



# Politika odgovornega investiranja

Maribor, 1. januar 2025

## Kazalo

<b>1. Namen in področje uporabe .....</b>	<b>3</b>
<b>2. Vključevanje vidikov trajnosti (ESG) v proces upravljanja .....</b>	<b>5</b>
<b>3. Izključitve.....</b>	<b>7</b>
3.1 ESG Osnovna strategija.....	8
3.2 ESG strategija +.....	9
3.3. ESG strategija Infond Družbeno odgovorni .....	11
3.4. Izjeme .....	11
3.5. Implementacija.....	12
<b>4. ESG Ocene.....</b>	<b>13</b>
4.1 MSCI ESG Ratings (Podjetja) .....	13
4.2 MSCI ESG Government Ratings (države).....	15
<b>5. Politika sodelovanja.....</b>	<b>16</b>
<b>6. Dobra praksa upravljanja.....</b>	<b>16</b>
<b>7. Upoštevanje glavnih škodljivih vplivov .....</b>	<b>17</b>
7.1 Opis politik za ugotavljanje in prednostno razvrščanje glavnih škodljivih vplivov .....	19
<b>8. EU Taksonomija .....</b>	<b>23</b>
<b>9. Trajnostna naložba v skladu z uredbo SFDR .....</b>	<b>24</b>
<b>10. Skladi, ki spodbujajo okoljske ali socialne značilnosti (8.člen SFDR).....</b>	<b>25</b>
10.1 Infond Družbeno odgovorni .....	25
10.2 Ostali skladi, ki spodbujajo okoljske in socialne značilnosti .....	26
10.3 Spremljanje kriterijev trajnosti skozi proces upravljanja .....	28
<b>11 Transparentno poročanje (Razkritja): .....</b>	<b>28</b>
<b>12 Prehodne in končne določbe.....</b>	<b>29</b>
<b>13 PRILOGA 1: Sporna področja in prag za znatni del prihodkov .....</b>	<b>30</b>
13.1 Sporna področja – ESG osnovna (vsi podskladi) .....	30
13.2 Sporna področja – ESG strategija + (8. člen) .....	31
13.3 Sporna področja – Infond Družbeno odgovorni.....	32

## 1. Namen in področje uporabe






Poslanstvo Save Infond (v nadaljevanju Družba) je s strokovnim upravljanjem premoženja zagotavljati donosno in varno naložbo svojim vlagateljem ter jim omogočiti dosegati svoje finančne cilje. Vsebina te politike se upošteva pri upravljanju posameznih podskladov krovnega sklada Družbe.

Upoštevanje okoljskih, socialnih in upravljavskih dejavnikov (ESG<sup>1</sup>) v procesu upravljanja podskladov po našem mnenju pripomore k doseganju tega cilja. Družba verjame v moč in potencial trajnostnega investiranja, ki poudarja konkurenčne prednosti podjetij, ki vlagajo v lastne zmogljivosti, ljudi in skupnost. Jedro tega prepričanja je, da podjetja z boljšo poslovno etiko, spoštovanjem človekovega dostojanstva in odgovornostjo do okolja dolgoročno ustvarjajo večjo gospodarsko vrednost.

Integracija ESG dejavnikov igra pomembno vlogo pri aktivnem upravljanju naložb podskladov, kar omogoča odkrivanje potencialnih priložnosti in tudi tveganj.



Namen Politike odgovornega investiranja (v nadaljevanju: politika) je učinkovito nasloviti trajnostna tveganja, ki se nanašajo na vprašanja okolja, družbe in upravljanja. Poleg tega ta politika odraža, kako družba uresničuje odgovorno investiranje, vključno s tem, kako vpliva na glavne škodljive vplive njenih investicijskih odločitev.

Pristop temelji na naslednjih stebrih:

-  izključitve podjetij iz spornih dejavnosti,
-  ESG ocene,
-  dobra praksa upravljanja,
-  upoštevanje glavnih škodljivih vplivov,
-  politika sodelovanja.

Prav tako je namen politike zagotoviti skladnost družbe z veljavnimi zakoni in predpisi s področja trajnostnosti, kot so Uredba (EU) 2019/2088 o razkritjih, povezanih s trajnostjo, v sektorju finančnih storitev (v nadaljevanju: uredba SFDR) ter drugi EU in nacionalni predpisi, ter uskladiti s Trajnostno naložbeno politiko Zavarovalne skupine Sava.

Politika razkriva tudi pogled Save Infond na:

-  EU Taksonomijo,
-  trajnostno naložbo v skladu z Uredbo SFDR.

Politika razkriva tudi zaveze skladov, ki v skladu z uredbo SFDR spadajo pod 8. člen.

---

<sup>1</sup> ESG je mednarodna kratica, ki se uporablja v povezavi s trajnostnimi dejavniki, in pomeni: E – Environmental (okoljski), S – Social (družbeni) in G – Governance (upravljavski) dejavnik.

## Trajnostni pristopi na skladih Save Infond

Družba loči med vpeljavo ESG dejavnikov med posameznimi podskladi. Gre za tri nivoje integracije, ki segajo od osnovnega pristopa do najbolj ambicioznega. Razlog nivojskega pristopa je posledica naložbenih politik posameznih podskladov, kjer vedno ni mogoče zagotoviti izvajanje strategije sklada ob upoštevanju določenih ESG pristopov oz. za posamezne segmente finančnih naložb še ni dovolj razpoložljivih podatkov.

**Tabela 1: Pregled pristopov trajnostnega investiranja na posameznih podskladih**

Trajnostni pristop	Podsklad
ESG Osnovna	Vsi podskladi Krovnega sklada
ESG Strategija +	Infond Globalni delniški Infond Razviti trgi Infond Evropa Infond ZDA Infond Zdravstvo Infond Tehnologija Infond Globalni uravnoreženi Infond Globalni defenzivni Infond Obvezniški – EUR Infond Kratkoročne obveznice – EUR Infond Select
ESG Strategija Družbeno odgovorni	Infond Družbeno odgovorni

## 2. Vključevanje vidikov trajnosti (ESG) v proces upravljanja

V času, ko trajnostni vidiki postajajo standardni del odločitev o investiranju, je upoštevanje ESG dejavnikov način, kako ne le čim bolj zmanjšati investicijsko tveganje, ampak tudi uskladiti sredstva skladov s cilji naših vlagateljev in etičnimi motivacijami.

### Upoštevanje trajnostnih tveganj

Razumevanje, kako tveganja trajnosti ali tveganja, ki izhajajo iz okoljskega, socialnega ali upravljskega delovanja podjetja, ki bi lahko povzročila pomemben negativen vpliv na dolgoročno donosnost, je ključno pri tem. Trajnostna tveganja, ki jih družba upošteva, vključujejo naslednje:

- S Okoljska tveganja:** Tveganja, s katerimi se podjetje lahko sooča kot posledico svojega prispevka k degradaciji naravnega okolja in/ali izčrpanju naravnih virov ali prevelikega zanašanja nanje.
- S Tveganja podnebnih sprememb:**
  - **Fizično tveganje:** Tveganja, s katerimi se podjetje sooča kot posledico fizičnih vplivov podnebnih sprememb. To vključuje izpostavljenost podjetja tako v njegovih neposrednih operacijah kot tudi v dobavnih verigah, tako akutna tveganja, ki izhajajo iz ekstremnih vremenskih dogodkov, kot kronična tveganja zaradi sprememb dolgoročnega vremena, naraščajočih morskih gladin in/ali izgube biotske raznovrstnosti.
  - **Tveganje tranzicije:** Tveganja tranzicije so povezana s preходом v nizkoogljično gospodarstvo. To so lahko naraščajoči stroški zaradi političnih, regulativnih ali tehnoloških dejavnikov ali spremembe, ki jih določajo trg in so posledica spreminjajočega se mnenja investorjev/potrošnikov.
- S Družbena tveganja:** Družbena tveganja izhajajo iz slabih praks znotraj dobavnih verig podjetja, zlasti glede slabih standardov dela in kršitev človekovih pravic pa tudi iz neposrednih dejavnosti podjetja, kot so obravnavanje/zavarovanje lastnih zaposlenih, varstvo podatkov in spodbujanje raznolikosti.
- S Tveganja upravljanja:** Slaba korporativna uprava v podjetju lahko generira tveganja zaradi neupoštevanja pravic manjšinskih delničarjev, neučinkovitih politik izplačil izvršnim direktorjem, pomanjkanja vključevanja deležnikov, etičnih neuspehov v poslovanju ali pomanjkljivih nadzornih ukrepov nad upravljanjem podjetja.

## Zmanjšanje negativnih vplivov naložb podskladov Save Infond

Ključni del pristopa k odgovornemu investiranju je prizadevanje, kadar je mogoče in izvedljivo, zmanjšati negativne vplive na trajnostne dejavnike, ki jih povzročajo naložbe, v katere investirajo skladi Save Infond. Ti negativni vplivi se imenujejo tudi glavni škodljivi vplivi in se lahko pojavijo na različnih področjih, kot so okoljske, socialne in zadeve zaposlenih, človekove pravice, korupcija in podkupovanje.

Pristop družbe k odgovornemu investiranju, ki skuša zmanjšati glavne škodljive vplive in glavna trajnostna tveganja, temelji na naslednjih stebrih, ki se razlikujejo glede na vrsto sklada:

- S** izključitve podjetij iz spornih dejavnosti,
- S** ESG ocene,
- S** politika sodelovanja,
- S** dobra praksa upravljanja,
- S** upoštevanje glavnih škodljivih vplivov.

### 3. Izključitve

Pristop se nanaša na izločanje sektorjev, podjetij ali praks (ravnanj), ki jih družba smatra za škodljive ali neusklajene s kriteriji trajnosti. Izključitve se lahko gibljejo od tradicionalnih, tako imenovanih grešnih naložb (alkohol, tobak, igre na srečo), do orožja in kontroverznega orožja ter poslovne etike (kršitelji Globalnega dogovora Združenih narodov). Gre za najbolj pogost in tudi najstarejši pristop na področju odgovornega investiranja.

Družba loči med tremi nivoji pristopa. V določene sporne dejavnosti ne nalaga noben podsklad krovnega sklada Infond. Te dejavnosti smatramo kot najbolj sporne, saj imajo najbolj negativen vpliv tako na okolje kot na družbo.

**Tabela 1: Pregled pristopov skladov na področju izključitev**

ESG Pristop	ESG STRATEGIJA			
	ESG Osnovna	ESG Strategija +	ESG Strategija Družbeno odgovorni	
Sporne dejavnosti	Termalni premog	X	X	X
	Kontroverzna (sporno) orožja	X	X	X
	Tobak	X	X	X
	Zabavna industrija za odrasle		X	X
	Civilno strelno orožje		X	X
	Igralništvo		X	X
	Fosilna goriva			X
	Nekonvecionalna fosilna goriva		X	X
	Arktično vrtanje		X	X
	Alkohol			X
	Vojaška industrija			X
	Sporno ravnanje	Kršitve načel globalnega dogovora ZN in smernic Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja		X

### 3.1 ESG Osnovna strategija

Podskladi Krovnega sklada Infond ne bodo nalagali v naložbe podjetij, ki delujejo v spornih dejavnostih, navedenih v nadaljevanju. Družba ocenjuje, da gre za dejavnosti, ki so tako z vidika okolja kakor družbe najbolj škodljiva.

#### Sporne dejavnosti

- S Kontroverzna orožja:** Vojaško orožje, ki ima potencial povzročiti pretirano ali neselektivno škodo, krši mednarodne norme ali vodi v množično uničenje. Takšno orožje je pogosto predmet mednarodnih pogodb in sporazumov, namenjenih omejevanju njegove uporabe, spodbujanju razorožitve in zaščiti civilistov pred njegovimi učinki. Podskladi ne bodo nalagali v podjetja, ki so vključena v proizvodnjo celotnih orožnih sistemov, dostavnih platform ali komponent kasetnih bomb; proizvodnjo celotnih orožnih sistemov ali komponent protipehotnih min ter biološkega ali kemičnega orožja; proizvodnjo orožja z osiromašenim uranom, orožja z laserskim zaslepljevanjem, vžigalnega orožja ali orožja z nedetektabilnimi fragmenti; ali pa so posredno vključena preko lastniških povezav s podjetji, ki se ukvarjajo s takšnimi proizvodi.
- S Termalni premog:** Termalni premog je v globalnem merilu daleč največji izvor emisij toplogrednih plinov med viri energije. Podskladi zato ne bodo nalagali v naložbe, ki ustvarjajo več kot 10 % svojih prihodkov iz dejavnosti, ki vključujejo uporabo termalnega premoga. Med te dejavnosti sodijo pridobivanje termalnega premoga in prodajo zunanjim strankam tern proizvodnja električne energije iz termalnega premoga.
- S Tobak:** Kajenje oziroma uporaba tobaka sodi med najbolj nezdrave in družbeno škodljive navade. Podsklad zato ne bo nalagal v naložbe, ki se ukvarjajo s proizvodnjo tobaka ali ustvarijo več kot 5 % svojih prihodkov z distribucijo ali maloprodajo tobačnih izdelkov ali kot imetnik licence blagovnih znamk za tobačne izdelke ali kot dobavitelj tobačnih izdelkov.



## 3.2 ESG strategija +

### Sporne dejavnosti

Finančni produkti, ki v skladu z 8. členom Uredbe SFDR spodbujajo okoljske in socialne značilnosti, bodo poleg prej navedenih spornih dejavnosti izključevali še sledeče sporne dejavnosti:

- S Nekonvencionalna fosilna goriva:** Pridobivanje nekonvencionalnih fosilnih goriv spada med dejavnosti z največjim okoljskim odtisom oziroma negativnim vplivom na okolje. Podskladi zato ne bodo nalagali v naložbe, ki ustvarjajo prihodke iz nekonvencionalne nafte in plina. Vključuje prihodke iz naftnih peskov, naftnega skrilavca (nahajališča bogata s kerogenom), plina iz skrilavcev, nafte iz skrilavcev, plina iz premogovnih slojev in metana iz premogovnih slojev.
- S Arktično vrtanje:** Črpanje nafte v arktičnem morju predstavlja večje tveganje razlitja v primerjavi s konvencionalnimi metodami pridobivanja nafte in plina s potencialno nepovratnimi posledicami za občutljiv arktični ekosistem. Podskladi zato ne bodo nalagali v naložbe, ki ustvarjajo prihodke z raziskovanjem in pridobivanjem nafte in plina iz črpališč nad arktičnim krogom.
- S Igre na srečo:** Podskladi ne bodo nalagali v naložbe, ki ustvarijo več kot 5 % svojih prihodkov z dejavnostjo iger na srečo, vključno z igrami na srečo prek spleta ali mobilnih naprav, in podpornih dejavnostih.
- S Zabavna industrija za odrasle:** Podskladi ne bodo nalagali v naložbe, ki ustvarjajo več kot 5 % svojih prihodkov na področju zabavne industrije za odrasle. Gre za podjetja, ki so vključena v proizvodnjo, distribucijo ali prodajo izdelkov za odrasle, pri katerih je prevladujoča tema spolno eksplicitne narave.
- S Civilno strelno orožje:** Podskladi ne bodo nalagali v naložbe, ki ustvarijo več kot 5 % svojih prihodkov iz dejavnosti iz proizvodnje, veleprodaje ali maloprodaje strelnega orožja in streliva, namenjenega civilni uporabi, kamor se uvrščajo osebna in lahka orožja, kot so revolverji, pištole, šibrovke, puške, karabinke in polavtomatske puške.

## Sporna ravnanja

Podskladi bodo ob upoštevanju spornih dejavnosti upoštevali tudi, ali družbe, v katere se vlaga, kršijo določene mednarodno priznane standarde, kot so načela Globalnega dogovora Združenih narodov (UNGC) ter smernice Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja.

## Globalni dogovor Združenih narodov

Globalni dogovor združenih narodov (The UN Global Compact – UNGC) je 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 pa spodbuja podjetja, da sledijo 17 ciljem trajnostnega razvoja Združenih narodov (UN Sustainable Development Goals – SDGs). Dogovor je bil podpisan v letu 2000 in od takrat velja kot standard pri spodbujanju trajnostnega poslovanja podjetij.

Tabela 2: 10 načel Globalnega dogovora Združenih narodov

UNGC področje	UNGC Načela
<b>Človekove pravice</b>	Načelo 1: Podjetja morajo podpirati in spoštovati varstvo mednarodnih človekovih pravic.
	Načelo 2: Podjetja morajo preprečevati kršenje človekovih pravic.
<b>Pravice delavcev</b>	Načelo 3: Podjetja morajo varovati svobodo združevanja in priznavati pravice kolektivnega pogajanja.
	Načelo 4: Podjetja se morajo zavzemati za odpravo vsakršnih oblik prisilnega dela.
	Načelo 5: Podjetja se morajo zavzemati za odpravo otroškega dela.
	Načelo 6: Podjetja se morajo zavzemati za odpravo diskriminacije pri zaposlovanju in delu.
<b>Skrb za okolje</b>	Načelo 7: Podjetja morajo pri obravnavi okoljske problematike slediti načelu previdnosti.
	Načelo 8: Podjetja morajo sprejemati pobude za večjo okoljsko ozaveščenost.
	Načelo 9: Podjetja morajo pospeševati razvoj in širjenje okolju prijaznih tehnologij.
<b>Protikorupcijsko delovanje</b>	Načelo 10: Podjetja se morajo zavzemati za preprečevanje vseh vrst korupcije, vključno z izsiljevanjem in podkupovanjem.

Vir: Združeni narodi

## Smernice OECD za večnacionalne družbe

Smernice OECD za večnacionalne družbe (smernice) so priporočila vlad večnacionalnim družbam, ki delujejo v državah pristopnicah ali zunaj njih. Skladno z veljavnimi zakoni in mednarodno priznanimi standardi zagotavljajo neobvezujoča načela in standarde odgovornega poslovnega ravnanja v globalnem kontekstu. 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 za človekove pravice, zaposlovanje, ravnanje do okolja, boj proti korupciji, varstvo interesov potrošnikov, znanost in tehnologija, konkurenca ter davki. Vsako poglavje predstavlja ključna načela in smernice, ki jih podjetja morajo upoštevati pri svojem mednarodnem poslovanju z namenom spodbujanja odgovornega, etičnega in trajnostnega ravnanja.

### 3.3. ESG strategija Infond Družbeno odgovorni

Infond Družbeno odgovorni dodatno ne nalaga v sledeče sporne dejavnosti:

**Fosilna goriva:** Podsklad ne bo imel kakršnekoli izpostavljenosti do podjetij, ki so izpostavljena dejavnostim, povezanim s fosilnimi gorivi, vključno z raziskovanjem, pridobivanjem, rudarjenjem, skladiščenjem, distribucijo in trgovanjem z nafto in plinom, proizvodnjo in distribucijo termo premoga ter proizvodnjo, distribucijo, skladiščenjem in zalogami metalurškega premoga.

**Alkohol:** Podsklad ne bo nalagal v naložbe, ki ustvarijo več kot 5 % svojih prihodkov s proizvodnjo, distribucijo in prodajo alkoholnih pijač.

**Vojaška industrija:** Podsklad ne bo nalagal v naložbe, ki ustvarijo več kot 5 % svojih prihodkov iz proizvodnje konvencionalnega orožja, komponent za takšne izdelke ali podpornih sistemov in storitev za te izdelke; proizvodnje biološkega ali kemičnega orožja, komponent za takšne izdelke; proizvodnje jedrskega orožja, ekskluzivnih in dvojno uporabnih dostavnih platform, ki so sposobne dostaviti takšne izdelke, namenskih in dvojno uporabnih komponent za te izdelke, storitev, ki se zagotavljajo za takšne izdelke; ter proizvodnje oslepljujočih laserskih, vnetljivih ali nedetektabilnih fragmentnih orožij v zadnjem zaključenem poslovnem letu.

### 3.4. Izjeme

Ne glede na primarno sporno dejavnost, bodo podskladi lahko nalagali v naložbe, ki izpolnjujejo naslednje zahteve:

- S** trajnostne obveznice,
- S** naložbe, ki preko 20 % svojih investicij v osnovna sredstva (CAPEX) usmerjajo v dejavnosti, ki so v skladu z EU Taksonomijo opredeljene kot okoljsko trajnostne.

### 3.5. Implementacija

#### Sporne dejavnosti

Presoja za delovanje podjetij na spornih področjih se opravi s pomočjo storitve s strani družbe MSCI ESG Research – MSCI Business Involvement Screening Research (BISR), kjer pridobimo podatke o obsegu vključenosti podjetij v izdelke, storitve, procese ali operacije, ki lahko povzročijo, prispevajo k ali so povezane z negativnimi socialnimi ali okoljskimi vplivi. Njihov pristop temelji na razkritih dejavnostih, razkritih prihodkih in ocenah prihodkov, ki so ekstrapolirane iz razkritij podjetij

Dostop do metodologije

<https://www.msci.com/documents/1296102/30916262/MSCI+Business+Involvement+Screening+Research+Methodology+-+April+2024.pdf>

Za oceno izjem, se uporablja storitev s strani MSCI ESG Research – MSCI EU Taxonomy, ki je dostopna na:

[https://www.msci.com/documents/1296102/30916262/MSCI+EU+Taxonomy+Methodology+June+2024\\_Public-v2.pdf/f6400e8b-9066-2ecb-5e26-99b629f0c969?t=1719341659133](https://www.msci.com/documents/1296102/30916262/MSCI+EU+Taxonomy+Methodology+June+2024_Public-v2.pdf/f6400e8b-9066-2ecb-5e26-99b629f0c969?t=1719341659133)

#### Sporna ravnanja

Za oceno, ali družbe, v katere se vlaga, kršijo načela Globalnega dogovora Združenih narodov (UNGC) ter smernice Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja se uporablja analiza s strani MSCI ESG Research – MSCI Controversies and Global Norms.

Dostop do metodologije:

<https://www.msci.com/documents/1296102/14524248/ESG-Research-Controversies-Methodology.pdf>

## 4. ESG Ocene

Družba, kot drug pristop uporablja ESG ocene (Environmental, Social, and Governance), ki so merilo uspešnosti podjetij na področju okoljskih, socialnih in upravljavskih dejavnikov. ESG ocene se uporabljajo s strani družbe MSCI ESG Research, tako za podjetja, kot državne izdajatelje.

### 4.1 MSCI ESG Ratings (Podjetja)

MSCI ESG Ratings podajajo oceno upravljanja podjetij s finančno relevantnimi ESG tveganji in priložnostmi. Vsaka ocena upošteva izpostavljenost podjetja potencialno pomembnim ESG tveganjem, kakovost sistemov upravljanja in upravljavskih struktur za ublažitev teh tveganj ter, kjer je primerno, sposobnost podjetja za zadostitev tržnemu povpraševanju po izdelkih in storitvah, ki pozitivno prispevajo k okolju ali družbi.

#### ESG kriteriji

MSCI ESG Ratings so relativne ocene po panogah in so določene na ravni podjetja. Ocene se merijo na globalni sedem stopenjski lestvici, od AAA (najvišja ESG ocena) do CCC (najnižja ESG ocena).

Vsako podjetje je ocenjevano na podlagi dveh do sedmih ključnih okoljskih in družbenih vprašanj (od skupno 33 ključnih vprašanj, tabela 1). Okoljska in družbena ključna vprašanja, pomembna za določeno podjetje, so izbrana glede na izpostavljenost podjetja potencialno pomembnim ESG tveganjem, ki so posledica panog in tržno specifičnih dejavnikov.

Tabela 1: ESG kriteriji

Stebri	Teme	Ključna vprašanja
Okolje	Podnebne spremembe	- Emisije ogljika - Ranljivost na podnebne spremembe - Financiranje okoljskih vplivov - Ogljični odtis izdelkov
	Naravni kapital	- Biotska raznovrstnost in raba zemljišč - Pridobivanje surovin - Vodni stres
	Onesnaževanje in odpadki	- Elektronski odpadki - Embalažni materiali in odpadki - Strupeni izpusti in odpadki
	Okoljske priložnosti	- Priložnosti v čisti tehnologiji - Priložnosti v zelenih stavbah - Priložnosti v obnovljivih virih energije
Družba	Človeški kapital	- Zdravje in varnost - Razvoj človeškega kapitala - Upravljanje dela - Standardi dela v dobavni verigi
	Odgovornost izdelkov	- Kemična varnost - Zaščita potrošnikovih financ - Zasebnost in varnost podatkov - Varnost in kakovost izdelkov - Odgovorno investiranje
	Nasprotovanje deležnikov	- Odnosi v skupnosti - Spornih virov
	Družbene priložnosti	- Dostop do financ - Dostop do zdravstvenega varstva - Priložnosti v prehrani in zdravju
Upravljanje	Korporativno upravljanje	- Upravni odbor - Plačila

	- Lastništvo in nadzor
	- Računovodstvo
<b>Korporativno vedenje</b>	- Poslovna etika
	- Davčna preglednost

Vsa podjetja so ocenjena v okviru stebra upravljanja, ki ga sestavlja šest ključnih vprašanj v temah korporativnega upravljanja in obnašanja podjetja. Ocenjevanje temelji na razliki med najboljšimi praksami in praksami upravljanja posameznega podjetja.

Kjer je primerno, ESG ocena upošteva tudi pozicioniranje podjetja za zadostitev tržnemu povpraševanju po izdelkih in storitvah, ki pozitivno prispevajo k okolju ali družbi.

MSCI ESG Ratings upošteva ukrepe podjetja v upravljanju glede na njihova skupna ESG tveganja in priložnosti. Ukrepi upravljanja so na splošno ocenjeni prek struktur upravljanja podjetij, politik in ciljev, kvantitativnih kazalnikov uspešnosti ter pomembnih spornih vprašanj.

### Lestvica ESG ocen

Najvišja ocena je celotna ESG ocena podjetja, ki je industrijsko relativna sedemstopenjska ocenjevalna lestvica z oznakami od AAA do CCC. Te ocene niso absolutne, ampak so namenjene za interpretacijo v primerjavi z vrstniki v isti industriji. ESG ocena podjetja izhaja iz končne industrijsko prilagojene ocene podjetja, ki temelji na oceni razpoložljivih podatkov na datum zadnje akcije ESG ocenjevanja.

**Tabela 2: Lestvica ESG ocen**

ESG ocena	Vodilno/zaostalo podjetje
AAA	Vodilno
AA	Vodilno
A	Povprečno
BBB	Povprečno
BB	Povprečno
B	Zaostalo
CCC	Zaostalo

### Ocena ESG za podjetja

Skladi, ki v skladu z 8. členom Uredbe SFDR spodbujajo okoljske in socialne značilnosti, ne bodo nalagali v podjetja, ki imajo MSCI ESG Rating nižji od BB. Gre za podjetja, ki imajo zaznano šibko obvladovanje ESG tveganj.

## 4.2 MSCI ESG Government Ratings (države)

MSCI ESG ocene za državne izdajatelje podajajo mnenje o izpostavljenosti in upravljanju ESG tveganj državnih in poddržavnih entitet. MSCI ESG opredeljujejo ESG tveganja za državne in poddržavne entitete kot okoljska, socialna ali upravljavska vprašanja, ki bi lahko vplivala na dolgoročno trajnostnost gospodarstev.

MSCI ESG ocene za vlade so časovno določene ocene, ki se večinoma opirajo na kvantitativno, podatkovno podprto metodologijo za merjenje ESG tveganj, pri čemer uporabljajo razpoložljive kazalnike iz uglednih javnih virov. Na podlagi okvira za izjemne dogodke lahko MSCI ESG raziskave prilagodijo nekatere dejavnike za določeno državno ali poddržavno entiteto, kot je pojasnjeno v spodnjem delu.

MSCI ESG raziskave uporabljajo enako metodologijo ocenjevanja in uteževanja za vse entitete, ki so ocenjene globalno. Ocene so podane na globalni lestvici od AAA do CCC.

Metodologija MSCI ESG ocen za vlade temelji na ocenjevanju upravljanja ESG tveganj državnih ali poddržavnih entitet glede na njihovo izpostavljenost ESG tveganjem.

Izpostavljenost ESG tveganjem vključuje vire (naravni kapital, človeški kapital in finančne vire), ki so predpogoji za trajnostni razvoj in gospodarsko uspešnost države. Ker so države različno obdarjene s temi viri, imajo prirojene prednosti ali slabosti pri pretvarjanju teh sredstev v produktivne dobrine in storitve. Poleg tega upoštevamo tudi druge omogočitvene dejavnike, kot so učinkovita politična upravljavska struktura in pravni sistem, nizka ranljivost na podnebne spremembe in naravne nesreče ter podporno socioekonomsko okolje. Vse to lahko prispeva k učinkoviti uporabi virov gospodarstva.

**Tabela 3: ESG stebri**

Steber	Definicija
Okoljski (E)	Ocenjuje sposobnost vlade za zaščito, izkoriščanje in dopolnjevanje svojih naravnih virov ter blaženje in prilagajanje na podnebne spremembe in naravne nesreče.
Socialni (S)	Ocenjuje sposobnost vlade za razvoj zdrave, produktivne in stabilne delovne sile ter znanstvenega kapitala, da ustvari podporno gospodarsko okolje in spodbuja inovacije.
Upravljavski (G)	Ocenjuje institucionalno sposobnost vlade za podporo dolgoročne stabilnosti in delovanja finančnih, pravnih ter političnih sistemov ter njeno sposobnost za obravnavanje okoljskih in socialnih tveganj.

### Ocena ESG za državne izdajatelje

Skladi, ki v skladu s svojo naložbeno politiko lahko nalagajo v obveznice in instrumente denarnega trga državnih izdajateljev, ne bodo nalagali v izdajatelje, ki so v skladu z MSCI ESG Government Ratings ocenjeni nižje od BB.

## 5. Politika sodelovanja

Družba je sprejela Politiko sodelovanja in uveljavljanja glasovalnih pravic, s katerimi ureja načela in postopke sodelovanja s podjetji in udeleževanja ter glasovanja na skupščinah delniških družb. Politika je dostopna na spletni strani družbe (<https://www.infond.si/>).

Družba s to politiko prispeva k zvišanju standardov korporativnega upravljanja. Prav tako bo družba na skupščinah, kjer bo prisotna, podprla predloge sklepov, ki usmerjajo poslovanje družb k trajnostnostnemu načinu poslovanja. Podpira se vključevanje trajnostnostnih standardov v poslovne procese družb in prizadevanja za transparentna razkritja tveganj, povezanih s trajnostnostnim poslovanjem družb.





## 6. Dobra praksa upravljanja

Ocenjevanje praks dobrega upravljanja je bistven del finančnih produktov, ki spodbujajo okoljske ali družbene značilnosti ali zasledujejo trajnostni naložbeni cilj. SFDR zahteva, da ti produkti – razvrščeni kot člen 8 ali člen 9 – ne vlagajo v vrednostne papirje, izdane s strani podjetij, ki ne sledijo praksam dobrega upravljanja.



Ocena, ali ima družba, v katero se vlaga, dobro prakso upravljanja, se presoja na podlagi ocene upravljanja (Governance Pillar Score) s strani družbe MSCI ESG Research. Ocena upravljanja je del skupne ESG ocene (MSCI ESG Ratings)

Ocena upravljanja temelji na podlagi ocene naslednjih ESG komponent družb, v katere se vlaga:

Ocena korporativnega upravljanja (Corporate Governance):

-  upravni odbor (Board)
-  plačila (Pay)
-  lastništvo in nadzor (Ownership & control)
-  računovodstvo (Accounting)

In dveh komponent znotraj domene Korporativno vedenje (Corporate Behaviour):

-  Poslovna etika (Business Ethics)
-  Davčna preglednost (Tax transparency)

Korporativno upravljanje in Korporativno vedenje, sta pomembni za vsa podjetja. Medtem ko so nekatera tveganja na področju upravljanja univerzalna, se lahko druga razlikujejo glede na lastniško strukturo, dinamiko med ključnimi deležniki, kulturne vidike ter razvoj zaščite vlagateljev na relevantnem trgu. Ker sta Korporativno upravljanje in Korporativno vedenje splošno pomembna in tesno povezana, se upravljanje ocenjuje z metodologijo, ki kvantificira razliko med praksami upravljanja podjetja in tistim, kar se šteje za najboljšo prakso. Prav tako identificira tveganja na področju upravljanja, s katerimi se soočajo vlagatelji podjetja.

Ocene se gibljejo med 0 do 10. Ocena mora znašati vsaj 2,857, da se šteje, da ima družba dobro prakso upravljanja.



## **7. Upoštevanje glavnih škodljivih vplivov**

Sava Infond upošteva glavne škodljive vplive investicijskih odločitev na dejavnike trajnosti kot del investicijskega procesa na produktih, ki spodbujajo okoljske in socialne značilnosti v skladu z 8. členom Uredbe (EU) 2019/2088 o razkritjih, povezanih s trajnostnostjo v sektorju finančnih storitev (uredba SFDR).

Sava Infond se je kot del Zavarovalne skupine Sava zavezala, da bo v skladu s Trajnostno naložbeno politiko Zavarovalne skupine Sava za sklade, ki spadajo pod 8. ali 9. člen Uredbe (EU), upoštevala glavne škodljive vplive.

Dejavniki trajnosti v skladu z uredbo SFDR pomenijo okoljske in socialne zadeve ter zadeve v zvezi z zaposlenimi, spoštovanjem človekovih pravic, bojem proti korupciji in proti podkupovanju. Glavni škodljivi vplivi so razumljeni kot posledica investicijskih odločitev na te dejavnike.

Sava Infond je do sedaj razkrila, kako upošteva glavne škodljive vplive za sklad Infond Družbeno odgovorni za referenčno leto 2022. Podobno bo storila tudi za ostale sklade, ki v skladu z Uredbo SFDR spadajo med 8. oz. 9. člen.

V teh izjavah je pojasnjeno, kateri so glavni škodljivi vplivi investicijskih odločitev, njihov opis, opis politik za ugotavljanje in prednostno razvrščanje, povzetek politik sodelovanja ter opis, v kolikšni meri Sava Infond spoštuje kodekse odgovornega ravnanja in mednarodno priznane standarde.

V tabeli 1 so predstavljeni glavni škodljivi vplivi.

**Tabela 1: 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 katere 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 globalnega dogovora ZN (UN Global Compact) in smernic Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja		1	10
			Pomanjkanje postopkov in mehanizmov za skladnost, s katerimi se spremlja skladnost z načeli globalnega dogovora ZN in smernicami OECD za mednarodna podjetja	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 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	
Kazalniki, ki se uporabljajo za naložbe v državne in nadnacionalne subjekte	Okoljski	15. Intenzivnost toplogrednih plinov	1	15	
	Socialni	16. Države, v katere se vlaga, kjer prihaja do kršitev socialnih pravic	1	16	

## 7.1 Opis politik za ugotavljanje in prednostno razvrščanje glavnih škodljivih vplivov

### Metodologija ugotavljanja in prednostnega razvrščanja glavnih škodljivih vplivov

Na ravni sklada družba za identifikacijo in prednostno obravnavo glavnih škodljivih vplivov uporablja več pristopov, kot so navedeni v politiki.

Eden izmed pristopov na ravni sklada so izključitve spornih dejavnosti in spornih ravnanj z vidika trajnostnega razvoja. S tem pristopom sklad posredno vpliva in blaži glavne škodljive vplive investicijskih odločitev na dejavnike trajnostnosti. Pristop temelji predvsem na treh področjih, kjer družba daje poudarek pri blažitvi glavnih škodljivih vplivov:

- S** podnebne spremembe,
- S** človekove pravice,
- S** dobro korporativno upravljanje.

#### Podnebne spremembe

Skladi, ki spadajo pod 8. člen Uredbe SFDR, ne nalagajo v podjetja s področja fosilnih goriv (termalni premog, nekonvencionalna fosilna goriva, arktično vrtanje). S tem posredno vplivajo na vseh šest glavnih škodljivih vplivov s področja emisij (PAI 1–6).

Sklad Infond Družbeno odgovorni ima dodatno zavezo, da bo imel 20 % nižji ogljični odtis (PAI 2) in intenzivnost toplogrednih plinov (PAI 3) kot njegov primerljiv indeks.

Pri definiciji »trajnostne naložbe« se v skladu z zahtevo, da se ne škoduje bistveno, upošteva biotska raznovrstnost (PAI 7).

#### Človekove pravice

Skladi, ki spadajo pod 8. člen Uredbe SFDR, prav tako ne nalagajo v podjetja, ki kršijo načela Globalnega dogovora Združenih narodov ter smernice Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja (PAI 10). Poleg tega ne nalagajo v podjetja, ki so kakor koli povezana s področjem kontroverznih orožij (PAI 14).

Pri definiciji »trajnostne naložbe« se v skladu z zahtevo, da se ne škoduje bistveno ostalim okoljskim in socialnim ciljem, upoštevajo še:

- S** pomanjkanje postopkov in mehanizmov za skladnost, s katerimi se spremlja skladnost z načeli globalnega dogovora ZN in smernicami OECD za mednarodna podjetja (PAI 11),
- S** neprilagojena plačna vrzel (PAI 12),
- S** zastopanost spolov v odborih (PAI 13).

#### Dobro korporativno upravljanje

Skladi, ki spadajo pod 8. člen Uredbe SFDR, ne nalagajo v podjetja, ki nimajo dobre prakse upravljanja.

Skladi upoštevajo glavne škodljive vplive tudi s tem, da ne nalagajo v podjetja, ki so z vidika ESG dejavnikov (ESG ocena) s strani MSCI ocenjene kot bolj tvegane. Gre za splošen pristop, kjer se sklad izogiba naložbam, ki so z vidika okoljskih, socialnih in upravljavskih dejavnikov slabše ocenjena.

Družba izračunava vse obvezne kazalnike škodljivih vplivov za sklade, ki spadajo pod 8. člen Uredbe SFDR. V prihodnosti se bo pokritost s PAI podatki izboljševala z večjim trajnostnostnim razkrivanjem subjektov na finančnem in nefinančnem trgu. V skladu s tem se bodo načrtovale nadaljnje aktivnosti, v smislu opredelitve omejitev ali usmeritev pri sprejemanju naložbenih odločitev, ki so povezane s kazalniki škodljivih vplivov.

### Metodologija merjenja glavnih škodljivih vplivov

Družba je v letu 2022 začela z zbiranjem podatkov in vzpostavitvijo procesov za izračun kazalnikov škodljivih vplivov na dejavnike trajnostnosti. Dne 30. 6. 2023 je prvič objavila izjavo o glavnih škodljivih vplivih za sklad Infond Družbeno odgovorni. Izmerjenih je bilo 14 kazalnikov škodljivih vplivov, opredeljenih v preglednici 1 Priloge 1 t. i. regulativnih tehničnih standardov SFDR Delegirane uredbe (EU) (2022/1288) za sklad Infond Družbeno odgovorni. Poleg teh družba meri tudi dva dodatna kazalnika – podnebni oz. okoljski kazalnik iz preglednice 2 in kazalnik za socialne zadeve iz preglednice 3 iste priloge.

Kazalniki so bili izračunani na podlagi povprečja četrletnih deležev naložb podjetij, v katera se je vlagalo v referenčnem obdobju od 1. januarja do 31. decembra 2022. Gre za povprečje vplivov na dan 31. marec, 30. junij, 30. september in 31. december. Upoštevale so se najnovejše razpoložljive informacije o glavnih škodljivih vplivih podjetij, v katera je družba vlagala. Izračun posameznega škodljivega vpliva je temeljil na podatkih naložb, za katere so bili podatki tudi razpoložljivi.

Za vsak kazalnik je bil poleg izračunanega vpliva podan tudi opis dosedanjih aktivnosti na tem področju, skupaj z načrtovanimi ukrepi in cilji iz posameznega področja, v kolikor le-ti obstajajo.

### Upravljanje

Uprava družbe Sava Infond je odgovorna za vzpostavljanje sistema, ki zagotavlja usklajenost s sprejetimi načeli na področju trajnostnega razvoja. Obenem je pooblaščen za sprejemanje politik in določanje praktičnih smernic za izvajanje Politike trajnostnega razvoja.

Družba je članica Zavarovalne skupine Sava in je zavezana upoštevati Trajnostno naložbeno politiko Zavarovalne skupine Sava. Politika velja tudi za naložbe v portfeljih vzajemnih skladov, ki v skladu z Uredbo SFDR spadajo pod 8. oziroma 9. člen. Ti skladi upoštevajo glavne škodljive vplive.

Uprava bo redno nadzorovala uspešnost družbe v zvezi z glavnimi škodljivimi vplivi in vsako leto odobrila razkritja v skladu z zakonodajo.

Nadzorni svet družbe je s Politiko trajnostnega razvoja seznanjen in spremlja njeno realizacijo.

## Viri podatkov

Družba je v obdobju do konca leta 2024 uporabljala podatke s strani družbe Moody's. S 1.1.2025 je družba naredila prehod k ponudniku MSCI ESG Research.

MSCI ESG Research uporablja naslednje vire za zbiranje podatkov, ki jih poročajo podjetja:

- S** Neposredna razkritja podjetij: poročila o trajnosti, letna poročila, regulatorne prijave in spletne strani podjetij.
- S** Posredna razkritja podjetij: podatki, ki jih objavljajo vladne agencije, podatki industrijskih in trgovinskih združenj ter podatki tretjih finančnih ponudnikov.
- S** Neposredna komunikacija s podjetji.

Kjer razkritja podjetij niso na voljo, lahko vlagatelji izberejo podskupino predlaganih ocenjenih kazalnikov (kjer je to primerno) na podlagi drugih naborov podatkov MSCI ESG Research. Ti nabori podatkov so zgrajeni na podlagi lastniških metodologij in so podprti s podatki podjetij, tržnih in industrijskih konkurentov, medijev, nevladnih organizacij, večstranskih in drugih verodostojnih institucij.

Ti lastniški nabori podatkov vključujejo: MSCI Business Involvement Screening Research, MSCI ESG Ratings, MSCI ESG kazalnike, MSCI ocene vpliva na podnebje in podnebne podatkovne izdelke ter MSCI ESG Controversies.

## Kakovost podatkov

MSCI ESG Research upošteva širok nabor dimenzij pri določanju kakovosti, vključno s popolnostjo podatkov, izčrpnostjo, pravočasnostjo, natančnostjo ter sledljivostjo nazaj do vira (dokazi).

Avtomatizirani in ročni pregledi kakovosti, ki jih izvaja MSCI ESG Research, obravnavajo ključne vidike skladnosti in natančnosti podatkov. Pristop temelji na izvlečkih poizvedb iz notranjih podatkovnih baz in označuje vnaprej določene pogoje, ki sprožijo spremembe ocen ali sumljive vrednosti. Podatki, ki ne izpolnjujejo standardov kakovosti, so predmet dodatnega pregleda in popravkov.

Ukrepi, ki jih MSCI ESG Research uporablja za podatke, ki se vključujejo v SFDR modul MSCI, vključujejo na primer:

- S** Kakovostno zagotavljanje validacije pri dveh ponudnikih za preverjanje podatkov glede na alternativne vire z uporabo obdelave naravnega jezika (NLP) ali pridobivanja podatkov na podlagi umetne inteligence (AI).
- S** Pregled ključnih besed za zaznavanje/obseg razkritij; kakovostno preverjanje na podlagi sprememb (izstopajoče vrednosti)/obsegov na vseh kvantitativnih podatkih za preverjanje velikih odstopanj in anomalij.
- S** Preverjanje negativnih razkritij za kvalitativne podatkovne točke.
- S** Validacija podatkov in omejitve pri vnosu podatkov za zagotavljanje skladnosti in popolnosti podatkov.
- S** Preverjanje skladnosti enot merjenja.

## Razkritja

Sava Infond glavne škodljive vplive za vsak investicijski sklad, ki spada pod 8. člen Uredbe SFDR, razkriva v skladu z določbami Delegirane uredbe 2022/1288.

Družba razkriva ne le izbrane glavne škodljive vplive, temveč vse glavne škodljive vplive preglednice 1 Priloge 1 Delegirane uredbe SFDR.

## 8. EU Taksonomija



Eden od temeljev Akcijskega načrta EU za financiranje trajnostne rasti je zagotoviti jasnost na trgu glede ekonomskih dejavnosti, ki se lahko štejejo za okoljsko trajnostne, da bi usmerili naložbe v trajnostne projekte in dejavnosti.

EU Taksonomija (Uredba (EU) 2019/852: o vzpostavitvi okvira za spodbujanje trajnostnih naložb je ambiciozen poskus opredelitve teh dejavnosti in pripadajočih tehničnih standardov za šest okoljskih ciljev. Gospodarske dejavnosti in standardi so trenutno opredeljeni za cilja blažitev podnebnih sprememb in prilagajanje podnebnim spremembam.

Člen 3 Uredbe (EU) 2019/852 opredeljuje štiri kriterije, ki jih mora dejavnost izpolniti, da se šteje kot okoljsko trajnostna:

1. bistveno prispeva k enemu ali več okoljskim ciljem iz člena 9 v skladu s členi od 10 do 16;
2. ne škoduje bistveno (DNSH) okoljskim ciljem iz člena 9 v skladu s členom 17;
3. se izvaja v skladu z minimalnimi zaščitnimi ukrepi, določenimi v členu 18, in
4. izpolnjuje tehnična merila za pregled, ki jih je Komisija določila v skladu s členi 10(3), 11(3), 12(2), 13(2), 14(2) ali 15(2).

Sava Infond je v letu 2024 pričela sistematično spremljati usklajenost naložb s Taksonomijo:

-  na ravni podskladov,
-  skrbni pregled naložb.

Družba trenutno spremlja te podatke le informativno, brez dodatnih zavez skladov glede minimalnega deleža usklajenosti.

## 9. Trajnostna naložba v skladu z uredbo SFDR

Izraz "trajnostna naložba", kot ga opredeljuje Uredba SFDR, je ključni koncept v Akcijskem načrtu EU za financiranje trajnostne rasti. Zahteve za razkritje, kako in v kolikšni meri se naložbe ujemajo s to definicijo, so namenjene varovanju vlagateljev pred zelenim zavajanjem (greenwashing) in omogočajo primerjavo finančnih produktov.

### Definicija – Člen 2 (17), v delu glede trajnostne naložbe

„Trajnostna naložba“ pomeni naložbo v gospodarsko dejavnost, ki prispeva k okoljskemu cilju, kot se izmeri na primer s ključnimi kazalniki za učinkovito rabo virov energije, obnovljivih virov energije, surovin, vode in tal ter ustvarjanje odpadkov in emisij toplogrednih plinov, ali za njene vplive na biotsko raznovrstnost in krožno gospodarstvo, ali naložbo v gospodarsko dejavnost, ali ki prispeva k socialnemu cilju, zlasti naložbo, ki prispeva k odpravljanju neenakosti, ki spodbuja socialno kohezijo, socialno vključevanje in delovna razmerja, ali naložbo v človeški kapital oziroma ekonomsko ali socialno prikrajšane skupnosti, pod pogojem, da take naložbe ne škodujejo bistveno kateremu od teh ciljev in da družbe, v katere se vlaga, spoštujejo prakse dobrega upravljanja, zlasti glede dobrih upravljaljskih struktur, odnosov z zaposlenimi, plačilom osebja in spoštovanjem davčnih predpisov.

Definicija trajnostne naložbe je sestavljena iz treh komponent:

- S** prispevka k okoljskemu ali socialnemu cilju,
- S** ne škoduje bistveno tem ciljem (DNSH),
- S** dobre prakse upravljanja: dobre upravljaljske strukture, odnosi z zaposlenimi, plačilo osebja in spoštovanje davčnih predpisov.

Sava Infond je razvila lastno metodologijo, kjer je definirana »trajnostna naložba«: **Metodologija za določitev definicije »Trajnostna naložba« v skladu s SFDR.**



## **10.Skladi, ki spodbujajo okoljske ali socialne značilnosti (8.člen SFDR)**

Družba upravlja več skladov, ki v skladu z Uredbo SFDR spadajo pod 8. člen. Gre za sklade, ki spodbujajo okoljske ali socialne značilnosti pod pogojem, da družbe, v katere se vlaga, spoštujejo prakse dobrega upravljanja. Družba loči med dvema strategijama (pristopoma) spodbujanja okoljskih in socialnih značilnosti.

### **10.1 Infond Družbeno odgovorni**

Sklad Infond Družbeno odgovorni je prvi slovenski sklad, ki trajnostno investira od pričetka delovanja leta 2005. Filozofija sklada je, da je pristop sklada k spodbujanju okoljskih in socialnih značilnosti bolj ambiciozen. Ta za razliko od ostalih skladov Save Infond, ki spadajo pod 8. člen, ne sme investirati v več spornih dejavnosti, prav tako je delež naložb, ki spodbujajo okoljske in socialne značilnosti, višji.

Ključni pristopi k spodbujanju okoljskih in socialnih značilnosti (zavezujoči elementi) so:

- S** Izključitve podjetij iz spornih dejavnosti in podjetij, ki imajo sporna ravnanja.
- S** Izborom naložb, ki so z vidika ESG dejavnikov s strani specializiranih ponudnikov ocenjene kot manj tvegane (ESG ocena). Ocene se uporabljajo tako za podjetja kot tudi za državne izdajatelje.
- S** Dodatna zaveza sklada je, da bosta njegov ogljični odtis in intenzivnost toplogrednih plinov vsaj 20 % nižja od primerljivega indeksa (MSCI World).
- S** Minimalni delež trajnostnih naložb bo znašal vsaj 20 %.
- S** Prav tako morajo družbe, v katere vlaga ta sklad, spoštovati prakso dobrega upravljanja.

## 10.2 Ostali skladi, ki spodbujajo okoljske in socialne značilnosti

Ostali skladi (navedeni so v spodnji tabeli), ki spodbujajo okoljske in socialne značilnosti, imajo enak pristop (ESG Strategija +) in enak zavezujoč minimalni delež naložb, ki spodbujajo okoljske in socialne značilnosti.

Ključni pristopi k spodbujanju okoljskih in socialnih značilnosti (zavezujoča elementa) sta:

- S** Izključitve podjetij iz spornih dejavnosti in podjetij, ki imajo sporna ravnanja.
- S** Izbor naložb, ki so z vidika ESG dejavnikov s strani specializiranih ponudnikov ocenjene kot manj tvegane (ESG ocena). Ocene se uporabljajo tako za podjetja kot tudi za državne izdajatelje.

Prav tako morajo družbe, v katere vlagajo ti skladi, spoštovati prakso dobrega upravljanja.

**Tabela 2: Seznam skladov, ki spadajo pod ESG strategija +**

Vzajemni sklad	
1	Infond Globalni delniški
2	Infond Razviti trgi
3	Infond Evropa
4	Infond ZDA
5	Infond Zdravstvo
6	Infond Tehnologija
7	Infond Select
8	Infond Globalni uravnoteženi
9	Infond Globalni defenzivni
10	Infond Obvezniški – EUR
11	Infond Kratkoročne obveznice – EUR

Na naslednji strani je povzetek pristopov po posameznih skladih, ki so hkrati zavezujoči elementi ESG strategij.

ESG Pristop		ESG Strategija +	ESG Strategija Družbeno odgovorni
Izključitve Sporne dejavnosti	Termalni premog	X	X
	Kontroverzna (sporno) orožja	X	X
	Tobak	X	X
	Zabavna industrija za odrasle	X	X
	Civilno strelno orožje	X	X
	Igralništvo	X	X
	Fosilna goriva		X
	Nekonvecionalna fosilna goriva	X	X
	Arktično vrtanje	X	X
	Vojaška industrija		X
	Alkohol		X
Izključitve Sporno ravnanje	Kršitve načel globalnega dogovora ZN in smernic Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja	X	X
ESG Ocene - podjetja	> B MSCI ESG Rating	X	X
<b>Dodatne zaveze za uravnotežene in obvezniške sklade</b>			
ESG Ocene - državni izdajatelji	> B MSCI ESG Rating	X	X
<b>Ogljični odtis in intenzivnost toplogrednih plinov</b>			
Ogljični odtis			< 20 %
Intenzivnost toplogrednih plinov			< 20 %
<b>Delež "trajnostnih naložb"</b>			
Trajnostne naložbe			> 20 %
<b>Delež usklajenih naložb (ki spodbujajo E/S)</b>			
Delež naložb usklajenih s strategijo		> 70 %	> 80 %
Delež naložb neusklajenih s strategijo		< 30 %	0%

### 10.3. Spremljanje kriterijev trajnosti skozi proces upravljanja

Okoljske in socialne značilnosti, ki jih spodbujajo podskladi, se spremljajo skozi skrbne preglede pred prvim nakupom naložb, obdobje skrbne preglede in mesečno v okviru kontrole kriterijev trajnosti na ravni portfelja:

- Pred izborom naložbe se opravi skrbni pregled, kjer se preveri, ali posamezna naložba izpolnjuje kriterije, zapisane v tej politiki.
- Enkrat mesečno služba upravljanja tveganj preveri, ali podsklad izpolnjuje kriterije trajnosti na ravni portfelja. V primeru odstopanj opozori upravljavca sklada, da odproda naložbe, ki več ne izpolnjujejo kriterijev trajnosti.

## 11 Transparentno poročanje (Razkritja):

Transparentno poročanje predstavlja pomemben del našega pristopa k trajnostnemu investiranju. Transparentno poročamo na ravni entitete in na ravni finančnih produktov v skladu z zahtevami Uredbe SFDR. To se odraža v ustreznih predpogodbenih razkritjih, razkritjih na spletni strani in periodičnih razkritjih.

Vsako regulatorno poročilo/razkritje mora vsebovati:

MSCI izjava o omejitvi odgovornosti, ki je dostopna na <https://www.msci.com/notice-and-disclaimer-for-reporting-licenses>. Pri uporabi katerihkoli podatkov je potrebno upoštevati tudi Obvestilo o tretjih osebah, dostopno na: <https://www.msci.com/msci-third-party-notices>.

## **12 Prehodne in končne določbe**

Ta politika začne veljati dne 1.1.2025 in razveljavlja obstoječo politiko. Skrbnik pregleda politiko vsaki dve leti.

Maribor, 17.12.2024

uprava

## 13 PRILOGA 1: Sporna področja in prag za znatni del prihodkov

### 13.1 Sporna področja – ESG osnovna (vsi podskladi)

Področje	Dejavnost	Prag za znatni del prihodkov (%)
Kontroverzna orožja (protipehotne mine, kasetno strelivo, kemična in biološka orožja, zažigalno orožje, orožja z osiromašenim uranom)	Delovanje na področju kontroverznega orožja	0 %
Termalni premog	pridobivanje termalnega premoga in prodaja zunanjim strankam ter proizvodnja električne energije iz termalnega premoga.termalnegatermalnega	10 %
Tobak	proizvodnjo tobaka ali ustvarijo več kot 5 % svojih prihodkov s distribucijo ali maloprodajo tobačnih izdelkov ali kot imetnik licence blagovnih znamk za tobačne izdelke ali kot dobavitelj tobačnih izdelkov.	Proizvodnja: 0% Distribucija/maloprodaja: 5 %

**13.2 Sporna področja – ESG strategija + (8. člen)**

Področje	Dejavnost	Prag za znatni del prihodkov (%)
Fosilna goriva (termalne nekonvencionalna fosilna goriva, arktično vrtanje)	<p><b>Nekonvencionalna fosilna goriva</b></p> <p><b>Arktično vrtanje:</b> raziskave in pridobivanje fosilnih goriv nad arktičnim krogom</p>	<p>naftni peski in nafta iz skrilavcev (0 %)</p> <p>arktično vrtanje (0 %)</p>
Igre na srečo	Dejavnost in podporne dejavnosti	5 %
Zabavna industrija za odrasle	Proizvodnja, distribucija ali prodaja	5 %
Civilno strelno orožje	Proizvodnja, veleprodaja ali maloprodaja	5 %

### 13.3 Sporna področja – Infond Družbeno odgovorni

Področje	Dejavnost	Prag za znatni del prihodkov (%)
Fosilna goriva	Delovanje na področju fosilnih goriv	0 %
Alkohol	Proizvodnja, distribucija in prodaja	5 %
Vojaška industrija	Prodaja orožja, oborožitvenih sistemov ter ključnih komponent ali storitev	5 %