



שילוב שיקולי ESG במדיניות ההשקעות של

הכשרה חברה לביטוח בע"מ

1. מבוא

מדיניות של שילוב שיקולי ESG במדיניות ההשקעות של הכשרה חברה לביטוח בע"מ ("הכשרה ביטוח" או "החברה"), מתייחסת לבחינת היבטים סביבתיים, חברתיים וממשל תאגידי (שיקולי - ESG Environmental, Social and Governance) של מנפיקים ותאגידים שהכשרה ביטוח משקיעה ו/או מעמידה להם אשראי או כל היבט פיננסי אחר, וזאת כחלק מדיניות ההשקעות הכללית של החברה, ועל בסיס העקרונות שיפורטו להלן. הכשרה ביטוח סבורה כי מדיניות זו ויישומה בפעילות השוטפת תאפשר לה לבחון את היבטי ניהול הסיכונים של התאגיד בו היא משקיעה ותפחית סיכון ההשקעה בו לאורך זמן.

2. מטרת מדיניות השקעה ביחס לשיקולי ESG

ESG הינה גישה ניהולית המשלבת בחינה של היבטים כלכליים, חברתיים, סביבתיים וממשל תאגידי תוך הבנה שאלו מייצרים ניהול טוב יותר של הסיכונים וההזדמנויות בכלל בתחומים. מדיניות זו נובעת מתוך הכרה בחשיבות של הנושאים הנכללים המתודולוגית ESG, ותכליתה לסייע לחברה לנהל את סיכון ההשקעות באמצעות הרחבת והעמקת תהליך קבלת החלטות ההשקעה באמצעות בחינת היבטי ESG על בסיס מתודולוגיות מקובלות. במסמך שלהלן יובאו דגשים עיקריים ופירוט לגבי שיקולי ה- ESG הרלוונטיים אותם החברה בוחנת.

3. עקרונות כלליים

מדיניות זו מתבססת על מתודולוגיה שאומצה על ידי הכשרה ביטוח, הכוללת בחינה של פרמטרים כמותיים ואיכותיים לגבי התאגיד, לרבות, מאפיינים הקשורים לתאגיד לרבות ענף פעילותו, המדדים בהם הוא נסחר ככל שהינו תאגיד ציבורי, הסביבה הרגולטורית בו התאגיד פועל, סיכוני ESG ייעודים לו ועוד. כחלק ממדיניות זו הכשרה ביטוח תשאף להימנע מהשקעות בתאגידים העוסקים במישרין בתחומי ההימורים, פורנוגרפיה, סייבר התקפי וטבק (למעט חברות קנאביס). ביתר הענפים, יבחן היבטי ה- ESG של התאגיד תוך כך שיינתן משקל לסיכונים ו/או פרמטרים ספציפיים המותאמים לענף. כך לדוגמה עבור חברות בענף התעשייה, יינתן משקל שונה לפרמטרים כמותיים ואיכותיים של סיכונים סביבתיים ובטיחותיים ועבור חברות מתחום האחזקות והשקעות יינתן משקל שונה לפרמטרים כמותיים ואיכותיים של סיכוני ממשל תאגידי. בהתאם לכך בבחינה של התאגיד, אנו נבחן הענקת משקל יתר לתאגיד שערכי ה- ESG שלו הינו מעל לקבוצת הייחוס הרלוונטית אליו.

במסגרת בחינת הצעות השקעה בעלות מאפיינים כלכליים דומים או זהים – תינתן עדיפות לענף פעילות או להשקעות הטומנות בחובן גם ערכים מתחום עולם ההשקעות האחראיות והאימפקט. בהתאם לכך הכשרה ביטוח תעדיף השקעה בתחום אנרגיה מתחדשת אל מול השקעה בתאגידים מתחום האנרגיות המסורתיות בתשואה דומה וכן תשאף להגדיל את תיק ההשקעות בתחומים בעלי השפעה על היבטי ESG כגון: אנרגיות מתחדשות (לדוגמא: רוח, אנרגיה סולארית, אגירה שאובה), מתקני התפלת מים, הסעת המונים, תחבורה ציבורית ורכבים חשמליים.

4. מתודולוגיה לבחינת היבטי ESG בהשקעות

מתודולוגית מדיניות שיקולי ESG של הכשרה ביטוח מבוססת על בחינה פרמטרים איכותניים וכמותיים מתחום זה, אשר יבחנו במסגרת בחינת ההשקעה ומידת הסיכון שלה. פרמטרים אלו ישולבו בניתוח הכולל של גורמי הסיכון באם הפרמטרים הינם מהותיים לענף הפעילות של התאגיד. במסגרת בחינה זו יבוצע מיפוי של הנושאים המרכזיים וחשובים בכל אחת מקטגוריות ESG בהתאם למנפיק ולמאפיינים שלו. לאחר מכן תבחן מידת השקיפות ואפקטיביות הפעילות של המנפיק בנושאים שזוהו כמרכזיים/חשובים. בחינה זו תאפשר לנו לקבוע את מידת התשתיות ומשאבים שמושקעים על ידי התאגיד להפחתת סיכוני ה-ESG שלו וזאת כאמור ככלי עבודה בתהליך בחינת ההשקעה.

כחלק ממאפייני המנפיק/תאגיד, יבחנו המאפיינים הבאים:

- אופי האחזקה: מהי מידת האחזקה במנפיק/בתאגיד והאם ההשקעה היא באקוויטי/או בחוב.
- מאפייני התאגיד: במידה והוא תאגיד הנסחר בבורסה, באילו בורסות הוא נסחר ובאלו מדדים, ענף הפעילות של המנפיק, האם פעילות המנפיק היא מקומית או גלובלית.
- האם קיים לתאגיד בעל שליטה או שמא מדובר בתאגיד ללא גרעין שליטה.
- האם למנפיק קיימת מדיניות ESG

ביחס להשקעות הלא סחירות, החברה תשאף לבצע תהליך של בחינת היבטי ESG בתאגיד באמצעות בחינה של היבטי ESG כחלק מבחינה מקדמית בתהליך ההשקעה ו/או מתן האשראי, במועדה הכניסה להשקעה וזאת במסגרת האנליזה שתבוצע. החברה תשאף להביא לשיפור באיכות ה-ESG בתאגידים/מנפיקים המוחזקים בתיק ההשקעות ובהתאם לעקרונות במדיניות זו, וכחלק מכך פעילות אל מול מנפיקים/תאגידים המאופיינים ברמה נמוכה של דיווח. במידת הצורך, ובהתאם לנסיבות תבחן את הקטנת ההחזקה ו/או הפסקתה על פני תקופת זמן שתקבע.

5. היבטי איכות סביבה – Environmental, כפרמטרים להשקעה

בשנים האחרונות גוברת ההבנה על ידי גורמים שונים (מדינות, רגולטורים, גופי מחקר וגורמים עסקיים) כי קיימת אפשרות לא מבוטלת של התממשות סיכונים הסביבתיים וסיכוני האקלים, בטווח הקצר והבינוני כחלק מגוף עסקי שמנהל את סיכוניו לטווח הארוך. לאור כך, בהשקעה בתאגידים בעלי פוטנציאל להתממשות של סיכוני סביבה ואקלים, תילקח בחשבון התייחסות לסיכונים אלו ולאופן ההתמודדות של התאגיד מול סיכונים אלו. במסגרת שיקולי ההשקעה יילקחו בחשבון שיקולים הנוגעים לניהול סיכוני האקלים והסביבתיים של התאגיד. כחלק מכך, בתאגידים שפעילותם הינה בעלת השפעה משמעותית על הסביבה והאקלים (תעשייה, אנרגיה, תעופה, תשתיות וכדומה), ינתן משקל גבוה יותר לבחינת סיכונים אלו ביחס לתאגידים שבהם השפעות הסביבתיות נמוכות. כחלק מקטגוריה זו ייבחנו הסיכונים ו/או הפרמטרים שלהלן:

- סיכוני שינויי אקלים, סיכוני ניהול וצריכת אנרגיה, ניהול וצריכת מים, סיכוני 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 ואירועים סביבתיים מהותיים על התאגיד בחמש שנים האחרונות.

6. היבטים חברתיים – Social, כפרמטרים להשקעה

במסגרת שיקולי ההשקעה יילקחו בחשבון שיקולים הנוגעים לאיכות ניהול הסיכונים החברתיים בתאגיד נשוא ההשקעה. כחלק מכך, היישום יתבצע בעיקר בתאגידים שלהם יש פעילות בעלת השפעה על היבטים חברתיים, אז יבחנו, 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 המנפיקים לצמצום.
- מגמות חברתיות רוחביות.
- קנסות מהותיים בגין הפרות חוק ו/או הוראות רגולטוריות בנושא חברתי/כלכלי לרבות דיני עבודה, נגישות, אפליה ועוד.

כחלק מכך, בתאגידים אלו יבחנו גם סגמנטים שונים בעלי פוטנציאל השפעה שלילית חברתית בעלי השפעה על פעילות התאגיד, כדוגמת אלו הנוגעים לבריאות הציבור, עובדים, ספקים, לקוחות, קהילה ועוד.

7. היבטי ממשל תאגידי – Governance, כפרמטרים להשקעה

במסגרת שיקולי ההשקעה יילקחו בחשבון שיקולים הנוגעים לאיכות הממשל התאגידי בתאגיד נשוא ההשקעה. היישום בפועל של היבטי ממשל תאגידי יבוצע בהתאם לאמות המידה בתחום הממשל התאגידי וליכולת ההשפעה שקיימת להכשרה ביטוח במסגרת השתתפותה באספות כלליות של בעלי המניות ו/או אסיפות חוב. כאמור, בהתאם לשיקול דעתה, החברה תגלה מעורבות מוסדית אקטיבית בכל הנוגע לאופן ההתנהלות של החזקות מהותיות בתיק הנכסים שבניהולה.

כחלק מקטגוריה זו החברה תבחן את הסיכונים ו/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.
- בחינה אירועי שוחד ושחיתות במהלך החמש שנים האחרונות.

- משאבים שמושקעים בניהול הסיכון של מערכות מידע, סייבר וטכנולוגיה.
- 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.

8. תחולה ובחינה חוזרת של עקרונות המדיניות

נכון להיום מדיניות זו תקפה להשקעות המבוצעות ישירות על ידי הכשרה חברה ביטוח בע"מ ואינה מתייחסת להשקעות ישירות ו/או עקיפות במדדים או בפעילות של מנהלי תיקים חיצוניים ו/או קרנות השקעה. הכשרה תשאף בהמשך להחיל את העקרונות גם בעת בחינת קרנות השקעה ותבחן שילוב היבטים אלו בבואה לבחון השקעות בקרנות השונות. עקרונות המדיניות יבחנו מידי תקופה גם מאפייני השוק ובמידת הצורך תבוצע התאמה של העקרונות המפורטים.