

generation

ג'נריישן קפיטל בע"מ

מדיניות השקעה אחראית

אושרה בדירקטוריון ביום 27 בינואר 2022

1. הקדמה

ג'נריישן קפיטל בע"מ ("ג'נריישן" או "הקרן") מציגה לציבור משקיעיה מדיניות השקעה אחראית זו מתוך רצון להוות גורם מעצב בתוך תהליך הולך ומתרחב בשנים האחרונות במסגרתו משקיעים, בדגש על משקיעים מוסדיים, מעניקים במסגרת החלטות ההשקעה שלהם משקל הולך וגדל לשיקולים הנוגעים לאחריות התאגידית ולניהול הזדמנויות וסיכונים ESG (Environmental, Social, Governance) ("ESG") בהשקעות הנבחרות, זאת כחלק אינטגרלי משיקולי התשואה הצפויה להם מההשקעה.

במסגרת הכנת מסמך זה למדה הקרן את המסד התיאורטי לגישת השקעה זו, לרבות מחקרים וממצאים אמפיריים וכן כיצד באה גישה זו לידי ביטוי פרקטי, בדגש על בחינת הנעשה בגזרת קרנות התשתיות המובילות בעולם. על בסיס המידע האמור קיימה הקרן דיונים פנימיים בנושא וגיבשה את מדיניות השקעה אחראית זו אשר תואמת לרוחה וחזונה של ג'נריישן להוות קרן מובילה להשקעה בתשתיות ואנרגיה במדינת ישראל, לרבות באספקטים הנוגעים לביצוע השקעות אחראיות וניהולן בהתאם לעקרונות ESG.

2. מבוא

ג'נריישן פועלת כקרן סחירה להשקעה בתשתיות. מטרת הקרן הינן, בין היתר, השאת היתרונות הייחודיים של עולם התשתיות והאנרגיה עבור השוק הסחיר, יצירת הכנסה יציבה למשקיעים לטווח הארוך שתתקבל כדיבידנד רב שנתי, תוך חשיפה משוכללת וגמישה של משקיעי הקרן להשקעות בנכסים בתחום התשתיות באמצעות סיכון מדוד ופיזור ראוי.

ג'נריישן הינה קרן ישראלית אשר מרבית פעילותה נעשית בישראל. נכסי הקרן מגוונים וכוללים, נכסים בתחום האנרגיות המתחדשות, מתקני התפלה, טיפול במים ושפכים, טיפול בפסולת ובקרקעות מזוהמות, תחבורה, מרכזי לוגיסטיקה, חלוקת גז טבעי וייצור חשמל בתחנות כוח.

מתוך ראיית מטרת הקרן כאמור והבנה כי השקעותיה הינן בעלות ערך מבחינה סביבתית, חברתית וכלכלית, בין היתר, באמצעות השקעה או שדרוג נכסים תשתיתיים המספקים שירותים חיוניים לציבור, מציבה הקרן עקרונות של השקעה אחראית ומתן תשומת לב מיוחדת לנושאים סביבתיים, חברתיים והיבטי ממשל תאגידי, בליבת העשייה שלה ומקנה להם חשיבות אסטרטגית כחלק ממדיניות ניהול הסיכונים שלה.

מדיניות השקעה אחראית זו מתמצתת את מחויבות הקרן וגישתה להטעמת נושאי ESG בהחלטות ההשקעה של הקרן וניהול סיכונים וכן הטמעתם ופיתוחם בחברות ונכסי הפורטפוליו המנוהלים על ידי הקרן. בנוסף, מתווה הקרן מדיניות זו ודואגת להטמעתה בחברות הפורטפוליו שלה.

3. מחויבותה של ג'נריישן לעקרונות ESG

ג'נריישן מאמינה שלנכסי תשתית ואנרגיה חיוניים תפקיד חשוב בתמיכת הצמיחה הכלכלית בעולם בכלל ובמדינת ישראל בפרט, בין היתר, באמצעות העסקת עובדים, ניצול יעיל יותר ומיטבי של משאבים, סיוע לכלכלה תוך אספקת נכסי תשתית יעילים הפועלים באמצעות פתרונות טכנולוגיים מתקדמים וחדשניים, הפחתת זיהום אוויר ותמיכה בשגשוג חברתי.

מתוך אמונה זו הקרן רואה עצמה מחויבת לביצוע השקעות אחראיות, הטמעת סטנדרטים גבוהים של ממשל תאגידי, אתיקה ויושרה וכן הכרה כי גורמי ESG מהווים וימשיכו להוות השפעה על ביצועים ארוכי טווח של נכסי תשתיות ואנרגיה, ובכך יאפשרו לקרן להשיא תשואה ארוכת טווח לבעלי מניותיה.

לאור האמור, תשאף הקרן לפעול לאור העקרונות הבאים :

- התחשבות בגורמי ESG במסגרת בחינת השקעותיה והליך קבלת ההחלטות
- פעילות כמשקיעים אקטיביים והטמעת נושאי ESG בראיה ארוכת טווח בהשקעות הקרן, ובתוך כך :
 - תפעל לכך שהחזקותיה יספקו לה גילוי נאות בנושאי ESG
 - תקדם קבלה והטמעה של עקרונות ESG בקרב החזקותיה
 - תקדם דיאלוג עם שותפיה העסקיים להעצמת חשיבות עקרונות ESG
- מתן גילוי תקופתי לבעלי מניות ביחס לנושאי ESG בקרב החזקותיה
- פעילות באופן המקדם את היעדים שנקבעו על ידי האו"ם לפיתוח בר קיימא (**SDGs - Sustainable Development Goals**).

הקרן סבורה כי הטמעת עקרונות אלה בטווח הארוך תספק תשואה טובה יותר למשקיעיה, וכן תיצור הלימה קרובה יותר למטרות ההשקעה שלהם יחד עם סיוע בהגשמת מטרות חברתיות.

4. גישת הטמעה

4.1. קווי ESG מנחים

הקרן תבחן הזדמנויות וסיכוני ESG מהותיים כחלק מבחינת אפשרויות ההשקעה וכן במהלך הניהול השוטף של נכסי הפורטפוליו הקיימים שלה. על אף שהקרן מכירה בכך שהזדמנויות וסיכונים אלה הינם ספציפיים לנסיבות ולאופייה של כל השקעה, הקרן תתמקד בקווים המנחים המשותפים הבאים :

ממשל תאגידי Governance	חברה Social	סביבה Environmental
ניהול סיכונים קיום מנגנוני ממשל תאגידי ראויים אשר יעמדו על ניהול סיכונים חסון ואיתן	בריאות, בטיחות ורווחה עמידה על בריאותם, ביטחונם ורווחתם של עובדים וקהילות בהם פועלים	איכות הסביבה ניהול אקטיבי לצמצום השפעות שליליות על איכות הסביבה, כגון זיהום אוויר, פסולת, שפכים מזהמים והשפעות אקולוגיות אחרות
התנהלות עסקית הקפדה על אתיקה ויושרה עסקית	גיוון והכלה קידום סביבת עבודה מגוונת ומכילה, העסקה הוגנת ומתגמלת וכן כיבוד זכויות אדם	סיכוני אקלים מוכנות נכסיה בפני שינויי אקלים ופיתוח עמידות וחסינות לנזקיהם האפשריים להמשך השאת תשואה בטווח הארוך
הגנת סייבר הטמעת הגנות סייבר ושמירה על מידע	קהילה עידוד מערכות יחסים מהודקות עם גורמים שונים הממוקמים סביב נכסי הקרן (כגון צמצום מטרדים הנובעים מפעילותם)	צריכת אנרגיה קידום יעילות אנרגטית בחברות הפורטפוליו

4.2. שלב בחינת ההשקעה

אסטרטגיית ההשקעה של ג'נריישן ממוקדת באופן אקסקלוסיבי בנכסי תשתית ואנרגיה, אשר בהתאם לתפיסת הקרן בעת בחינת השקעותיה הינם בעלי ערך סביבתי ו/או סוציו-אקונומי חיובי. יצוין, כי הקרן פועלת בהתאם למדיניות השקעות סדורה להשקעה בנכסי תשתיות, הכוללת התייחסות מפורטת לעניין פיזור השקעות בסגמנטים מגוונים של תחומי התשתיות (חשמל ואנרגיה, תחבורה, סביבה ומים, בינוי ולוגיסטיקה) והגבלת חשיפה לפרויקט ולתת-סקטור.

הליך בחינת השקעה חדשה על ידי הקרן יכלול, בין היתר, הערכה של הזדמנויות וסיכוני ESG הטמונים בהשקעה ומיוחדים לה. כחלק מהליך זה, כל השקעה חדשה נבחנת תוערך, בין היתר, בהתאם לקווי ה-ESG המנחים של הקרן במסגרת הליך בדיקת הנאותות והאם ההשקעה עומדת בתנאי סף מינימליים של מדיי ESG, כפי שיקבעו על ידי הנהלת הקרן. יובהר, כי במסגרת הליך בחינת השקעה חדשה, תקח הקרן בחשבון גם היבטים של חיוניות הנכס לצרכיה המשקיים של מדינת ישראל¹.

ממצאי בדיקות הנאותות מאפשרים לקרן להתייחס, בין היתר, לפרמטרים של ESG במסגרת דיוניה האם להתקדם עם הליך ההשקעה, וככל שכן, אילו הליכים ושינויים תדרש לבצע ולהטמיע לאחר ביצוע ההשקעה במטרה לשפר ולנהל גם סיכוני ESG כיאות.

דיוני הנהלת הקרן ביחס לביצוע השקעה חדשה יכללו התייחסות ספציפית להזדמנויות וסיכוני ESG כפי שעלו במסגרת הליך בדיקת הנאותות כאמור, תוך ציון כל עניין מהותי אשר נדרש לשיפור. התייחסות זו תועלה גם בפני דירקטוריון ג'נריישן במסגרת הליך אישור העסקה הסופי, ככל שיובא בפני הדירקטוריון.

4.3. שלב ניהול הפורטפוליו

הקרן בחרה לאמץ אסטרטגיית פעולה, המכונה על ידה "הון אסטרטגי", אשר שמה לה למטרה להשיא את הערך הנובע מהנכסים המושקעים לטווח ארוך. לצורך מימוש אסטרטגיה זו, משמרת הקרן גישת השקעה פרו-אקטיבית המשלבת מיצוי אפשרויות במרחב ההשקעה (חברות פרויקט, חברות פלטפורמה וחברות תפעול) ומיצוי יצירת ערך דרך פוזיציות שליטה והשפעה מהותית בהשקעות השונות תוך שימת דגש מיוחד על מצוינות בביצועים.

כחלק מראיה כללית זו של הקרן, המיקוד של הקרן בנושאי ESG ממשיך באופן אקטיבי וביתר שאת במהלך שלב ניהול ההשקעה. באופן עקרוני, לקרן נציגות בדירקטוריונים של כלל חברות הפורטפוליו שלה, דרכם הקרן משפיעה על הדיונים בדירקטוריונים והליך קבלת ההחלטות בהם ומשיגה תוצאות בכל אחת מחברות הפורטפוליו שלה בהתאמה לעקרונות המנחים של מדיניות הקרן.

הקרן תבחן את נושאי ה-ESG הרלוונטיים עבור כל אחת מחברות הפורטפוליו, בהתאם לקווים המנחים אותה המפורטים בסעיף 4.1 לעיל, תפעל להעלאתם לדיון בדירקטוריונים של חברות הפורטפוליו, לקביעת יעדים מדידים לעניין אופן העמידה בהם, למינוי מנהל אחריות ESG ותפקח אחר הטמעתם בחברות הפורטפוליו הרלוונטיות, בדגש על ההחזקות אשר בשליטתה. בנוסף, הקרן תפעל לכך שהנהלות חברות הפורטפוליו תצגנה במסגרת הליך אישור תכנית העבודה השנתית, התייחסות להזדמנויות וסיכוני ESG וכן תשאף שהדירקטוריונים של חברות הפורטפוליו יקיימו לפחות אחת לשנה דיון בנושאים אלה.

* יצוין, כי אמנם נתח קטן מהחזקות הקרן (כ-1% מסך נכסי הקרן) הינו בתחנות כוח קונבנציונליות הפועלות באמצעות סולר, אולם אלו נדרשות לצרכי עתות חירום של משק החשמל בלבד, בהתאם לדרישת מנהל מערכת החשמל.

כתוצאה מפעולות פיקוח אלה, תנחה הקרן את חברות הפורטפוליו, היכן שמתאפשר, להעלות לדיון באורגנים הרלוונטיים יוזמות ופעולות ספציפיות שזיהתה אשר יקדמו נושאי ESG ספציפיים לאותה חברה.

בנוסף לאמור, מקיימת הקרן אחת לרבעון פורום פנימי לסקירת נכסי הפורטפוליו שלה, במסגרתו עולים לדיון נושאים והתפתחויות משמעותיות בנכסיה, ובכללם נושאי ESG.

גינריישן מחויבת לדאוג לכך שלמנהלי הקרן ועובדיה תהיה הכשרה ומשאבים מספקים על מנת לעמוד בדרישות מדיניות זו ולהבטיח שיפור מתמיד באימוץ עקרונות ESG.

5. שקיפות וגילוי

גינריישן מאמינה ביתרונות הגלומים בהתנהלות שקופה אל מול בעלי מניותיה, ובתוך כך, מחויבת למתן גילוי בנושאי ESG. במסגרת זו תספק הקרן לבעלי מניותיה גילוי אשר יכלול דיווח על ביצועי ESG של חברות הפורטפוליו של הקרן וכן תיאור אירועי ESG משמעותיים, כאשר הקרן תשאף לפרסם גילוי זה אחת לשנה במסגרת דוח פומבי אשר יתמצת את התנהלות הקרן וביצועיה בתחומי ESG. בנוסף, הקרן תשאף שדוחותיה, לאורך השנים, יישרו קו עם ה- Best Practice במבנה הגילוי ויבוצעו בהתאם לתקני דיווח לא-פיננסי (non-financial disclosure standards) גלובליים מובילים, ובהתאם לציפיות השקיפות וגילוי המידע בקרב בעלי העניין העיקריים בקרן.

גינריישן תחפש להעריך, להשוות ולשפר את ביצועי ה-ESG שלה ושל חברות הפורטפוליו שלה במגוון רחב של פרמטרים, לרבות יצירת תשתית לדיונים משותפים עם שותפיה של גינריישן בחברות הפורטפוליו.

6. ממשל תאגידי

הקרן שמה דגש על עמידה בסטנדרטים הגבוהים ביותר של ממשל תאגידי, ובתוך כך, אימצה את הנהלים הפנימיים הנדרשים בנושאי ממשל תאגידי מתוך מטרה לקבע כללים ברורים לסדרי פעילויות אורגניה השונים, ובין היתר, בנושאי ESG.

סמנכ"ל ההשקעות של הקרן בשילוב מנהלי ההשקעות האמונים על כל השקעה והשקעה מספקים ניהול אסטרטגי, מנהיגות והכוונה של כלל נושאי ה-ESG בקרן, הן ברמת גינריישן עצמה והן ברמת חברות הפורטפוליו שלה.

הנהלת הקרן אחראית ומפקחת על ביצוע השקעות אחראיות תוך שילוב הערכות של הזדמנויות וסיכונים ESG במסגרת הליך קבלת החלטות ההשקעה וניהול הנכסים השוטף, לרבות, היכן שישם, התייחסות ספציפית להזדמנויות וסיכונים הקשורים ל-ESG.

הקרן רואה חשיבות מרכזית בכך שכל עובדיה יהיו מחויבים לעמידה במדיניות השקעה אחראית זו וכן למסגרת עקרונות ה-ESG הרחבה, כאשר יישום והטמעת מדיניות זו נבחנת במסגרת תכנית העבודה של הקרן.

* * * * *