



## אמות מידה ביחס לאיכות הממשל התאגידי בחברות ציבוריות

בסעיף 11 (ג) בפרק 4, ניהול נכסי השקעה, של החוזר המאוחד נקבע כי על משקיע מוסדי לפרסם את אמות המידה, ביחס לאיכות הממשל התאגידי, המנחות את וועדת ההשקעות שלו בבואה להחליט על ההשקעות בניירות ערך.

### בחינת איכות הממשל התאגידי – גורם מייצע, אמות מידה וציון האיכות

וועדת ההשקעות אישרה את אנטרופי כגורם המקצועי המייצע לה בבחינה של איכות הממשל התאגידי של תאגידיים בהם קבוצת מגדל השקיעה או בוחנת השקעה, וזאת בהתאם למודל שפיתחה אנטרופי. אמות המידה הנבחרות ביחס לאיכות הממשל התאגידי בחברות הציבוריות נחלקות לארבע קטגוריות עיקריות הכוללות:

1. מבנה הדירקטוריון – בין היתר ייבחנו הרכב הדירקטוריון, שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים, תקופת כהונה.
2. ביקורת – בין היתר ייבחנו קיומו של מבקר פנים, מעמדו של המבקר ומי הממונה עליו.
3. זכויות בעלי המניות ואתיקה – בין היתר ייבחנו מידת השקיפות בדיווחי החברה, תדירות עסקאות בעלי עניין.
4. מדיניות התגמול – בין היתר ייבחנו יחסי השכר בין המנכ"ל/יו"ר לשאר נושאי המשרה, האם החברה אישרה מדיניות תגמול על התנגדות האסיפה הכללית.

על בסיסן של אמות המידה הנכללות בקטגוריות אלו יינתן לתאגיד ציון לאיכות הממשל התאגידי בחברות הציבוריות. מידרג הציונים נחלק לשלוש קבוצות, כשלכל קבוצה יש שתי דרגות פנימיות:

- קבוצה ירוקה (Advanced או Advanced+) – מרכזת את החברות עם הערכת איכות ממשל תאגידי חיובית.
- קבוצה צהובה (Reasonable או Reasonable+) – מרכזת את החברות עם הערכת איכות ממשלת תאגידי ממוצעת.
- קבוצה אדומה (To be improved או Negative) – מרכזת את החברות עם הערכת איכות ממשל תאגידי נמוכה.

הערכתה של אנטרופי תהיה תקפה למשך 12 חודשים למעט המקרה בו יקבע על ידי האנליזה כי התרחש אירוע משמעותי שיש בו להשפיע על ציון איכות הממשל התאגידי של אותה חברה. במקרה בו חלפו מעל 12 חודשים ממועד ההערכה של אנטרופי, או שלקביעת האנליזה התרחש אירוע משמעותי כאמור, תבחן ההערכה על ידי אנליסט אשר יחוה דעתו אם יש צורך בשינוי ציון איכות הממשל התאגידי של אותה חברה ומהו השינוי הנדרש (זאת במידה שלא התקבלה חוות דעת עדכנית מאנטרופי).

לגבי חברות מדווחות – ככל שלא יתקבל ציון לאיכות הממשל התאגידי, תיבחן איכות הממשל התאגידי על בסיס פרמטרים דומים לצורך קביעה האם הממשל התאגידי בחברה מוערך כשלילי.

מקרים בהם תבחן איכות הממשל התאגידי

במסגרת ניהול כספי עמיתים, מנהל האפיק הרלוונטי יבחן את ציון איכות הממשל התאגידי לפני ביצוע ההשקעות בחברות הנסחרות בישראל בלבד. האמור לא יחול על רכישת מניות אשר נרשמו לראשונה לציבור בישראל וזאת עד המוקדם מבין פרסום הערכת ממשל תאגידי לאותן חברות או חלוף 12 חודשים ממועד הרישום.

ככלל, תעדיף קבוצת מגדל להשקיע בחברות בעלות הערכת ממשל תאגידי חיובית ובעדיפות פחותה בחברות בעלות הערכת ממשל תאגידי ממוצעת וכל זאת על פני חברות בעלות הערכת ממשל תאגידי נמוכה. השקעה בחברות בעלות הערכת ממשל תאגידי נמוכה תהיה טעונה להתייחסות נוספת.