

אמות מידה לבחינת איכות הממשל התאגידי

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 תאגידיים, 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 התאגידי.
- 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 תאגידיים בהם מחזיקה קבוצת כלל. מדיניות ההצבעה הינה כלי משלים להנחלת כללי הממשל התאגידי בחברות בהן משקיעה קבוצת כלל.
- 1.5. מדיניות זו חלה החל ממועד פרסומה ואילך.

2. מודל דירוג ממשל תאגידי

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. דירקטוריון והנהלה
2. ביקורת
3. זכויות בעלי מניות ושקיפות
4. מדיניות תגמול
5. השקעות אחראיות

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

- קבוצה ירוקה (Advanced או Advanced+) בה מצויות חברות עם הערכת איכות חיובית.
- קבוצה צהובה (Reasonable או Reasonable+) בה מצויות חברות עם הערכת איכות סבירה.

- קבוצה אדומה (Negative או To be improved) 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.

לכל עבודה אנליטית המבוצעת לבחינת השקעה בתאגידי יצורף דוח דירוג הממשל התאגידי הרלבנטי של התאגידי. 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 חיובית וממוצעת, 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 הממשל התאגידי, מעבר לפרמטרים ולנתונים הנבחים והמקבלים ביטוי בדיווחים ובציון הממשל התאגידי.

במקרה בו הקבוצה תחפוץ להשקיע בתאגידי 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 שייערך 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 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 התאגידי, הן בציון הכולל והן באחד או יותר ממדדי המשנה הנמדדים, אין משמעו בהכרח, כי קבוצת כלל תימנע מהשקעה באותו תאגידי.

הואיל וממשל 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 הממשל התאגידי של קבוצת כלל לתנאי השוק המשתנים ויתקבלו החלטות לשינויים במדיניות.