



רשות ניירות ערך

מחלקת השקעות

רח' כנפי נשרים 22, ירושלים 95464

טל': 02-6556555

פקס': 02-6513169

www.isa.gov.il

19 פברואר, 2014

י"ט אדר א, תשע"ד

חוזר למנהלי קרנות ולנאמנים

בדבר עמדת סגל הרשות ביחס להתקשרות מנהל קרן עם גורם מקצועי לצורך קבלת המלצות לגבי אופן ההצבעה באסיפה כללית

לכבוד : מנהלי הקרנות והנאמנים לקרנות

באמצעות דואל לפי הכתובות במערכת מגנא

א.ג.נ,

רקע

סעיף 77 לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994 (להלן – **החוק**), מסדיר את חובת ההשתתפות של מנהל קרן באסיפה כללית מכח נייר ערך של תאגיד, המוחזק בקרן שבניהולו.

בתחילת 2008 פרסמה הועדה לבחינת הצעדים הדרושים להגברת מעורבות הגופים המוסדיים בשוק ההון (להלן - **ועדת חמדני**) את ממצאיה והמלצותיה. הועדה המליצה על קביעת חובת השתתפות של הגופים המוסדיים באסיפות בעלי מניות ומחזיקי אג"ח בהחלטות שלגביהן דורש החוק רוב מיוחס ובמקרים נוספים, ככל שהדבר מתחייב מן החובות של הגוף כלפי עמיתיו. הועדה גם עודדה את המשקיעים המוסדיים להיעזר בגורמים מקצועיים המתמחים בגיבוש המלצות הצבעה. בעקבות פרסום ההמלצות, פעלה הרשות להתאמת ההסדר שבחוק להמלצות אלה. בשנת 2010 פרסמה הרשות טיוטא להערות הציבור של הצעת תקנות השקעות משותפות בנאמנות (השתתפות מנהל קרן באסיפת מחזיקים ובהצבעה לאישור הצעת רכש מיוחדת),

התשי"ע-2010, ומאז פורסמה טיוטא נוספת לתקנות¹. מוצע כעת לקיים מספר תיקונים בהצעת החוק ובתקנות ולהמשיך בהליכי החקיקה.

סעיף 86 לחוק אוסר על מנהל קרן לאצול מסמכויותיו או להעביר מחובותיו הקבועות בחוק, אך קובע כי העסקת אדם לא תיחשב כהאצלת סמכות או כהעברת חובות, ולא תגרע מחובותיו של מנהל הקרן. מכוח הוראה זו, נוהגים מנהלי קרנות רבים לרכוש שירותים מקצועיים שונים, לרבות שירותי ייעוץ לגיבוש המלצות הצבעה באסיפות. בהתאם להוראות החוק ולהמלצות ועדת חמדני, תומכת גם הצעת התקנות באפשרות להתקשר עם גורם מקצועי המספק שירותי ייעוץ להצבעה (להלן – **גורם מקצועי**), תוך העמדת תנאים שמטרתם להבטיח כי הסתייעות זו לא תהפוך להאצלה מוחלטת של שיקול הדעת הנתון למנהל הקרן ולא תגרע מאחריותו כלפי בעלי היחידות כפי שעולה מהוראות החוק.

מתן האפשרות למנהל קרן להתקשר עם גורם מקצועי חיצוני לצורך גיבוש החלטת אופן ההצבעה, נובע מההכרה כי מנהל קרן נדרש להשתתף באסיפות רבות בנושאים שאינם בהכרח בתחום מומחיותו, מה שעלול להקשות על קבלת החלטה מושכלת בדבר אופן ההצבעה. כמו כן, הצבעה בהתאם להמלצה של גורם מקצועי, מהווה אמצעי להתמודדות במצבים בהם מנהל קרן מצוי בפוטנציאל ניגוד עניינים בקשר עם הצעת ההחלטה, בין שמקורו בממשקים בין תחומי הפעילות השונים של קבוצת מנהל הקרן לבין אלה של קבוצת המנפיק, ובין שמקורו בפוטנציאל ניגוד עניינים הנובע מהחזקת ניירות ערך שונים בקרן או בקרנות שבניהולו, המייצגים אינטרסים נוגדים.

התקשרות מנהל קרן עם גורם מקצועי

לאור האמור לעיל, מוצא סגל הרשות להביע עמדתו במספר עניינים הקשורים בהתקשרות מנהל קרן עם גורם מקצועי (אשר חלקם צפויים להיות מוסדרים בתקנות), כמפורט להלן:

משמעות הטלת האחריות על מנהל הקרן כלפי בעלי היחידות, מקום שהוא מסתייע בשירותי הגורם המקצועי, היא כי עליו להבטיח כי הגורם המקצועי כשיר לספק את השירות באופן מקצועי וברמה נאותה ואכן עושה כן בפועל, כי הייעוץ מהימן וכי אינו מושפע מניגודי עניינים ומשיקולים זרים, וכן עליו לקיים מנגנוני בקרה בנוגע לאימוץ המלצות הגורם המקצועי. וביתר פירוט:

1. בהתקיים התנאים המפורטים להלן, חזקה כי מנהל קרן שהצביע בהתאם להמלצה של הגורם המקצועי, קיים חובתו לפי סעיף 77 לחוק תוך עמידה בחובת הנאמנות כנדרש לפי סעיף 75 לחוק:

- א. הגורם המקצועי הצהיר כי הוא עומד בעקרונות הראויים לפעילות חברת ייעוץ המפורטים בנספח א' לחוזר זה;
- ב. ההתקשרות עם הגורם המקצועי אושרה על-ידי דירקטוריון מנהל הקרן לאחר שבחן את כשירותו של הגורם המקצועי ואת עמידתו בעקרונות המפורטים בנספח א' לחוזר זה;

¹ תקנות השקעות משותפות בנאמנות (השתתפות מנהל קרן באסיפת מחזיקים ובהצבעה לאישור הצעת רכש מיוחדת ומלאה ולאישור עסקה עם בעל ענין), התשי"א-2011.

- ג. מנהל הקרן קבע מדיניות בדבר מידת ההסתמכות על המלצות ההצבעה של הגורם המקצועי והנסיבות בהן יסטה מהמלצות אלה, ונוהל לבחינת ההמלצות, הכוללים בין היתר התייחסות לעניינים אלה, כולם או מרביתם:
- מהותיות ההחזקות של מנהל הקרן בנייר הערך אליו מתייחסת ההצבעה;
 - פוטנציאל ההשפעה של נושא ההצבעה על הערך הכלכלי של ניירות הערך אליהם ההצבעה מתייחסת;
 - ניגוד עניינים פוטנציאלי בו נמצא הגורם המקצועי ביחס להחלטת ההצבעה, ככל שקיים;
 - ניגוד עניינים פוטנציאלי בו נמצא מנהל הקרן ביחס להחלטת ההצבעה, ככל שקיים;
 - מקרים בהם מבקש מנהל הקרן להחליט באופן שאינו עולה בקנה אחד עם מדיניות ההצבעה של הגורם המקצועי;
 - סדרי העבודה מול הגורם המקצועי, לרבות מועד קבלת ההמלצה, ונסיבות בהן יהיה צורך לקיים דיונים עם הגורם המקצועי או בדיקות אחרות לפני קבלת החלטה.
- ד. מנהל הקרן מבצע בחינה עיתית בדבר עמידת הגורם המקצועי בעקרונות המפורטים בנספח א' לחוזר זה, וזכאי על פי הסכם ההתקשרות עמו לקבלת עדכונים שוטפים על שינויים מהותיים בעקרונות פעולתו ומקיים עמו פגישה לצורך אלה לפחות פעם בשנה.
- ה. ככל שמנהל הקרן בוחר להסתייע בחברת ייעוץ בינלאומית, על דירקטוריון מנהל הקרן לבחון כי חלף התנאים הקבועים בסעיפים א', ב' ו-ד' לעיל, נעשית עבודתה לפי סטנדרטים מקובלים בפעילותה.
2. אין בהסתייעות בגורם מקצועי כדי לשנות את סיווגו של מנהל הקרן כבעל עניין אישי בהצעת ההחלטה לפי כל דין.
3. תחילתו של חוזר זה 90 יום מיום פרסומו באתר הרשות.

בברכה,

אבי לאור, עו"ד

סגן מנהלת היחידה לפיקוח על קרנות נאמנות

עקרונות ראויים לפעילות חברות ייעוץ בנוגע להצבעה באסיפות כלליות

כללי

רשות ניירות ערך (להלן: "הרשות") רואה ערך רב במעורבות ובהצבעה של בעלי מניות ומחזיקי אגרות חוב באסיפות כלליות. השתתפות באסיפות כלליות היא אמצעי ראשון במעלה להגנת ציבור המשקיעים בחברות המנפיקות ניירות ערך לציבור, הואיל והיא מקנה לו אפשרות להכריע בנושאים מהותיים כגון מינוי דירקטורים, עסקאות אשר לבעל השליטה בחברה יש בהן ענין אישי, תגמול בכירים, ועוד. בפרט, הרשות רואה ערך רב במעורבות ובהצבעה של גופים מוסדיים באסיפות כלליות, לנוכח היקף החזקותיהם, משאביהם, מיומנותם, והעובדה כי הם מנהלים כספי ציבור. ועדת חמדני², אשר עסקה בבחינת הצעדים הדרושים להגברת מעורבותם של הגופים המוסדיים בשוק ההון בישראל, עמדה אף היא על חשיבותם של גופים אלו, וכן על כך שחובת הזהירות שלהם כלפי העמיתים או בעלי היחידות כוללת גם את החובה להשתתף ולהצביע באסיפות של בעלי המניות או מחזיקי ניירות ערך אחרים.

חובת ההשתתפות של הגופים המוסדיים באסיפות כלליות מעוגנת בחקיקה: סעיף 77 לחוק השקעות משותפות בנאמנות, תשנ"ד-1994; תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (השתתפות חברה מנהלת באסיפה כללית), תשס"ט-2009 (וכן חוזר גופים מוסדיים 11-9-2009 של אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר). ישנם הבדלים מסוימים בין החובות הקבועות בדברי החקיקה השונים, אולם באופן כללי המכנה המשותף הוא כי חובת ההשתתפות נגזרת מיכולתם של הגופים המוסדיים להשפיע על החלטה שעל סדר היום, אשר יש בה כדי לפגוע בעמיתים או בבעלי היחידות או כדי לקדם את עניינם.

גופים מוסדיים בוחרים לעיתים להיעזר בחברות ייעוץ חיצוניות לצורך ניתוח וקבלת החלטות הצבעה מושכלות יותר (להלן: "חברות הייעוץ"). חברות אלו מספקות שירותים לבחינת הצעות החלטה העומדות על סדר היום של האסיפה ומתן המלצה באשר לאופן ההצבעה. תפקידן המרכזי של חברות הייעוץ הוא גיבוש מתודולוגיה לקביעת ההמלצות, ניתוח ההחלטות הספציפיות המובאות לאישורן של האסיפות הכלליות, וגיבוש עמדה מושכלת (בעד או נגד) עבור לקוחותיהם, המשקיעים המוסדיים.

פעילותן של חברות הייעוץ אינה מסירה אחריות מהגופים המוסדיים השוכרים את שירותיהן, אך חשיבותה רבה: בהתחשב בכך שהצבעתם של המשקיעים המוסדיים עשויה במקרים רבים להוות קול מכריע ולקבוע אם החלטה מסוימת תאושר, ובשים לב להיקף ההיעזרות בחברות הייעוץ, יכולה להיות להמלצה של חברת ייעוץ השפעה מכרעת בעניין מהותי שעל סדר יומה של החברה. זאת ועוד, להמלצות חברות הייעוץ עשויה להיות גם השפעה רוחבית על הסטנדרטים הנהוגים בשוק, ועל אופן התנהלותן של החברות הנסחרות.

הרשות מכירה בחשיבות פעילותן של חברות הייעוץ ממספר סיבות נוספות: פעילותן יכולה לטייב את איכות קבלת החלטות ההצבעה של הגופים המוסדיים הנדרשים להצביע במספר רב של אסיפות

² דו"ח הועדה לבחינת הצעדים הדרושים להגברת מעורבות הגופים המוסדיים בשוק ההון בישראל (ינואר 2008).

כלליות; היא יכולה להוזיל עבור הגופים המוסדיים את העלויות הכרוכות במילוי תפקידם על פי חוק (ובין היתר לסייע בכך לגופים מוסדיים קטנים יחסית, המתקשים להתמודד עם עלויות אלו); והיא עשויה לסייע גם בהתמודדות עם ניגודי עניינים שונים של גופים מוסדיים הקשורים בדרכים שונות לחברות שהם נדרשים להצביע בעניינן, או מחזיקים ניירות ערך המגלמים אינטרסים נוגדים. לאור האמור סבורה הרשות כי יש לעודד את פעילותן של חברות הייעוץ. בד בבד, ישנם מספר סיכונים פוטנציאליים הכרוכים בפעילות הייעוץ: חשש לחוסר מקצועיות או השקעת תשומות לא מספקות; חשש להעדר שקיפות; וחששות בדבר ניגודי עניינים שונים בפעילותן של חברות הייעוץ. התממשות של סיכונים אלו עלולה להעיב על עבודתן של חברות הייעוץ, ולפגוע בתכלית החובה המוטלת על גופים מוסדיים להשתתף באסיפות כלליות.

הצורך בהסדרת פעילות חברות הייעוץ נבחן בעת הזו על-ידי רגולטורים שונים בעולם. בחינה השוואתית מלמדת כי חלק מחברות הייעוץ רשומות כיועץ השקעות ומפוקחות בהתאם (כך לדוגמא, בארה"ב חברות הייעוץ ISS ו-Macro Consulting Group רשומות לפיקוח ה-SEC כיועצי השקעות תחת ה-Investment Advisers Act of 1940, אך לא בכובען כיועצות הצבעה לגופים מוסדיים), בעוד שחברות ייעוץ אחרות אינן רשומות ככאלה. רגולטורים בעולם בוחנים בימים אלה מודלים אפשריים של פיקוח. המודל הבולט בשלב זה אינו מטיל פיקוח ישיר (כפי שמקובל למשל בקשר עם חברות הדירוג בעולם), אלא מבקש להסדיר את הפעילות בדרך של קביעת עקרונות ראויים ("Best Practice") שמפרסם הרגולטור באשר לאופן שבו ראוי כי חברות הייעוץ תפעלנה. מודל זה אומץ בצרפת, באירופה הוטלה האחריות לגיבוש קוד ההתנהגות על תעשיית הייעוץ הפרוקסי, ובקנדה נמצא כיום הנושא בבדיקה.

לאחר בחינת האפשרויות השונות החליטה הרשות לאמץ בשלב זה מודל פיקוח דומה. העקרונות שיפורטו להלן אינם מחייבים אולם הם משקפים את עמדת הרשות באשר לאופן עבודתן הרצוי של חברות הייעוץ. עקרונות אלו נוגעים לסוגיות הבאות: (1) כשירות מקצועית של חברת הייעוץ ועובדיה; (2) מתודולוגיה, מדיניות הצבעה והמלצות באשר לאופן ההצבעה באסיפות כלליות (3) מגבלות על ניגודי עניינים פוטנציאליים; ו- (4) קשר עם חברה לקראת מתן המלצה בעניינה. בכוונת הרשות לבחון שוב בעתיד את מודל הפיקוח האמור לאחר שייצבר ניסיון מספק המלמד על איכות עבודת חברות הייעוץ, או לחלופין, על הבעיות בעבודתן.

עקרונות ראויים לפעילות חברת ייעוץ

1. כשירות מקצועית של חברת הייעוץ ועובדיה

- (א) חברת הייעוץ צריכה להיות בעלת יכולת לתת את השירותים הרלבנטיים לגופים המוסדיים, באיכות הנדרשת לשם קבלת החלטות על-ידם. בין היתר צריכה חברת הייעוץ לתת את השירותים בהיקף ובמועד הנחוץ ולהתריע פרק זמן מספק מראש מקום בו לא תהיה מסוגלת לתת שירותים כאמור.
- (ב) עובדי חברת הייעוץ האחראים על בחינת הצעות החלטה צריכים להיות בעלי כישורים וניסיון מתאימים לביצוע סוג זה של ניתוח. לצורך כך תגדיר חברת הייעוץ את הכישורים הנדרשים מעובדיה כתנאי לעבודתם, את תכניות ההכשרה הנחוצות (במועד תחילתם עבודתם ובאופן שוטף), ותוודא עמידה בכללים אלה.
- (ג) חברת הייעוץ תפרסם באתר האינטרנט שלה פירוט בעניינים האמורים, ותיענה לדרישות פירוט נוספות, ככל שיהיו, מגופים מוסדיים הנעזרים או שוקלים להיעזר בשירותיה.

2. מתודולוגיה, מדיניות הצבעה והמלצות באשר לאופן ההצבעה באסיפות כלליות

(א) מתודולוגיה³

- א. חברת הייעוץ תקבע מתודולוגיה לצורך גיבוש המלצותיה. מתודולוגיה זו יכולה להתבסס על מאפיינים כמותיים או איכותיים, או שילוב שלהם, לרבות מדיניות הצבעה, פרוצדורות פנימיות, הנחיות, סטנדרטים, הנחות עבודה ומקורות מידע התומכים בהמלצות ההצבעה שלהן.
- ב. חברת הייעוץ תנקוט אמצעים מתאימים לקבל את המידע הנדרש לצורך המלצה ולהבטחת איכות המידע שעליו היא מתבססת. בעת הפניה לחברה הציבורית, חברת הייעוץ תיידע את החברה הציבורית מיהם הגופים המוסדיים בשמם היא פונה. במקרה בו לא ניתנה לחברת הייעוץ גישה למידע הנדרש, או לא עמדו לרשותה האמצעים הנחוצים לשם קבלת המלצה, יובא הדבר לידיעת הגופים המוסדיים בהקדם האפשרי.
- ג. חברת הייעוץ תבחן אם לסטות ממתודולוגיה שקבעה לפי הצורך, ותתחשב לעניין זה בנסיבות או בשיקולים מיוחדים שיוצגו בפניה. סברה חברת הייעוץ כי יש צורך בסטייה כאמור, תציין זאת באופן ברור בדוח ההמלצה ותנמק את הסיבה לחרגה כאמור.
- ד. חברת הייעוץ תבחן מעת לעת את המתודולוגיה ואת הצורך בעריכת שינויים בה.

(ב) מדיניות הצבעה⁴

- א. חברת הייעוץ תקבע מדיניות הצבעה הכוללת עקרונות בנושאי הצבעה שכיחים, כגון כשירות דירקטורים חיצוניים, תגמול נושאי משרה, וכדומה. מדיניות ההצבעה תכלול הסברים ככל הנדרש להבנת הרציונלים העומדים בבסיסה, באופן כללי או ביחס לנושא ספציפי. בנוסף לכך תכלול חברת הייעוץ הסבר באשר לאופן גיבושה של מדיניות ההצבעה, ובכלל זה אם התקיים שימוע ציבורי או נתקבל משוב מהחברות הנסחרות קודם לקביעת מדיניות ההצבעה.

³ במונח "מתודולוגיה" הכוונה היא למכלול הכללים, הפרוצדורות והנהלים המשמשים את חברת הייעוץ לצורך עבודתה.

⁴ במונח "מדיניות הצבעה" הכוונה היא למדיניות קונקרטית שאימצה חברת הייעוץ באשר להמלצותיה בנושאים שכיחים שעל סדר יומן של אסיפות כלליות. מדיניות ההצבעה תהווה בדרך כלל חלק מהמתודולוגיה של חברת הייעוץ.

ב. מדיניות ההצבעה תנוסח באופן שלא ימנע מחברת הייעוץ להפעיל שיקול דעת לצורך התחשבות בנסיבות המקרה הספציפי לגביו ניתנה ההמלצה. בין היתר, תוכל חברת הייעוץ להביא בחשבון את הנורמות הנהוגות בשוק בו פועלת החברה לגביה ניתנת ההמלצה, ובפרט כאשר מדובר בחברה הנסחרת גם בבורסות זרות.

ג. חברת הייעוץ תעשה מאמץ ליישם את מדיניות ההצבעה באופן שיטתי ועקבי, ביחס להצבעות בעלות מאפיינים דומים.

ד. חברת הייעוץ תבחן אם לסטות ממדיניות ההצבעה שקבעה לפי הצורך, ותתחשב לעניין זה בנסיבות או בשיקולים מיוחדים שיוצגו בפניה. סברה חברת הייעוץ כי יש צורך בסטייה כאמור, תציין זאת באופן ברור בדוח ההמלצה ותנמק את הסיבה לחריגה כאמור.

(ג) דוח ההמלצה לגופים מוסדיים

א. דוח ההמלצה ייערך ככל הניתן במתכונת קבועה, הכוללת בין היתר את הפירוט הבא:

1. פרטי האחראי לדוח והאנליסטים שהשתתפו בקביעת ההמלצה;
2. מקורות המידע שעמדו לרשות חברת הייעוץ והיוו בסיס להמלצה; היו לדעת חברת הייעוץ מקורות מידע אחרים שראוי היה לעשות בהם שימוש לצורך ההמלצה, ונבצר ממנה לקבלם או להשיגם, ינתן גילוי לעובדה זו בציון הסיבה לכך;
3. האם גיבוש ההמלצה נעשה בהתאם למתודולוגיה של חברת הייעוץ והאם היא מתיישבת עם מדיניות ההצבעה של חברת הייעוץ. במקרה בו היתה חריגה מהמתודולוגיה או ממדיניות ההצבעה, יצוין הדבר וינתן נימוק לחריגה כאמור;
4. תהליכי גיבוש ההמלצה, ובפרט ציון שיחות שהתקיימו עם החברה שזימנה את האסיפה הכללית או מי מנציגיה, או מסמכים שנמסרו על-ידיהם;
5. ניתנה בעבר המלצה שונה באותו נושא על-ידי חברת הייעוץ לאותו תאגיד, יפורטו הסיבות לשינוי ההמלצה;
6. השיקולים העיקריים בבסיס ההמלצה;
7. ככל שהדבר רלבנטי לנושא ההמלצה – פירוט גורמי המפתח העיקריים להמלצה, ההנחות העיקריות בבסיסה, ונושאים מיוחדים לתשומת לבו של הגוף המוסדי הנדרש להצביע.
8. פירוט בדבר ניגודי עניינים פוטנציאליים של חברת הייעוץ, והאופן בו התמודדה עימם.
9. הסתייגויות מהותיות של החברה שזימנה את האסיפה הכללית, ככל שהועברו לפני פרסום הדוח, בהתאם לסעיף 4(ג) להלן.
10. המלצה מנומקת לעניין אופן ההצבעה.
11. תאריך ההמלצה.
12. כל מידע אחר העשוי להיות חשוב לגוף המוסדי השוקל את אופן ההצבעה באסיפה הכללית על בסיס המלצת חברת הייעוץ.

ב. חברת הייעוץ לא תקשור המלצות בנושאים שונים המובאים לאסיפה הכללית שאין כל קשר ענייני ביניהם ולא תתנה בין המלצות שונות כאמור.

ג. דוח ההמלצה יימסר לגופים המוסדיים זמן מספק ולא פחות מ-5 ימי עסקים לפני המועד האחרון לקבלת החלטתם בהצבעה, באופן שיאפשר להם לקיים דיון עם חברת הייעוץ בנוגע להמלצה ולקבל

הבהרות לגביה במידת הצורך. על אף האמור לעיל, לגבי אסיפות מחזיקי אגרות חוב, חברות הייעוץ יהיו רשאיות למסור את דו"ח ההמלצה פחות מ-5 ימי עסקים לפני המועד האחרון לקבלת החלטה בהצבעה, מנימוקים שיירשמו.

(ד) פרסום המתודולוגיה, מדיניות ההצבעה והמלצות ספציפיות

חברת הייעוץ תפרסם באתר האינטרנט שלה את עיקרי המתודולוגיה שלה (בכפוף בין היתר לשיקולי סודיות), את מדיניות ההצבעות שלה במלואה, ואת תדירות העדכון שלהן על פי נהלי החברה. כן תפרסם חברת הייעוץ את ההמלצות הספציפיות שנתנה לגופים המוסדיים, וזאת זמן סביר לאחר מועד האסיפה הכללית.

(ה) בקרות

חברת הייעוץ תקבע ותיישם נהלים שמטרתם להביא לכך שהמלצותיה יתקבלו בהליך המתיישב עם המתודולוגיה ומדיניות ההצבעה שקבעה, ולכך שהמלצות אלו יהיו באיכות הדרושה עבור הגופים המוסדיים הנעזרים בשירותיה ומקבלים החלטות בהתבסס על המלצותיה.

3. מגבלות על ניגודי עניינים פוטנציאליים

עשויים להתעורר ניגודי עניינים שונים לחברות הייעוץ במסגרת עבודתן. ניגודי עניינים אלו עלולים לפגוע בעצמאות חברת הייעוץ, בתפקידה כשלוח של הגופים המוסדיים, ואף בטיב המלצותיה. ככל שניגודי העניינים הפוטנציאליים אינם מזוהים ומטופלים כראוי, הם עלולים להיתפס כבעלי השפעה שלילית על יושרת הליך ההצבעה אף אם לא התממשו בפועל. בהתחשב בכללים המקובלים בסוגיית ניגודי העניינים, לא כל ניגוד עניינים תיאורטי או קל יפסול הסתייעות של גוף מוסדי בחברת הייעוץ.

(א) חברת הייעוץ תנקוט אמצעים לזיהוי ניגודי עניינים פוטנציאליים הקשורים בה, בעובדיה, בנושאי המשרה בה ובבעלי מניותיה המהותיים (להלן: "ניגודי עניינים"), ולטיפול בניגודי עניינים כאמור.

(ב) חברת הייעוץ תמסור גילוי מלא לגופים המוסדיים בדבר ניגודי עניינים הקיימים דרך קבע ותפרסם פירוט בעניינם באתר האינטרנט שלה. ככל שקיים ניגוד עניינים ספציפי הקשור בהמלצה מסוימת, יפורט הדבר בדוח ההמלצה הרלבנטי.

(ג) חברת הייעוץ תימנע ממתן המלצה במקרה בו יש חשש לניגוד עניינים.

חברת הייעוץ תיידע את הגוף המוסדי על קיומו של חשש לניגוד עניינים באופן שיאפשר לו להיערך להצבעה ללא המלצתה.

ניתנה המלצה על-ידי חברת הייעוץ במקרה בו יש חשש לניגוד עניינים, תמסור חברת הייעוץ מדוע היא סבורה כי אין בניגוד העניינים כדי להשפיע על המלצתה, ואם נקטה אמצעים לטיפול בו ככל שהיה צורך בכך.

(ד) חברת הייעוץ וחברות קשורות שלה, בעל השליטה בה וחברות בשליטתו, לא יעסקו בפעילות אחרת העלולה ליצור ניגוד עניינים מהותי. ככל שמתקיים ניגוד עניינים לא מהותי בין פעילות חברת הייעוץ במתן המלצות לגופים מוסדיים, ובין פעילויות אחרות כאמור, תתקיים הפרדה מוחלטת בין הפעילויות השונות ("חומות סיניות"), באופן שפעילות הייעוץ לא תושפע מפעילויות אחרות.

(ה) מלבד התשלומים בגין שירותי הייעוץ, חברת הייעוץ תהיה רשאית לקבל תשלומים מגופים מוסדיים בגין שירותים אחרים, כל עוד אין בכך ליצור ניגודי עניינים מהותיים (לדוגמא: תשלום בגין שירותי הצבעה באסיפה כללית (proxy)).

(ו) מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, חברת ייעוץ וחברות קשורות לא יקבלו תשלומים מחברות בגין ההמלצה בעניינן, או בגין העבודה הכרוכה במתן המלצה כאמור, אלא בנסיבות חריגות (לדוגמא, במקרה בו מבקשת חברת הייעוץ לקבל חוות דעת של מומחה חיצוני בנושא שאינו במסגרת מהלך עסקיה הרגיל ומיומנותה, והתשלום מהחברה ישמש במלואו לנשיאה בהוצאות התשלום לאותו מומחה חיצוני). כמו-כן, חברת ייעוץ או חברה קשורה לא תיתן שירותים לחברה שזימנה את האסיפה הכללית בקשר עם נושא שתמליץ בענייננו (למשל, סיוע בהכנת תכנית תגמול שתובא לאסיפה הכללית).

4. קשר עם חברה לקראת מתן המלצה בעניינה

- (א) אין מניעה כי במסגרת עבודתה תהיה חברת הייעוץ בקשר עם החברה שזימנה את האסיפה הכללית, הן קודם למועד זימון האסיפה הכללית הן לאחריו. קשר זה יכול שיכלול קבלת הסברים מהחברה לגבי נושא ההמלצה, הצגת תנאים מצד חברת הייעוץ לצורך מתן המלצה חיובית, וכדומה.
- (ב) אף שחובותיה של חברת הייעוץ הן בראש ובראשונה כלפי הגופים המוסדיים ששכרו את שירותיה, תנהג חברת הייעוץ באופן הוגן כלפי החברות שהיא נדרשת להמליץ בעניינן. בין היתר תימנע חברת הייעוץ מניצול לרעה של כוחה, תנהג באמות מידה שוויוניות, תיתן הזדמנות ראויה לחברות להביע עמדתן, ותקיים עימן דיונים ענייניים.
- (ג) חברת הייעוץ תפרט בדוח ההמלצה האם התקיים קשר עם חברה לקראת מתן המלצה בעניינה, לרבות האם התקיימו דיונים עם החברה והאם נמסרו לה מסמכים או שהחברה סירבה למסור מסמכים שהתבקשה למסור (תוך פירוט ביחס אליהם), וכן האם היו לחברה הסתייגויות מהותיות מהמלצת חברת הייעוץ. כמו-כן, חברת הייעוץ תפרט בדוח ההמלצה כל תשלום אשר שולם על ידי החברה הציבורית בגין ההמלצה בעניינן, לרבות ציון הנסיבות החריגות בעטיין שולם.