

נובמבר, 2025

השקעות אחראיות (ESG)

1. כללי

- 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 התאגידים נשוא ההשקעה ויש בכוחה להגביר את השקיפות מצד התאגידים 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 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 ה-ESG שלהם גבוהים ביחס לקבוצת הייחוס הרלוונטית אליה אותו תאגיד 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 בתאגיד בתחום האנרגיה המסורתית המדורג במיקום עדיף ביחס לתאגיד בתחום האנרגיה המסורתית הנמצא באותה קבוצת ייחוס).
- 1.6. החברה התקשרה עם ספק חיצוני לקבלת דוחות אנליטיים לבחינת היבטי ESG בתאגידים נסחרים בשוק המקומי, המבוססים על מתודולוגיה סדורה הכוללת מידע ודוח סדור עבור כל תאגיד בו נבחנת השקעה. כללי ההתקשרות עם הספק החיצוני יובאו לאישור ועדת ההשקעות של הגוף המוסדי כמפורט בנהלי החברה ובהוראות הדין.
- 1.7. בהתייחס להשקעות ישירות בתאגידים 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 יובהר כי ההתייחסות לסיכוני טכנולוגיה וסייבר יבואו לידי ביטוי בסקירות האנליטיות אותן מקבל החברה מהספק החיצוני והם נלקחים בחשבון הציון הכולל של התאגיד נשוא ההשקעה.



1.9. בתום כל שנה תיערך סקירה על עדכונים בדוחות של התאגידים 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

1.11. 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. ועדת ההשקעות של הגוף המוסדי

2.1. ועדת ההשקעות של הגוף המוסדי תקבע מדיניות לבחינת החלטות השקעה הכוללת התייחסות לשיקולים הנוגעים להיבטים סביבתיים, חברתיים ולהיבטי ממשל תאגידי כאמור, הרלוונטיים ושעשויים להשפיע באופן מהותי על ביצועי תיק ההשקעות.

2.2. ועדת ההשקעות תקבע מדיניות לעניין זיהוי סיכונים מתפתחים מהותיים הנוגעים להיבטים סביבתיים, חברתיים ולהיבטי ממשל תאגידי, וכן לזיהוי סיכונים רלוונטיים נוספים, ככל שישנם, ובפרט לסיכונים הנובעים מהשפעות סביבתיות ומשינויי אקלים, וסיכונים מתפתחים מהותיים כגון סיכונים טכנולוגיים וסיכונים סייבר.

2.3. ועדת ההשקעות תקבע כללים להתקשרות עם ספק חיצוני לצורך בחינת שיקולי ESG תוך שהיא מנחה את מנהל ההשקעות לפעול בעבור הגוף המוסדי באופן הבא³:

א. לתעד את הסיבות להחלטת החברה להתקשר עם ספק חיצוני חלף פיתוח המומחיות בחברה לבחינת שיקולי ה-ESG והסיכונים כאמור, ואת הסיבות לבחירה בספק החיצוני, לרבות יכולותיו וניסיונו.

ב. להקים מנגנון להתמודדות נאותה עם ניגודי עניינים באופן שהם לא יפגעו בענייני מבוטחי ובעמיתי החברה ולבחינה יזומה ואפקטיבית של ניגודי עניינים פוטנציאליים בין השירותים אותם מעניק הספק החיצוני לחברה לבין פעילויותו האחרות של הספק החיצוני.

ג. לוודא שלחברה גישה למתודולוגיה אשר משמשת את הספק החיצוני בעת בחינת שיקולי ה-ESG.

ד. תיעוד הסיבות להחלטת החברה להתקשרות עם ספק חיצוני, המנגנון להתמודדות נאותה והמתודולוגיה כאמור יועברו לגוף המוסדי.

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

³ מיטב מסרה כי ההתייחסות בסעיף זה מקובלת עליה ותאושר באישור השנתי.



3. ממשל תאגידי

3.1. 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.

3.2. לחברה מדיניות סדורה בנושא אשר עיקריה מפורסמים באתר האינטרנט של החברה, המבוססת על מודל מובנה. ככל ותתקבל החלטה על השקעה בתאגידי 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.

4. היבטים סביבתיים

4.1. בהשקעה בתאגידי בעלי פוטנציאל להתממשות של סיכונים סביבה ואקלים ילקחו בחשבון במסגרת התמחור של ההשקעה הסיכונים הסביבתיים ואופן ההתמודדות של התאגיד נשוא ההשקעה מול סיכונים אלו.

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

5. השקעות לא סחירות

5.1. 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.

6. היבטים חברתיים

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

6.2. 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.

6.3. מסגרת 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 לתאגידי 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").

7. הכשרה ופיתוח מומחיות

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

8. 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.

9. תחולה ובחינה חוזרת

9.1. מדיניות זו תקפה להשקעות ישירות חדשות המבוצעות על ידי החברה ואינה מתייחסת להשקעות במוצרי מדדים ומנהלי תיקים חיצוניים (למעט השקעה בקרנות השקעה, קרנות נאמנות, קרנות סל, ETF ו-ETN כאמור בהערת שוליים 2 לעיל).

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

10. פרסום מדיניות ההשקעות

10.1. עיקרי השיקולים כאמור, יפורסמו במסגרת הצהרת המדיניות השנתית באתר האינטרנט של הגוף המוסדי ובדוחות לציבור העמיתים והכל בהתאם להוראות החוזר המאוחד וההסדר התחיקתי. בין היתר יפורטו במסגרת המדיניות שתפורסם הפרטים הבאים:

א. שיקולי ה-ESG וכיצד הם מיושמים במדיניות ההשקעות של הגוף המוסדי, בבחינת ההשקעות ובאופן ניהול ההשקעות.

ב. כיצד שיקולי אקלים מובאים בחשבון בעת בחינת השקעה אשר חשיפתה לסיכונים אקלים עשויה לשאת השפעה מהותית על שווי השקעה הנבחרת.

ג. האם הגוף המוסדי נוקט במדיניות של הימנעות גורפת מהשקעות בענפים מסוימים בשל שיקולי ESG תוך ציון ענפים אלו.

אושר ואומץ על ידי החברה המנהלת:

ק.ל.ע – חברה לניהול קרן השתלמות לעובדים סוציאליים בע"מ, בועדת השקעות מיום 6.1.26.



ק\101\79\211-1