג הציונים נחלקים לארבע קבוצות אב -

- קבוצת דירוג גבוה (+/Advance, Advance) בה מצויות חברות עם הערכת איכות גבוהה.
- קבוצת דירוג בינוני (+/Reasonable, Reasonable) בה מצויות חברות עם הערכת איכות סבירה.
- קבוצת דירוג בינונית-נמוכה (+/To Be Improved, To Be Improved) בה מצויות חברות עם הערכת איכות טעונה שיפור.
- קבוצת דירוג נמוכה (Negative) בה מצויות חברות עם הערכת איכות נמוכה.

או ציון מקביל של ספק שירות אחר.

3. יישום

ועדות ההשקעה השונות בקבוצת כלל מנחות את מנהלי ההשקעות לבחון את איכות הממשל תאגידי כחלק ממכלול השיקולים המובילים לקבלת החלטת השקעה, חדשה או נוספת. בחינה זו נעשית כאמור כחלק מבחינת ESG על התאגיד, כאשר מממשל תאגידי הינו רכיב חשוב בבחינה זו.

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

לכל עבודה אנליטית המבוצעת לבחינת השקעה בתאגיד יצורף דוח דירוג ממשל תאגידי 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 תאגידי לפני ביצוע השקעות בחברות הנסחרות בישראל.

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

קבוצת כלל תהא רשאית לבחון היבטים נוספים בתחום ממשל תאגידי (ו-ESG שממשל תאגידי הינו חלק מנושאים), מעבר לפרמטרים ולנתונים הנבחנים והמקבלים ביטוי בדיווחים ובציון הממשל תאגידי.

במקרה בו הקבוצה תחפוץ להשקיע בתאגיד הנמצא בקבוצת דירוג Negative, 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 תאגידי והנימוקים להשקעה.

בנוסף לאמור לעיל, אחת לשנה, מנהלי ההשקעות יסקרו את ההשקעות הסחירות וייבחנו באילו השקעות, במהלך השנה החולפת השתנה דירוג ממשל תאגידי לדירוג Negative. מנהל ההשקעות הראשי יתעד בפרוטוקול את הנימוקים בגינם ניתן להמשיך להחזיק בהשקעה המדורגת כאמור.

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

הואיל ו-ESG (ובתוכו גם ממשל תאגידי) הינו תחום בהתהוות בו צפויים שינויים והתפתחויות בעתיד, תמשיך קבוצת כלל לבחון, לפי הצורך, שינויים במדיניות כאמור ובהתאם לצורך יתקיימו דיונים בוועדות ההשקעה, בהן תיבחן התאמת מדיניות ESG ומדיניות ממשל תאגידי של קבוצת כלל לתנאי השוק המשתנים ויתקבלו החלטות לשינויים במדיניות.