

מדיניות ESG

בקסם קרנות נאמנות בע"מ ואקסלנס ניהול השקעות ניירות ערך בע"מ

(להלן: "הפניקס בית השקעות" או "הקבוצה")

1. רקע כללי

1.1. בשנים האחרונות הולכת וגוברת המגמה בדבר הטמעת שיקולי סביבה, חברה וממשל תאגידי (להלן: "ESG") בתהליך קבלת החלטות ההשקעה בקרב משקיעים בשוקי הון בעולם, או במילים אחרות, ביצוע "השקעות אחראיות". מגמה זו הולכת וגדלה עם התחזקותן של תנועות לצמצום הפגיעה באקלים וקידום מטרות חברתיות ועם מגפת הקורונה שהביאה לעלייה במודעות של פרטים לקשר בין בריאות, סביבה, חברה וכלכלה.

1.2. הכלי המקובל להגדרת השקעה כהשקעה אחראית, דהיינו ככזאת המתחשבת בשיקולי ESG, הוא בחינת עמידה בעקרונות ה-ESG. מדובר באוסף של עקרונות וסטנדרטים שבאמצעות בחינת הטמעתם, ניתן לכמת את ההשפעה של ההשקעה על הסביבה, החברה והממשל. כך למשל, עקרונות הבוחנים האם נזק לאקלים והמגוון הביולוגי, הפחתת זיהום סביבתי, שימוש בר-קיימא בקרקע, ביטחון במקום העבודה והגנה על בריאות עובדים, חופש התארגנות של עובדים, מניעת שחיתות, ערבות לקיום זכויות עובדים, רמת ציות תאגידית, שקיפות, גיוון אתני ומגדרי - נושא התופס משקל רב בממשל תאגידי של חברות, ועוד.

2. שילוב שיקולי ESG בעולם ובישראל

2.1. יותר ויותר מדינות מפרסמות דרישות רגולטוריות והמלצות לחברות, פרטיות וציבוריות, מנהלי נכסים, קרנות השקעה ויועצים פיננסיים בדבר הצורך בשילוב סיכוני ESG בתהליך הערכת הסיכונים או בתהליך ניהול ההשקעות והצורך במתן גילוי על האופן שבו משלבים שיקולי ESG באסטרטגיה של הגוף.

2.2. כך, ביום 18 בנובמבר, 2021 פרסמה רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון את חוזר גופים מוסדיים מס' 2021-9-13 אשר קובע כי במסגרת מדיניות ההשקעה הכוללת שנקבעת על ידי ועדת השקעות של משקיע מוסדי, תיקבע מדיניות השקעה ביחס לשיקולי סביבה, חברה וממשל אשר רלבנטיים לביצועי תיק ההשקעות של המשקיע המוסדי ועשויים להשפיע עליהם.

2.3. ביום 12 בינואר 2023, פרסמה רשות ניירות ערך (להלן: "הרשות") הוראה למנהלי קרנות ולבעלי רישיון גדולים בדבר שילוב שיקולי סביבה, חברה וממשל בתהליכי קבלת החלטות השקעה או ניהול סיכונים (להלן: "ההוראה"). במסגרת ההוראה, הנחתה הרשות כי על מנהלי קרנות ובעלי רישיון גדולים לקיים בחינה אם יש מקום בראייתם לתת משקל לשיקולי ESG במסגרת עבודתם. בנוסף, קבעה ההוראה כי מנהל קרן ובעל רישיון גדול יפרט בדוח מיידי אם מדיניותו כוללת שילוב שיקולי ESG במסגרת שירותיו, ובמידה וכן – באיזה אופן, ומהם שיקוליו בקביעת מדיניותו בנושא זה. עוד קבעה ההוראה כי על מנהל קרן ובעל רישיון גדול לבחון כיצד ראוי לדעתו לשקף למשקיע באופן אפקטיבי את יישום המדיניות שקבע, כך שמשקיע יוכל בקלות להבינו והוא יהיה נגיש לו.

- 2.4. בהוראה זו, הרשות ממשיכה מהלך שהחל בחודש אפריל 2021 בפרסום המלצות לתאגידים המדווחים לדוח דוח אחריות תאגידית ומצטרפת למהלכים של הרגולטורים הפיננסיים האחרים בישראל, מתוך מטרה לקדם תהליך אשר יהיה בו כדי לסייע לציבור המשקיעים לקחת בחשבון שיקולי ESG בתהליך קבלת החלטת ההשקעה שלהם.
- 2.5. במדיניות זו מקום בו נכתב "**הפניקס בית השקעות**" או "**הקבוצה**" תהא הכוונה לקסם קרנות נאמנות בע"מ ("**קסם**") ואקסלנס ניהול השקעות וניירות ערך בע"מ ("**אקסלנס**").

3. הטמעת מדיניות ה-ESG

הטמעת מדיניות ה-ESG בתהליכים המתבצעים בקבוצה כוללת ארבעה נדבכים מרכזיים:

- 3.1. קביעת מדיניות ואימוצה ובחירת יועצים מקצועיים לשם יישומה;
- 3.2. הסדרת נוהל ייעודי והתאמת הנהלים ותהליכי העבודה הקיימים ליישום המדיניות;
- 3.3. הקמת בקורות שתבוצענה על ידי מחלקות הבקרה השונות ליישום האמור בנהלים;
- 3.4. דיווחים תקופתיים לוועדת ההשקעות ומעקב של ועדת ההשקעות אחר יישום המדיניות כפי שייקבע בנוהל.

4. מדיניות ESG בקבוצה ושיקולים לקביעתה

- 4.1. הפניקס בית השקעות מנהלת את השקעותיה באמונה ובשקידה במטרה להשיג את התשואה המיטבית ביותר עבור לקוחותיה, וזאת תוך התייחסות למכלול רחב של היבטים, ביניהם: היבטים כלכליים ועסקיים, היבטי ניהול סיכונים, היבטים תפעוליים, היבטים מיסויים, היבטים רגולטורים, והיבטי ESG, כמפורט במדיניות זו. מכלול ההיבטים האמורים יקבלו ביטוי ביישום מדיניות ההשקעות של הקבוצה כאשר כל אחד מהשיקולים האמורים (ושיקולים נוספים, ככל שיהיו) ישתקלל עם יתר השיקולים האחרים בהתאם לעוצמתו וחשיבותו ביחס לעסקה הקונקרטית ומתוך ראייה כללית רחבה של ההשקעות המנוהלות על ידי הקבוצה.
- 4.2. ככלל, הפניקס בית השקעות רואה חשיבות בביצוע השקעות המתחשבות בשיקולי ESG והיא תביא שיקולים אלה בחשבון בטרם תבצע החלטות השקעה. שיקולי ESG הינם רבים כאשר קיימת נבדלות בין השיקולים השונים והמשקל שיש לתת להם ביחס להשקעות השונות הנבחנות. שיקולים אלה יילקחו בחשבון הן מבחינה איכותית והן מבחינת המשקל שיש לתת להם, וזאת לצד הערך הכלכלי הטמון בביצוע ההשקעה.
- 4.3. הקבוצה מאמינה כי להשקעות ESG היכולת להניע תהליכים סביבתיים וחברתיים חיוביים, זאת לצד ניהול סיכונים והזדמנויות השקעה טובות. יחד עם זאת, יובהר, כי להערכת הקבוצה, מדובר בתהליכים ובמגמות אשר התפתחותם, התגבשותם ויישומם אורכים זמן ותלויים, בין היתר, בצדדים שלישיים, כגון התאגידים השונים ומידת השקיפות הנהוגה על ידם.

5. הליכי השקעה בהתאם למדיניות ESG

- 5.1. במסגרת בחינת ההשקעות, תפעל הפניקס בית השקעות בהתאם להליך הבא:
- 5.1.1. לרשות הקבוצה יועמדו מספר מקורות דירוג ESG, הן באמצעות יועצים חיצוניים והן באמצעות מערכות מידע, כפי שיפורטו בנוהל ייעודי לכך.
- 5.1.2. מדיניות הקבוצה היא לבחון את דירוג ה-ESG של כל חברה, ככל ואכן קיים דירוג כאמור, ולשאוף לצמצם, ככל הניתן, השקעה בחברות בעלות דירוג ESG נמוך. ביחס לחברות בעלות דירוג ESG נמוך, או שאין להן דירוג כלל, תיבחן ההשקעה והשיקולים העומדים בבסיסה, והחלטת השקעה תתקבל לפי מדרג הרשאות, כפי שיפורט בנוהל ייעודי לכך¹.

6. שיקולי ESG בהערכת וניהול הסיכונים

- 6.1. הפניקס בית השקעות תבחן מעת לעת את מדיניות ה-ESG, וכן את נהלי הקבוצה הנגזרים ממדיניות זו, לרבות באמצעות פיתוח יכולת לניטור וכימות חשיפות לדירוג ESG וניהול הסיכונים הנובעים מכך בנכסים המנוהלים.
- 6.2. סיכונים אלו יוצגו לאורגנים הרלוונטיים, כפי שייקבע בנהלי הקבוצה.
- 6.3. כמו כן, מנהלי הסיכונים יפעלו לשילוב שיקולי ESG במסגרת נוהל מוצר חדש ו/או פעילות חדשה.

7. חשיפה לסיכונים אקלים ביחס להשקעות בתיקים מנוהלים על ידי אקסלנס ניהול השקעות וניירות

ערך בע"מ

- 7.1. שינוי אקלים מהווה מגמה משמעותית בעלת השפעה על חברות עסקיות. כתוצאה ממגמה זו, ארגונים עסקיים בארץ ובעולם חשופים לסיכונים אקלים פיזיים וסיכונים טרנספורמציה.
- 7.2. סיכונים פיזיים מתחלקים לסיכונים אקוטיים (כגון הצפות, שריפות, עליית גובה פני הים ועוד) וסיכונים כרוניים (כגון עליית הטמפרטורה הגלובלית). סיכונים טרנספורמציה הם הסיכונים שנובעים ממעבר גלובלי לכלכלה דלת פחמן – תהליך אשר מייצר סיכונים (והזדמנויות) למודל העסקי, מוצרים ושירותים וכן סיכונים למודל ההפעלה (כגון מעבר לדלקים נקיים יותר, מיסוי פליטות, רגולציה מגבילה ועוד). יצוין כי קיימות חברות עסקיות אשר חשופות לסיכונים פיזיים וסיכונים מעבר ולכן נדרש לנהל את הסיכונים הללו וכן לדווח עליהם על פי דרישה של רגולטורים רבים.
- 7.3. לאור זאת, אקסלנס שוקלת בזהירות השקעות אשר בניתוח כדאיות העסקה (הנבחנת בין היתר באמצעות אנליזה כלכלית) עולה כי הן חשופות לסיכונים אקלים, וזאת בהתאם למדרג סמכויות שמאשר על ידי האורגנים בקבוצה, בהתאם לטיב הממצא והיקפי ההשקעה המבוקשים.

¹ ביחס לקסם מובהר, כי על אף שהשאיפה כאמור היא לצמצם, ככל הניתן, החזקת ניירות הערך של חברות בעלות דירוג ESG נמוך בקרנות הנאמנות, או להחזיק בניירות ערך שיאשרו לפי מדרג הרשאות כאמור, במקרה בו ייכללו ניירות ערך של חברות שאינן עומדות בתנאים שייקבעו כאמור בשיעור שלא יעלה על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן, לא יהווה הדבר הפרה של הנוהל הייעודי לעניין זה. עוד מובהר כי הנוהל לא יחול על ניירות ערך בהשעיית מסחר וכן על סוגי ניירות פרטיים או קרנות מסוימות שיאשרו על ידי ועדת השקעות ככאלו (כגון ני"ע היוצרים חשיפה שאינה ישירה וכגון קרן סין).

8. שיקולי ESG בהצבעה באסיפות מחזיקים

- 8.1. הקבוצה מצביעה מעת לעת באסיפות מחזיקים בהתאם למדיניות שנקבעה.
- 8.2. אופן ההצבעה באסיפות מחזיקים, מתבסס, בין היתר, על המלצת יועץ חיצוני (להלן: "הגורם המקצועי"). הגורם המקצועי הינו בעל ניסיון רב בתחום האסיפות הכלליות, ומתבסס, בין היתר, על עקרונות הממשל התאגידי שעיקרם: הגנה על זכויות המיעוט, תפקיד ואחריות הדירקטוריון, שמירה על נכסי החברה, הבטחת טובת החברה ובעלי מניות המיעוט בעסקאות בעלי עניין, הגנה על מחזיקי אגרות החוב, עקרונות שכר ותגמול בכירים, שקיפות וכיוצ"ב. הקווים המנחים והקריטריונים שעל פיהם פועל הגורם המקצועי גובשו ונקבעו במסגרת מדיניות סדורה, בשים לב לעדכוני ממשל תאגידי בעולם, חקיקה רגולטורית, פרקטיקה מקובלת, סוגיות ומגמות מתעוררות, שקיפות זכויות בעלי המניות ובעלי חוב, אחריות תאגידית ומהוות נדבך משלים לבחינת כדאיות השקעה. בנוגע לשיקולי חברה וסביבה (בשונה משיקולי ממשל תאגידי), נכון למועד כתיבת מדיניות זו, לא קיימת התחייבות מצד הגורם המקצועי לכלול במדיניות קביעת ההמלצה התייחסות לשיקולי חברה וסביבה.
- 8.3. יחד עם זאת יובהר, כי להחלטות אסיפת מחזיקים עשויה להיות השפעה על דירוג ה- ESG של התאגיד הרלוונטי ואין בקבלת המלצת הגורם המקצועי ביחס לאופן ההצבעה באסיפה, בכדי לגרוע משיקולי ESG שישקול ויבחן מנהל ההשקעות לאחר מכן ביחס להשקעות המבוצעות בקרן/בתיק ההשקעות כמפורט בסעיפים 5 ו-6 לעיל.

9. אי-הימנעות מהשקעות בסקטורים מסוימים

בשלב זה, הקבוצה אינה מצהירה כי תימנע מביצוע השקעות בסקטורים מסוימים, זאת הואיל ולהערכתה שיקולי ESG הינם שונים ומגוונים ואינם עומדים כאמור באופן עצמאי, אלא מהווים חלק משיקולי השקעה אשר גם הם משתנים, בהתאם למבנה העסקה, טיב העסקה והסקטור בו משקיעים, וזאת בשים לב לחובת הנאמנות שהיא חבה כלפי לקוחותיה.

10. דיווח המדיניות

דיווח אודות מדיניות זו יימסר בהתאם לנדרש על פי דין והנחיות רשות ניירות ערך.

11. בחינת מדיניות ESG

- 11.1. הואיל ותחום ה- ESG הינו תחום בהתהוות בו צפויים שינויים והתפתחויות בעתיד, תמשיך הפניקס בית השקעות לבחון, לפי הצורך, שינויים במדיניות זו ובהתאם לצורך יתקיימו דיונים בוועדת ההשקעות או בדירקטוריון, בהן תיבחן התאמת המדיניות לתנאי השוק המשתנים.
- 11.2. מדיניות זו תיבחן אחת לשנה בהתאם לתנאי השוק, הרגולציה וההתפתחויות הכוללות.
- 11.3. שינויים ותיקונים (מהותיים) במדיניות זו יובאו לאישור דירקטוריון הקבוצה.