

שבוע  
המצוינות  
26.4-1.5.26  
הירוק

0101

1 1 01 0 1

 Greeneye **Data**

גרינאיי  
דוח מעורבות  
משקיעים ESG

סביבה, חברה וממשל תאגידי 2024 - 2025

## תוכן

- 3 | על הדוח
- 5 | תהליך המעורבות
- 6 | מדדים להצלחת התהליך
- 9 | תובנות מהשטח
- 11 | פילוח סקטוריאלי 2024-2025
- 12 | כיווני פעולה ונושאי מיקוד
- 13 | סיכום

## Greeneye Data

בתהליך המחקר והאנליזה, צוות החברה מנהל דיאלוג ישיר ומתמשך עם הנהלות החברות, במטרה לצמצם פערי מידע, להעמיק את הבנת הסיכונים ולעודד שיפור עקבי לאורך זמן. מהלך זה מהווה גורם משפיע בשוק ההון.

פעילותה של גרינאיי מבוססת על מחויבות לאינטרס המשקיעים. החברה פועלת כגורם בלתי תלוי, ללא ניגוד עניינים מול החברות המדורגות, ומספקת למשקיעים מידע, תובנות וכלים התומכים בקבלת החלטות השקעה מבוססת יותר. עצמאות זו היא תנאי מרכזי לאמון בתהליך, משום שהיא מבטיחה כי המידע, ההערכה והדיאלוג מול החברות נעשים מנקודת מבטם של המשקיעים בלבד.

גרינאיי היא חברת מחקר ישראלית מובילה בתחום ה-ESG – סביבה, חברה וממשל תאגידי. מזה למעלה מ-20 שנים פועלת החברה עבור משקיעים מוסדיים בישראל ובחו"ל.

גרינאיי מעריכה את כל הבורסה לניירות ערך בתל אביב. מערכת המידע שלה כוללת מעל 600 חברות הנסחרות ומשמשת כיום מקור מידע, מחקר והערכה עבור חלק משמעותי משוק ההון הישראלי ומשקיעים הפועלים בישראל. לאורך השנים זכתה החברה להכרה מקצועית, בין היתר כזוכת פרס גלובוס ירוק, על תרומתה הפורצת דרך לקידום השקעות אחראיות בישראל.

## שוק הון מצוין אינו נבנה בן לילה

שוק הון איכותי הוא תוצר של דיאלוג מתמשך בין משקיעים לחברות. זהו תהליך של הצבת ציפיות, שאילת שאלות ומעקב עקבי לאורך זמן. במסגרת זו, חברות משפרות את התנהלותן לא רק בשורת הרווח אלא גם באיכות הניהול, ברמת האחריות ובאופן שבו הן מנהלות סיכונים והשפעות רוחביות תוך שאיפה לסטנדרטים בינלאומיים של מצוינות.

במשך למעלה משני עשורים גרינאיי מלווה את שוק ההון הישראלי בתהליך ההתבגרות הזה. לאורך השנים אנו עדים לשינוי עומק משמעותי. החברות הציבוריות משפרות את רמת השקיפות, מאמצות עקרונות של ממשל תאגידי, מחזקות את מנגנוני ניהול הסיכונים ומפתחות גישה בשלה ומקצועית לנושאי סביבה וחברה (ESG). זוהי התקדמות ראויה לציין שאינה מובנת מאליה.

## הכוח המניע: האנשים והמוסדות

חלק ניכר מהקרדיט על התקדמות זו שייך לדרג המקצועי בגופים המוסדיים: קרנות הפנסיה, חברות הביטוח וגופי ההשקעה. האנשים המובילים גופים אלו זיהו כי ממשל תאגידי תקין ושקיפות אינם בבחינת תוספת ירוקה אלא מרכיב ליבתי בניהול השקעות אחראי. המעורבות המוסדית מאפשרת לאותם מקבלי החלטות להתעדכן בזמן אמת בהתפתחויות מהותיות ובאירועים חריגים ולשלב תובנות אלו בשיקולי ההשקעה. המטרה היא לעודד את החברות לפעול מתוך מחויבות עמוקה למצוינות עסקית וניהולית.

החברות הציבוריות משפרות את רמת השקיפות, מאמצות עקרונות של ממשל תאגידי, מחזקות את מנגנוני ניהול הסיכונים ומפתחות גישה בשלה ומקצועית לנושאי סביבה וחברה

תהליך המעורבות כולל שיח ישיר מול הנהלות החברות במגוון נושאים, החל משיקוף פערי ביצוע ועדכונים על תוכניות עבודה בתחומי ה-ESG ועד לדיון בדרכי הטיפול באירועים חריגים הדורשים תשומת לב ניהולית. דיאלוג זה מאפשר למשקיעים לפעול באופן מושכל ומבוסס נתונים ובכך תורם ליציבות השוק כולו. הגופים המוסדיים מבינים כי עמידה בסטנדרטים בינלאומיים משרתת גם את האינטרסים שלהם שכן היא מחזקת את היכולת לגייס הון זר, למשוך משקיעים בינלאומיים ולהשתלב כשחקנים מוכרים בזירה הגלובלית.

## רגולציה כזרז לשינוי

דחיפה משמעותית נוספת נבעה מפעילות רשות שוק ההון אשר קידמה חקיקה המחייבת את הגופים המוסדיים לקבוע מדיניות ולהטמיע שיקולי ESG בתהליכי קבלת החלטות. מהלך רגולטורי זה היווה גורם מכריע בהנחלת סטנדרטים מקצועיים גבוהים בשוק המקומי.

שוק הון חזק, שקוף ואחראי הוא נכס אסטרטגי למדינת ישראל. בעולם שבו משקיעים גלובליים בוחנים כל שוק תחת זכוכית מגדלת, אימוץ סטנדרטים בינלאומיים בונה אמון ותורם ליציבות המשק. הדבר מקבל משנה תוקף בתקופה שבה ישראל נדרשת להפגין חוסן כלכלי וקשרים איתנים עם הקהילה הפיננסית העולמית.

## הבסיס להכל: אמון והיעדר ניגוד עניינים

אחד מעמודי התווך של התחום עליו שם הרגולטור דגש מיוחד הוא היעדר ניגוד עניינים. הטמעת השקעות אחראיות נשענת על האמון של הגוף המוסדי בכך שהמידע המונח בפניו הוא מהימן ואובייקטיבי. האמון נבנה על בסיס הידיעה כי ספק המידע פועל בהלימה מלאה עם האינטרסים של המשקיעים בלבד. כפי שאנו מאמינים בגרינאיי, זהו לא רק עניין של כוונות טובות אלא של הלימת אינטרסים מוחלטת.

## שותפים לדרך: תפקידם של יועצי ה-ESG

חוליה משמעותית במערך השחקנים התומכים בתהליך המעורבות היא קהילת יועצי ה-ESG המלווים את החברות הציבוריות. מניסיונו, כאשר חברה נסמכת על יועץ המבין לעומק את חשיבותה של מעורבות המשקיעים ואת ערכו של הדיאלוג עם גופי הדירוג, נרשמת תרומה של ממש לאיכות התהליך כולו. יועצים מקצועיים פועלים כמגשרים בין החברה למשקיעים, מסייעים להנהלה לתרגם את הממצאים והתובנות העולים מתהליך הדירוג למפת דרכים מעשית לשיפור, ומאפשרים לראות בתהליך הזדמנות לבחינה עצמית, לחידוד נהלים ולהטמעה אמיתית של שינויים מבניים. גישה זו, המעמידה את טובת החברה ושיפורה המתמיד במרכז, היא שמייצרת ערך מוסף הן עבור החברה עצמה והן עבור השוק כולו. ככל שיועצי ה-ESG ממקמים עצמם כסוכני שינוי וכשותפים לדרך, כך גדלה תרומתם לחוסן של החברות הלקוחות, לאיכות הדיאלוג עם המשקיעים ולחזוקו של שוק ההון בכללותו.

הדוח שלפניכם מסכם שנתיים של פעילות ענפה בשנים 2024 ו-2025. הוא מציג נתונים, מגמות וסיפורים מהשטח, אך מעל לכל הוא מדגיש תובנה אחת מרכזית: מצוינות אינה נוצרת ברגע, היא נבנית בהתמדה לאורך זמן.

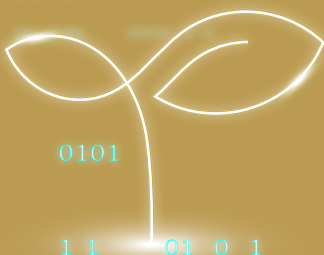
מעורבות המשקיעים היא הכלי שמאפשר לתהליך הזה להתקיים שנה אחר שנה. אנו גאים להציג דוח זה במסגרת שבוע המצוינות הישראלי, יוזמה המבקשת להאיר ולהעמיק את השיח על מצוינות כתהליך מתמשך של שיפור, למידה והתפתחות.

## מהו ESG?

ESG הוא מסגרת להערכת חברות בשלושה ממדים: Environment (סביבה), Social (חברה) ו-Governance (ממשל תאגידי). ממדים אלו מהווים כלי לניהול סיכונים וניצול הזדמנויות מעבר להיבט הפיננסי המסורתי. פרמטרים אלו הם התשתית לבניית הנכסים הלא מוחשיים של החברה כגון אמון, נאמנות עובדים ומוניטין, המהווים מרכיב מרכזי בערך החברה ובנכונות של משקיעים להשקיע בה.

את ממצאי המעורבות מעבירה גרינאיי באופן שוטף לגופים המוסדיים, לרבות דיווח על אירועים חריגים, מוקדי סיכון, רמת היענות ותהליכי שיפור, כחלק מתמיכה בתהליכי קבלת החלטות השקעה.

101 0 1



0101

1 1 01 0 1

## מהו תהליך המעורבות?

מעורבות משקיעים (Investor Engagement) היא תהליך של דיאלוג ישיר ומובנה בין משקיעים לבין הנהלת החברה. בגרינאיי הדיאלוג מתבצע בנושאי ESG עבור משקיעים מוסדיים ובשיתוף עם, ולעיתים אף לבקשתם בנושאים ממוקדים. התהליך מתקיים באמצעות שיחות ישירות עם הנהלות החברות ומהווה רצף עבודה מתמשך. במסגרת זו מתקבלים חומרים ומידע נוסף, מועלות שאלות ממוקדות ונבחנים פערים בין מדיניות מוצהרת לבין יישום בפועל.



## איך המעורבות משפיעה?

השיח מתמקד בנושאים מהותיים לניהול החברה ובהם ניהול סיכונים, איכות הממשל התאגידי, שקיפות וגילוי, התמודדות עם אירועים חריגים וסוגיות בעלות השפעה רחבה כגון בטיחות עובדים, תנאי העסקה וניהול השפעות סביבתיות. דרך הדיאלוג החברות מתקבלת תמונה ברורה יותר על העדפות המשקיעים, על הסטנדרטים המקובלים בשוק ועל אופן הפעולה המצופה מהן.

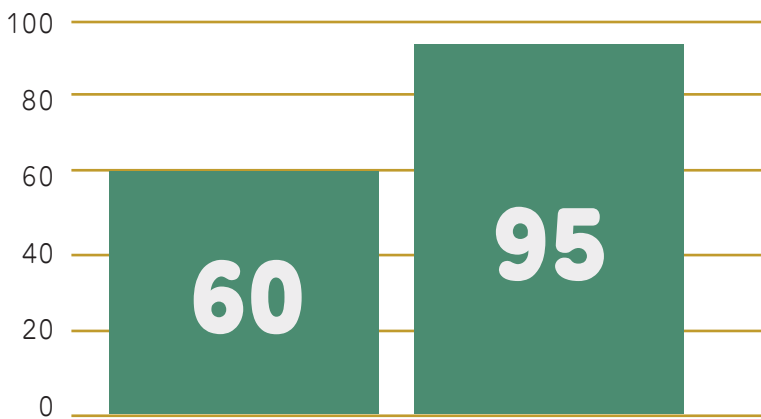
דוח זה מציג כיצד מעורבות משקיעים מהווה מנגנון פרקטי לשיפור התנהלות החברות וחיזוק שוק ההון. בשנים האחרונות גוברת ההבנה כי איכות הניהול והשקיפות אינן נוצרות ממפגש חד פעמי, אלא מתהליך מתמשך של מדידה ושיפור. המעורבות תורמת להשבחת הערך של כל חברה בנפרד ובאופן מצטבר לחוסנו של שוק ההון הישראלי כולו.

בכל שנה שולחת גרינאיי למעלה מ-600 חברות נסחרות את פרופיל ה-ESG שלהן כפי שהוערך על ידה. בנוסף, החברה יוזמת פניות ישירות לאור אירועים חריגים או בקשות נקודתיות של משקיעים. בסיכום תהליך המעורבות אנו בוחנים את ההתקדמות בשלושה מדדים ראשיים:

## 1. מדד הצלחה I - היקף ההשתתפות בתהליך

מדד זה בוחן באופן כמותי את מספר החברות המקיימות דיאלוג.

- בשנת 2025 התקיים דיאלוג ישיר עם כ-95 חברות (כ-15% מכלל החברות בבורסה).
- זאת לעומת כ-60 חברות בשנת 2024 (כ-9% מכלל החברות).
- מדובר בגידול מרשים של כ-58% בשיעור המענה תוך שנה אחת.



**35+**

חברות חדשות נכנסו לתהליך

**15% ← 9%**

מנתח השוק - הכפלה כמעט מלאה

## 2. מדד הצלחה II - איכות ההשפעה על הדירוג

מדד זה בוחן האם המעורבות תורגמה לשיפור בפועל בביצועי ה-ESG.

- שיעור החברות שהציגו שיפור משמעותי (מעל 10% בציון) עלה מכ-20% בשנת 2024 לכ-30% בשנת 2025.
- נתון זה מעיד כי המעורבות הופכת לאפקטיבית יותר ומחוללת שינוי מהותי בהתנהלות החברות.



המעורבות לא רק רחבה יותר - גם אפקטיבית יותר



### 3. מדד הצלחה III - המשכיות ומצוינות לאורך זמן (המדד המשמעותי ביותר)

מצוינות היא תוצר של עקביות. בחרנו לבחון את אותן חברות שהתמידו בתהליך שנתיים ברציפות:

- כ-30 חברות קיימו תהליך מעורבות רצוף בשנים 2024 ו-2025.
- 90% מהן הראו שיפור בהערכת ה-ESG לפחות באחת מהשנים.
- נתון המפתח: כ-53% מהחברות הללו שיפרו את הערכתן שנתיים ברציפות. נתון זה מעיד על תהליך עומק שמתנהל בחברה ולא על שיפור חד פעמי או מקרי.

# 53%

שיפור עקבי של שנתיים  
(ראייה לתהליך עומק אמיתי)

# 90%

שיפור ציון מאחת השנים

קשר ישיר בין דיאלוג לשקיפות:

# כ-60%

מהחברות שהשיבו למעורבות בשנת 2025 (55 חברות מתוך 95) פרסמו דוח אחריות תאגידית בשלוש השנים האחרונות. ממצא זה מחזק את הקשר בין נכונות לדיאלוג לבין אימוץ נורמות של שקיפות.

## מעורבות ייחודית בנושאי אקלים

מעבר למעורבות השוטפת, קיימנו מעורבות ייעודית בנושאי אקלים ופליטות פחמן עם 28 חברות. המעורבות, שבוצעה לבקשת לקוח משקיע מחו"ל בשיתוף עם משקיע מוסדי ישראלי, הניבה שיעור היענות יוצא דופן של כ-85%.

במסגרת זו חושו פליטות הפחמן של תיק ההשקעות הישראלי של הלקוח. בעקבות המעורבות, מספר חברות החלו לבצע חישובי פליטות בעצמן והשקיעו משאבים להשלמת נתונים חסרים. הצלחת המהלך מדגישה שני עקרונות:

1. היכולת של גוף מוסדי ישראלי לגשר בין דרישות משקיעי חו"ל לבין השוק המקומי מקדמת גיוסי הון איכותיים לישראל.
2. כאשר פנייה לחברה נעשית בשם משקיע ספציפי, הנכונות לדיאלוג עולה באופן ניכר.

## מדד תל אביב 125 מול שאר השוק

הנתונים מראים הבדלים משמעותיים ברמת הבשלות של החברות:

- בקרב חברות מדד ת"א 125: כשליש מהחברות במדד קיימו תהליך מעורבות. 40% מהן שיפרו את הציון שלהן, ו-80% מהן הפגינו עקביות והתמידו בתהליך שנה אחר שנה.
- ביתר החברות (מחוץ למדד 125): רק כ-50 חברות מתוך כ-500 נענו לתהליך. דווקא עבור חברות אלו, דיאלוג ושקיפות יכולים להוות מנוע צמיחה משמעותי ולחזק את אמון המשקיעים בהן.

### שאר השוק (~500 חברות) פוטנציאל שלא מומש

בלבד נענו לתהליך מעורבות כ-10%

חברות מתוך 500 - נתח קטן כ-50%

עוד אין נתונים מובהקים -

### מדד ת"א 125 בשלות גבוהה - מנוע מוביל

מהמדד נמצאות במעורבות כ-33%

מהמשתתפות שיפרו ציון ESG פעילה 40%

התמידו בתהליך שנה אחר שנה 80%

שיפור משמעותי מוגדר כעלייה של למעלה מ-10% בהערכת ה-ESG של החברה הנובעת מהטמעה של מדיניות, תהליכי ניהול או שיפור ברמת הגילוי.

הנתונים בדוח מצביעים על גידול עקבי בהיקף המעורבות, בשיעורי ההיענות ובמדדי השיפור של החברות. מאחורי מספרים אלה עומדים תהליכי עבודה מגוונים המשקפים את האופן שבו מעורבות משקיעים יוצרת השפעה בפועל: החל משיפור השקיפות והדיווח, דרך התייחסות לאירועים חריגים ועד לליווי מתמשך של תהליכים ניהוליים בשלבי התהוות. הדוגמאות שלהלן ממחישות את סוגי ההשפעה המרכזיים של תהליך המעורבות.

## 1. שקיפות מבנית: מחברה אם לחברות בנות

הדיאלוג אפשר להציף פערים אלו ולהציב ציפייה לאחידות בדיווח. עבור המשקיע, מדובר באינדיקציה קריטית להעמקת השקיפות המאפשרת הבנה מדויקת של איכות הניהול בפועל.

במגזר הנדל"ן קיימות חברות רבות הפועלות באמצעות חברות בנות. מבנה זה מאפשר לעיתים לחברה האם להיסחר בבורסה תוך מתן דיווח מוגבל בלבד על פעילותן של החברות הבנות.

במהלך השנים 2024 ו-2025 התנהל דיאלוג עם חברת נדל"ן גדולה שבמסגרתו הוצבו ציפיות לשיפור ברמת הגילוי. דגש מיוחד ניתן להרחבת הדיווח על חברות בנות מהותיות לקבוצה. כתוצאה מהמעורבות פרסמה החברה לראשונה דוח אחריות תאגידית עבור חברת הבת המרכזית שלה. מהלך זה משקף מעבר מהצהרות כלליות לשקיפות בפועל ברמת הקבוצה כולה.

מגמה דומה נרשמה בסקטור האנרגיה. בעקבות המעורבות פורסמו דוחות חדשים, אך הדיאלוג נמשך כדי לבחון את עקביות הדיווח ואיכות המדדים. במסגרת זו אותרו פערים בין נתוני חברות האם לנתוני חברות הבנות באותם נושאים. הדיאלוג אפשר להציף פערים אלו ולהציב ציפייה לאחידות בדיווח. עבור המשקיע, מדובר באינדיקציה קריטית להעמקת השקיפות המאפשרת הבנה מדויקת של איכות הניהול בפועל.

## 2. בטיחות באתרי בנייה: מעבר לאחריות יזמית

אחד האתגרים הקשים בענף הנדל"ן הוא ריבוי מקרי המוות והפציעות הקשות באתרי בנייה. בתחום הנדל"ן המהווה כ-20% מהחברות בבורסה, המעורבות בנושאי בטיחות היא קריטית.

מרבית חברות הנדל"ן הישראליות הן חברות יזמיות המבצעות את עבודתן באמצעות קבלני משנה. הדיאלוג של גרינאיי מתמקד באחריות החברה היזמית על הנעשה באתריה, תוך שיקוף סיכוני המוניטין והחשיפה המשפטית למשקיעים. לעיתים קרובות עולה פער בין תפיסת החברה המגדירה את פעילותה כ"משרדית" לבין פרופיל הסיכון בפועל באתרי הביצוע. המעורבות מאפשרת לחדד פער זה ולהבהיר כי המשקיעים רואים בבטיחות מרכיב מהותי בערך הפיננסי של השקעה.

### 3. רתימת ההנהלה הבכירה להמשכיות ה-ESG

הקדשת משאבים ניהוליים ברמה הבכירה היא תנאי הכרחי לשיפור מדדי ה-ESG. מקרה בולט התרחש בחברה קמעונאית גדולה שהפגינה בעבר רמת ניהול מתקדמת, אך בעקבות שינויי בעלות והנהלה נרשמה נסיגה בשקיפות ונוצרו אירועים חריגים בתחומי העובדים והממשל התאגידי.

בעקבות הדיאלוג עם גרינאיי זומנה פגישה עם ההנהלה הבכירה שסיפקה נתונים נוספים והבהרות בנוגע לאירועים החריגים. הדיאלוג מול המשנה למנכ"ל וסמנכ"ל הכספים חיזק את ההבנה כי ללא השקעה מתמשכת במדידה ושקיפות, המותג והחזון של החברה עלולים להיפגע. עבור המשקיע, היכולת לנהל שיח ישיר עם הדרג הבכיר מאפשרת לבחון את איכות התגובה הניהולית תחת לחץ ולהעריך את כיוון הפעולה העתידי מעבר לדיווח הפורמלי.

### 4. צעדים ראשוניים: מיקוד בליבת הפעילות

עבור חברות הנמצאות בתחילת דרכן בתחום ה-ESG, אנו מעודדים מיקוד פרגמטי בנושאי ליבה: ממשל תאגידי, הון אנושי וסייבר. נושאים אלו דורשים תשומת לב ניהולית והגדרת מדיניות יותר מאשר משאבים כספיים כבדים הנדרשים למדידה סביבתית מורכבת.

מחקר שערכנו על נתוני 2024-2025 מעלה כי חברות ישראליות שיפרו משמעותית את ציוניהן בתחומי הממשל התאגידי והחברה. בתחום הנדל"ן והאנרגיה נרשם שיפור של 35% בציון הסביבתי. עם זאת, חשוב לציין כי למרות השיפור, הציונים עדיין נמוכים יחסית ועומדים על כ-30% מהציון המקסימלי, מה שמעיד על פוטנציאל שיפור ניכר בעתיד.

### 5. חברות בשלות: התקדמות לסטנדרט בינלאומי

בדיאלוג עם חברות מתקדמות הדיון עובר מנושאים טכניים לשאלות אסטרטגיות עמוקות יותר.

- ניהול שרשרת אספקה וחברות בנות במדינות בסיכון: עלה הצורך בבחינת פעילות במדינות בעלות סיכון גבוה לשחיתות ושוחד, נושא שלעיתים נותר מחוץ לזרקור אך נושא השפעה מהותית על המוניטין.
- חישוב פליטות פחמן בתיק ההשקעות: עם גוף מוסדי גדול מתחום הביטוח מתקיים דיאלוג מתמשך סביב מתודולוגיות מתקדמות לניתוח סיכונים אקלים ברמת תיק ההשקעות כולו. תהליך זה מחזק את היכולת לשלב שיקולי סביבה באופן מובנה בתהליכי קבלת החלטות השקעה.
- מעבר מדיווח תדמיתי ליישום מהותי: במקרה של חברה גדולה בתחום המלונאות, המעורבות התמקדה בבחינה כמותית של נתונים מעבר לפרסום הדוח הפורמלי. הדיאלוג עסק במקרים ספציפיים של מניעת שחיתות, היקף הדרכות עובדים ובחינה איכותית של שביעות רצון הלקוחות. עבור המשקיע, ערך המעורבות טמון ביכולת להבחין בין שיפור תדמיתי לשיפור מהותי בניהול.

## תובנות מהפילוח הסקטורי

הנתונים משקפים העמקה משמעותית של הדיאלוג בתוך ענפים דומיננטיים בשוק ההון הישראלי. בולט במיוחד ענף הנדל"ן (ייזום, בנייה ואחזקה), המהווה נתח משמעותי מנפח הפעילות בבורסה.

ראוי לציון חלקם של הגופים הפיננסיים (בנקים וביטוח) בתהליך. השתתפותם הפעילה מבטאת את עקרון ה"דוגמה האישית" (Walk the Talk) - גופים אלו דורשים שקיפות וניהול אחראי מהחברות בהן הם משקיעים, ומיישמים סטנדרטים דומים על עצמם. בנוסף, אנו מזהים התעוררות בענף המזון, שבו קיימת הבנה גוברת להשפעות הסביבתיות והחברתיות של שרשרת הערך, ואנו צופים כי מגמה זו תתחזק בשנים הקרובות.

הטבלה הבאה מציגה את התפלגות החברות שהשתתפו בתהליכי הדיאלוג והמעורבות, בחלוקה לפי סקטורים מרכזיים:

סקטור	2024 (% מכלל המשיבות)	2024 (מספר חברות)	2025 (% מכלל המשיבות)	2025 (מספר חברות)	סקטור
סק הכל חברות משתתפות	100%	60	100%	95	סק הכל חברות משתתפות
נדל"ן אחזקה והשכרה	17%	10	18%	17	נדל"ן אחזקה והשכרה
נדל"ן ייזום ובנייה	12%	7	17%	16	נדל"ן ייזום ובנייה
ביטוח	10%	6	12%	11	ביטוח
בנקים מסחריים	5%	3	7%	7	בנקים מסחריים
מוסדות פיננסיים	5%	3	5%	5	מוסדות פיננסיים
מזון	2%	1	4%	4	מזון

בשנים 2024-2025 התמקדה המעורבות של גרינאיי בפעילות רוחבית שמטרתה להניע שינוי היקפי ולהעלות את המודעות לנושאי ESG בקרב קהילת המשקיעים והחברות. בהתבסס על ממצאי הפעילות והמגמות הגלובליות, בכוונת גרינאיי להעמיק בשנים הבאות את פעילות המעורבות בארבעה תחומים אסטרטגיים:

1. **ניהול סיכונים סייבר, הגנת מידע ופרטיות:** נושא שהפך קריטי לכל חברה בכל ענף. רמת הגילוי בתחום זה בשוק הישראלי עדיין נמוכה יחסית לדרישות המשקיעים, ואנו נפעל להגברת השקיפות ואיכות הניהול בתחום.
2. **השפעות הבינה המלאכותית (AI):** אימוץ הטכנולוגיה מעלה שאלות של אחריות תאגידית, מניעת הטיות ופיקוח (Governance). בנוסף, נבחן את ההשפעות הסביבתיות של השימוש ב-AI, כגון צריכת אנרגיה מוגברת בחוות שרתים.
3. **הון אנושי ונושאים חברתיים:** העמקת הדיווח והשקיפות בנושאי תנאי העסקה, בטיחות עובדים, הכשרה מקצועית ושימור עובדים. אלו תחומים המשפיעים ישירות על חוסנה התפעולי של החברה.
4. **שינויי אקלים:** המשך ההעמקה במדידת פליטות פחמן והיערכות לרגולציה בינלאומית גוברת, כגון ה-CSR והטקסונומיה האירופית, אשר צפויות להשפיע על חברות ישראליות הפועלות בזירה הגלובלית.



דוח מעורבות המשקיעים של גרינאיי לשנים 2024-2025 מלמד כי שוק ההון הישראלי עובר תהליך התבגרות משמעותי, שבו מדדי ה-ESG הופכים מפרקטיקה משלימה למרכיב ליבתי בניהול השקעות מודרני. הנתונים מצביעים על זינוק של כ-58% בהיקף הדיאלוג הישיר עם חברות, כאשר בשנת 2025 התקיים שיח עם כ-95 חברות ציבוריות. תובנה מרכזית העולה מהדוח היא שמעורבות אינה רק כלי לאיסוף נתונים, אלא מנוע לשיפור ביצועים בפועל; כ-30% מהחברות המעורבות הציגו שיפור של מעל 10% בדירוגן, וביותר ממחצית מהחברות שהתמידו בתהליך שנתיים ברציפות נרשם שיפור עקבי המעיד על שינוי עומק ניהולי. מהשטח עולה כי הדיאלוג מאפשר להציף פערים קריטיים שאינם זמינים בדיווחים הפומביים, החל מהרחבת השקיפות לחברות בנות ועד לחידוד האחריות בנושאי בטיחות עובדים וניהול סיכונים סייבר, בינה מלאכותית (AI) ואקלים.

על מנת לקדם את המעורבות ולמקסם את הערך המופק ממנה עבור כלל השחקנים בשוק, נדרשת פעולה משולבת: על החברות הציבוריות לאמץ גישה פרו-אקטיבית, להיענות לתהליכי המעורבות ולראות במידע המתקבל מהם מפת דרכים אסטרטגית לשיפור ביצועיהן.

במקביל, על המשקיעים לקחת את המושכות וליזום מעורבות ממוקדת נושאים, תוך מתן דגש מיוחד לחברות בינוניות וקטנות (Mid & Small Cap) בהן פוטנציאל הצפת הערך הוא הגבוה ביותר. לבסוף, הציבור הרחב מחזיק בכוח המניע: עליו לדרוש שמנהלי ההשקעות יפעלו באופן אקטיבי לקידום מעורבות ולבחון אותם על פי מידת השפעתם בשטח. רק סגירת המעגל בין דרישת הציבור, יוזמת המשקיעים והיענות החברות תבטיח שוק הון איכותי, שקוף ומשגשג לטווח ארוך.

שבוע  
המצוינות  
26.4-1.5.26  
היגאלי

0101

1 1

01 0 1

1 1

תודה

 Greeneye **Data**