

## קווים מנחים ואמות מידה ביחס לאיכות הממשל התאגידי (ספטמבר 2021)

### 1. מבוא

סעיף 11(ג) לפרק 4 בשער 5 לקודקס הרגולציה קובע כי על משקיע מוסדי לפרסם את אמות המידה ביחס לממשל תאגידי, המנחות את ועדת ההשקעות שלו בבואה להחליט על השקעות בניירות ערך.

עקרונות הממשל התאגידי מהווים אוסף של כללים ועקרונות, המגדירים אמות מידה להתנהלות תקינה וראויה של תאגידיים, בין היתר בהיבטים של בקרה ופיקוח.

אימוץ כללי ממשל תאגידי מגביר מעצם הווייתו, את איכות הפיקוח והבקרה על התאגידי, צפוי למנוע מלכתחילה אירועים אשר גופים רגולטורים מתקשים לחשוף ולהקטין את אי הוודאות לצד יצירת שקיפות ואחידות באופן ההתנהלות התאגידי.

### 2. מדיניות ועדת ההשקעות לנושא ממשל תאגידי

ועדת ההשקעות של חברת מחוג – מנהל גמל לעובדי חברת החשמל לישראל בע"מ (להלן: "החברה") קבעה כי יש להתחשב באמות מידה לבחינת איכות הממשל התאגידי (לרבות שיקולי "השקעות אחראיות" לפי פרק 4 בשער 5 לקודקס הרגולציה) בעת קבלת החלטת השקעה בניירות ערך הנסחרים בבורסת תל-אביב. ועדת ההשקעות הנחתה את מנהלי ההשקעות כי לפני קבלת החלטת השקעה בניירות ערך בבורסת תל-אביב, ישקול מנהל ההשקעות בין היתר את המידה שבה אומצו כללי הממשל התאגידי על ידי התאגידי המועמד להשקעה (להלן: "התאגידי").

בנוסף, ועדת ההשקעות של החברה גיבשה מדיניות הצבעה באסיפות של תאגידיים בהם היא מחזיקה, ככלי משלים להנחלת כללי הממשל התאגידי בחברות בהן היא משקיעה.

### 3. אופן יישום המדיניות

לצורך יישום החלטת ועדת ההשקעות בדבר שיקולי הממשל התאגידי, החברה התקשרה עם חברת גיי. אס. אי מחקר אנליטי וממשל תאגידי בע"מ (להלן: "גיי.אס.אי"), לבצע בעבורה בחינה של איכות הממשל התאגידי בתאגידיים אשר נבחנת השקעה בהם.

לפי המודל של חברת גיי.אס.אי, יינתן ציון לאיכות הממשל התאגידי בתאגידי הנבחן על בסיס שקלול ציונים של חמישה מדדי משנה, המתייחסים למוקדי הממשל התאגידי התקין כמפורט להלן. הציון יינתן לחברות אשר ניירות הערך שלהן נסחרים בבורסת תל-אביב בלבד:

א. עצמאות הדירקטוריון, איכותו ופעלתנותו

ב. אתיקה, שקיפות ופתיחות לציבור

ג. אחזקות ועסקאות עם בעלי שליטה, שיטת תגמול בכירים בחברה

ד. איכות הביקורת והפיקוח

ה. השקעות אחראיות

ההשקעה בחברות בעלות ציון ממשל תאגידי מתחת לציון שקבעה ועדת ההשקעות, תהיה טעונה התייחסות פרטנית מנומקת ותאושר מראש על ידי מנהל ההשקעות הראשי, ככל שהדבר אינו גורע מחובת הנאמנות של החברה כלפי עמיתיה לרבות חובתה לפעול ליעדי תשואה וסיכון.

מבלי לגרוע מהאמור לעיל, ועדת ההשקעות הבהירה כי ציון נמוך של איכות הממשל התאגידי, אין משמעותו שהחברה בהכרח תימנע מהשקעה באותו תאגידי, זאת משום שבחינת עמידת התאגידי באמות המידה ביחס לאיכות הממשל התאגידי תובא בחשבון במכלול שיקולי ההשקעה.

עוד יצוין, כי גיי.אס.אי פיתחה שאלון איכותי לחברות (שאלות פתוחות) שעשוי לספק מידע נוסף בקשר עם השקעות אחראיות ויתכן שבמקרים מסויימים הדבר יילקח בחשבון בעת מתן ציון ממשל תאגידי.