

# Trajnostna naložbena politika Zavarovalne skupine Sava



**SAVA**  
ZAVAROVALNA  
SKUPINA

# Trajnostna naložbena politika Zavarovalne skupine Sava

| O dokumentu               |                                                                          |
|---------------------------|--------------------------------------------------------------------------|
| Ime                       | Trajnostna naložbena politika Zavarovalne skupine Sava                   |
| Označba akta              | PL_S                                                                     |
| Tema                      | določitev poglavitne usmeritve trajnosti v naložbeni politiki skupine    |
| Status                    | veljaven                                                                 |
| Različica                 | izdaja 5.0                                                               |
| Številka akta             | 2025/PCFPUFN/3                                                           |
| Skrbnik                   | poslovni center za finančno poslovanje in upravljanje finančnih naložb   |
| Sprejel                   | uprava                                                                   |
| Soglasje                  | /                                                                        |
| Predložitev nadzorniku    | ne                                                                       |
| Stopnja zaupnosti         | javno objavljen dokument                                                 |
| Datum sprejetja           | 25. 11. 2025                                                             |
| Datum začetka uporabe     | 1. 12. 2025                                                              |
| Nadomešča dokument        | Trajnostna naložbena politika Zavarovalne skupine Sava z dne 28. 1. 2025 |
| Rok za pregled            | 1 leto                                                                   |
| Predvideni datum pregleda | 30. 9. 2026                                                              |
| Jezikovne različice       | slovenščina, angleščina                                                  |
| Seznam prejemnikov        | 1. vsi zaposleni družbe<br>2. vse družbe v skupini                       |

**Kazalo**

|           |                                                                                                            |           |
|-----------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>1</b>  | <b>Namen in področje uporabe .....</b>                                                                     | <b>4</b>  |
| 1.1       | Namen .....                                                                                                | 4         |
| 1.2       | Področje uporabe .....                                                                                     | 4         |
| <b>2</b>  | <b>Trajnostni cilji .....</b>                                                                              | <b>5</b>  |
| <b>3</b>  | <b>Trajnostna tveganja .....</b>                                                                           | <b>6</b>  |
| <b>4</b>  | <b>Merila za izključitveni seznam naložb .....</b>                                                         | <b>7</b>  |
| <b>5</b>  | <b>Upoštevanje zakonodaje, globalnih pobud in načel za spodbujanje trajnosti v naložbenem procesu.....</b> | <b>8</b>  |
| 5.1       | Zakonodaja .....                                                                                           | 8         |
| 5.2       | Globalne pobude in združenja.....                                                                          | 8         |
| <b>6</b>  | <b>Upoštevanje glavnih škodljivih vplivov naložbenih odločitev na dejavnike trajnosti ....</b>             | <b>9</b>  |
| 6.1       | Metodologija ugotavljanja in prednostnega razvrščanja glavnih škodljivih vplivov .....                     | 9         |
| <b>7</b>  | <b>Aktivno lastništvo .....</b>                                                                            | <b>10</b> |
| <b>8</b>  | <b>Viri podatkov .....</b>                                                                                 | <b>10</b> |
| <b>9</b>  | <b>Poročanje .....</b>                                                                                     | <b>10</b> |
| <b>10</b> | <b>Referenčni dokumenti.....</b>                                                                           | <b>10</b> |
| <b>11</b> | <b>Prehodne in končne določbe .....</b>                                                                    | <b>10</b> |
| <b>12</b> | <b>Priloge .....</b>                                                                                       | <b>12</b> |

Na podlagi 2. člena Poslovnika uprave Save Re, d.d., je uprava Save Re, d.d., na svoji 53. redni seji 25. 11. 2025 sprejela naslednji dokument:

## Trajnostna naložbena politika Zavarovalne skupine Sava

### 1 Namen in področje uporabe

#### 1.1 Namen

Trajnostna naložbena politika Zavarovalne skupine Sava (v nadaljevanju: politika) določa okvir za vključevanje trajnostnih dejavnikov v naložbene odločitve. Cilj je ustvarjanje dolgoročno vzdržnih donosov in hkrati zmanjševanje negativnih vplivov na družbo in okolje. Zavarovalna skupina Sava (v nadaljevanju: skupina) želi delovati kot družbeno odgovorna upravljavka premoženja in kapitala, ki deluje v dobro svojih strank, deležnikov in širše družbe.

**Namen** politike je urediti pristop skupine glede trajnostnih vidikov investiranja sredstev ter umestitev trajnostnih tveganj v proces investiranja sredstev. Politika odraža, kako skupina uresničuje trajnostno investiranje, vključno s tem, kako vpliva na glavne škodljive vplive njenih naložbenih odločitev.

Pristop temelji na:

- upoštevanju meril za neinvestiranje v podjetja povezana z dejavnostmi, ki ne spodbujajo trajnostnih vidikov (t. i. sporne dejavnosti), vključno z upoštevanjem kršitev načel globalnega dogovora Združenih narodov (angl. United Nations Global Compact, v nadaljevanju: UNGC) in smernic Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (v nadaljevanju: OECD);
- upoštevanju zakonodajnih standardov, globalnih pobud in načel za spodbujanje trajnosti v naložbenem procesu;
- upoštevanju glavnih škodljivih vplivov naložbenih odločitev na dejavnike trajnosti in
- strateških ciljih skupine.

#### 1.2 Področje uporabe

Dokument se nanaša na obvladujočo družbo Savo Re, d.d. (v nadaljevanju: Sava Re ali obvladujoča družba) in kot referenčni dokument na odvisne družbe, ki skupaj z obvladujočo družbo sestavljajo Zavarovalno skupino Sava.

Pri upoštevanju politike so **izvzeti** naslednji naložbeni portfelji:

- portfelji kolektivnih naložbenih podjetij za vlaganja v prenosljive vrednostne papirje (v nadaljevanju: vzajemni skladi), ki jih upravlja Sava Infond;
- naložbe za pokrivanje obveznosti iz naslova naložbenih življenjskih zavarovanj, pri katerih so upravičenja zavarovalcev vezana na gibanje vrednosti enot premoženja (VEP) izbranih vzajemnih skladov zavarovalcev, in
- naložbe za pokrivanje obveznosti iz finančnih pogodb Save pokojninske družbe (naložbe skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla za izvajanje prostovoljnega pokojninskega zavarovanja) in pokojninskih skladov Save penzisko društvo.

Politika se lahko ne glede na zgoraj določena izvzetja uporablja kot referenčni dokument pri pripravi politike ali usmeritev pri nalaganju sredstev v vzajemnih in/ali pokojninskih skladih ter ustvarjanju trajnostnih produktov.

## 2 Trajnostni cilji

Skupina je primarno osredotočena na doseganje okoljskih ciljev ter s tem blaženje podnebnih sprememb in prilagajanje nanje, kot izhaja iz Uredbe (EU) 2020/852 (v nadaljevanju: uredba o taksonomiji EU). Politika je usmerjena v zmanjševanje ogljičnega odtisa in emisij toplogrednih plinov na naložbah in tako podpira strateški cilj skupine, to je zmanjševanje ogljičnega odtisa. Z zasledovanjem omenjenega cilja želi skupina prispevati tudi k ohranjanju in varovanju naravnega okolja.

Skupina spodbuja trajnost tako z investiranjem v trajnostne naložbe, omejevanjem investiranja v dejavnosti z visokim ogljičnim odtisom, aktivnim sodelovanjem in spodbujanjem sprememb prek aktivnih lastništev ter poročanjem in razkritji v skladu z Uredbo (EU) 2019/2088 (v nadaljevanju: uredba SFDR) in uredbo o taksonomiji EU kakor tudi z različnimi članstvi v mednarodnih organizacijah, ki spodbujajo trajnostno naravnost pri investiranju.

Skupina pri naložbenih odločitvah upošteva glavne škodljive vplive naložbenih odločitev na dejavnike trajnosti v skladu s 4. členom uredbe SFDR, kar je podrobneje opisano v nadaljevanju dokumenta.

Obenem skupina spodbuja tudi družbeni vidik in se zavzema za človekove pravice, kar dosega z izključevanjem dejavnosti, ki škodujejo ljudem, kot so tobak, proizvodnja spornega orožja, igre na srečo in podobno.

Poleg tega pozornost namenja tudi upravljavskemu vidiku podjetij s spremljanjem morebitnih kršitev načel UNGC in smernic OECD, ki med drugim zasledujejo skladnost na področju podkupovanja in korupcije, spornih naložb in pranja denarja.

V strateškem obdobju 2023–2027 si je skupina na področju trajnosti pri naložbah postavila dva ključna cilja, kot sta opredeljena v veljavni Strategiji trajnostnega razvoja Zavarovalne skupine Sava:

- Skupina si je kot prvi strateški cilj postavila povečevanje trajnostnih naložb v konsolidiranem portfelju, in sicer da do leta 2027 ESG-naložbe presežejo 20 %. V primeru obveznic skupina naložbo razvrsti kot trajnostno\*, če gre za zeleno ali drugo ESG-obveznico, vključno z obveznicami, vezanimi na trajnostne cilje (angl. Sustainability-Linked Bonds), pri čemer se podatek o trajnostni oznaki pridobi iz informacijskega sistema Bloomberg. V primeru vzajemnih skladov in investicijskih skladov, ki kotirajo na borzi (ETF), pa skupina kot trajnostne naložbe šteje naložbe, ki jih upravljavec opredeljuje kot naložbe, ki delujejo v skladu z 8. in/ali 9. členom uredbe SFDR. Pri alternativnih naložbah se kot trajnostne naložbe upoštevajo naložbe s trajnostno usmeritvijo oziroma pri katerih je upravljavec alternativnih skladov podpisnik trajnostnih pobud, kot so na primer načela Združenih narodov za odgovorno vlaganje (angl. United Nations Principles for Responsible Investment – UN PRI).
- \* Opredelitev pojma trajnostne naložbe v tej politiki ni v celoti poenotena z opredelitvijo pojma, kot je zapisana v 17. točki 2. člena uredbe SFDR.
- Skupina si je kot drugi strateški cilj postavila znižanje ogljičnega odtisa skupine obsega 1 in 2 za 55 % do leta 2030. Temu cilju sledi tudi nalaganje sredstev, s ciljem znižanja ogljičnega odtisa za 10 % letno. Podrobnejši način zniževanja ogljičnega odtisa je opredeljen v poglavju 4 te politike.

### 3 Trajnostna tveganja

Skupina v procese investiranja skladno z Delegirano uredbo (EU) 2021/1256 dejavno vključuje tudi vidik trajnostnih tveganj. To zagotovi s prilagajanjem naložbenih postopkov, tako da omogoči učinkovito ugotavljanje, ocenjevanje in upravljanje trajnostnih tveganj.

Ključni del pristopa k trajnostnemu investiranju je prizadevanje, kadar je mogoče in izvedljivo, za zmanjšanje negativnih vplivov na dejavnike trajnosti, ki jih povzročajo naložbe, v katere vlagajo družbe v skupini. Ti negativni vplivi se imenujejo tudi glavni škodljivi vplivi in se lahko pojavijo na različnih okoljskih, družbenih in socialnih področjih (pravice zaposlenih, človekove pravice, korupcija in podkupovanje).

Pristop skupine k trajnostnemu investiranju s ciljem zmanjšati glavne škodljive vplive in omejiti vpliv trajnostnih tveganj temelji na naslednjih stebrih:

- izključitve podjetij iz spornih dejavnosti,
- izključitve podjetij, ki kršijo načela UNGC in smernice OECD,
- vključevanje skupine v globalne pobude in zaveznitva za spodbujanje trajnosti v naložbenem procesu,
- upoštevanje glavnih škodljivih vplivov naložbenih odločitev na dejavnike trajnosti in
- povečanje deleža trajnostnih naložb v konsolidiranem portfelju.

Pri investiranju v državne obveznice se s spremljanjem trajnostne bonitetne ocene (t. i. ESG-ocene) države s strani družbe MSCI Inc. (angl. MSCI ESG Government Ratings Score) zmanjšujejo glavni škodljivi vplivi. Če družba MSCI Inc. državi podeli trajnostno bonitetno oceno, nižjo od BB, se ta država uvrsti na izključitveni seznam naložb in se vanjo kot izdajatelja ne bo investiralo.

Pri vlaganju v vzajemne sklade in ETF-e je zaželeno povečevanje deleža naložb, ki so skladni z 8. in/ali 9. členom uredbe SFDR ali ki jih izdajatelj opredeli kot ESG ali trajnostne sklade, ni pa to izključitveno merilo.

Zaželeno je tudi vlaganje v zelene in druge ESG-obveznice, kamor spadajo tudi obveznice, vezane na trajnostne cilje. Pri slednjih je dopustno vlaganje le v obveznice, ki vključujejo mehanizem nagrajevanja vlagateljev, kot je na primer zvišanje obrestne mere (angl. step-up coupon) ob neizpolnitvi trajnostnih ciljev ali drug primerljiv spodbujevalni mehanizem. Nakup obveznic, ki vključujejo znižanje obrestne mere (angl. step-down coupon), ni dovoljen, saj bi takšna struktura lahko privedla do zmanjšanja prihodnjih denarnih tokov in vplivala na stabilnost prihodkov naložbenega portfelja.

Za alternativne sklade se ob pridobitvi preveri skladnost z opredelitvijo pojma trajnostne naložbe, kot je navedena v poglavju 2 te politike, ni pa to izključitveno merilo.

V primeru novih naložb se v sklopu skrbnega pregleda zagotovijo potrebni podatki oziroma informacije za usklajenost z usmeritvami te politike. Za primere naložb, ki nimajo podatka s strani ponudnika ESG-podatkov oziroma MSCI zanje nima podatkov v svoji podatkovni zbirki (predvsem gre tu za naložbe slovenskih izdajateljev in izdajateljev iz držav nekdanje Jugoslavije), se opravi preverba prek kod NACE. Kode NACE, ki se uporabljajo pri skrbnem pregledu pred nakupom nove naložbe in četrtnem pregledu obstoječih naložb, so najboljši možni približek ekvivalenta izključitvenim panogam, kot jih opredeljuje MSCI Inc. Če MSCI nima podatka za določen dejavnik, ki ga je treba preveriti v sklopu izključitvenih panog, se šteje, da omenjeni izdajatelj v tovrstno panogo ni vpleten, saj bi MSCI v

nasprotnem primeru zanjo poročal. Poleg preverbe kod NACE pa se izvede tudi preverba morebitnih kršitev človekovih pravic na podlagi javno dostopnih podatkov in informacij na spletnih straneh:

- **UNGC** – seznam podpisnikov,
- **OECD Watch** – podatkovna zbirka pritožb in
- **Business & Human Rights Resource Centre**.

Podrobnejši seznam izključitvenih panog prek kod NACE je v prilogi 5 k tej politiki.

## 4 Merila za izključitveni seznam naložb

Skupina iz nabora potencialnega investiranja izključuje nekatere panoge, ki jih ne podpira in ne želi financirati, ter spremlja vidik kršenja človekovih pravic po načelih UNGC in smernicah OECD. Poleg tega se spremlja tudi ESG-ocene za državne obveznice, kjer so upoštevana merila E, S in G. Merila za izključitveni seznam naložb so predstavljena v spodnji preglednici.

**Preglednica 1: Pregled izključenih panog in ravnanj**

| Panoga                                                                                    | Merilo za uvrstitev na izključitveni seznam |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|
| Zabavna industrija za odrasle                                                             | 5 % prihodkov izdajatelja                   |
| Proizvodnja, distribucija in prodaja tobaknih izdelkov                                    | 5 % prihodkov izdajatelja                   |
| Igralništvo                                                                               | 5 % prihodkov izdajatelja                   |
| Sporno orožje po uredbi SFDR                                                              | 0 % prihodkov izdajatelja                   |
| Konvencionalno pridobivanje nafte in plina                                                | 10 % prihodkov izdajatelja                  |
| Proizvodnja električne energije na osnovi termalnega premoga                              | 10 % prihodkov izdajatelja                  |
| Rudarjenje termalnega premoga                                                             | 10 % prihodkov izdajatelja                  |
| Plin iz skrilavcev                                                                        | 0 % prihodkov izdajatelja                   |
| Nafta iz skrilavcev                                                                       | 0 % prihodkov izdajatelja                   |
| Kršenje človekovih pravic in spremljanje upravljaljskega vidika podjetij po merilih UNGC* | neuspešno                                   |
| Kršenje človekovih pravic in spremljanje upravljaljskega vidika podjetij po merilih OECD* | neuspešno                                   |
| ESG-ocena**                                                                               | ocena, nižja od BB                          |

\* Natančna razlaga, katera merila pregledujeta in upoštevata OECD in UNGC, je v prilogi 2 k tej politiki.

\*\* Natančen opis, kaj zajema ESG-ocena, je v prilogi 3 k tej politiki.

Skupina za namene izračunov ter priprave pregleda izključitvenega seznama naložbenega portfelja uporablja podatke družbe MSCI Inc. Podrobnejši opis posamezne panoge in upoštevanega dejavnika ponudnika podatkov je v prilogi 1.

Potencialne naložbe se pred nakupom preverijo z vidika skladnosti s trajnostno naložbeno politiko in izključitvenim seznamom.

Sava Re četrtletno spremlja naložbene portfelje družb v skupini in oblikuje izključitveni seznam, s katerim seznani tudi službo za upravljanje tveganj, sredstev in obveznosti, ki o usklajenosti poroča na pododboru za upravljanje sredstev in obveznosti. Z ugotovitvami se seznani tudi družbe v skupini.

Naložbe in izdajatelji, za katere se na podlagi zgoraj navedenih meril ugotovi kršitev, se dodajo na seznam naložb in izdajateljev, v katere ni dovoljeno dodatno vlagati (t. i. izključitveni seznam). Če izdajatelj na izključitvenem seznamu izda trajnostno (ESG) obveznico, kot je opredeljena v poglavju 2 te politike, se ta naložba ne uvrsti na izključitveni seznam naložb. S tem skupina podpira prizadevanja izdajateljev za bolj trajnostno delovanje in prestrukturiranje.

Obstoječe naložbe na izključitvenem seznamu je dovoljeno držati do njihove dospelosti, lahko pa se predčasno odprodajo.

## 5 Upoštevanje zakonodaje, globalnih pobud in načel za spodbujanje trajnosti v naložbenem procesu

### 5.1 Zakonodaja

Skupina mora zagotavljati skladnost z veljavno zakonodajo, ki med drugim vključuje:

- Uredbo (EU) 2019/2088 o razkritjih, povezanih s trajnostnostjo, v sektorju finančnih storitev (uredba SFDR) in Delegirano uredbo (EU) 2022/1288 (delegirana uredba SFDR),
- Delegirano uredbo (EU) 2021/1256 v zvezi z vključevanjem tveganj glede trajnostnosti v upravljanje zavarovalnic in pozavarovalnic,
- Uredbo (EU) 2020/852 (uredba o taksonomiji EU) in njene delegirane uredbe,
- Direktivo (EU) 2022/2464 (direktiva CSRD) in Delegirano uredbo (EU) 2023/2772 (uredba o ESRS) ter
- druge evropske in nacionalne zakonodajne predpise.

### 5.2 Globalne pobude in združenja

Skupina podpira prizadevanja svetovne naložbene skupnosti za oblikovanje enotnih standardov, ki urejajo vključevanje okoljskih, socialnih in upravljaljskih vidikov v naložbene odločitve.

S tem namenom je skupina podpisnica mednarodnih načel za odgovorno vlaganje in sledi tudi smernicam OECD za večnacionalne družbe. Pristopila je tudi h globalnemu dogovoru ZN, ki poudarja odgovorne poslovne prakse na področjih človekovih pravic, delovne sile, okolja in korupcije, ter k organizaciji PCAF. Skupina je omenjene spodbude in načela vključila v naložbeni proces prek izključitvenih panog in dejanj.

**Globalni dogovor ZN (UN Global Compact – UNGC):** gre za nezavezujoč dogovor, ki podjetja spodbuja, da uskladijo svoje poslovanje z univerzalnimi načeli na področju človekovih pravic, pravic delavcev, skrbi za okolje in protikorupcijskega delovanja. Prav tako podjetja spodbuja, da sledijo 17 ciljem trajnostnega razvoja Združenih narodov (UN Sustainable Development Goals – SDGs). Dogovor je bil podpisan leta 2000 in od takrat velja kot standard pri spodbujanju trajnostnega poslovanja podjetij.

**Smernice OECD za večnacionalne družbe:** gre za priporočila vlad večnacionalnim družbam, ki delujejo v državah pristopnicah ali zunaj njih. Skladno z veljavnimi zakoni in mednarodno priznanimi standardi zagotavljajo nezavezujoča načela in standarde odgovornega poslovnega ravnanja na svetovni ravni. Smernice so edini večstransko dogovorjen in celosten kodeks odgovornega poslovnega ravnanja in vlade so se zavezale, da ga bodo spodbujale. V njih so zajete smernice glede človekovih pravic, zaposlovanja, ravnanja do okolja, boja proti korupciji, varstva interesov potrošnikov, znanosti in tehnologije, konkurence in davkov. Vsako poglavje predstavlja ključna načela in smernice, ki jih

podjetja morajo upoštevati pri svojem mednarodnem poslovanju za spodbujanje odgovornega, etičnega in trajnostnega ravnanja.

**Organizacija Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF):** poročanje po PCAF zajema merjenje in poročanje o emisijah toplogrednih plinov, povezanih s portfelji posojil in naložb.

## **6 Upoštevanje glavnih škodljivih vplivov naložbenih odločitev na dejavnike trajnosti**

Upoštevanje glavnih škodljivih vplivov naložbenih odločitev na dejavnike trajnosti se nanaša na obravnavo, prepoznavanje in upravljanje negativnih vplivov, ki jih lahko naložbe imajo na okolje, družbo in gospodarstvo. Pri trajnostnem investiranju morajo biti ti vplivi jasno prepoznani in upoštevani, da lahko prispevajo k dolgoročno vzdržnim rešitvam.

Glavne škodljive vplive naložbenih odločitev na dejavnike trajnosti skupina upošteva na podlagi izključitvenega seznama naložb, ki je del te politike. Družbe v skupini, ki po merilih uredbe SFDR morajo poročati na ravni subjekta, letno do 30. 6. pripravijo ustrezno poročanje, razkritja ali pojasnila in jih objavijo na svojih spletnih straneh na jasno razvidnem in preprosto dostopnem mestu.

Družbe v skupini v skladu z zahtevami uredbe SFDR razkrivajo glavne škodljive vplive tako na ravni subjekta kot ravni finančnih produktov. Pregledno poročanje predstavlja pomemben del pristopa k trajnostnemu investiranju. To se odraža v ustreznih predpogodbenih razkritjih, politikah prejemkov, razkritjih na spletnih straneh in periodičnih razkritjih.

### **6.1 Metodologija ugotavljanja in prednostnega razvrščanja glavnih škodljivih vplivov**

Iz primarnega cilja skupine – doseganje zastavljenih okoljskih ciljev in s tem blaženje podnebnih sprememb – izhaja, da sta spremljanje in izboljševanje kazalnikov glavnih škodljivih vplivov (t. i. PAI-kazalnikov) na področju podnebnih in drugih okoljskih dejavnikov opredeljena kot primarni cilj v okviru prednostnega razvrščanja glavnih škodljivih vplivov naložbenih odločitev. Predvsem zmanjšanje emisij toplogrednih plinov obsega 1 in 2, ki se izračunava s PAI-kazalnikom 1.1, ter zmanjšanje ogljičnega odtisa naložb, ki se izračuna s PAI-kazalnikom 1.2 (glej preglednico v prilogi 4).

Poleg okoljskih ciljev pa skupina spremlja tudi družbene in upravljalvske vidike ter zadeve v zvezi z zaposlenimi, ki se odražajo v merjenju PAI-kazalnika 1.10 (kršitve načel globalnega dogovora ZN in smernic OECD za večnacionalne družbe). Z vzpostavitev izključitvenega seznama, v katerega je vključeno merilo spremljanja kršitev načel UNGC in smernic OECD, se spremljajo kazalniki v zvezi z družbenimi zadevami, spoštovanjem človekovih pravic in upravljanjem podjetij.

Merilo, vezano na upravljalvski vidik, spodbuja pregledno in pošteno poslovanje ter ne dovoljuje na primer poneverbe, korupcije in podkupovanja. Medtem ko merila, kot so proizvodnja, distribucija in prodaja tobačnih izdelkov, igre na srečo in podobno, znižujejo škodljive vplive na prebivalstvo. Z njihovim upoštevanjem skupina spremlja družbene vidike vlaganja.

Ključni pristop za doseganje zastavljenih ciljev razvrščanja glavnih škodljivih vplivov naložbenih odločitev je izključitev spornih dejavnosti in ravnanj z vidika trajnostnega razvoja. S tem pristopom skupina posredno vpliva na glavne škodljive vplive naložbenih odločitev na dejavnike trajnosti na področju okolja in družbe in jih blaži.

## 7 Aktivno lastništvo

Skupina deluje kot aktivna lastnica svojih neposrednih naložb v Sloveniji v primerih, ko oceni, da ima v njih pomemben vpliv. Aktivno lastništvo pomeni, da skupina spremlja naložbe, pregleduje dnevne rede skupščin, sodeluje na skupščinah in na njih glasuje.

Glede naložb zunaj Slovenije je skupina ocenila, da ima v njih majhen vpliv, zato aktivno spremlja naložbe in izdajatelje, ampak se praviloma ne udeležuje skupščin.

## 8 Viri podatkov

Skupina podatke za namene trajnosti pridobiva od ponudnika ESG-podatkov, družbe MSCI Inc.

Družba MSCI Inc. informacije zbira neposredno od podjetij oziroma jih oceni, če podjetje še ni razkrilo natančnih vrednosti. Skupina predpostavlja, da so metodologije pridobivanja podatkov in procesi ocenjevanja kazalnikov družbe MSCI Inc. zanesljivi, verodostojni in točni.

## 9 Poročanje

Sava Re poroča o izvajanju politike na ravni skupine letno v okviru letnega poročila skupine. Skupina pa v skladu s predpisi in zakonodajo s področja trajnosti izvaja redno spremljanje in poročanje.

Sava Re kot matična družba četrtno preverja in posodablja skladnost naložb družb in jih redno obvešča o usklajenosti oziroma morebitni neusklajenosti z izključitvenim seznamom naložb z namenom seznanitve in morebitnega ukrepanja posamezne družbe. Skladnost s trajnostno naložbeno politiko se najmanj četrtno poroča tudi na pododboru za upravljanje sredstev in obveznosti.

## 10 Referenčni dokumenti

Referenčni dokumenti so:

- Politika upravljanja naložbenih tveganj Zavarovalne skupine Sava in Save Re,
- Strategija Zavarovalne skupine Sava za obdobje 2023–2027,
- Uredba (EU) 2019/2088 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 27. novembra 2019 o razkritjih, povezanih s trajnostnostjo, v sektorju finančnih storitev,
- Direktiva (EU) 2022/2464 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 14. decembra 2022 o spremembi Uredbe (EU) št. 537/2014, Direktive 2004/109/ES, Direktive 2006/43/ES in Direktive 2013/34/EU glede poročanja podjetij o trajnostnosti in
- Uredba (EU) 2020/852 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 18. junija 2020 o vzpostavitvi okvira za spodbujanje trajnostnih naložb ter spremembi Uredbe (EU) 2019/2088.

## 11 Prehodne in končne določbe

Za uvedbo in izvajanje te politike v posamezni družbi Zavarovalne skupine Sava je odgovorna uprava te družbe.

Ta politika predstavlja referenčni dokument za izdelavo posamičnih politik ter njihovo izvajanje v posameznih odvisnih družbah v Zavarovalni skupini Sava.

Odvisne družbe naj v treh mesecih, ob upoštevanju načela sorazmernosti, lokalne zakonodaje in drugih posebnosti poslovanja, čim več določil te politike vključijo v svoje notranje akte, s čimer se poenotijo

dobre prakse poslovanja v celotni Zavarovalni skupini Sava in učinkovito upravljajo tveganja, tako posamezne družbe kot tudi Zavarovalne skupine Sava kot celote.

O sprejetju posamičnih politik v odvisnih družbah skrbnik področja obvesti nosilca pristojne poslovne funkcije v obvladujoči družbi in področje za upravljanje skupine.

Prilagoditve in odstopanja se dokumentirajo in sporočajo v skladu s Politiko upravljanja Zavarovalne skupine Sava.

Ta politika začne veljati, ko jo sprejme uprava, in se uporablja od 1. 12. 2025. Z dnem uveljavitve te politike preneha veljati Trajnostna naložbena politika Zavarovalne skupine Sava z dne 28. 1. 2025.

Skrbnik enkrat letno pregleda politiko in po potrebi predlaga njene spremembe oziroma dopolnitve upravi družbe.

Dokument je objavljen na spletni strani družbe ([www.sava-re.si](http://www.sava-re.si)) v slovenskem in angleškem jeziku.

Ljubljana, 25. 11. 2025

Uprava Save Re, d.d.

---

Marko Jazbec, predsednik

---

David Benedek, član

---

Polona Pirš, članica

---

Peter Skvarča, član

## 12 Priloge

### Priloga 1: Pregled in opis izključitvenih panog in ravnanj

| Panoga                                                       | Kratika MSCI-kazalnika       | Opis MSCI-kazalnika (dejavnosti)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | Merilo za uvrstitev na izključitveni seznam |
|--------------------------------------------------------------|------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|
| Zabavna industrija za odrasle                                | AE_MAX_REV_PCT               | Prihodki podjetja (ali če niso razkriti, največji ocenjeni prihodki) iz proizvodnje, distribucije ali prodaje izdelkov ali storitev za odrasle, izraženi kot odstotek celotnih prihodkov v zadnjem zaključenem poslovnem letu. Izraženo kot odstotek, pri čemer vrednost 1,0 predstavlja 1 %.                                                                                                                                                                                                                       | 5 % prihodkov izdajatelja                   |
| Proizvodnja, distribucija in prodaja tobačnih izdelkov       | TOB_MAX_REV_PCT              | Prihodki podjetja (ali če niso razkriti, največji ocenjeni prihodki) iz proizvodnje, distribucije ali prodaje tobačnih izdelkov kot imetnika licence za blagovne znamke tobačnih izdelkov ali kot dobavitelja tobačnih izdelkov, izraženi kot odstotek celotnih prihodkov v zadnjem zaključenem poslovnem letu. Izraženo kot odstotek, pri čemer vrednost 1,0 predstavlja 1 %. Tobaki izdelki vključujejo izdelke, ki vsebujejo nikotin, vključno s tradicionalnimi in alternativnimi tobačnimi izdelki za kajenje. | 5 % prihodkov izdajatelja                   |
| Igralništvo                                                  | GAM_MAX_REV_PCT              | Prihodki podjetja (ali če niso razkriti, največji ocenjeni prihodki) iz iger na srečo, vključno z dejavnostmi spletnih ali mobilnih iger na srečo ter podpornimi dejavnostmi, izraženi kot odstotek celotnih prihodkov v zadnjem zaključenem poslovnem letu. Izraženo kot odstotek, pri čemer vrednost 1,0 predstavlja 1 %.                                                                                                                                                                                         | 5 % prihodkov izdajatelja                   |
| Sporno orožje po uredbi SFDR                                 | CONTRO_WEAP_CBLMBW_ANYTIE    | Kazalnik kaže, ali je podjetje vključeno v proizvodnjo protipehotnih min, kasetnega streliva, kemičnega ali biološkega orožja, kot izhaja iz definicije v uredbi SFDR. Povezava s spornim orožjem vključuje lastništvo, proizvodnjo ali naložbe. Protipehotne mine ne vključujejo povezanih varnostnih proizvodov. Možna vrednost je »da« ali »ne«.                                                                                                                                                                 | 0 % prihodkov izdajatelja                   |
| Konvencionalno pridobivanje nafte in plina                   | CONV_OIL_GAS_MAX_REV_PCT     | Kazalnik določa največji delež prihodkov (poročanih ali ocenjenih), večji od 0 %, ki jih podjetje pridobi iz konvencionalne proizvodnje nafte in plina. Vključuje vse vrste konvencionalne proizvodnje nafte in plina, vključno z arktično kopensko/morsko, globokomorsko, plitvomorsko in drugo kopensko/morsko proizvodnjo. Izključuje prihodke iz nekonvencionalne nafte in plina (naftni pesek, nafta iz skrilavca in plin iz skrilavca).                                                                       | 10 % prihodkov izdajatelja                  |
| Proizvodnja električne energije na osnovi termalnega premoga | GENERAT_MAX_REV_THERMAL_COAL | Kazalnik določa največji delež prihodkov (poročanih ali ocenjenih), ki jih podjetje pridobi iz proizvodnje električne energije na osnovi termalnega premoga.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 10 % prihodkov izdajatelja                  |

|                                                        |                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                            |
|--------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|
| Rudarjenje termalnega premoga                          | THERMAL_COAL_MAX_REV_PCT | Kazalnik določa največji delež prihodkov (poročanih ali ocenjenih), večji od 0 %, ki jih podjetje ustvari z rudarjenjem termalnega premoga (vključno z lignitom, črnim premogom, antracitom in parnim premogom) ter njegovo prodajo zunanjim strankam. Izključuje prihodke iz metalurškega premoga; premoga, izkopen za notranjo proizvodnjo energije (npr. v primeru vertikalno integriranih proizvajalcev električne energije); medpodjetne prodaje izkopenega termalnega premoga in trgovanja s premogom.                                                                                                                                                                                                             | 10 % prihodkov izdajatelja |
| Plin iz skrilavcev                                     | SHALE_GAS_MAX_REV_PCT    | Kazalnik določa največji delež prihodkov (poročanih ali ocenjenih), večji od 0 %, ki jih podjetje pridobi iz proizvodnje plina iz skrilavca. Ta kazalnik ne zajema prihodkov iz neekstrakcijskih dejavnosti (npr. raziskovanje, kartiranje, obdelava in rafiniranje); lastništva plinskih rezerv skrilavcev brez povezanih prihodkov iz ekstrakcije in notranjeprodajnih transakcij.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 0 % prihodkov izdajatelja  |
| Nafta iz skrilavcev                                    | SHALE_OIL_MAX_REV_PCT    | Kazalnik določa največji delež prihodkov (poročanih ali ocenjenih), večji od 0 %, ki jih podjetje pridobi iz proizvodnje nafte iz skrilavca. Ta kazalnik ne zajema prihodkov iz neekstrakcijskih dejavnosti (npr. raziskovanje, kartiranje, obdelava in rafiniranje); lastništva plinskih rezerv skrilavcev brez povezanih prihodkov iz ekstrakcije in notranjeprodajnih transakcij.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 0 % prihodkov izdajatelja  |
| Kršenje človekovih pravic po merilih UN Global Compact | UNGC_COMPLIANCE          | Kazalnik ocenjuje, ali je podjetje usklajeno z načeli UNGC na podlagi metodologije MSCI ESG Research. Možne vrednosti so neuspešno, seznam za spremljanje in uspešno.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | neuspešno                  |
| Kršenje človekovih pravic po merilih OECD              | OECD_ALIGNMENT           | Kazalnik ocenjuje, ali je podjetje usklajeno s smernicami OECD za večnacionalne družbe na podlagi metodologije MSCI ESG Research. Možne vrednosti so neuspešno, seznam za spremljanje in uspešno.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | neuspešno                  |
| ESG-ocena                                              | ESG_RATING               | <b>Skupna ESG-ocena</b> predstavlja bodisi oceno <i>Intangible Value Assessment (IVA)</i> bodisi oceno <i>Government ESG</i> za izdajatelja. Ocene <i>IVA</i> kažejo, kako dobro izdajatelj upravlja svoje najpomembnejše ESG-tveganje v primerjavi s primerljivimi subjekti v sektorju. Ocene <i>Government ESG</i> odražajo celotno okoljsko, družbeno in upravljavsko (ESG) uspešnost regije. Regije z nizko izpostavljenostjo tveganjem in močnim upravljanjem ESG-dejavnikov tveganja dosežejo najvišje ocene (AAA), regije z visoko izpostavljenostjo tveganjem in šibkim upravljanjem ESG-dejavnikov tveganja pa najnižje (CCC). Ocene temeljijo na sedemstopenjski lestvici: najboljša (AAA) do najslabša (CCC). | ocena, nižja od BB         |

Vir: MSCI Inc.

*Priloga 2: Tematski pregled spornih aktivnosti v sklopu smernic OECD in načel UNGC*

| Področje uporabe  | Tematska področja                                | OECD | UNGC |
|-------------------|--------------------------------------------------|------|------|
| Človekove pravice | Državljsanske svoboščine                         | da   | da   |
|                   | Cenzura in nadzor                                | da   | da   |
|                   | Sporne regije                                    | da   | da   |
|                   | Sporna preskrba/nabava                           | da   | da   |
|                   | Pravice domorodnih ljudstev                      | da   | da   |
| Delo              | Delo otrok                                       | da   | da   |
|                   | Prisilno/suženjsko delo                          | da   | da   |
|                   | Ugrabitve in napadi                              | da   | ne   |
|                   | Delovni pogoji/plačilo                           | da   | ne   |
|                   | Diskriminacija in nadlegovanje                   | da   | da   |
|                   | Nasprotovanje sindikatom/združevanju v sindikate | da   | da   |
|                   | Zdravje in varnost                               | da   | ne   |
| Okolje            | Raba zemljišč in sečnja                          | da   | da   |
|                   | Biotska raznovrstnost in ogrožene vrste          | da   | da   |
|                   | Morska biotska raznovrstnost                     | da   | da   |
|                   | Elektronski odpadki                              | da   | da   |
|                   | Embalažni material in odpadki                    | da   | da   |
|                   | Energija in podnebne spremembe                   | da   | da   |
|                   | Industrijski odpadki                             | da   | da   |
|                   | Pesticidi / obstojna organska onesnaževala       | da   | da   |
|                   | Izpusti strupenih snovi v zrak/vodo/tla          | da   | da   |
|                   | Upravljanje dobavne verige                       | da   | da   |
|                   | Vodni stres                                      | da   | da   |
|                   | Razlitje nafte                                   | da   | da   |
|                   | Podkupovanje in korupcija                        | da   | da   |

|                                   |                                       |    |    |
|-----------------------------------|---------------------------------------|----|----|
| <b>Gospodarstvo in poslovanje</b> | Sporne naložbe                        | da | da |
|                                   | Pranje denarja                        | da | ne |
|                                   | Kršitve pri uvozu/izvozu              | da | ne |
| <b>Stranke</b>                    | Protikonkurenčno ravnanje             | da | ne |
|                                   | Oderuška posojila                     | da | ne |
|                                   | Goljufije in zaračunavanje            | da | ne |
|                                   | Omejen dostop do izdelkov/storitev    | da | ne |
|                                   | Zavajajoče trditve                    | da | ne |
|                                   | Pesticidi, kemijska varnost           | da | ne |
|                                   | Varnost/kakovost izdelkov in storitev | da | ne |
|                                   | Strukturna celovitost in materiali    | da | ne |
|                                   | Zasebnost in varnost podatkov         | da | ne |
| <b>Razvoj skupnosti</b>           | Vpliv na skupnosti                    | da | da |

Vir: MSCI Inc.

## Priloga 3: Opis metodologije ESG-ocene

| Steber           | Dejavnik tveganja                         | Utež (v %) | Poddejavnik izpostavljenosti tveganju                | Utež (v %) | Poddejavnik upravljanja tveganj              | Utež (v %) |
|------------------|-------------------------------------------|------------|------------------------------------------------------|------------|----------------------------------------------|------------|
| Okoljski (E)     | Tveganje v zvezi z naravnimi viri         | 10 %       | Energetska varnost                                   | 2 %        | Upravljanje energetskih virov                | 2 %        |
|                  |                                           |            | Obdelovalna zemljišča in mineralni viri              | 2 %        | Ohranjanje virov                             | 2 %        |
|                  |                                           |            | Izpostavljenost vodnim virom                         | 2 %        | Upravljanje vodnih virov                     | 2 %        |
|                  |                                           |            | Izpostavljenost biotski raznovrstnosti               | 2 %        | Upravljanje biotske raznovrstnosti           | 2 %        |
|                  |                                           |            | Izpostavljenost onesnaževanju in odpadkom            | 2 %        | Onesnaževanje in ravnanje z odpadki          | 2 %        |
|                  | Podnebne spremembe in naravne nevarnosti  | 15 %       | Izpostavljenost fizičnemu tveganju                   | 7,50 %     | Upravljanje fizičnega tveganja               | 7,50 %     |
|                  |                                           |            | Izpostavljenost tveganju prehoda                     | 7,50 %     | Upravljanje tveganja prehoda                 | 7,50 %     |
| Socialni (S)     | Tveganje v zvezi s človeškim kapitalom    | 15 %       | Osnovni človeški kapital                             | 5 %        | Osnovne potrebe                              | 5 %        |
|                  |                                           |            | Terciarno izobraževanje in tehnološka pripravljenost | 6 %        | Infrastruktura človeškega kapitala           | 3 %        |
|                  |                                           |            | Kapital znanja                                       | 4 %        | Učinkovitost človeškega kapitala             | 3 %        |
|                  |                                           |            |                                                      |            | Aktivno upravljanje kapitala                 | 4 %        |
|                  | Tveganje v zvezi z gospodarskim okoljem   | 10 %       | Gospodarsko okolje                                   | 10 %       | Dobro počutje                                | 10 %       |
| Upravljavski (G) | Tveganje v zvezi s finančnim upravljanjem | 20 %       | Finančni kapital in trgovinska ranljivost            | 20 %       | Finančno poslovanje                          | 20 %       |
|                  |                                           |            | Institucije                                          | 10 %       | Stabilnost in mir                            | 10 %       |
|                  | Politično tveganje pri upravljanju        | 30 %       | Pravosodni in kazenski sistem                        | 10 %       | Nadzor korupcije                             | 10 %       |
|                  |                                           |            |                                                      |            | Politične pravice in državljanske svoboščine | 10 %       |
|                  |                                           |            | Učinkovitost upravljanja                             | 10 %       |                                              |            |

Vir: MSCI Inc.

**Priloga 4: Povzetek glavnih škodljivih vplivov**

| Velja za                                                                      | Področje                                                                                                                                    | Kazalnik škodljivih vplivov                                                                                                                 | Preglednica | Št. |
|-------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-----|
| Kazalniki, ki se uporabljajo za naložbe v podjetja, v katera se vlaga         | Podnebni in drugi okoljski kazalniki                                                                                                        | Emisije toplogrednih plinov                                                                                                                 | 1           | 1   |
|                                                                               |                                                                                                                                             | Ogljični odtis                                                                                                                              | 1           | 2   |
|                                                                               |                                                                                                                                             | Intenzivnost toplogrednih plinov podjetij, v katera se vlaga                                                                                | 1           | 3   |
|                                                                               |                                                                                                                                             | Izpostavljenost podjetjem, dejavnim v sektorju fosilnih goriv                                                                               | 1           | 4   |
|                                                                               |                                                                                                                                             | Delež porabe in proizvodnje energije iz neobnovljivih virov                                                                                 | 1           | 5   |
|                                                                               |                                                                                                                                             | Intenzivnost porabe energije na podnebni sektor z velikim vplivom                                                                           | 1           | 6   |
|                                                                               |                                                                                                                                             | Dejavniki, ki negativno vplivajo na občutljiva območja biotske raznovrstnosti                                                               | 1           | 7   |
|                                                                               |                                                                                                                                             | Emisije v vodo                                                                                                                              | 1           | 8   |
|                                                                               |                                                                                                                                             | Razmerje med nevarnimi odpadki in radioaktivnimi odpadki                                                                                    | 1           | 9   |
|                                                                               | Kazalniki za socialne zadeve in zadeve v zvezi z zaposlenimi, spoštovanjem človekovih pravic in bojem proti korupciji in proti podkupovanju | Kršitve načel UNGC in smernic OECD za večnacionalne družbe                                                                                  | 1           | 10  |
|                                                                               |                                                                                                                                             | Pomanjkanje postopkov in mehanizmov za skladnost, s katerimi se spremlja skladnost z načeli UNGC in smernicami OECD za večnacionalne družbe | 1           | 11  |
|                                                                               |                                                                                                                                             | Neprilagojena plačna vrzel                                                                                                                  | 1           | 12  |
|                                                                               |                                                                                                                                             | Zastopanost spolov v odborih                                                                                                                | 1           | 13  |
|                                                                               |                                                                                                                                             | Izpostavljenost spornemu orožju (protipehotne mine, kasetno strelivo, kemično orožje in biološko orožje)                                    | 1           | 14  |
| Dodatni kazalniki, ki se uporabljajo za naložbe v podjetja, v katera se vlaga | Podnebni in drugi okoljski kazalniki                                                                                                        | Naložbe v podjetja brez pobud za zmanjšanje emisij ogljika                                                                                  | 2           | 4   |

|                                                                             |                                                                                                                                             |                                                                                          |   |    |
|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------|---|----|
| Kazalniki, ki se uporabljajo za naložbe v državne in nadnacionalne subjekte | Kazalniki za socialne zadeve in zadeve v zvezi z zaposlenimi, spoštovanjem človekovih pravic in bojem proti korupciji in proti podkupovanju | Število ugotovljenih primerov resnih težav in incidentov v zvezi s človekovimi pravicami | 3 | 14 |
|                                                                             | Okoljski kazalniki                                                                                                                          | Intenzivnost toplogrednih plinov                                                         | 1 | 15 |
|                                                                             | Socialni kazalniki                                                                                                                          | Države, v katere se vlaga, kjer prihaja do kršitev socialnih pravic                      | 1 | 16 |

Vir: delegirana uredba SFDR.

*Priloga 5: Kode NACE***Kode NACE panog, uvrščenih na izključitveni seznam**

| Koda NACE | Opis dejavnosti (SKD 2025)                                                                     |
|-----------|------------------------------------------------------------------------------------------------|
| A01.150   | Pridelovanje tobaka                                                                            |
| B05.100   | Pridobivanje črnega premoga                                                                    |
| B05.200   | Pridobivanje rjavega premoga in lignita                                                        |
| B06.100   | Pridobivanje surove nafte                                                                      |
| B06.200   | Pridobivanje zemeljskega plina                                                                 |
| C12.000   | Proizvodnja tobačnih izdelkov                                                                  |
| C19.100   | Proizvodnja koksa                                                                              |
| C19.200   | Proizvodnja rafiniranih naftnih proizvodov in proizvodov iz fosilnih goriv                     |
| C25.300   | Proizvodnja orožja in streliva                                                                 |
| C30.130   | Gradnja vojaških ladij in plovil                                                               |
| C30.320   | Proizvodnja vojaških zračnih in vesoljskih plovil                                              |
| C30.400   | Proizvodnja bojnih vozil                                                                       |
| C33.180   | Popravila in vzdrževanje vojaških bojnih vozil, ladij, čolnov ter zračnih in vesoljskih plovil |
| G46.350   | Trgovina na debelo s tobačnimi izdelki                                                         |
| G47.260   | Trgovina na drobno s tobačnimi izdelki                                                         |
| S92.000   | Prirejanje iger na srečo                                                                       |
| S92.001   | Dejavnost igralnic                                                                             |
| S92.002   | Prirejanje iger na srečo, razen v igralnicah                                                   |



**SAVARe**

**Sava Re, d.d.**

Dunajska cesta 56, p.p. 318

1001 Ljubljana, Slovenija

T 01 47 50 200

F 01 47 50 264

[info@sava-re.si](mailto:info@sava-re.si)

[www.sava-re.si](http://www.sava-re.si)