



Metodologija za doseganje trajnostne naložbene politike pri individualnem upravljanju premoženja

Maribor, julij 2026

Kazalo

1	Namen	3
2	Pristop pri individualnem upravljanju premoženja v skladu s Trajnostno naložbeno politiko Zavarovalne skupine Sava	3
2.1	Merila za izključitveni seznam naložb	5
3	Pristop pri individualnem upravljanju premoženja v skladu z Načrtom upravljanja tveganj skupine kritnih skladov MOJI skladi življenjskega cikla.....	7
3.1	Postopki oziroma metode za ugotavljanje in merjenje tveganj	7
4	Pristop pri individualnem trajnostnem upravljanju premoženja za stranke izven Zavarovalne skupine Sava	7
4.1	Pregled spornih dejavnosti in merila izključitve	8
5	Individualno upravljanje z upoštevanjem Trajnostne naložbene politike Zavarovalne skupine SAVA in v skladu z Načrtom upravljanja tveganj Skupine kritnih skladov ŽC SPD ter trajnostnega upravljanja premoženja za stranke izven Zavarovalne skupine Sava	9
5.1.1	Upravljanje obstoječih naložb	9
5.1.2	Upravljanje novih naložb.....	9
6	Prehodne in končne določbe	10
	Priloga 1 - Tematski pregled spornih aktivnosti v sklopu smernic OECD in načel UNGC.....	11
	Priloga 2: Opis metodologije ESG- ocene držav	12
	Priloga 3: NACE kode	13

1 Namen

Družba Sava Infond (v nadaljevanju: družba) na podlagi 32. člena v povezavi s 150. členom Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (v nadaljevanju ZISDU-3) opravlja storitev individualnega gospodarjenja s finančnimi instrumenti.

Družba to storitev opravlja za dve skupini strank, pri čemer se metodološki pristop razlikuje po tipu stranke, in sicer za:

-  članice Zavarovalne skupine Sava (Sava Re, Zavarovalnica Sava in Sava pokojninska) - za te stranke je ta metodologija v celoti usklajena z vsebino krovne Trajnostne naložbene politike Zavarovalne skupine Sava (TNP ZS Sava);
-  stranke izven Zavarovalne skupine Sava - za te stranke se uporabljajo prilagojena merila, opredeljena v 4. točki te metodologije.

Cilj družbe je, da se z metodologijo zagotovi dosledna skladnost z veljavnimi zakoni in predpisi s področja trajnostnih naložb, kot so Uredba o razkritjih, povezanih s trajnostjo, v sektorju finančnih storitev (SFDR) in drugi evropski in nacionalni predpisi, hkrati pa slediti trajnostnemu okviru nadrejene družbe in Načrtu upravljanja tveganj skupine kritnih skladov MOJI skladi življenjskega cikla.

Ta metodologija se uporablja za vse naložbe individualnih portfeljev, ki jih upravlja Sektor individualnega upravljanja premoženja družbe Sava Infond.

Družba pri izvajanju trajnostne politike v okviru individualnega upravljanja premoženja za članice Zavarovalne skupine Sava upošteva in kombinira dva ključna dokumenta:

-  Trajnostno naložbeno politiko Zavarovalne skupine Sava, ki velja za večino upravljanih sredstev znotraj skupine za stranko SAVA Re, Zavarovalnico SAVA in registre oz. sklade Moj rentni sklad, Kritni sklad DPRZ in Sava pokojninska d.d.;
-  Načrt upravljanja tveganj skupine kritnih skladov MOJI skladi življenjskega cikla, ki se uporablja za sklade življenjskega cikla, ki so Moj dinamični, Moj uravnoteženi in Moj zjamčeni sklad.

Družba verjame, da sistematično upoštevanje okoljskih, socialnih in upravljavskih dejavnikov v investicijskem procesu ne le optimizira tveganja, temveč ključno pripomore k pozitivnim in trajnostnim premikom na okoljskem in družbenem področju.

2 Pristop pri individualnem upravljanju premoženja v skladu s Trajnostno naložbeno politiko Zavarovalne skupine Sava

Namen TNP Zavarovalne skupine 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.

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 zavezništva za spodbujanje trajnosti v naložbenem procesu in
- upoštevanje glavnih škodljivih vplivov naložbenih odločitev na dejavnike trajnosti.

Pri investiranju v državne obveznice se s spremljanjem trajnostne bonitetne ocene (t. i. ESG-ocene) države s strani družbe MSCI Inc. (angl. MSCI ESG Ratings) 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.

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 vlaganju v vzajemne sklade je zaželeno povečevanje deleža investicijskih skladov, 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.

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 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 preko 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 zanj 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 3 k tej politiki.

2.1 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-ocena držav, kjer so upoštevana merila E, S in G. Merila za izključitveni seznam naložb so predstavljeni v spodnji preglednici.

Tabela 1: Pregled izključenih panog in ravnanj

Panoga	Merilo za uvrstitev na izključitveni seznam
Zabavna industrija za odrasle	5 % prihodkov izdajatelja
Proizvodnja, distribucija in prodaja tobačnih 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 upoštevatata OECD in UNGC, je v prilogi 1 k tej politiki.

** Natančen opis, kaj zajema ESG-ocena držav, je v prilogi 2 k tej politiki.

Skupina podatke za namene izračunov ter priprave pregleda izključitvenega seznama naložbenega portfelja uporablja podatke družbe MSCI Inc. Presoja za delovanje podjetij na spornih področjih se opravi s pomočjo storitve družbe MSCI ESG Research LLC – MSCI Business Involvement Screening Research (BISR), pri čemer se pridobijo podatki o obsegu vključenosti podjetij v izdelke, storitve, procese ali delovanje, ki lahko povzročijo negativne družbene ali okoljske vplive, prispevajo k njim ali so povezani z njimi. Njihov pristop temelji na razkritih dejavnostih, razkritih prihodkih in ocenah prihodkov, ki so ekstrapolirane iz razkritij podjetij. 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.

Skupina najmanj četrtno 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, 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.

3 Pristop pri individualnem upravljanju premoženja v skladu z Načrtom upravljanja tveganj skupine kritnih skladov MOJI skladi življenjskega cikla

3.1 Postopki oziroma metode za ugotavljanje in merjenje tveganj

Upravljavec pri nalaganju sredstev kritnega sklada upošteva tudi dolgoročne učinke naložb na okoljske in socialne dejavnike ter dejavnike upravljanja družb.

Upravljavec pri vsaki novi naložbi preveri oceno ESG (angleško: Environmental, Social, Governance) izdajatelja ali finančnega instrumenta, če jo lahko pridobi. Preverja se tudi ESG ocena države, ki mora biti višja od B ali CCC.

Upravljavec zasleduje povprečno ESG oceno (angleško: Environmental, Social, Governance) celotnega naložbenega portfelja kritnega sklada, za del, za katerega so podatki razpoložljivi. Merjenje se izvaja najmanj polletno. Povprečna ESG ocena za del posameznega naložbenega portfelja kritnih skladov, za katerega so podatki razpoložljivi, naj znaša vsaj 4,5 (na lestvici 0-10), pri čemer nižja ESG ocena predstavlja višjo stopnjo tveganja.

Upravljavec preverja gospodarske sektorje izdajateljev vrednostnih papirjev in izključuje naložbe v nekatere gospodarske sektorje, kot so: zabavna industrija za odrasle, proizvodnja, distribucija in prodaja tobačnih izdelkov, igralništvo, sporno orožje, konvencionalno pridobivanje nafte in plina, proizvodnja električne energije na osnovi termalnega premoga, rudarjenje termalnega premoga, plin iz skrilavcev in nafta iz skrilavcev.

Izjema so naložbe v te sektorje, če izdajatelj zagotovi, da je naložba trajnostna. V primeru obveznic se naložba smatra za trajnostno, če gre za zeleno, socialno, trajnostno ali obveznico, vezano na trajnostne cilje. Pri investicijskih skladih pa morajo biti skladi skladni s členom 8 ali členom 9 uredbe SFDR.

Gospodarske sektorje se spremlja z NACE kodami (Nomenclature statistique des activités économiques dans la Communauté européenne), ki jih uporablja Evropska unija za razvrščanje različnih gospodarskih dejavnosti. S 1. 1. 2025 so začele veljati nove t.i. NACE Rev. 2.1 kode.

Upravljavec preverja trajnostne kriterije izdajatelja oz. finančnega instrumenta s pomočjo podatkov, ki jih pridobi od uveljavljenega ponudnika podatkov, MSCI Inc. MSCI Inc. informacije zbira neposredno od podjetij oziroma jih oceni v primeru, da podjetje še ni razkrilo natančnih vrednosti.

Postopke oziroma metode za ugotavljanje in merjenje tveganj izvaja Sektor spremljave naložb na SAVA pokojninski.

4 Pristop pri individualnem trajnostnem upravljanju premoženja za stranke izven Zavarovalne skupine Sava

Cilj upravljavca je s strokovnim upravljanjem premoženja strankam izven Zavarovalne skupine Sava zagotavljati varne in donosne naložbe, ki jim pomagajo pri uresničevanju njihovih finančnih ciljev. K temu pomembno pripomore tudi upoštevanje okoljskih, socialnih in upravljavskih dejavnikov (ESG) v naložbeni proces, kar omogoča uspešno prepoznavanje tržnih priložnosti in učinkovito obvladovanje tveganj.

Pristop za stranke izven Zavarovalne skupine Sava primarno temelji na strategiji izključitve podjetij iz spornih dejavnosti. Portfelji teh strank ne bodo vključevali naložb v podjetja, ki delujejo v dejavnostih, za katere družba ocenjuje, da povzročajo največjo škodo okolju in družbi. Podrobnosti o teh omejitvah so ustrezno opredeljene v internih aktih. Družba ocenjuje, da je s tem vpliv trajnostnih tveganj na donos portfelja strank omejen.

Družba pri opravljanju storitve gospodarjenja s finančnimi instrumenti ne upošteva glavnih škodljivih vplivov. Družba želi strankam v trenutni fazi izvajanja storitev omogočiti naložbe v najširši možni segment finančnih instrumentov. Kazalnikov škodljivih vplivov trenutno na ravni vseh vrst finančnih instrumentov ni mogoče enotno, konsistentno in primerljivo spremljati. Poleg tega je za določene vrste finančnih instrumentov razpoložljivost ustreznih in primerljivih podatkov omejena. V primeru, da bo družba zaznala izboljšanje pogojev, zlasti glede primerljivosti metodologij in razpoložljivosti podatkov, bo ponovno ocenila možnost sistematičnega spremljanja glavnih škodljivih vplivov na ravni vseh vrst naložb.

4.1 Pregled spornih dejavnosti in merila izključitve

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, termalnega termalnega	10 %
Tobak	proizvodnja 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 %

- **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. Portfelji ne bodo vključevali podjetij, 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.
- **Termalni premog:** Termalni premog je v globalnem merilu daleč največji izvor emisij toplogrednih plinov med viri energije. Portfelji 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 prodaja zunanjim strankam ter proizvodnja električne energije iz termalnega premoga.
- **Tobak:** Kajenje oziroma uporaba tobaka sodi med najbolj nezdrave in družbeno škodljive navade. Portfelji ne bodo vključevali podjetij, ki se ukvarjajo s primarno 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.

5 Individualno upravljanje z upoštevanjem Trajnostne naložbene politike Zavarovalne skupine SAVA in v skladu z Načrtom upravljanja tveganj Skupine kritnih skladov ŽC SPD ter trajnostnega upravljanja premoženja za stranke izven Zavarovalne skupine Sava

5.1.1 Upravljanje obstoječih naložb

Portfelji naložb, ki so v individualnem upravljanju premoženja, se usklajujejo s trajnostno politiko posamezne stranke. Upravljanja portfelja obstoječih naložb z vidika trajnosti za stranke SAVA Re in Zavarovalnico SAVA ter kritnimi skladi SAVA Pokojninske, ki so predmet konsolidacije (Moj rentni sklad, kritni sklad DPRZ, SAVA Pokojninska d.d.) se izvaja v skladu z vsakokratno veljavno Trajnostno naložbeno politiko Zavarovalne skupine SAVA.

Skladi življenjskega cikla SAVA Pokojninske se z vidika trajnosti upravljajo v skladu s vsakokratno veljavnim Načrtom upravljanja tveganj Skupine kritnih skladov življenjskega cikla.

Na ravni skupine (Middle office) se na četrletni ravni pripravi pregled naložb v skladu s Trajnostno naložbeno politiko Zavarovalne skupine SAVA. Pripravi se pregled izključitvenih panog, ESG ocene držav ter Kršenje človekovih pravic in spremljanje upravljalškega vidika podjetij po merilih UNGC in OECD. Skupina pregled posreduje v Sektor individualnega upravljanja premoženja na Sava Infond.

Naložbe in izdajatelji, za katere se 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 le-te ne uvrsti na izključitveni seznam naložb. S tem skupina podpira prizadevanja izdajateljev za bolj trajnostno delovanje in prestrukturiranje. Vsebina ugotovitev je dodatno predstavljena v zapisniku, ki je poslan tudi v podpis Službi za upravljanja tveganj na Infondu.

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

SAVA Pokojninska pripravi pregled naložb za kritne sklade življenjskega cikla in ga posreduje Sektorju individualnega upravljanja premoženja na Sava Infond z namenom, da se v dogovorjenem roku neustrezne naložbe odprodajo iz portfeljev, če je to možno. Priporočljivo je, da se neskladne naložbe odprodajo v šestih mesecih po ugotovitvi neskladnosti. V primeru, da bi se s prodajo realizirali večji negativni finančni učinek, se prosi za strokovno mnenje Poslovnega centra za finančno poslovanje in upravljanje finančnih naložb oz. Odbora za upravljanja tveganj in naložbenje (OUTN).

Upravljelec za stranke izven Zavarovalne skupine Sava najmanj na letni ravni pripravi pregled in oceno, ali so naložbe v posameznem portfelju usklajene z zahtevami te trajnostne naložbene politike.

V primeru, da se posamezna naložba po nakupu (zaradi spremembe dejavnosti izdajatelja ali posodobitve podatkov) uvrsti na seznam izključitvenih panog, upravljelec sproži postopek za uskladitev portfelja. Naložbo je potrebno odprodati v roku 6 mesecev od ugotovitve neskladnosti.

5.1.2 Upravljanje novih naložb

Za vsako novo naložbo Sektor individualnega upravljanja premoženja pripravi skrbni pregled naložbe.

Sektor individualnega upravljanja premoženja pripravi skrbni pregled naložbe, ki zajema tako zahteve Trajnostne naložbene politike Zavarovalne skupine SAVA, zahteve v skladu z Načrtom upravljanja tveganj Skupine kritnih skladov življenjskega cikla SAVA Pokojninske in zahteve za trajnostno upravljanje za stranke izven Zavarovalne skupine Sava.

V primeru, da se na podlagi skrbnega pregleda ugotovi, da naložba ne izpolnjuje kriterijev Trajnostne naložbene politike Zavarovalne skupine SAVA ali Načrta upravljanja tveganj Skupine kritnih skladov življenjskega cikla SAVA Pokojninske ali zahtev za trajnostno upravljanje za stranke izven Zavarovalne skupine Sava in bi se posledično uvrstila na seznam izključitev, investiranje v takšno naložbo ni dovoljeno.

Znotraj skrbnega pregleda je jasno razmejeno, ali posamezna naložba prestane kriterije Trajnostne naložbene politike Zavarovalne skupine SAVA, kriterije Načrta upravljanja tveganj Skupine kritnih skladov življenjskega cikla SAVA Pokojninske oz. ali prestane zahteve za trajnostno upravljanje za stranke izven Zavarovalne skupine Sava.

V primeru novih 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 zanj 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 3 k tej politiki.

Pred vsakim morebitnim nakupom naložbe, ki nima podatkov s strani MSCI bo izveden trajnostni pregled naložbe, ki se predloži v potrditev pristojni stranki. Nakup se izvede šele po prejeti potrditvi, da je naložba skladna z zahtevami trajnostne politike.

6 Prehodne in končne določbe

Metodologija prične veljati dne 1. 8. 2026. Z dnem uveljavitve preneha veljati Metodologija za doseganje trajnostne naložbene politike pri individualnem upravljanju premoženja z dne 4. 2. 2026.

Spremembe prilog Metodologije ne pomenijo spremembe vsebine Metodologije.

Maribor, 9. 7. 2026

SAVA INFOND d.o.o.

Priloga 1 - Tematski pregled spornih aktivnosti v sklopu smernic OECD in načel UNGC

Področje uporabe	Tematska področja	OECD	UNGC
Človekove pravice	Državlanske 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
	Biotška 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

Priloga 2: Opis metodologije ESG - ocene držav

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 značja	4 %	Učinkovitost človeškega kapitala	3 %
					Aktivno upravljanje kapitala	4 %
	Tveganje v zvezi z gospodarskim okoljem	10 %	Gospodarsko okolje	10 %	Dobro počutje	10 %
Upravljalni (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 svobodine	10 %
			Učinkovitost upravljanja	10 %		

Vir: MSCI Inc.

Priloga 3: NACE kode

NACE kode panog, uvrščenih na izključitveno listo

NACE koda	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 tobakčnih 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 tobaknimi izdelki
G47.260	Trgovina na drobno s tobaknimi izdelki
S92.000	Prigajanje iger na srečo
S92.001	Dejavnost igralnic
S92.002	Prigajanje iger na srečo, razen v igralnicah