



דצמבר 2023

מדיניות השקעות ESG

מבוא

- שיקולים הנוגעים להיבטים סביבתיים, חברתיים והיבטי ממשל תאגידי (להלן – **שיקולי Social ESG**) הפכו משמעותיים יותר בשנים האחרונות בעת בחינת השקעות, הן בהיבט ניהול הסיכונים והן בהיבט ביצועי ההשקעות. שיקולי ESG הינם רבים ומגוונים כאשר קיימת נבדלות בין השיקולים השונים והמשקל שיש לתת להם ביחס להשקעות השונות הנבחנות.
- עמיתים מאמינה בחשיבות הכללת היבטי ESG וסיכוני סייבר קיימים ומתפתחים בתהליכי קבלת החלטות השקעה ובתרומתם לתמחור והערכת הסיכונים בהשקעותיה הסחירות והלא סחירות, אולם אלה אינם עומדים באופן עצמאי אלא רק חלק ממערך שיקולי ההשקעה הכולל, בשלב זה עמיתים אינה מצהירה על הימנעות גורפת מהשקעות בתחומים מסוימים אלא בניהול השקעות באופן שמתאים את התשואה לסיכון תוך בחינה ושקלול הסיכונים הנובעים מסוגיות ESG וסיכוני סייבר, וזאת בנוסף לניתוחים כלכליים מסורתיים הבוחנים את כדאיותה הכלכלית של השקעה, זאת בשים לב לחובת הנאמנות כלפי עמיתים הקרנות.
- עמיתים סבורה כי **הגברת השקיפות** של החברות בנושאים אלו יביא לתמחור נכון של התשואה מול הסיכון הגלום. ולכן עמיתים שואפת להוביל מגמה **להגברת השקיפות** וגילוי החברות שיאפשר להתבסס על מידע מדויק ורחב יותר.
- עמיתים מצפה מתאגידים ושותפים עסקיים שלנו לפעול לצמצום סיכוני ESG ואיומי סייבר, הקיימים והפוטנציאליים ולשקף את דרך פעילותן בכל סיכון שזוהה לרבות האם נובע משינויים רגולטורים או אחרים.
- עמיתים מאמינה שדו"ח אחריות תאגידיית המפרט את החשיפות ואופן ניהול סיכוני ה-ESG והסייבר צריך להיות חלק בלתי נפרד מדוחות החברה השוטפים ומהמידע שיידרש בכל השקעה שהיא בוחנת.

מטרות

1. העלאת מודעות לסוגיות הנובעות משיקולי ESG וסייבר ובחינת השפעתם לכדאיות ההשקעה.
2. קביעת מדיניות וקווים מנחים ביחס לשיקולי ESG וסייבר במסגרת בחינת כדאיות ההשקעה.
3. גיבוש כללים ונהלים לפיתוח מומחיות לבחינת ההיבטים, השיקולים והסיכונים.
4. פרסום המדיניות להגברת שקיפות ערכי עמיתים למבוטחים ולשותפים העסקיים¹.

מדיניות²

1. השקעות סחירות

1.1 עמיתים התקשרה עם יועץ חיצוני לניתוח על בסיס מתודולוגיית ESG עבור חברות מקומיות. יועץ ה-ESG מפיק לעמיתים דוחות ביחס לתאגידים סחירים בהם משקיעה עמיתים וכן ביחס לתאגידים אשר עמיתים

¹ במסגרת הצהרה שנתית על מדיניות ההשקעה
² החוזר המאוחד – סעיף 6 (ט) (2) + (1)



שוקלת השקעה בהן. הערכת החברות על ידי יועץ ה-ESG מתבססת על פי מתודולוגיה סדורה הכוללת בחינה של מדיניות ואופן הניהול והדיווח, בעשרות פרמטרים, במטרה להציג תמונה שלמה בנושאי סביבה, חברה וממשל תאגידי, ואשר מעניקה תמונה רחבה של הסיכונים הגלומים בתאגידים הנבחרים.

1.2 ככלל, עמיתים תשאף להשקיע בתאגידים בעלי דירוג ESG גבוה. במקרה של השקעה בחברה אשר הציון שניתן לה על-פי המודל של היועץ החיצוני נמוך מרף השקעה, ההשקעה תאושר על-ידי מנהל חטיבת השקעות בצירוף מסמך הנמקה התומך בהחלטה.

1.3 עבור השקעות בחברות הנסחרות בחו"ל יעשה שימוש במערכות תומכות החלטה.

1.4 מובהר כי מדיניות זו לא תחול על השקעות במדדים ובנגזרים פיננסיים.

2. השקעות שאינן סחירות

2.1 ביחס להשקעות לא סחירות עמיתים תפנה לחברה לטובת מילוי שאלון ייעודי להיבטי ESG טרם ביצוע ההשקעה תוך מתן משקל שונה לכל רכיב בהתאם לתחום פעילות החברה הנבחרת ואתגריה העיקריים ובהתאם לשיקול דעתו זאת כחלק ממכלול המידע המועבר לצורך אישור ובחינת כדאיות ההשקעה.

2.2 ככל שהחברה הינה חברה מדווחת, תסתמך עמיתים על הערכות היועץ החיצוני.

2.3 בחברות לא סחירות בפרט קיימים קשיים ביישום המודלים השונים בשל פערי מידע ושקיפות. לכן ישנה חשיבות גדולה בתהליך הבחינה והיישום של שיקולי ESG, מתוך הבנה שעצם הבחינה והשיח בנושא יביאו להעלאת המודעות אצל החברות שאינן סחירות ויניעו תהליכים לשיפור היבטי ESG בהן.

3. להלן נושאי ESG וסיכונים שייבר עליהם יושם דגש:

3.1 איכות הסביבה – השפעות בפעילות השוטפת, רגישות לסיכונים רגולציה ומוניטין. תחום זה בוחן את האופן

בו החברה מנהלת את הנושאים הסביבתיים שלה, ובכלל זה כיצד תהליכי תפעול מסוגים שונים (כגון ייצור, הובלה, מימון וכו') משפיעים על הסביבה, ועלולים לפגוע במשאבי טבע לאורך זמן, וכיצד חברות עלולות להיפגע מכך וכן עקב צעדים שונים אשר עשויים להינקט כנגד התחום שבו הן פועלות במסגרת הטיפול במשבר האקלים. שינוי אקלים מייצר סיכונים רגולטוריים, סיכון בעבור מקורות חומרי הגלם, סיכונים נזילות, סיכונים משפטיים או סיכונים פיזיים שונים. כל אלה עלולים להגביל או לפגוע בפעילות החברה.

3.2 סייבר – דרכי ניהול סיכונים אבטחת מידע עסקי והגנה על הפרטיות, אלו הם סיכונים מתפתחים שיכולים להשפיע על המוניטין של החברה והפעילות השוטפת של החברה, ובכלל זה שמירה על פרטיות המידע והיערכות לסיכונים טכנולוגיים וסיכונים שייבר.

3.3 חברה – עמיתים מאמינה שניהול נכון של ההון האנושי חיוני להצלחתן של החברות בהן היא משקיעה. עמיתים מצפה מתאגיד עסקי לקחת בחשבון נושאים בעלי השפעה חברתית בהיבטי ניהול עובדים: גיוון – מגדרי/גילאי/אתני וכו', טיפול בתאונות עבודה, האם פועלת למקסום תועלת חברתית והפחתת אי השוויון.

3.4 ממשל תאגידי – עמיתים מאמינה שקיומו של ממשל תאגידי תקין, מביא לניהול טוב יותר של התאגיד העסקי. כבר היום, עמיתים פועלת בהיבטי ממשל תאגידי באמצעות גיבוש מדיניות עצמאית להצבעה



באסיפות כלליות בה מביאה לידי ביטוי את ערכי הממשל התאגידי הרצוי. עצמאות ויעילות ההנהלה, מדיניות תגמול הוגנת, הטרוגניות ההנהלה וכדומה.

כללים ונהלים להטמעה ולפיתוח המומחיות

1. לשיפור ופיתוח המומחיות של חטיבת ההשקעות בסוגיות ESG וסייבר:
 - 1.1. יעשה שימוש בדירוג ESG מקובל, כמפורט בסעיף 1.1 בחלק השקעות סחירות לעיל.
 - 1.2. עובדי חטיבת ההשקעות הרלוונטיים יעברו הדרכה לפחות אחת לשנה בנושאי ESG, סיכוני סייבר וסיכונים מתפתחים³, לרבות למידת שיטות ליישום המידע בעת בחינת כדאיות ותמחור ההשקעה.
2. עבודות האנליזה לבחינת כדאיות ותמחור ההשקעה יכללו התייחסות גם לסיכונים הנובעים מסוגיות ESG וסייבר. ההתייחסות תשקף את המצב הקיים בתאגיד, את מידת השפעתם ודרך ניהולם לצמצום סיכוני ההשקעה/חברה כבסיס נוסף לדיון בעת קבלת החלטת השקעה.
3. עמיתים תמשיך להצביע לפי מדיניות האספות הכלליות המאושרת המשקפת את ערכי הממשל התאגידי הרצוי.

פרסום ועדכון

1. ועדות ההשקעה תבחנה מדיניות זו לפחות אחת לשנה.
2. עמיתים תפרסם מדיניות זו במסגרת הצהרת מדיניות ההשקעה⁴.

³ החוזר המאוחד – סעיף 6 (ט) (3)
⁴ החוזר המאוחד – סעיף 9 (א) (13)