

אמות מידה ביחס לאיכות הממשל התאגידי ומדיניות ESG

רקע

סעיף 11(ג) בפרק 4, חלק 2, שער 5 לקודקס הרגולציה, קובע כי על משקיע מוסדי לפרסם את אמות המידה ביחס לאיכות הממשל התאגידי, המנחות את ועדת ההשקעות שלו בבואה להחליט על השקעות בניירות ערך. על כן, בבואה של ועדת השקעות להחליט על השקעה בניירות ערך, ייבחנו, בין היתר הפרמטרים להלן המתייחסים לאיכות הממשל התאגידי של מנפיק נייר הערך.

יצוין, כי אמות המידה ביחס לממשל תאגידי המפורטות להלן אינן ניתנת בהכרח ליישום דווקני ומלא ביחס לכל חברה, וזאת בשל שוני אינהרנטי בין החברות השונות במשק. יובהר כי אף אם לא יתקיימו כל אמות המידה כמפורט להלן, הדבר אינו בהכרח מהווה מניעה להשקעת כספים באותו נייר הערך.

כמו כן, סעיף 6(ט) בפרק 4, חלק 2, שער 5 לקודקס הרגולציה, העוסק בשיקולים הנוגעים להיבטים סביבתיים, חברתיים והיבטי ממשל תאגידי ולסיכונים מתפתחים מהותיים, קובע כי על גוף מוסדי לקבוע מדיניות השקעה ביחס לשיקולי ESG הרלוונטיים ועשויים להשפיע על תיק ההשקעות שלו, וזאת במסגרת מדיניות ההשקעה הכוללת המנחה את הגוף המוסדי בפעילותו.

1. השתתפות באסיפות כלליות

הקופה תשקלל במסגרת החלטותיה היבטים הנוגעים לכללי ממשל תאגידי נאותים, בהתאם לנוהל "השתתפות באסיפות כלליות ואמות מידה לבחינת ממשל תאגידי", וכן בהתאם למדיניות ההצבעה של חברת עמדה מחקר כלכלי בע"מ, אשר קובעת קריטריונים שונים שיש לקחת בחשבון בעת קביעת עמדת הצבעה ובניהם:

- א. אחריות תאגידית;
- ב. הרכב, מקצועיות ועצמאות הדירקטוריון;
- ג. מינוי דירקטורים;
- ד. גמול דירקטורים;
- ה. מדיניות תגמול נושאי משרה וחלוקת דיבידנדים;
- ו. עסקאות עם בעלי שליטה.

2. התחשבות בשיקולי ESG בבחינת החלטות השקעה

במסגרת ניהול השקעותיה, הקופה מתייחסת לשיקולי ESG (היבטים חברתיים, סביבתיים וממשל תאגידי), מתוך רצון להוביל אסטרטגיות השקעה השואפות לשלב בין תשואה פיננסית ותועלת סביבתית וחברתית. במסגרת פעילות ההשקעות השוטפת שוקלת הקופה פעולות של Negative screening לצורך הימנעות מחברות פוגעניות ומזיקות ושילוב השקעות בעלות אחריות חברתית והשקעות אימפקט.

מטרתה העיקרית של הקופה היא להשיא את השקעות עמיתיה, ושיקולים הנוגעים להשפעות סביבתיות וחברתיות, ככל ששיקולים אלה רלוונטיים ועשויים להשפיע באופן מהותי על ביצועי תיק

ההשקעות, נשקלים במסגרת כלל שיקולי ההשקעה אותם שוקלת הקופה, ומקבלים ביטוי ביישום מדיניות ההשקעות הכוללת של הקופה, אותה מתווה ועדת ההשקעות.

יובהר, כי שיקולי ESG הינם רבים ושונים, וכי חברות שונות ומדדים שונים מציגים מדידות שונות והערכה איכותנית וכמותית שונה של היבטים אלו. זאת ועוד, תחום ה-ESG נמצא בהתפתחות מתמדת, ובחינתו במסגרת שיקולי ההשקעות הינה תהליך מתמשך אשר עשוי לצבור תאוצה בשנים הקרובות. כמו כן, מידת האמינות של מדדים אלו וכן מידת האפקטיביות של יישומם בבחירת ההשקעות תלויה במידה רבה בחברות עצמן, היות שחלק ממדידת איכות ההיבטים הסביבתיים והחברתיים מתבסס על דיווחיה העצמיים של הקופה, ותלוי בשקיפות הקופה ובאמינות דיווחיה. על כן, הקופה החליטה כי בעת הזו, היא אינה פוסלת מראש השקעות בסקטורים מסוימים או בחברות בעלות דירוגי ESG נמוכים, אלא תתחשב בהיבטים אלה, כפי שיפורט להלן.

על מנת להתחשב בשיקולים חברתיים וסביבתיים במסגרת בחינת השקעה נתונה, הקופה תבחן את ההיבטים הבאים, אשר יישקלו יחד עם שיקולי השקעה נוספים העומדים בפני ועדת ההשקעות ומנהלי ההשקעות, בבחינת השקעה נתונה:

- א. היכללות הקופה במדד מעלה;
 - ב. השתייכות הקופה נשואת ההשקעה לסקטורים הכלכלה הירוקה, החקלאות והאנרגיה המתחדשת;
 - ג. מדיניות הקופה נשואת ההשקעה, אם ישנה כזאת, בנושא צמצום זיהום אוויר והשפעות שליליות על הסביבה, תרומה חיובית לצמצום משבר האקלים ושילוב עובדים בעלי מוגבלויות. יובהר, כי לצורך בחינת ההיבטים כאמור, הקופה תשתמש בדיווחים עצמיים של החברות נשואות ההשקעה, כפי שאלה באים לידי ביטוי בדוחות השנתיים של החברות.
- כדי להביא לידי ביטוי באופן המיטבי את בחינת היבטי ההשקעה הנוגעים ל-ESG, וכדי להביא לפיתוח מומחיות של הקופה בבחינת שיקולי ESG כאמור ללא תלות בגורמים חיצוניים, הוחלט כי הקופה תיישם את תהליכי העבודה הבאים:
- א. אחת לשנה, מנהל ההשקעות הראשי יציג בפני ועדת ההשקעות סקירה בנושא דירוג ESG לחברות, וכן יציג את מבנה תיק ההשקעות בפילוח לפי דירוגי ESG.
 - ב. תהליכים ועדכונים רגולטוריים הנוגעים ל-ESG, המפורסמים על ידי רשות שוק ההון, הביטוח והחיסכון ו/או רגולטור אחר הרלוונטי לפעילות הקופה, יובאו לידיעת ועדת ההשקעות ומנהלי ההשקעות של הקופה, באמצעות כינוס פורום ESG אד-הוק, במועדים הרלוונטיים;
 - ג. השקעה בחברות העוסקות בסקטור, ההימורים והפורנו תסומן בתור השקעה הדורשת דיון ייעודי ואישור בוועדת ההשקעות, טרם ההשקעה.

מדיניות זיהוי סיכונים מתפתחים מהותיים הנוגעים להיבטי ESG

רקע

סעיף 6(ט) בפרק 4, חלק 2, שער 5 לקודקס הרגולציה, העוסק בשיקולים הנוגעים להיבטים סביבתיים, חברתיים והיבטי ממשל תאגידי ולסיכונים מתפתחים מהותיים, קובע כי על גוף מוסדי לקבוע מדיניות לעניין זיהוי סיכונים מתפתחים מהותיים הנוגעים להיבטי ESG, אשר עשויים להיות בעלי השפעה מהותית על ביצועי תיק ההשקעות. על המדיניות להתייחס לסיכונים הנובעים מהשפעות סביבתיות ומשינויי אקלים, ולסיכונים מתפתחים מהותיים (כגון סיכונים טכנולוגיים וסיכוני סייבר).

כללי

הקופה קבעה כי הסיכונים המפורטים להלן הינם סיכונים המזוהים עם תחום ה-ESG, והשקעה בחברות אלה, מגבירה את החשיפה לסיכונים כאמור. יובהר, כי בהתאם למדיניות ההשקעות של הקופה, סיכונים בתחום ה-ESG הינם חלק מהשיקולים הנשקלים בעת בחינת החלטת השקעה, וההחלטה תתבסס על מכלול שיקולים רחב שישקלל מגוון תחומים, ללא השפעה מכרעת לתחום אחד בודד.

1. סיכון ענפי

חברות המשתייכות לענפי הנשק, הטבק והפורנו, הינן בעלות סיכון ענפי מוגבר המזוהה עם תחומי ה-ESG. לפיכך, השקעה בחברות בענפים אלה חושפת את הקופה לסיכונים כאמור, ויש לצמצם אותה.

2. סיכון עסקי

חברות אשר פעילותן במסגרת ניהול עסקיהן כוללת פעילות בעלת השפעה שלילית בתחומי ה-ESG, כגון: הובלת נפט במכליות, ניהול קווי ייצור הפולטים חומרים המזהמים את הסביבה, ייצור חומרי גלם לתחום הטבק או הנשק, כריית סחורות דיגיטליות וכד', וכן חברות אשר תחום עיסוקן משפיע בצורה שלילית על האקלים, חושפות את הקופה לסיכונים בתחומים כאמור, ויש לצמצם את ההשקעה בהן.

3. סיכונים ממשל תאגידי, טכנולוגיה וסייבר

חברות שפרסמו או שהתפרסם בעניינן דיווח ממשל תאגידי בעל הקשר שלילי, ובכלל זה: הסכם שכר למקורב לבעל השליטה בחברה, מינוי מיוחד של דירקטורים המקורבים לבעל השליטה, קנס רגולטורי בגין עניינים הנוגעים לשירות לקוחות, דיווח אודות אירוע סייבר או כופרה, דיווח אודות פריצה למערכות הקופה, דיווח אודות אירוע הונאה או מעילה, פרסום בנושא הסדר בעקבות תלונה על הטרדה מינית וכד', חושפות את הקופה לסיכונים בתחום כאמור, ויש לצמצם את ההשקעה בהן.