

אמות מידה לבחינת איכות הממשל התאגידי

בהתאם להוראות סעיף 11(ג) לקודקס הרגולציה¹ להלן יובאו אמות המידה ביחס לאיכות הממשל התאגידי אשר מנחות את הקבוצה, כהגדרתה להלן, בבואה להחליט על השקעות בניירות ערך.

מבוא

עקרונות הממשל התאגידי מהווים אוסף של כללים ועקרונות, המגדירים אמות מידה רצויות להתנהלות תקינה וראויה של תאגידים בישראל, בין היתר בהיבטים של פיקוח ובקרה.

אימוץ כללי ממשל תאגידי מגבירים, מעצם הווייתם, את איכות הפיקוח והבקרה על התאגיד ויוצרים שקיפות ואחידות באופן ההתנהלות התאגידית.

מטרות נוהל זה הינה לקבוע את האופן שבו נבחנת ומיושמת רמת הממשל התאגידי של תאגידים בהם בוחנת הפניקס חברה לביטוח בע"מ, הפניקס פנסיה וגמל בע"מ והפניקס אקסלנס פנסיה וגמל בע"מ ("הקבוצה"), את האפשרות להשקיע. הוראות נוהל זה באות להוסיף על הוראות חוק החברות, תשנ"ט-1999 והוראות חוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968.

הקבוצה רואה חשיבות לאיכות ושיפור מדיניות הממשל התאגידי בחברות בהן היא משקיעה. אימוץ כללי ממשל תאגידי על ידי תאגיד שבו בוחנת הקבוצה אפשרות להשקיע מהווה אחד מהגורמים בהם עליה להתחשב, בעת קבלת החלטות ההשקעה. יחד עם זאת, יובהר כי החלטות ההשקעה יתקבלו בהתייחס למגוון גדול של שיקולים, ביניהם שיקולים עסקיים ומשפטיים רבים, הנגזרים, בין היתר ממדיניות ההשקעה של הפניקס.

העקרונות המובאים להלן ייבחנו על בסיס תקופתי בהתאם להתפתחויות בשוק ושינויי רגולציה, לרבות ביחס לנושא הממשל התאגידי בארץ ובעולם. ככל ויחולו שינויים כאמור, תינתן על כך הודעה מתאימה, ככל שתידרש.

לשם השלמת יישום כללי הממשל התאגידי בחברות בהן משקיעה הפניקס, אימצה הפניקס מדיניות הצבעה באסיפות בעלי מניות ואסיפות מחזיקי אגרות חוב של תאגידים בהם היא מחזיקה.

לעיון במדיניות ההצבעה ראה באתר האינטרנט של הפניקס בכתובת:

<https://www.fnx.co.il/investors-relations-hebrew/investment-information-reports/participation-in-general-meetings/>

יובהר, כי נוהל זה חל רק ביחס לניירות ערך ישראלים.

יישום

הקבוצה התקשרה עם גיי.אס.אי מחקר אנליטי בע"מ ("גייזה") לבצע בעבורה בחינה של רמת הממשל התאגידי של כל תאגיד אשר בו נבחנת השקעה.

המודל של גייזה לאומדן והערכת רמת הסיכון הפוטנציאלית של מנפיק בתחום הממשל התאגידי, בוסס בין היתר על בחינה סטטיסטית של 450 חברות, על פני תקופה של 3 שנים.

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

במסגרת המודל ניתנו לפרמטרים המפורטים להלן המשקולות הבאים :

- א) עצמאות הדירקטוריון, איכותו ופעלתנותו- (30%)
- ב) החזקות, עסקאות בעלי שליטה ושיטת תגמול בכירים- (30%)
- ג) איכות הביקורת והפיקוח- (16%)
- ד) אתיקה, שקיפות ופתיחות לציבור- (8%)
- ה) השקעות אחראיות – (16%)

תוצאות המדד מקבלות ביטוי בחלוקה לחמש קבוצות דירוג וכן קיים ציון כמותי ביחס לכל מנפיק בסולם הנע בטווח של 0-100. דו"ח הדירוג שיתקבל מגיזה אודות כל מנפיק יכול את נקודות החולשה של כל מנפיק אשר הביא לתוצאות הדירוג.

דו"ח הדירוג אודות כל מנפיק יעודכן לפחות אחד לשנה ויבחן, מעת לעת, ויעודכן בהתאם, ככל שיידרש. עם קבלת עדכון בדבר דירוג של מנפיק כלשהו יופץ הדירוג בסמוך לקבלתו לכל הגורמים הרלוונטיים בחברה.

המתודולוגיה המנחה את גיזה, תעודכן, לכל הפחות אחת לשנה וכן תובא לדיון בוועדת ההשקעות של החברה לפחות אחת לשנה או במועד מוקדם יותר ככל שיחול שינוי במתודולוגיה האמורה.

הקבוצה בטרם ביצוע השקעה בחברה כלשהי, תבחן את האופן והמידה שבה אומצו כללי הממשל התאגידי על ידי התאגיד שבו שוקלת החברה להשקיע כאמור וזאת על סמך דו"ח הדירוג שיתקבל כאמור מגיזה, בחינת התאגיד על ידי מערך המחקר בחברה וכן בהתבסס על הביטים ושיקולים כלכליים ועסקיים נוספים, והכל בשים לב למדיניות ההשקעה אשר תהא במועד הרלוונטי בקבוצה.

הקבוצה תהא רשאית לבחון היבטים נוספים בתחום הממשל התאגידי, מעבר לפרמטרים ולנתונים הנבחנו על ידי גיזה והמקבלים ביטוי בדיווחים ובציון הממשל התאגידי. כמו כן, יצוין כי בחינת דו"ח הדירוג וציון הממשל התאגידי אינן ניתנות בהכרח ליישום דווקני ומלא על ידי הפניקס ביחס לכל תאגיד ותגיד, וזאת בשל הבדלים אובייקטיביים וסובייקטיביים הכוללים, בין היתר, שוני בסביבה העסקית והתחרותית של התאגיד, קיומן של מגבלות רגולטוריות או היעדרן וכיו"ב.

ככלל, הקבוצה תשאף להשקיע בתאגידי בעלי ציון ממשל תאגידי גבוה. במקרה בו הקבוצה תחפוץ להשקיע בתאגיד הנמצא בקבוצת הדירוג הנמוכה ביותר במודל של גיזה, תערך בחינה פרטנית של דו"ח הדירוג ונקודות החולשה המפורטות בו שגרמו לדירוג האמור וכן יידרש אישור מוקדם בהתאם למדרג הסמכויות לביצוע ההשקעה. במסגרת הדיון שיערך בעניין וטרם ביצוע ההשקעה, פרוטוקול הדיון האמור יתעד, בין היתר, את ההתייחסות לציון הממשל התאגידי והנימוקים להשקעה.

כאמור לעיל, הצורך בעדכון הנוהל יבחן על ידי ועדות ההשקעות לא יאוחר מאחת לשנה. במסגרת הדיון האמור, תדווח הקבוצה לחברי ועדות ההשקעה אודות השקעות שבוצעו בחברות בעלות ציון ממשל תאגידי נמוך אשר חייבו קבלת אישור מיוחד כאמור לעיל.

מדרג סמכויות בנושאי ממשל תאגידי

מנהל השקעות ראשי	מנהל עמיתים/נוסטרו	מנהל מחלקת אג"ח/מניות	דירוג/מדד
50 ומעלה	עד 50	עד 25	אג"ח קונצרני בדירוג A ומעלה
35 ומעלה	עד 35	עד 15	אג"ח קונצרני בדירוג A ומטה
50 ומעלה	עד 50	עד 30	מניות ת"א 125
35 ומעלה	עד 35	עד 15	מניות אחרות