

נובמבר, 2023

ההשקעות אחראיות (ESG)

1. כלל

- 1.1. במסגרת קביעת מדיניות ההשקעות הצפואה של מיטב גמל ופנסיה בע"מ ("החברה") יפורטו שיקולי ההשקעה השונים, בין היתר, לשיקולים הנוגעים להיבטים סביבתיים, חברתיים ולהיבטי מושל תאגידי, לצד בחינה וסקילה של סיכוןים הקשורים לsicinosים מתקדמים מוחותים כגון טכנולוגיים וsicinosים סייבר ("שיקולי ESG")¹.
- 1.2. הכללת שיקולי ESG במסגרת מכלול השיקולים לבחינת השקעות, הינה בעל השפעה חיובית על התנהוגות התאגידים נשוא ההשקעה ויש בכוחה להגבר את השקיפות מצד התאגידים בהם משקיעה החברה ולהוביל לשינוי בדפוסי פעילות ואימוץ של נורמות וכלי התנהוגות ראויים בכל הנוגע להתנהלותם בהיבטים סביבתיים, חברתיים וכן לשיפור איכות המושל התאגידי.
- 1.3. הכללת שיקולי ESG תבוא לידי ביטוי במסגרת לבחינת השקעות פרטניות וכן לבחינת תמהיל התקיך בכללותו (בפרט בכל הנוגע לשיעור החשיפה הכוללת להשקעות בעלות סמליים "ירוקים" סביבתיים ובחינת שיעור החשיפה הכולל לתאגידים בעלי השפעה סביבתית שלילית).
- 1.4. החברה מוצאת לנכון לאמץ את הגישה החיובית בתחום השקעות אחראיות ובמסגרת זו תעניק משקל יתר להשקעות בתאגידים שערכי-h-ESG שלהם גבוהים ביחס לקבוצת הייחוס הרלוונטי אליה אותו תאגיד נשוא ההשקעה משתיך.
- 1.5. בהתאם, במסגרת לבחינת חלופות השקעה בעלות מאפיינים כלכליים דומים או זרים – תוענק עדיפות להשקעות הטומנות בחובן גם ערכיים מתוך ההשקעות האחראיות (לדוגמה מתן העדפה להשקעה בתחום של ארגניה מתחדשת על פני השקעה בתחום הארגניה המסורתית בתשואה וsicuno דומים; או השקעה בתאגיד בתחום הארגניה המסורתית המדורג במיקום עדיין בויסות לתאגיד בתחום הארגניה המסורתית הנמצא באותה קבוצת ייחוס).
- 1.6. החברה התחילה עם ספק חיצוני לקבלת דוחות אנליטיים לבחינת היבטי ESG בתאגידים נסחרים בשוק המקומי, המבוססים על מетодולוגיה סודרת הכוללת מידע ודוח סדרי עבור כל תאגיד בו נבחנת השקעה.
- 1.7. בהתייחס להשקעות ישירות בתאגידים הנסחרים בחו"ל, החברה תעשה שימוש בדוחות ובנתונים המתובלים ממערכות מידע פיננסי המקובלות בשוק או בכל מידע נוסף שתתקבל לידיה.
- 1.8. יובהר כי ציון ואו דירוג נמוך במצב הדוח או במסגרת פרמטרים הנכללים בו, אינו מוביל בהכרח להימנעות ואו פסילת ההשקעה.
- 1.9. מדי רביעון ובתום לשנה תיערך סקירה על עדכונים בדוחות של התאגידים הרלוונטיים בתיק ההשקעות של החברה על בסיס הדוחות המפורטים במערכת של הספק. החזקות שלגביהם הסקירה של הספק מלמדת על הערכה שלילית ואו נמוכה באופן חריג לקבוצת הייחוס – יובאו בפני מנהל ההשקעות הראשי.

¹ יובהר כי התייחסות לסיכון טכנולוגי וסייבר יבואו לידי ביטוי בסקרים האנליטיות אותן מקבל החברה מהספק החיצוני והם נלקחים בחשבון הציון הכללי של התאגיד נשוא ההשקעה.



10.1. בשלב זה, לא תיוושם מדיניות של הימנעות גורפת מההשקעות בענפים מסוימים אולם החברה תומכת עיקרון של הסתת השקעות בתחום האנרגיה והתשתיות הכספיים² ותקנות החשיפה אליהן במסגרת תיק ההשקעות הכלול

10.11. החברה, באישור ועדת השקעות, רשאית לקבוע כלליים וסיגים אשר יובילו לחריגה מדיניות זו במקרים ובهم תאגידים כאמור מבצעים שניוי באסטרטגייה העסקית וכייאה בתחום האנרגיה הכספיית וכן במצב שוק קיצוניים לרבות בנסיבות של משבך אנרגטי חריף, משברים גיאופוליטיים ותנודתיות חזה במחيري הדלקים והאנרגיה.

2. مثال תאגידי

2.1. במסגרת אופן ניהול ההשקעות ובחירהם, יבחן דוחות האתירות התאגידית והפרמטרים השונים הנכללים במסורתם. 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 סדרורה בנושא אשר עיקרה מפורטים באתר האינטרנט של החברה, המבוססת על מודל מובנה. ככל ותתקבל החלטה על השקעה בתאגידים אשר צוין המשל התאגידי שלהם נמוך מהסף אותו קבעה החברה, יידרש אישור מראש מצד הנהל ההשקעות הראשי לביצוע המשך ההשקעה לצורכי נימוקים וניסיבות מיוחדות לביצוע ההשקעה כאמור.

3. היבטים סביבתיים

3.1. בהשקעה בתאגידים בעלי פוטנציאל להתמכשות של סיכון סביבה וקלים יילקו בחשבון במסגרת התמחור של ההשקעה הסיכון הסביבתיים ואופן התמודדות של התאגיד נשוא ההשקעה מול סיכון אלו.

3.2. במסגרת זו יבחן סוגיות מימון הנוגעות לכושר החזר של התאגיד נשוא ההשקעה והפוטנציאלי לששתת קנסות, עיצומים, ופסיקת פיצויים בגין הפרות ונזקים סביבתיים לצד גישות למקורות מימון ויכולת לmachזר את החוב כתוצאה מהתמכשות סיכון של הגבלת מימון לתאגידים בעלי פרופיל סיכון סביבתי.

4. השקעות לא סחריות

4.1. במסגרת ניתוח של השקעות לא סחריות יפורטו במסגרת עבודה האנלוזה גורמי הסיכון סביבתיים או אקלימיים והשפעתם על התאגיד נשוא ההשקעה (לרבות בכל הנוגע למקורות המימון שלו בעtid, היבטים רגולטוריים ו משפטיים והיבטים בתחום המוניטין). בrama המעשית, החברה תעוזר בשאלוני ESG ייעודים לעסקאות לא סחריות. מובהר כי החברה רשאית לעורך שינויים בשאלונים אלו ואו לתת דגש להיבטים מסוימים בשאלונים כאמור, בהתאם לנסיבות הפרטניות של כל עסקה.

5. היבטים חברתיים

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

² תחומי האנרגיה והתשתיות הכספיים שרוב עיסוקם כולל חיפוש הפקה וייצור דלקים פוטליים הינם כל אחד מלאה: א. תאגידים שלפחות 25% מהכנסותיהם על פי הדוחות הכספיים בארבעת החודשים שקדמו להשקעה מקרים בחיפוש, הפקה, ייצור ושינוע של דלקים פוטליים. ב. מכשיiri השקעה (קרנות השקעה, קרנות נאמנות, קרנות סל, ETF ו-ETN) שmdiיניות ההשקעות המוצהרת שליהם בעת ביצוע ההשקעה גורמת כי לפחות 25% מażוקותיהם יהיו בתחום החיפוש, הפקה, ייצור ושינוע של דלקים פוטליים.



.5.2. במסגרת ביצוע עסקאות לא סחריות, לא יבוצעו התקשרות מול בעלי שליטה אשר הורשו ברף העליון של עבירות פליליות הנוגעת, בין היתר, לסחר בני אדם, סמים, הברחות חומרים מסוכנים, סחר עם מדינות אויב וכיו"ב.

.5.3. **במסגרת תהליכי בחינת השקעות, תיבחן האפשרות לשלב השקעות Impact** בשים לב למאפיינים הפרטניים של כל השקעה, והתאמתה הרשकעה לפרמטרים הקבועים במדיניות החברה להשקעה בקרןנות השקעה (בהיבטים של תשואה, חשיפה לענפים ולגיואנוגרפיות ורמת סיכון) וכן יינתן משקל יתר לתאגידים שיבחרו לישם גישה קשובה ופומבית שבמסגרת החתירה לרוחניות פיננסית של התאגיד שזורה בחתירה להשאות ערך עבור יתר מחזקי העניין (לרובות בעלי מנויות מיעוט, נושים, עובדים, לקוחות, ספקים וקהילה). זאת ועוד ככל ומדובר בהשקעות בחברות סחריות שלגביהן מותקבלת סקירה אNELITIOT מהספק, עובdot המחקה תמחפה את מקורות ההכנסה ממוצרים ושירותים ברι קיימה על פי הクリיטריונים שנקבעו על ידי ארגון האומות המאוחדות ("SDG").

6. הכשרה ופיתוח מומחיות

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

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 נtotנת יעוץ ESG לחברות ציבוריות ובכך לא נמצאת בניגוד עניינים. מבלי לגרוע מכלויות האמור, תנויות והצהרות חוזיות בדבר הימנעות מניגודי עניינים פוטנציאליים מעוגנים בהסכם ההתקשרות עם הספק החיצוני.

8. תחולת ובחינה חוזרת

.8.1. מדיניות זו תקפה להשקעות יישורות חדשות המבוצעות על ידי החברה ואינה מתיחסת להשקעות במוציאי מדדים ומנהלי תיקים חיצוניים למעט השקעה ישירה בקרןנות השקעה, קרנות נאמנות, קרנות סל, ETF ו-ETN.

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

.8.3. עיקרי השיקולים כאמור, יפורסמו במסגרת הצהרת המדיניות השנתית החברה באתר האינטרנט ובדיוון היישר לציבור העמיים.

.9. **חברה הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית מאמצת את המדיניות הנ"ל, בתוספות הבאות:**
.9.1. אחת לרבעון יתקיים דיוון עם נציגי מיטב וייסקרו החלטות השקעה שהתקבלו לגבי חברות בעלות ציוני ESG או אחריות חברתית נמנועים.

.9.2. ועדת ההשקעות תקבע מעת לעת ענפים, באישור הדירקטוריון, שככל אין להשקיע בהם אלא אם כן הם ברבעון העליון של אותו ענף.

