

מדיניות השקעה ביחס לשיקולי ESG וסיכונים מתפתחים מהותיים

ESG - Environmental, Social and Governance

מדיניות ההשקעות ביחס לשיקולי ESG של ילן לפידות ניהול קופות גמל בע"מ ("ילן לפידות" או "החברה"), מתייחסת להיבטים סביבתיים, חברתיים וממשל תאגידי (שיקולי ESG - Environmental, Social and Governance) של מנפיקים ותאגידים בהם החברה משקיעה ו/או מעמידה להם אשראי במסגרת מדיניות ההשקעות הכללית. בנוסף, המדיניות מתייחסת לסיכונים מתפתחים מהותיים הנוגעים לנושאים האמורים לעיל, ביניהם, סיכונים הנובעים מהשפעות סביבתיות, שינויי אקלים וסיכונים טכנולוגיים וסייבר (ככל שאלו עשויים להיות בעלי השפעה מהותית על ביצועי תיק ההשקעות של הקופות), והכל על בסיס העקרונות שיפורטו להלן.

מדיניות זו הנה כלי עזר בארגז הכלים של מנהלי ההשקעות כחלק מתהליך ניתוח השקעות ואין בה כדי להחליף את שיקול דעתם המקצועי ואת חובתם לפעול בנאמנות לטובת עמיתי הקופות המנוהלות ע"י החברה וזאת בנטרול ערכים אישיים, השונים, מטבע הדברים מאדם לאדם.

1. מטרת מדיניות השקעה ביחס לשיקולי ESG

מדיניות זו נובעת מתוך הכרה בחשיבותם של היבטי ה-ESG ותכליתה לסייע לחברה לנתח ולנהל את הסיכונים הנובעים מהם ובכך להשיא ערך ישיר ועקיף לעמיתים, באמצעות הרחבת והעמקת תהליך הניתוח לרבדים נוספים.

אנו מאמינים כי חברות עם ממשל תאגידי (Governance) נאות, המנוהלות בצורה טובה, יתמודדו בצורה אפקטיבית עם גורמי ESG הרלוונטיים לפעילות שלהם ויוכלו להתמודד, טוב יותר, בטווח הארוך עם אימים וסיכונים הנוגעים להיבטים סביבתיים וחברתיים (Environmental ו-Social).

כחלק מכך, החברה סבורה כי קיימת חשיבות בתפקיד דירקטוריונים של מנפיקים ותאגידים בשוק בפקוח ובקביעת אסטרטגיה ויעדים המשלבים היבטי ESG כתלות בתחום פעילות התאגיד/המנפיק.

2. עקרונות כלליים

מדיניות זו מתבססת על מתודולוגיה הכוללת פרמטרים כמותיים ואיכותיים לרבות מאפיינים ענפיים, מדדים, סביבה רגולטורית, סיכוני ESG ייעודים למנפיקים ועוד.

במסמך שלהלן יובאו דגשים עיקריים ופירוט לגבי שיקולי ה-ESG הרלוונטיים אותם החברה בוחנת ועשויה לקחת בחשבון.

יובהר כי ילן לפידות לא תמנע באופן גורף מהשקעות בענפים מסוימים בשל שיקולי ESG, אלא תעניק משקל לסיכונים או פרמטרים ספציפיים של ESG בהתאם לענפים השונים, במסגרת הניתוח ושיקולי ההשקעה. כך לדוגמה, במסגרת הערכת סיכוני ה-ESG, עבור חברות בענף התעשייה יינתן משקל עודף לפרמטרים כמותיים ואיכותיים של סיכונים סביבתיים ובטיחותיים. כך, עבור חברות מתחום ההחזקות וההשקעות יינתן משקל עודף לפרמטרים כמותיים ואיכותיים של סיכוני ממשל תאגידי.

על רקע זאת, גישת החברה היא הגישה החיובית. בהתאם לכך, החברה צפויה להעניק משקל עודף, במסגרת הערכת סיכוני ESG לתאגידים אשר פועלים לשיפור הפעילות שלהם באספקלריה של עקרונות ESG וסיכונים

מהותיים אחרים ובהתאם לכך, מגמות חיוביות בפעילות תאגיד עשויות לשפר את הערכתו (בהקשרי ESG) גם אם בנק' זמן ביצוע הערכה, יש בפעילותו הקיימת אלמנטים שאינם עולים בקנה אחד עם כלל עקרונות ה-ESG. בהתאם לכך, במסגרת בחינת הצעות השקעה בעלות מאפיינים כלכליים דומים או זהים – עשויה להינתן עדיפות לענף פעילות או להשקעות הטומנות בחובן גם ערכים מתחום עולם ההשקעות האחריות, לדוגמה עשויה להינתן עדיפות להשקעה בתחום האנרגיה המתחדשת אל מול השקעה בתאגידים מתחום האנרגיות המסורתיות בתשואה דומה או זהה ו/או ביצוע השקעה בתאגיד אנרגיה מסורתית אשר מדורג גבוה ביחס לתאגידים אחרים בקבוצת הייחוס שלו, והכל תוך ניתוח אלמנטים של סיכון – סיכוי והשוואת אלטרנטיבות השקעה.

מתודולוגיה לבחינת היבטי ESG בהשקעות

מתודולוגית החברה כוללת מנגנונים לזיהוי והערכת סיכוני ESG בעלי השפעה מהותית, בין אם יש להם השפעה מידית או אם קיים להם פוטנציאל השפעה עתידית. בפני המנפיקים עומדים סיכונים לצד הזדמנויות בהיבטי ה-ESG. חשוב לציין כי תחת המטריה הרחבה של ההיבטים הסביבתיים, החברתיים והממשל תאגידיים קיימים גם נושאים להם השפעה מוחשית מעטה על הביצועים התפעוליים והפיננסיים של המנפיקים/תאגידים ולכן יש חשיבות לסיווג, לדירוג ולכימות נכון של הסיכון, תוך הפרדה בין עיקר לטפל ומהותיות החשיפה לפעילות המנפיק/התאגיד.

בהתאם לכך, חילקה החברה את הנושאים לפי מדרג הסיכונים/חשיבות ביחס למאפייני ה-ESG השונים של המנפיק/תאגיד וענף הפעילות שלו.

הפרמטרים שיבחנו ביחס למאפייני המנפיק/תאגיד יכללו, בין היתר, את המאפיינים הבאים:

- אופי ההחזקה: מהו שיעור ההחזקה במנפיק/תאגיד והאם ההשקעה הנה במנפיק חוב (חברה מדווחת) או במנפיק הון (חברה ציבורית).
- מאפייני המנפיק/התאגיד: ענף הפעילות של המנפיק, האם פעילות המנפיק היא מקומית או גלובלית, ובאילו מדדים הוא נסחר.
- האם קיים בעל שליטה או שמא מדובר בתאגיד ללא גרעין שליטה.

מתודולוגית החברה לבחינת היבטי ESG מבוססת על פרמטרים איכותניים וכמותיים שנבחנו במסגרת ניתוח ההשקעה ומידת הסיכון שלה. גם כאשר פרמטרים כלשהם אינם משפיעים כיום על ההערכה של התאגידים/מנפיקים או כאשר לא ניתן לכמת כיום את הנתונים, אלו ישולבו בניתוח הכולל של גורמי הסיכון באם הינם מהותיים לענף הפעילות של המנפיקים.

במסגרת בחינה זו מבוצע מיפוי של הנושאים המרכזיים והחשובים בכל אחת מקטגוריות ESG בהתאם למנפיק ולמאפיינים שלו. לאחר מכן נבחנת מידת השקיפות ואפקטיביות הפעילות של המנפיק בנושאים שזוהו כמרכזיים/חשובים. בחינה זו תאפשר לקבוע את מידת סיכוני ה-ESG של המנפיק ככלי עבודה בו יעשה שימוש בתהליך בחינת ההשקעה.

אנו נשאף לשיפור באיכות ה-ESG בתאגידים/מנפיקים, בפרט ביחס לאיכות המידע המתפרסם בקשר עם פעילותם (למשל ע"י פרסום דוח אחריות תאגידית שהנו וולונטרי במועד פרסום מדיניות זו).

בנוסף, נשאף לראות שיפור (לאורך זמן), באיכות היבטי ה-ESG אצל מנפיקים/תאגידים המדורגים בהערכה נמוכה (המאופיינת בסיכון גבוה). במידת הצורך ובהתאם לנסיבות, נבחן הקטנת החזקה על פני תקופת זמן אם וככל שהחברה תעריך כי קיים סיכון משמעותי לתאגיד המנפיק, בשל היבטי ESG או ככל שלא קיימים תנאים מפצים הולמים לסיכון זה.

חשוב לציין, כי החברה מנהלת מעקב רציף ויזום באשר להחזקות המהותיות בתיק הנכסים שבניהולה, ובכלל זאת במידת הצורך ובהתאם לשיקול דעתה תגלה מעורבות מוסדית, למשל באמצעות הצבעה באספות כלליות, בכל הנוגע לאופן ההתנהלות של התאגידים כאמור והכל בהתאם ובכפוף למדיניות החברה בנושא הצבעה באספות כלליות ואשר מפורסמת באתר האינטרנט של החברה.

3. היבטי איכות סביבה – Environmental, כפרמטרים להשקעה

בשנים האחרונות גברה ההבנה כי קיימת אפשרות של התממשות סיכונים סביבתיים וסיכונים אקלים. לפיכך החברה רואה חשיבות לנקיטת צעדים אופרטיביים הולמים של המנפיקים/התאגידים השונים לזיהוי, ניטור וניהול סיכונים אלו, על מנת לצמצם ככל הניתן את התגברות הסיכון.

בהשקעה במנפיקים/תאגידים בעלי פוטנציאל להתממשות של סיכונים סביבה ואקלים, תובא התייחסות לסיכונים אלו ולאופן ההתמודדות של התאגיד נשוא ההשקעה אל מול הסיכונים (לרבות השלכות שליליות הנובעות מחשיפה פוטנציאלית, כגון עיצומים וקנסות המוטלים על תאגידים מזהמים).

כחלק ממדיניות זו, בתאגידים שלהם יש פעילות בעלת השפעה משמעותית על הסביבה והאקלים (תעשייה, אנרגיה, תעופה, תשתיות וכדומה), ייבחנו, במידת האפשר, הסיכונים ו/או הפרמטרים שלהלן וינתן להם משקל משמעותי יותר בהערכת הסיכון (ואילו בתאגידים המשתייכים לענפי פעילות אחרים יינתן משקל נמוך יותר):

- סיכונים שינוי אקלים, סיכונים ניהול וצריכת אנרגיה, ניהול וצריכת מים, סיכונים פסולת, סיכון משאבי טבע, לרבות פגיעה במגוון הביולוגי Biodiversity.
- פעולות אותן נוקט התאגיד לצמצום השפעות שליליות סביבתיות, לצד התפתחות רגולציה בתחום הסביבתי בארץ ובעולם.
- האם הוטלו קנסות בגין אירועים סביבתיים מהותיים על התאגיד בחמש שנים האחרונות.

4. היבטים חברתיים – Social, כפרמטרים להשקעה

במסגרת תהליך בחינת ההשקעות ייבחנו גם סגמנטים שונים בעלי פוטנציאל השפעה שלילית חברתית ובמיוחד אלו הנוגעים לבריאות הציבור, עובדים, ספקים, לקוחות, קהילה ועוד, אשר להם סיכון והשפעה על התאגיד. כחלק מכך, בתאגידים שלהם יש פעילות בעלת השפעה על היבטים חברתיים ייבחנו, במידת האפשר, הסיכונים ו/או הפרמטרים שלהלן:

- ניהול המשאב האנושי.
- שרשרת אספקה, ספקים ורכש.
- שירות לקוחות, מקרים של אי ציות לרגולציה בנושאים הקשורים לשירות ו/או סימון מוצרים עבור לקוחות.

- מדיניות תרומות פומבית.
- ניהול ומדיניות בטיחות ותאונות עבודה, לרבות כמות תאונות העבודה, פילוח ונקיטת פעולות ע"י המנפיקים לצמצומן.
- מגמות חברתיות רוחביות.
- קנסות מהותיים בגין הפרות חוק ו/או הוראות רגולטוריות בנושאים שונים לרבות דיני עבודה, נגישות, אפליה ועוד.

5. היבטי ממשל תאגידי – Governance, כפרמטרים להשקעה

במסגרת שיקולי ההשקעה יילקחו בחשבון פרמטרים הנוגעים לאיכות הממשל התאגידי בתאגיד נשוא ההשקעה. היישום בפועל של היבטי ממשל תאגידי יבוצע בהתאם לאמות המידה בתחום הממשל התאגידי וכן בטווח אפשרויות השפעה שקיימות לחברה במסגרת השתתפותה באספות כלליות של בעלי המניות ו/או באספות חוב.

כחלק ממדיניות זו, החברה תבחן, במידת האפשר, את הסיכונים או הפרמטרים שלהלן:

- דירקטוריון (גודל, תמהיל, בלתי תלויים, גיוון), כשירות הדירקטוריון בהיבט ועדות, ישיבות, כהונת קרובי משפחה ועוד.
- המשאבים שמושקעים בביקורת (פנימית וחיצונית) והתשתיות הקיימות.
- המשאבים המושקעים בניהול סיכונים, אכיפה, ציות, תכנית ציות/אתיקה או מדיניות/נהלים שנועדו למנוע שוחד ושחיתות.
- בחינת אירועי שוחד ושחיתות במהלך החמש שנים האחרונות (ככל שדווח והתפרסם).
- משאבים שמושקעים בניהול הסיכון של מערכות מידע, סייבר וטכנולוגיה (ככל שדווח והתפרסם).
- פרמטרים הנוגעים לשקיפות של המנפיק מול שוק ההון (תדירות מצגות, שיחות ועידה, IR וכו').
- בחינה של כמות עסקאות בעלי העניין בתאגידים.
- בחינה והערכה של מדיניות התגמול של המנפיק ומידת ההלימה אל מול אינטרס בעלי המניות מהציבור.

6. תחולה ובחינה חוזרת של עקרונות המדיניות

מדיניות זו תקפה ביחס לניתוח השקעות המבוצעות ישירות על ידי ילין לפידות ואינה מתייחסת להשקעות ישירות ו/או עקיפות במדדים או בפעילות של מנהלים חיצוניים ו/או קרנות השקעה, והכל בכפוף לאמור בנהל החברה בנושא זה. החברה תבחן מדיניות זו מעת לעת ובהתאם להתפתחויות בשוק.