

## השקעות אחראיות הן השקעות טובות

ליאו די, חברת Greeneye. מאי – 2016.

### חברת Greeneye

חברת Greeneye עוסקת בקידום ומחקר של השקעות אחראיות ומדיניות כלכלית-סביבתית-חברתית. החברה מייצעת לגופים פיננסים, רשויות מקומיות וארגוני סביבה מובילה פרויקטים עצמאיים, ושותפה במגוון רחב של פרויקטים משותפים לה ולגופים נוספים. חברת Greeneye היא השותפה הישראלית של החברה הבינלאומית Vigeo-EIRIS ובין היתר משמשת כיועצת הסביבתית לדירוג מעלה.<sup>1</sup>

### רקע

מחקרים קודמים<sup>2</sup> מעידים על מתאם חיובי בין תשואות לבין אחריות תאגידית. הרוב המכריע של המחקרים הללו נעשה על חברות בורסאיות במדדים בינלאומיים.

חברת Greeneye בדקה את הקשר הזה עבור חברות ישראליות על ידי מעקב אחרי ביצועיהן של החברות אשר הרכיבו את מדד ת"א 25 בשנת 2012. המעקב אחר הביצועים של חברות אלו התבצע החל מה-1 לינואר 2012 ועד התאריך בו התחלנו את הבדיקה – ה-5 למאי 2016.

### מתודולוגיה

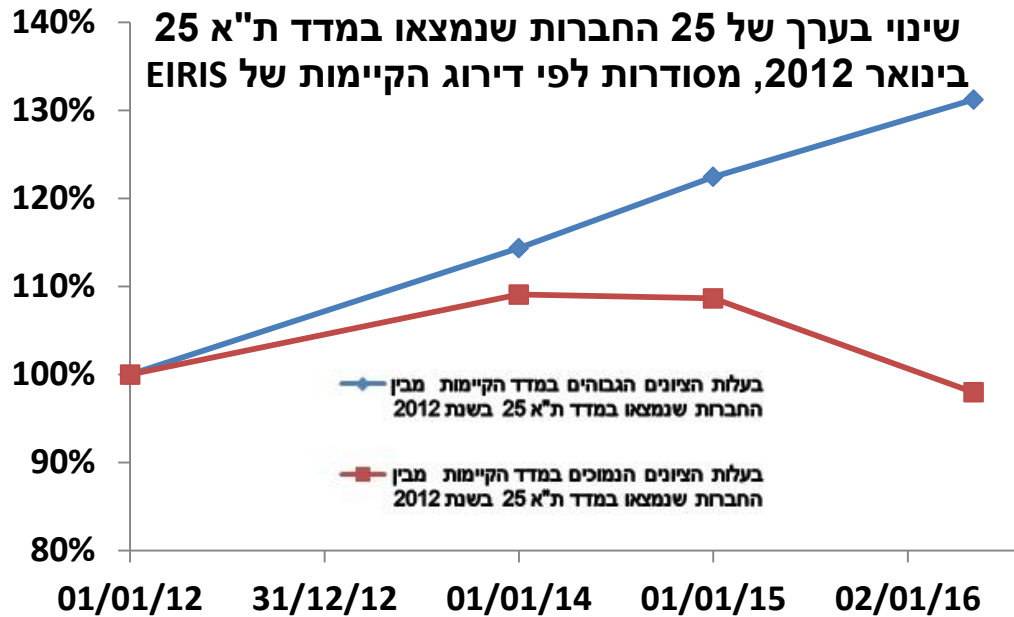
החברות אשר היו במדד ת"א 25 בשנת סודרו בשתי קבוצות על פי ציוני ה- EIRIS Sustainability Ratings (מדד הקיימות של EIRIS) אשר הוענקו להן בשנת 2011. מדד הקיימות הינו מדד אשר מיוצר במערכת ה-EIRIS Global Platform כדי להשוות בין ביצועי חברות, בתלות ברמת הסיכון שלהן בתחומים דוגמת – מניעת שוחד ושחיתות, זכויות אדם, שוויון הזדמנויות, השפעה סביבתית, ממשל תאגידי וכן הלאה.

קבוצה אחת של חברות הכילה את החברות עם הציון הגבוה יותר ב-Sustainability Ratings ואילו הקבוצה השניה את החברות עם הציון הנמוך יותר. עקבנו אחרי השינוי במחיר המניה (בשיקול גודלן היחסי של החברות במדד ת"א 25) בין ינואר 2012 למאי 2016.

יש לשים לב כי המחקר לא עוקב אחרי המדד עצמו אלא אחרי ביצועי החברות אשר היו במדד ת"א 25 בשנת 2012.

<sup>1</sup> למידע נוסף – ניתן לבקר באתר שלנו - [www.greeneye.co.il](http://www.greeneye.co.il)  
<sup>2</sup> למשל:

“ESG and financial performance: aggregated evidence from more than 2000 empirical studies”, Friede, Busch & Bassen, Deutsche Asset & Wealth Management Investment, Frankfurt am Main, Germany; School of Business, Economics and Social Science, University of Hamburg, Hamburg, Germany, (9 November 2015).



## תוצאות

הגרף מדגים ש-13 החברות המדורגות גבוה במדד הקיימות לשנת 2012 הציגו תשואות טובות יותר מאשר 12 החברות בעלות הדירוג הנמוך יותר במדד הקיימות. המדורגות גבוה המשיכו להציג תשואה חיובית אפילו בעת הנפילה של מדד ת"א 25 (בין ינואר 2015 למאי 2016). במהלך כל התקופה החברות בעלות הצינון הגבוה יותר ב-Sustainability Ratings הציגו תשואה משוקללת של 31% לעומת תשואה של -2% של 12 החברות בעלות הדירוג הנמוך.

## מסקנות

התוצאות תומכות בממצאים של מחקרים קודמים ומצביעות שמידע על נושאי קיימות יכול להיות קריטי להבנה עקבית ומקיפה של ביצועי חברות ישראליות בטווח הבינוני והארוך.

## מחקר נוסף

מחקר עתידי יכול להתמקד בבדיקת מגמות דומות באזורים גיאוגרפיים נוספים ותקופות נוספות. בנוסף, ניתן להשתמש במודל השקעה דינאמי יותר הכולל הכללת והשמטת חברות מתיק ההשקעה בהתאם לשינויים במדד המקביל.

## דיסקליימר

הפרסום נועד למטרות מידע בלבד. המידע אשר משמש את הפרסום הוא ממקורות שר Greeneye ו-Vigeo EIRIS רואים כאמינים. עם זאת, Greeneye ו-Vigeo-EIRIS לא יכולים לערוך לדיוק, שלמות, מהותיות, התאמה, ועדכניות של המידע. המידע מגיע ממקורות פומביים ומהחברות הציבוריות עצמן, הוא לא כולל מחקר שלנו באמצעות ראיונות שטח. המחקר אשר מסופק לא היה עבר תהליכי ביקורת. הצהרות המשקפות את שיקול הדעת שלנו כיום יכולות להשתנות בעתיד ללא התראה מוקדמת. אין להשתמש במידע כיעוץ להשקעה או ייעוץ משפטי והוא אינו משמש כהמלצה לרכישה של מכשיר פיננסי כלשהו. אין לראות בחברת Greeneye או Vigeo-EIRIS אחראיות בשל שימוש, פירוש או קבלת החלטות בעת שימוש במידע, כאשר האחריות הבלעדית היא של המתשמש. הפרסום ל משמש, ולא ניתן להסתמך עליו כיעוץ חשבונאי, משפטי, פיננסי או כיעוץ מס. אין לראות בפרסום תמיכה או המלצה על חברה או אדם ספציפיים. תוכן הפרסום אינו נתון לשינויים, מכירה או העברה לאף אדם, ארגון או ישות משפטית ללא אישור מטעם Greeneye ו-Vigeo-EIRIS.