

27/11/2023

מדיניות השקעות לשנת 2024

מספר נוהל	תאריך אישור	הגוף המאשר
3.14	25.10.2021	ועדת השקעות והדירקטוריון

תאריך עדכון	הגוף המאשר	הערות
4.11.2013	ועדת השקעות	
25.11.2013	דירקטוריון	
2.3.2014	ועדת השקעות	30.4.2014
14.5.2014	דירקטוריון	
20.7.2014	דירקטוריון	
26.11.2015	ועדת השקעות	ישיבה מספר 24
26.10.2016	ועדת השקעות	ישיבה מספר 26
9.11.2016	ועדת ההשקעות	ישיבה מספר 27
28.11.2016	דירקטוריון	
25.10.2017	ועדת ההשקעות	
8.11.2017	דירקטוריון	
24.1.2018	ועדת ההשקעות	
22.3.2018	דירקטוריון	
7.11.2018	ועדת השקעות	
22.11.2018	דירקטוריון	
04.11.2019	ועדת השקעות	
28.11.2019	דירקטוריון	
09.11.2020	ועדת השקעות	
25.11.2020	דירקטוריון	
25.10.2021	ועדת השקעות	
15.11.2021	דירקטוריון	
25.7.2022	ועדת ההשקעות	אימוץ מדיניות ESG
16.8.2022	דירקטוריון	
07.11.2022	ועדת השקעות	
28.11.2022	דירקטוריון	
20.11.2023	ועדת השקעות	ישיבה מספר 22
27.11.2023	דירקטוריון	

תוכן

פרק א - מבוא	3
פרק ב - קביעת מדיניות ההשקעה ועדכונה	4
מדיניות ההשקעה הכללית של הקופה (המפורטת בתקנון הקופה) – נספח א.1	4
מדיניות ההשקעה הספציפית של הקופה (הנקבעת בכל שנה ומפורסמת לעמיתי הקופה) - נספח א.2	4
קביעת מדיניות ההשקעה הספציפית :	4
עדכון מדיניות ההשקעה הספציפית :	4
דיווחים לבנק בנוגע למדיניות ההשקעה הספציפית	5
פרק ג - מדדי הסיכון העיקריים בהקצאת הנכסים	5
גורמי סיכון ואומדנם :	5
פרק ד - מעקב אחר ביצוע ההשקעות	6
מעקב ובקרה	6
דיווחים	6
פרק ה - הנחיות נוספות	7
פרק ו - נספחים	8

פרק א - מבוא

החברה לניהול קופות התגמולים והפיצויים של עובדי בנק לאומי לישראל בע"מ הוקמה, כהמשך ליישום מסקנות ועדת בכר, על מנת לנהל את כספי התגמולים והפיצויים של עובדי בנק לאומי.

הקופה משמשת כיעודה להתחייבות האקטוארית לפנסיה של לאומי לעובדיו.

בהתאם להוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, חברה מנהלת מחויבת להשקיע את כספי קופת הגמל שבניהולה בהתאם למדיניות ההשקעות של הקופה, כפי שנקבעה בתקנון הקופה ובידי דירקטוריון החברה וועדת ההשקעות.

מטרת מסמך זה היא לפרט את אופן קביעת מדיניות ההשקעה של הקופה ועדכונה מעת לעת, כמו גם הנחיות נוספות בתחום מדיניות ההשקעה של הקופה.

קביעת מדיניות ההשקעה וניהול השקעות הקופה ייעשו בכפוף להוראות כל דין.

פרק ב – קביעת מדיניות ההשקעה ועדכונה

החברה מנהלת את נכסי הקופה בנאמנות עבור ולטובת העמיתים, ומשקיעה את הכספים הנצברים בחשבונותיהם האישיים של העמיתים בהתאם למדיניות ההשקעה של הקופה ובכפוף להוראות הדין.

מדיניות ההשקעה הכללית של הקופה (המפורטת בתקנון הקופה) – נספח א.1

מדיניות ההשקעה הכללית של הקופה קבועה כנספח לתקנונה ומתווה את המסגרת המחייבת למדיניות ההשקעה הספציפית כפי שתקבע מעת לעת.

שינוי במדיניות ההשקעה הכללית יתבצע כדלהלן:

1. ככל שתסבור ועדת ההשקעות של החברה כי יש מקום לשנות את מדיניות ההשקעה הכללית, תציע שינוי כאמור ותפרט את הרציונל שבבסיס השינוי המוצע
2. יו"ר הדירקטוריון ומנכ"ל החברה יפנו בכתב לנציגי הבנק ויפרטו את השינוי המבוקש ואת הרציונל שבבסיסו.
3. עם קבלת אישור הבנק בכתב לשינוי המוצע, יובא השינוי לדיון בדירקטוריון החברה.
4. דירקטוריון החברה ידון בשינוי המוצע ויקבל החלטה בעניינו.
5. אושרה המדיניות בדירקטוריון החברה, תובא המדיניות הכללית לאישור באסיפה הכללית של החברה.
6. אושרה המדיניות באסיפה הכללית של החברה, תפנה החברה לממונה על שוק ההון במשרד האוצר, בהתאם להוראות חוזר גופים מוסדיים 2013-9-5 – הנהגת תכנית ביטוח ותקנון קופת גמל, לשם אישור השינוי בתקנון הקופה על ידי הממונה.
7. התקבל אישור הממונה, יעודכן תקנון הקופה בהתאם ויפורסם לעמיתי החברה.

מדיניות ההשקעה הספציפית של הקופה (הנקבעת בכל שנה ומפורסמת לעמיתי הקופה) – נספח א.2

כאמור, מדיניות ההשקעה הכללית של הקופה מהווה מתווה מחייב במסגרתו תקבע החברה את מדיניות ההשקעה הספציפית של הקופה מעת לעת.

בהתאם להוראות החוזר המאוחד, פרק 4 בחלק 2 של שער 5 בנושא "ניהול נכסי השקעה סעיף 5. הצהרה מראש של משקיע מוסדי על מדיניות ההשקעה הצפויה על החברה להצהיר, ברבעון האחרון לכל שנה, על מדיניות ההשקעה הצפויה שלה לשנה הקלנדרית העוקבת.

בהתאם לתיקון הוראות החוזר המאוחד - פרק 4 לשער 5 "ניהול נכסי השקעה" (שיקולי השקעה הנוגעים להיבטים סביבתיים, חברתיים והיבטי ממשל תאגידי ולסיכונים מתפתחים מהותיים, הקופה מאמצת את המלצות החוזר.

קביעת מדיניות ההשקעה הספציפית:

1. ועדת ההשקעות של החברה תדון, בכל שנה, במדיניות ההשקעה הספציפית הצפויה לשנה העוקבת, במסגרת התוואי של מדיניות ההשקעה הכללית, בהתאם להוראות הרגולציה.
2. דירקטוריון החברה ידון במדיניות ההשקעה הצפויה ויקבל החלטה בעניינה.
3. אושרה מדיניות ההשקעה הצפויה בדירקטוריון החברה, תפורסם המדיניות הצפויה באתר האינטרנט של החברה, לא יאוחר מיום 31 בינואר בכל שנה, ותדווח לעמיתי החברה בדו"ח השנתי לעמיתים.

עדכון מדיניות ההשקעה הספציפית:

1. סברה ועדת ההשקעות כי יש מקום לשנות את מדיניות ההשקעה הספציפית במהלך השנה, תעביר המלצותיה לדירקטוריון החברה תוך פירוט הרציונל שבבסיס השינוי המוצע.
2. דירקטוריון החברה ידון בשינוי המוצע ויקבל החלטה בעניינו.
3. אושר השינוי בדירקטוריון החברה, תפורסם המדיניות המעודכנת באתר האינטרנט של החברה תוך 30 יום מיום אישורה ותדווח לעמיתי החברה בדו"ח הרבעוני העוקב, תוך התייחסות למהות השינוי.

דיווחים לבנק בנוגע למדיניות ההשקעה הספציפית

מבלי לגרוע מן התהליך המפורט לעיל, מנכ"ל החברה ידווח לנציגי הבנק על שינויים במדיניות ההשקעה הספציפית של החברה במקרים המפורטים להלן:

1. סמוך לאחר המלצת ועדת ההשקעות בדבר מדיניות ההשקעה הספציפית בכל שנה, ולפני ישיבת הדירקטוריון שתדון במדיניות זו, יציג מנכ"ל החברה בפני נציגי הבנק את מדיניות ההשקעה הצפויה לשנה העוקבת, כפי שהמליצה ועדת ההשקעות, תוך פירוט הרציונל שבבסיס מדיניות ההשקעה הצפויה המוצעת.
2. המליצה ועדת ההשקעות לעדכן את מדיניות ההשקעה הספציפית במהלך השנה, יציג מנכ"ל החברה בפני נציגי הבנק את השינוי המוצע במקרה בו השינוי המוצע הינו שינוי החורג באופן מהותי מן המדיניות הספציפית שנקבעה ואושרה על ידי החברה.

פרק ג - מדדי הסיכון העיקריים בהקצאת הנכסים

בבניית תיק ההשקעות יש למפות תחילה את גורמי הסיכון השונים אליהם נרצה להתייחס. בהיבט של ניהול סיכונים, רמת החשיפה לגורם הסיכון היא הפרמטר שיש להגדיר בעוד התשואה הגלומה באפיק לאותו הזמן היא נתון שוק חיצוני. באופן כללי, ניתן לאמוד את רמת החשיפה לכל גורם סיכון באמצעות מדדים כמותיים, כדלקמן.

גורמי סיכון ואומדנם:

סיכון מניות	החשיפה לשוק המניות, באחוזים משווי התיק .
סיכון אשראי	החשיפה לרכיב שאינו ממשלתי, באחוזים משווי התיק.
סיכון ריבית	מח"מ משוקלל של סך חשיפת רכיב אגרות החוב הממשלתיות והקונצרניות.
סיכון אינפלציה	רכיב האג"ח שאינו צמוד למדד, באחוזים משווי התיק .
סיכון מטבע	החשיפה לנכסים בעלי חשיפה למט"ח, באחוזים משווי התיק .
סיכון נזילות	החשיפה לנכסים הלא סחירים, באחוזים משווי התיק.
סיכון ענפי	החשיפה לענף באחוזים משווי התיק .
סיכון קבוצת לווים או לווה בודד	החשיפה לני"ע מאותו לווה או מאותה קבוצת לווים, באחוזים משווי התיק.
הערות:	
<ul style="list-style-type: none">▪ נכסי הקופה עשויים להיות חשופים ליותר מגורם סיכון אחד וברמות מתאם משתנות.▪ מדדי הסיכון הללו אינם סכימים ורמת הסיכון הכוללת של התיק תימדד על ידי מנהל הסיכונים.	

כל המגבלות שנקבעו במסגרת מסמך זה כפופות לחריגות פסיביות שעלולות להיגרם, בין השאר, כתוצאה משינויים ו/או אירועים כלכליים גלובליים ו/או בשווקים הרלבנטיים. חריגה פסיבית תתוקן על ידי הקופה תוך זמן סביר, כפי שיאפשר השוק ועל פי הוראות הדין.

פרק ד - מעקב אחר ביצוע ההשקעות

חברת מיטב משמשת, כמנהל ההשקעות בעבור החברה על פי מדיניות ההשקעה והחלטות ועדת ההשקעות כפי שתמסרנה למיטב מעת לעת.

מעקב ובקרה

מעקב ובקרה אחר פעילות ההשקעות יבוצע ע"י :

- מנהל ההשקעות-מיטב ניהול תיקים.
- מנהל הסיכונים של הקופה במיקור חוץ-אגף ניהול סיכונים בלאומי שירותי שוק ההון
- מנהל הכספים של הקופה במיקור חוץ-אגף חשבות בלאומי שירותי שוק ההון
- הנהלת החברה המנהלת
- ועדת ההשקעות והדירקטוריון.

דיווחים

באחריות החברה המנהלת לבצע מעקב אחר נושא הדיווחים.

דיווחים לוועדת ההשקעות :

נספח 1 לנוהל זה מפרט את טבלת המעקב אחר הדיווחים לוועדת ההשקעות. הנספח יעודכן מעת לעת בהתאם לשינויים ברגולציה ולדרישות החברה.

- דיווח פעילות שוטף מפורט יוצג ע"י מיטב בכל ישיבת ועדת השקעות. בנוסף כל החומר אשר יוצג בוועדת ההשקעות יופץ על ידי מיטב – על ידי מחלקת התפעול ללא מעורבות מנהל ההשקעות – זאת לטובת בקרה צולבת . באחריות הנהלת החברה לבצע בקרה טרם קיום הישיבה על החומר הנשלח.
- הנהלת החברה תעביר אף היא נתונים על פי שיקול דעתה לוועדת ההשקעות.
- מנהל/ת הסיכונים יוזמן לכל ישיבות הוועדה וידווח לוועדת ההשקעות על פי המועדים ובנושאים הנדרשים בהתאם לדרישות הרגולציה וכן על פי שיקול דעתו העצמאי
- חברת מיטב תדווח לוועדת ההשקעות באופן תקופתי על פי רשימת הנושאים הנדרשים בהתאם להוראות הרגולציה וכן על פי נושאים לגביהם יעלה צורך עסקי מעת לעת כפי שיקבע על ידי ועדת ההשקעות.

דיווחים לדירקטוריון:

חברת מיטב תדווח לדירקטוריון באופן תקופתי על פי רשימת הנושאים הנדרשים בהתאם להוראות הרגולציה וכן על פי נושאים לגביהם יעלה צורך עסקי מעת לעת כפי שיקבע על ידי ועדת ההשקעות או דירקטוריון החברה.

פרק ה - הנחיות נוספות

1. שימוש בנגזרים

- שימוש בנגזרים ייעשה לצורך שינויי חשיפה לנכס הבסיס.
כפוף לאישור ועדת ההשקעות ניתן לבצע כתיבה מכוסה - Covered Call
כפוף לאישור ועדת ההשקעות ניתן לבצע הגנה באמצעות קניית אופציות PUT

2. סחורות

- לא תבוצע השקעה בסחורות (Commodities).

3. מגבלות פיזור

- חשיפה למניות בתאגיד אחד עד לתקרה הקבועה על פי הדין.
- חשיפה ללווה בודד עד לתקרה הקבועה על פי הדין.
- חשיפה לקבוצת לווים (תאגידים) עד לתקרה הקבועה על פי הדין.
- חשיפה לסדרת אג"ח סחירה עד לתקרה הקבועה על פי הדין.

4. מכירה בחסר

- לא תבוצענה מכירות בחסר.

5. השאלות

- הקופה תהיה רשאית לבצע השאלות בהתאם להוראות הדין.

6. מסחר תוך יומי

- אין לבצע מסחר תוך יומי אלא במקרים חריגים ובאישור מראש של הנהלת החברה, במקרה זה יש לדווח לוועדת ההשקעות בוועדה הסמוכה לביצוע העסקה.

7. סחירות

- סך ההשקעות הלא סחירות (הכולל את ההשקעה בפועל בקרנות השקעה, נדל"ן וקרנות חוב) לא יעלה על 50%.
- סך החשיפה לקרנות השקעה לא יעלה על 30% מנכסי הקופה. ועדת ההשקעות תבחן השקעה בקרנות תוך התייחסות למח"מ הקרן ואופי ההשקעות של הקרן.
- סך ההשקעה בנדל"ן ריאלי (ישירות או באמצעות קרנות לא סחירות) לא יעלה על 24%

8. היבטים סביבתיים, חברתיים וממשל תאגידי

מנהל ההשקעות של הקופה הינו במיקור חוץ- מיטב . גוף זה הינו בעל מומחיות בבחינת שיקולי השקעה שונים וקיימת מתודולוגיה שמשמשת אותו. אי לכך, ועדת ההשקעות מאמצת את מדיניות השקעות אחראיות (ESG) של מנהל ההשקעות (מיטב) בניתוח שיקולי ההשקעה הכוללים התייחסות להיבטים סביבתיים, חברתיים וממשל תאגידי.

במדיניות זו, קיים גם מנגנון להתמודדות נאותה עם ניגודי עניינים :

על מנת למנוע פוטנציאל להתקיימותם של ניגודי עניינים מצד הספק החיצוני, מיטב מצאה לנכון לדרוש מהספק מסמך המתאר את אופן ההתמודדות שלו במקרים של ניגוד עניינים פוטנציאליים ובפרט לדרוש גילוי נאות במסגרת הסקירות המתקבלות מהספק החיצוני המציאות התקשוריות בין קבוצת הספק לתאגיד נשוא הסקירה.

אושר בוועדת השקעות ב 20 לנובמבר 2023.

אושר בדירקטוריון ב-27 לנובמבר 2023.

פרק ו - נספחים

נספח א.1 - מדיניות ההשקעות הקבועה בתקנון הקופה

המדיניות	אפיק ההשקעה
סה"כ מניות לרבות מניות חו"ל - 25%-45% מנכסי הקופה.	מניות
ללא מגבלה.	אג"ח ממשלת ישראל ונזילות (מזומן ופקדונות עד חודש)
סה"כ קונצרניות (ישראל + חו"ל) וממשלות בחו"ל - 20%-40% מנכסי הקופה. מבלי לגרוע מן האמור: <ul style="list-style-type: none"> • אג"ח קונצרני בישראל – עד 30% מנכסי הקופה. • אג"ח קונצרני ישראל בדירוג נמוך מ- (BBB-) – עד 5% מנכסי הקופה. • אג"ח קונצרני בחו"ל וממשלות בחו"ל – עד 30% מנכסי הקופה. • קונצרני בחו"ל וממשלות בחו"ל בדירוג נמוך מ-(BBB-) – עד 10% מנכסי הקופה. 	אג"ח קונצרני בישראל ואג"ח חו"ל (קונצרני וממשלות חו"ל)
עד 25% מנכסי הקופה.	נדל"ן
עד 30% מנכסי הקופה.	אחר – לרבות קרנות השקעה, קרנות הון סיכון וקרנות גידור
סה"כ חשיפה למט"ח (כולל נגזרים) - עד 30% מנכסי הקופה. מבלי לגרוע מן האמור, חשיפה למט"ח שאינה במטבעות: דולר, אירו, ליש"ט - עד 10% מנכסי הקופה.	מט"ח

דירקטוריון החברה המנהלת יהיה רשאי להתיר החזקה נמוכה מן הרף התחתון שנקבע באפיקי המניות ו/או האג"ח הקונצרני בישראל ואג"ח חול.

נספח א.2 - הצהרת מדיניות ההשקעות של הקופה לשנת 2024

מדד ייחוס	חשיפה בפועל 28.9.2023	גבולות חשיפה	טווח סטייה	חשיפה צפויה ב- 2024	אפיק השקעה
ת"א 125 - 40% Msci All Countries - 60%	37.6%	42%-30%	-/+ 6%	36%	מניות
ממשלתי שקלי - 80% ממשלתי שקלי כללי ממשלתי צמוד מדד - 20% צמוד מדד ממשלתי כללי	4.9%	8%-0%	-/+ 5%	3%	אג"ח ממשלתי בארץ צמוד ושקלי כולל מק"מ
תל בונד 60 - 55% תל בונד שקלי - 10% IBOXCO - 35%	18%	22%-10%	-/+ 6%	16%	פיקדונות ואג"ח קונצרני בארץ ובחו"ל
	0.9%	6%-0%	-/+ 5%	1%	נזיל עו"ש ופק"מ
	23.2%	30%-20%	-/+ 5%	25%	אחר קרנות השקעה
	18.6%	24%-14%	-/+ 5%	19%	נדל"ן לא סחיר
				100%	סה"כ
	23.2%	30%-18%	-/+ 6%	24%	חשיפה למט"ח
	0%				מגבלת עמלת ניהול חיצוני 2024

נספח ב. - נושאים לדיווח לוועדת השקעות

מס'	נושא	רבעון 1	רבעון 2	רבעון 3	רבעון 4	מדווח	תדירות	הערות
1	מדיניות ההשקעות המוצהרת של הקופה לשנת 2022					מנכ"ל	שנתית	
2	מדיניות ניהול סיכונים פיננסיים של הקופה לשנת 2022					מנהל סיכונים	שנתית	
3	מדיניות הלוואות ממונפות (תחת אוגדן מדיניות אשראי הדיסקוריון) 2022					מיטב	שנתית	
4	נוהל מדיניות הצבעה 2022					מיטב	שנתית	
5	דיווח על הצבעות באסיפות					מיטב	דו חודשית	כולל אסיפות שלא הצביעו בהן
6	סיכוני אשראי					מיטב	רבעונית	קב' לווים, התאמת סיכון לתשואה
7	חובות בעייתיים					מיטב	רבעונית	
8	חריגות מהוראות הממונה					מנכ"ל	רבעונית	כולל דיווח שאין חריגות (בכלל וועדה)
9	ניתוח תיק אג"ח					מיטב	רבעונית	חשיפות לסקטור, למנפיק, פילוח תיק לא מסווג
10	דיווח אשראי לא סחיר					מיטב	שנתית	על פי חוזר סיכוני אשראי עקב פעילות סעיף 3.א.5 לחוזר
11	ממצאי חשיפה לסיכונים					מנהל סיכונים	רבעונית	מערך ניהול ובקרת סיכונים
12	חשיפות בפועל אל מול המדיניות					מנהל סיכונים	רבעונית	סעיף 7.ב.5 לחוזר הנ"ל
13	דיווח מידי על חריגה מהותית					מנהל סיכונים	מידי	סעיף 1.ג.5(א) לחוזר הנ"ל
14	בקורות או אמצעים בלתי מספיקים מהותית					מנהל סיכונים	מידי	סעיף 1.ג.5(ב) לחוזר הנ"ל
15	דוח בכתב על הכלים והבקורות					מנהל סיכונים	רבעונית	סעיף 2.ג.5(א) לחוזר הנ"ל
16	דיווח על הוצאות ישירות					חשב החברה	רבעונית	החל מ-1/7/12 על פי חוזר ג.מ. 4-9-2012 הוצאות ישירות בשל כוונת עסקאות
17	ניתוח תיק מניות חו"ל					מיטב	חצי שנתי	דיווח חצי שנתי
18	דיווח רבעוני על קרנות השקעה					מיטב	רבעונית	דיווח רבעוני ע"י אופיר נאור
19	טבלת מעקב אחר החלטות ועדת השקעה					מנכ"ל	רבעונית	

1. פללי

- 1.1. במסגרת קביעת מדיניות ההשקעות הצפויה של מיטב גמל ופנסיה בע"מ ("החברה") יפורטו שיקולי ההשקעה השונים הנוגעים, בין היתר, לשיקולים הנוגעים להיבטים סביבתיים, חברתיים ולהיבטי ממשל תאגידי, לצד בחינה ושקילה של סיכונים הקשורים לסיכונים מתפתחים מהותיים כגון סיכונים טכנולוגיים וסיכוני סייבר ("שיקולי ESG")¹.
- 1.2. הכללת שיקולי ESG במסגרת מכלול השיקולים לבחינת השקעות, הינה בעלת השפעה חיובית על התנהגות התאגידיים נשוא ההשקעה ויש בכוחה להגביר את השקיפות מצד התאגידיים בהם משקיעה החברה ולהוביל לשינוי בדפוסי פעילות ואימוץ של נורמות וכללי התנהגות ראויים בכל הנוגע להתנהלותם בהיבטים סביבתיים, חברתיים וכן לשיפור איכות הממשל התאגידי.
- 1.3. הכללת שיקולי ESG תבוא לידי ביטוי במסגרת בחינת השקעות פרטניות וכן בבחינת תמהיל התיק בכללותו (בפרט בכל הנוגע לשיעור החשיפה הכוללת להשקעות בעלות סממנים "ירוקים" סביבתיים ולבחינת שיעור החשיפה הכולל לתאגידיים בעלי השפעה סביבתית שלילית).
- 1.4. החברה מוצאת לנכון לאמץ את הגישה החיובית בתחום השקעות אחראיות ובמסגרת זו תעניק משקל יתר להשקעות בתאגידיים שערכי ה-ESG שלהם גבוהים ביחס לקבוצת הייחוס הרלוונטית אליה אותו תאגידי נשוא ההשקעה משתייך.
- 1.5. בהתאם, במסגרת בחינת חלופות השקעה בעלות מאפיינים כלכליים דומים או זהים – תוענק עדיפות להשקעות הטומנות בחובן גם ערכים מתחום ההשקעות האחראיות (לדוגמה מתן העדפה להשקעה בתחום של אנרגיה מתחדשת על פני השקעה בתחום האנרגיה המסורתית בתשואה וסיכון דומים; או השקעה בתאגידי בתחום האנרגיה המסורתית המדורג במיקום עדיף ביחס לתאגידי בתחום האנרגיה המסורתית הנמצא באותה קבוצת ייחוס).
- 1.6. החברה התקשרה עם ספק חיצוני לקבלת דוחות אנליטיים לבחינת היבטי ESG בתאגידיים נסחרים בשוק המקומי, המבוססים על מתודולוגיה סדורה הכוללת מידע ודוח סדור עבור כל תאגידי בו נבחנת השקעה.
- 1.7. בהתייחס להשקעות ישירות בתאגידיים הנסחרים בחו"ל, החברה תעשה שימוש בדוחות ובנתונים המתקבלים ממערכות מידע פיננסי המקובלות בשוק או בכל מידע נוסף שתקבל לידה.
- 1.8. יובהר כי ציון ו/או דירוג נמוך במסגרת הדוח או במסגרת פרמטרים הנכללים בו, אינו מוביל בהכרח להימנעות ו/או פסילת ההשקעה.
- 1.9. מדי רבעון ובתום כל שנה תיערך סקירה על עדכונים בדוחות של התאגידיים הרלוונטיים בתיק ההשקעות של החברה על בסיס הדוחות המפורטים במערכת של הספק. החזקות שלגביהן הסקירה של הספק מלמדת על הערכה שלילית ו/או נמוכה באופן חריג לקבוצת הייחוס – יובאו בפני מנהל ההשקעות הראשי.
- 1.10. בשלב זה, לא תיושם מדיניות של הימנעות גורפת מהשקעות בענפים מסוימים אולם החברה תומכת בעקרון של הסטת השקעות בתחומי האנרגיה והתשתיות הפוסיליים² והקטנת החשיפה אליהם במסגרת תיק ההשקעות הכולל

¹ יובהר כי ההתייחסות לסיכוני טכנולוגיה וסייבר יבואו לידי ביטוי בסקירות האנליטיות אותן מקבל החברה מהספק החיצוני והם נלקחים בחשבון הציון הכולל של התאגידי נשוא ההשקעה.

² תחומי האנרגיה והתשתיות הפוסיליים שרוב עיסוקם כולל חיפוש הפקה וייצור דלקים פוסיליים הינם כל אחד מאלה: א. תאגידיים שלפחות 25% מהכנסותיהם על פי הדוחות הכספיים בארבעת החודשים שקדמו להשקעה מקורם בחיפוש, הפקה, ייצור ושינוע של דלקים פוסיליים. ב. מכשירי

1.11. החברה, באישור ועדת השקעות, רשאית לקבוע כללים וסייגים אשר יובילו לחריגה ממדיניות זו במקרים ובהם תאגידים כאמור מבצעים שינוי באסטרטגיה העסקית ויציאה מתחום האנרגיה הפוסילית וכן במצבי שוק קיצוניים לרבות בנסיבות של משבר אנרגטי חריף, משברים גיאופוליטיים ותנודתיות חדה במחירי הדלקים והאנרגיה.

2. ממשל תאגידי

2.1. במסגרת אופן ניהול ההשקעות ובחירתם, יבחנו דוחות האחריות התאגידית והפרמטרים השונים הנכללים במסגרתם. החברה אינה חייבת להתייחס לכל הפרמטרים הנכללים בדוחות אולם היא תהא רשאית להרחיב ולהתבסס על נתונים נוספים מעבר לפרמטרים הנכללים בדוחות.

2.2. לחברה מדיניות סדורה בנושא אשר עיקרה מפורסמים באתר האינטרנט של החברה, המבוססת על מודל מובנה. ככל ותתקבל החלטה על השקעה בתאגידים אשר ציון הממשל התאגידי שלהם נמוך מהסף אותו קבעה החברה, יידרש אישור מראש מצד מנהל ההשקעות הראשי לביצוע המשך ההשקעה בצרוף נימוקים ונסיבות מיוחדות לביצוע ההשקעה כאמור.

3. היבטים סביבתיים

3.1. בהשקעה בתאגידים בעלי פוטנציאל להתממשות של סיכונים סביבה ואקלים יילקחו בחשבון במסגרת התמחור של ההשקעה הסיכונים הסביבתיים ואופן ההתמודדות של התאגיד נשוא ההשקעה מול סיכונים אלו.

3.2. במסגרת זו ייבחנו סוגיות מימוניות הנוגעות לכושר החזר של התאגיד נשוא ההשקעה והפוטנציאל להשתתף קנסות, עיצומים, ופסיקת פיצויים בגין הפרות ונזקים סביבתיים לצד נגישות למקורות מימון ויכולת למחזר את החוב כתוצאה מהתממשות סיכון של הגבלת מימון לתאגידים בעלי פרופיל סיכון סביבתי.

4. השקעות לא סחירות

4.1. במסגרת ניתוח של השקעות לא סחירות יפורטו במסגרת עבודות האנליזה גורמי הסיכון סביבתיים או אקלימיים והשפעתם על התאגיד נשוא ההשקעה (לרבות בכל הנוגע למקורות המימון שלו בעתיד, היבטים רגולטוריים ומשפטיים והיבטים בתחום המוניטין). ברמה המעשית, החברה תיעזר בשאלוני ESG ייעודים לעסקאות לא סחירות. מובהר כי החברה רשאית לערוך שינויים בשאלונים אלו ו/או לתת דגש להיבטים מסוימים בשאלונים כאמור, בהתאם לנסיבות הפרטניות של כל עסקה.

5. היבטים חברתיים

5.1. החברה תימנע מביצוע השקעות במדינות שלגביהן חל איסור לבצע השקעה ו/או במדינות אשר מופעלות לגביהן סנקציות על ידי מוסדות בינלאומיים.

5.2. במסגרת ביצוע עסקאות לא סחירות, לא יבוצעו התקשרויות מול בעלי שליטה אשר הורשעו ברף העליון של עבירות פליליות הנוגעות, בין היתר, לסחר בבני אדם, סמים, הברחות חומרים מסוכנים, סחר עם מדינות אויב וכיו"ב.

5.3. במסגרת תהליך בחינת ההשקעות, תיבחן האפשרות לשלב השקעות Impact בשים לב למאפיינים הפרטניים של כל השקעה, והתאמת ההשקעה לפרמטרים הקבועים במדיניות החברה להשקעה בקרנות השקעה (בהיבטים של תשואה, חשיפה לענפים ולגיאוגרפיות ורמת סיכון) וכן יינתן משקל יתר לתאגידים שיבחרו ליישם גישה קשובה ופומבית שבמסגרתה החתירה לרווחיות פיננסית של התאגיד שזורה בחתירה להשאת ערך עבור יתר מחזיקי העניין (לרבות בעלי מניות מיעוט, נושים, עובדים, לקוחות, ספקים וקהילה). זאת ועוד ככל ומדובר בהשקעות בחברות סחירות שלגביהן מתקבלת סקירה אנליטית מהספק, עבודת המחקר תמפה את מקורות ההכנסה ממוצרים ושירותים ברי קיימא על פי הקריטריונים שנקבעו על ידי ארגון האומות המאוחדות ("SDG").

6. הכשרה ופיתוח מומחיות

השקעה (קרנות השקעה, קרנות נאמנות, קרנות סל, ETF ו-ETN) שמדיניות ההשקעות המוצהרת שלהם בעת ביצוע ההשקעה גורסת כי לפחות 25% מאחזקותיהם יהיו בתחום החיפוש, ההפקה, ייצור ושינוע של דלקים פוסיליים.

על מנת לפתח את המודעות והמומחיות בנושא, עובדי מערך ההשקעות והמחקר ישתתפו בהשתלמויות, הרצאות והעשרות בנושאי השקעות אחראיות.

7. מניעת ניגודי עניינים

על מנת למנוע פוטנציאל להתקיימותם של ניגודי עניינים מצד הספק החיצוני, החברה מצאה לנכון להתקשר עם ספק (חברת מחקר), אשר אינה נותנת יעוץ ESG לחברות ציבוריות ובכך לא נמצאת בניגוד עניינים. מבלי לגרוע מכלליות האמור, תניות והצהרות חוזיות בדבר הימנעות מניגודי עניינים פוטנציאליים מעוגנים בהסכם ההתקשרות עם הספק החיצוני.

8. תחולה ובחינה חוזרת

8.1. מדיניות זו תקפה להשקעות ישירות חדשות המבוצעות על ידי החברה ואינה מתייחסת להשקעות במוצרי מדדים ומנהלי תיקים חיצוניים למעט השקעה ישירה בקרנות השקעה, קרנות נאמנות, קרנות סל, ETF ו-ETN.

8.2. החברה תבחן את מדיניותה בקשר עם אופן היישום של שיקולי ESG מדי שנה, במסגרת הדיון על גיבוש מדיניות ההשקעות השנתית של החברה.

8.3. עיקרי השיקולים כאמור, יפורסמו במסגרת הצהרת המדיניות השנתית החברה באתר האינטרנט ובדיוור הישיר לציבור העמיתים.
