אמות מידה לבחינת איכות הממשל התאגידי

בהתאם להוראות סעיף 5.13 לקודקס הרגולציה[1] להלן יובאו אמות המידה ביחס לאיכות הממשל התאגידי אשר מנחות את הקבוצה, כהגדרתה להלן, בבואה להחליט על השקעות בניירות ערך.

1. **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.

מטרת נוהל זה הינה לקבוע את האופן בו נבחנת ומיושמת רמת הממשל התאגידי של תאגידים בהם בוחנת הפניקס חברה לביטוח בע"מ, הפניקס פנסיה וגמל בע"מ והפניקס קרנות פנסיה מאוזנות וותיקות 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 החלטת ההשקעה. יחד עם זאת, יובהר, כי החלטות השקעה 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 משקיע 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:

http://www.fnx.co.il/Investor+Relation/Investors+Information/MeidaAlHatsbaot/Hatsbaot.htm

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

[1] סעיף 5 לחוזר גופים מוסדיים – הגברת מעורבות הגופים המוסדיים בשוק ההון 11-9-2009.

<u>יישום</u>

הקבוצה התקשרה עם אנטרופי שירותי מחקר בע"מ ("**אנטרופי**") לבצע בעבורה בחינה של רמת הממשל התאגידי של כל תאגיד אשר בו נבחנת השקעה.

המודל של אנטרופי 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.

במסגרת המודל ניתנו לפרמטרים המפורטים להלן המשקולות הבאים:

א) מבנה הדירקטוריון מהווה משקל של כ-45% מסך הפרמטרים המקבלים ביטוי במודל, כאשר שיעור של 22.5% ניתן למבנה הדירקטוריון ואילו שיעור זהה ניתן לכשירות והתאמת הדירקטוריון;

ב) ביקורת מהווה משקל כולל של 20% מסך הפרמטרים המקבלים ביטוי במודל, בחלוקה לשיעור של 5% למבקר הפנים ושיעור של 15% לרואה החשבון המבקר;

ג) זכויות בעלי מניות ואתיקה מהווה משקל כולל של 25% מסך הפרמטרים המקבלים ביטוי במודל בחלוקה לשיעור 10% בגין שקיפות מול משקיעים ושיעור של 15% בגין ניצול מבנה השליטה;

ד) מדיניות התגמול מהווה משקל של 10% מסך הפרמטרים המקבלים ביטוי במודל.

תוצאות המדד מקבלות ביטוי בחלוקה לחמש קבוצות דירוג וכן קיים ציון כמותי ביחס לכל מנפיק בסולם הנע בטווח של 0-100. דוח הדירוג שיתקבל מאנטרופי אודות כל מנפיק יכלול את נקודות החולשה של כל מנפיק אשר הביאו לתוצאת הדירוג.

דוח הדירוג אודות כל מנפיק יעודכן לפחות אחת לשנה וייבחן, 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 אנטרופי 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 דוח הדירוג שיתקבל כאמור מאנטרופי, בחינת התאגיד על ידי מערך המחקר בחברה וכן בהתבסס על היבטים 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 הנבחנים על ידי אנטרופי והמקבלים ביטוי בדיווחים ובציון הממשל התאגידי. כמו כן, יצוין כי בחינת דוח הדירוג וציון הממשל התאגידי אינן ניתנות בהכרח ליישום דווקני ומלא על ידי הפניקס ביחס לכל תאגיד ותאגיד, וזאת בשל הבדלים אובייקטיבים וסובייקטיביים הכוללים, בין היתר, שוני בסביבה העסקית והתחרותית של התאגיד, קיומן של מגבלות רגולטוריות או היעדרן וכיו"ב.

ככלל, הקבוצה תשאף להשקיע בתאגידים בעלי ציון ממשל תאגידי גבוה. במקרה בו הקבוצה תחפוץ להשקיע בתאגיד הנמצא בקבוצת הדירוג הנמוכה ביותר במודל של אנטרופי תערך בחינה פרטנית של דוח הדירוג ונקודות החולשה המפורטות בו שגרמו לדירוג האמור וכן יידרש אישור מוקדם של מנהל ההשקעות הראשי לביצוע ההשקעה. במסגרת הדיון שייערך בעניין וטרם ביצוע ההשקעה, פרוטוקול הדיון האמור יתעד, בין היתר, את ההתייחסות לציון הממשל התאגידי והנימוקים להשקעה.

כאמור לעיל, הצורך בעדכון הנוהל ייבחן 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.