

**Izjava o glavnih škodljivih vplivih**  
naložbenih odločitev na dejavnike trajnosti  
Save Infond, d.o.o.,  
s kodo LEI 549300WLK330OXO4QV57,  
za leto 2025

Maribor, junij 2026



## Vsebina

<b>1</b>	<b>Povzetek</b> .....	<b>3</b>
<b>2</b>	<b>Opis glavnih škodljivih vplivov naložbenih odločitev na dejavnike trajnosti</b> .....	<b>5</b>
<b>3</b>	<b>Opis politik za ugotavljanje in prednostno razvrščanje glavnih škodljivih vplivov naložbenih odločitev na dejavnike trajnosti</b> .....	<b>16</b>
3.1	Metodologija ugotavljanja in prednostnega razvrščanja glavnih škodljivih vplivov.....	16
3.2	Viri podatkov.....	17
3.3	Metodologija merjenja glavnih škodljivih vplivov.....	17
<b>4</b>	<b>Politika sodelovanja</b> .....	<b>18</b>
<b>5</b>	<b>Sklici na mednarodne standarde</b> .....	<b>19</b>
<b>6</b>	<b>Primerjava s predhodnimi obdobji</b> .....	<b>19</b>

Izjava o glavnih škodljivih vplivih naložbenih odločitev na dejavnike trajnostnosti

**Udeleženec na finančnem trgu:** Sava Infond, družba za upravljanje, d.o.o. (koda LEI: 549300WLK330OXO4QV57)

## 1 Povzetek

Sava Infond, družba za upravljanje, d.o.o. (družba), upošteva glavne škodljive vplive svojih naložbenih odločitev na dejavnike trajnostnosti.

Izjava o glavnih škodljivih vplivih naložbenih odločitev na dejavnike trajnostnosti družbe zajema **referenčno obdobje od 1. januarja do 31. decembra 2025.**

Kazalniki so izračunani na podlagi povprečja četrletnih deležev naložb podjetij, v katera se je vlagalo v referenčnem obdobju od 1. januarja do 31. decembra 2025, in glede na najnovejše razpoložljive informacije o glavnih škodljivih vplivih podjetij, v katera se je vlagalo.

Glavne škodljive vplive družba od 1. januarja 2022 upošteva pri investicijskem skladu Infond Družbeno odgovorni ter od 20. avgusta 2024 tudi pri 11 dodatnih investicijskih skladih, ki so usklajeni z 8. členom Uredbe (EU) 2019/2088 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 27. novembra 2019 o razkritjih, povezanih s trajnostnostjo (uredba SFDR).

Družba pri svojih drugih produktih ni upoštevala glavnih škodljivih vplivov.

Vrednosti v spodnjih preglednicah se nanašajo na vse sklade, ki jih družba upravlja, in ne le na sklade, pri katerih je upoštevala glavne škodljive vplive.

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

Ta dokument vključuje pojasnilo, kateri so glavni škodljivi vplivi naložbenih 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.

Povzetek glavnih škodljivih vplivov, ki jih upošteva Sava Infond, je prikazan v preglednici 1.

**Preglednica 1: Povzetek glavnih škodljivih vplivov na dejavnike trajnosti**

Velja za	Področje	KPI	Preglednica	Št.
Kazalniki, ki se uporabljajo za naložbe v podjetja, v katera se vlaga	Podnebni in drugi okoljski kazalniki	Emisije toplogrednih plinov (TGP)	1	1
		Ogljični odtis	1	2
		Intenzivnost TGP 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
		Dejavnosti, 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 ter 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
Kazalniki, ki se uporabljajo za naložbe v državne in nadnacionalne subjekte	Okoljski	Intenzivnost TGP	1	15
	Socialni	Države, v katere se vlaga, kjer prihaja do kršitev socialnih pravic	1	16
Kazalniki, ki se uporabljajo za naložbe v nepremičninska sredstva	Fosilna goriva	Izpostavljenost fosilnim gorivom prek nepremičninskih sredstev	1	17
	Energijska učinkovitost	Izpostavljenost energijsko neučinkovitim nepremičninskim sredstvom	1	18
Dodatni kazalniki, ki se uporabljajo za naložbe v podjetja, v katera se vlaga	Okoljski kazalnik (emisije)	Naložbe v podjetja brez pobud za zmanjšanje emisij ogljika	2	4
	Kazalnik za spoštovanje človekovih pravic	Število primerov resnih težav in incidentov v zvezi s človekovimi pravicami, povezanih s podjetji, v katera se vlaga, na podlagi tehtanega povprečja	3	14

## 2 Opis glavnih škodljivih vplivov naložbenih odločitev na dejavnike trajnostnosti

V nadaljevanju so kvalitativno in kvantitativno predstavljeni kazalniki PAI, kot jih določa priloga I k delegirani uredbi SFDR.

**Preglednica 2: Kazalniki, ki se uporabljajo za naložbe v podjetja, v katera se vlaga**

Kazalnik škodljivih vplivov na trajnostnost	Merilo	Vpliv 2025	Vpliv 2024	Enota	Pokritost 2025	Pokritost 2024	Pojasnilo	Sprejeti ukrepi, načrtovani ukrepi in cilji, določeni za naslednje referenčno obdobje	
<b>PODNEBNI IN DRUGI OKOLJSKI KAZALNIKI</b>									
Emisije toplogrednih plinov (TGP)	1. Emisije TGP	Emisije TGP obsega 1	20.083,32	16.810,86	t CO <sub>2</sub> e	97,33 %	97,10 %	V letu 2025 je v primerjavi z letom 2024 prišlo do povečanja emisij toplogrednih plinov obsega 1 za 3.272,46 t CO <sub>2</sub> e. Sprememba kazalnika je predvsem posledica sprememb v strukturi portfelja in povečanja sredstev v upravljanju.	<b>Sprejeti ukrepi</b> Družba upošteva politiko odgovornega investiranja in v skladu z njo skladi, ki spadajo pod 8. člen uredbe SFDR, ne vlagajo v podjetja, dejavna v sektorju termalnega premoga, prav tako poskušajo omejiti naložbe na področjih fosilnih goriv, ki imajo večji negativni vpliv na okolje (nekonvencionalna fosilna goriva in arktično vrtnanje). S tem posredno vplivajo na vseh šest glavnih škodljivih vplivov s področja emisij (kazalniki 1–6).
		Emisije TGP obsega 2	5.865,48	4.409,01	t CO <sub>2</sub> e	97,33 %	97,10 %	V letu 2025 so se emisije toplogrednih plinov obsega 2 povečale za 1.456,47 t CO <sub>2</sub> e v primerjavi z letom 2024. Sprememba kazalnika je predvsem posledica sprememb v strukturi portfelja in povečanja sredstev v upravljanju.	Sklad Infond Družbeno odgovorni ima dodatno zavezo, da ne vlaga v podjetja, dejavna v sektorju fosilnih goriv, hkrati pa ima zavezo, da ima za 20 % nižji ogljični odtis (kazalnik 2) in intenzivnost toplogrednih plinov (kazalnik 3) kot njegov primerljivi indeks.  <b>Načrtovani ukrepi in cilji</b> Skladi, ki spadajo pod 8. člen uredbe SFDR, bodo še naprej izključevali podjetja, dejavna v sektorju termalnega premoga, ter omejevali naložbe na področju fosilnih goriv (nekonvencionalna fosilna goriva in arktično vrtnanje). Infond Družbeno odgovorni bo še naprej izključeval podjetja, dejavna v sektorju fosilnih goriv, ter si prizadeval, da bo imel za 20 % nižji ogljični odtis (kazalnik 2) in intenzivnost

Izjava o glavnih škodljivih vplivih naložbenih odločitev na dejavnike trajnostnosti

Kazalnik škodljivih vplivov na trajnostnost	Merilo	Vpliv 2025	Vpliv 2024	Enota	Pokritost 2025	Pokritost 2024	Pojasnilo	Sprejeti ukrepi, načrtovani ukrepi in cilji, določeni za naslednje referenčno obdobje
	Emisije TGP obsega 3	210.488,93	178.097,83	t CO <sub>2</sub> e	97,34 %	97,11 %	V letu 2025 so se emisije toplogrednih plinov obsega 3 povečale za 32.391,1 t CO <sub>2</sub> e v primerjavi z letom 2024. Sprememba kazalnika je predvsem posledica sprememb v strukturi portfelja in povečanja sredstev v upravljanju.	toplogrednih plinov (kazalnik 3) kot njegov primerljivi indeks.
	Emisije TGP skupaj (obsegi 1, 2 in 3)	236.694,65	199.080,16	t CO <sub>2</sub> e	97,31 %	97,10 %	V poročanem obdobju so se v primerjavi s predhodnim obdobjem skupne emisije toplogrednih plinov povečale za 37.614,49 t CO <sub>2</sub> e. Sprememba kazalnika je predvsem posledica sprememb v strukturi portfelja in povečanja sredstev v upravljanju.	Prav tako si bodo skladi prizadevali, da se bo njihov emisijski profil v prihodnjih letih izboljševal.
	<b>2. Ogljični odtis</b>	Ogljični odtis	285,30	290,17	t CO <sub>2</sub> e / mio EUR naložb	97,31 %	97,10 %	V poročanem obdobju se je v primerjavi s predhodnim obdobjem ogljični odtis zmanjšal za 4,87 t CO <sub>2</sub> e / mio EUR naložb. Zmanjšanje je skladno tako s trajnostnimi cilji skupine, ki jim sledi tudi družba, kakor tudi z njeno trajnostno naložbeno politiko.

Izjava o glavnih škodljivih vplivih naložbenih odločitev na dejavnike trajnostnosti

Kazalnik škodljivih vplivov na trajnostnost	Merilo	Vpliv 2025	Vpliv 2024	Enota	Pokritost 2025	Pokritost 2024	Pojasnilo	Sprejeti ukrepi, načrtovani ukrepi in cilji, določeni za naslednje referenčno obdobje
<b>3. Intenzivnost TGP podjetij, v katera se vlaga</b>	Intenzivnost TGP podjetij, v katera se vlaga	764,70	761,24	t CO <sub>2</sub> e / mio EUR prihodkov podjetij	97,31 %	97,40 %	V poročanem obdobju se je v primerjavi s predhodnim obdobjem intenzivnost toplogrednih plinov podjetij, v katera se vlaga, rahlo povečala za 3,46 t CO <sub>2</sub> e / mio EUR prihodkov. Povečanje kazalnika je predvsem posledica sprememb v strukturi portfelja.	
<b>4. Izpostavljenost podjetjem, dejavnim v sektorju fosilnih goriv</b>	Delež naložb v podjetja, dejavna v sektorju fosilnih goriv	5,28	6,97	%	97,22 %	97,45 %	V poročanem obdobju se je v primerjavi s predhodnim obdobjem delež naložb v podjetja, dejavna v sektorju fosilnih goriv, zmanjšal za 1,69 odstotne točke (o. t.). Zmanjšanje je skladno tako s trajnostnimi cilji skupine, ki jim sledi tudi družba, kakor tudi z njeno trajnostno naložbeno politiko.	
<b>5. Delež porabe in proizvodnje energije iz neobnovljivih virov</b>	Delež porabe in proizvodnje energije iz neobnovljivih virov podjetij, v katera se vlaga, v primerjavi z obnovljivimi viri energije, izražen kot odstotek vseh virov energije	53,58	51,51	%	84,58 %	80,30 %	V poročanem obdobju se je v primerjavi s predhodnim obdobjem delež porabe in proizvodnje energije iz neobnovljivih virov povečal za 2,07 o. t. Povečanje je deloma posledica sprememb v sestavi portfelja, deloma pa posledica izboljšanega obsega razpoložljivih podatkov, ki zajema večje število podjetij kot v preteklem letu.	

Izjava o glavnih škodljivih vplivih naložbenih odločitev na dejavnike trajnostnosti

Kazalnik škodljivih vplivov na trajnostnost	Merilo	Vpliv 2025	Vpliv 2024	Enota	Pokritost 2025	Pokritost 2024	Pojasnilo	Sprejeti ukrepi, načrtovani ukrepi in cilji, določeni za naslednje referenčno obdobje	
<b>6. Intenzivnost porabe energije na podnebni sektor z velikim vplivom</b>	Poraba energije v GWh na milijon EUR prihodkov podjetij, v katera se vlaga, na podnebni sektor z velikim vplivom	A: 0,38 B: 0,90 C: 0,19 D: 2,89 E: 0,88 F: 0,13 G: 0,22 H: 1,33 L: 0,39	A: 0,32 B: 1,05 C: 0,21 D: 2,04 E: 0,76 F: 0,14 G: 0,19 H: 1,31 L: 0,44	GWh / mio EUR prihodkov podjetja	91,77 %	87,89 %	Pri nekaterih panogah je bilo zaznano znižanje, medtem ko so bile pri panogah D, E, G in H evidentirane višje vrednosti kazalnika. Spremembe so predvsem posledica prestrukturiranja portfelja in razlik v izpostavljenosti do panog z različno stopnjo energetske intenzivnosti.		
<b>Biotska raznovrstnost</b>	<b>7. Dejavnosti, ki negativno vplivajo na občutljiva območja biotske raznovrstnosti</b>	Delež naložb v podjetja, v katera se vlaga, ki se nahajajo oziroma poslujejo na občutljivih območjih biotske raznovrstnosti ali v njihovi bližini, njihove dejavnosti pa škodljivo vplivajo na ta območja	6,27	6,11	%	97,21 %	97,39 %	V poročanem obdobju se je v primerjavi s predhodnim obdobjem delež naložb v podjetja, ki negativno vplivajo na občutljiva območja biotske raznovrstnosti, povečal za 0,16 o. t.  Sprememba je pretežno posledica nekoliko višje vrednosti naložb v podjetja iz sektorja pridobivanja naravnih surovin, kot so rudarstvo ter pridobivanje nafte in plina, ki imajo po naravi svojega poslovanja večji vpliv na naravno okolje.	<b>Sprejeti in načrtovani ukrepi ter cilji za naslednje referenčno obdobje</b> Cilj sklada Infond Družbeno odgovorni je imeti vsaj 20 % trajnostnih naložb v skladu z uredbo SFDR. Pri definiciji »trajnostne naložbe« se v skladu z zahtevo, da se ne škoduje bistveno, upošteva biotska raznovrstnost (kazalnik 7).  Prav tako skladi, ki spadajo pod 8. člen uredbe SFDR, pri svojem izboru naložb upoštevajo tudi merilo ocen ESG, pridobljenih od ponudnika MSCI ESG Research. Ena od podkomponent te ocene sta tudi biotska raznovrstnost in raba zemljišč. Menimo, da bomo z upoštevanjem teh ocen pri naložbenem procesu posredno pozitivno vplivali na zmanjšanje dejavnosti, ki negativno vplivajo na občutljiva območja biotske raznovrstnosti.

Izjava o glavnih škodljivih vplivih naložbenih odločitev na dejavnike trajnostnosti

Kazalnik škodljivih vplivov na trajnostnost	Merilo	Vpliv 2025	Vpliv 2024	Enota	Pokritost 2025	Pokritost 2024	Pojasnilo	Sprejeti ukrepi, načrtovani ukrepi in cilji, določeni za naslednje referenčno obdobje	
<b>Voda</b>	<b>8. Emisije v vodo</b>	Tone emisij v vodo, ki jih ustvarijo podjetja, v katera se vlaga, na milijon EUR naložb, izraženo kot tehtano povprečje	0,10	0,22	t emisij / mio EUR naložb	5,28 %	1,75 %	V poročanem obdobju se je v primerjavi s predhodnim obdobjem kazalnik emisij v vodo znižal za 0,12 t / mio EUR naložb. Znižanje kazalnika je posledica sprememb v sestavi portfelja, pri čemer se je relativna vrednost naložb v podjetja z visokimi izpusti v vodo znižala.	<b>Sprejeti in načrtovani ukrepi ter cilji za naslednje referenčno obdobje</b> Trenutno družba nima opredeljenega cilja za zmanjševanje naložb v podjetja, ki izpuščajo emisije v vodo. Glede na nizko pokritost s podatki je cilj, da družba v prihodnjem letu pridobi več podatkov. Vendar skladi, ki spadajo pod 8. člen uredbe SFDR, pri svojem izboru naložb upoštevajo tudi merilo ocen ESG, pridobljenih od ponudnika MSCI ESG Research. Ena od podkomponent te ocene je tudi vodni stres. Menimo, da bomo z upoštevanjem teh ocen pri naložbenem procesu posredno pozitivno vplivali na zmanjšanje odpadnih emisij v vodo.
<b>Odpadki</b>	<b>9. Razmerje med nevarnimi odpadki in radioaktivnimi odpadki</b>	Tone nevarnih in radioaktivnih odpadkov, ki jih ustvarijo podjetja, v katera se vlaga, na milijon EUR naložb, izraženo kot tehtano povprečje	2,28	2,34	t odpadkov / mio EUR naložb	46,95 %	48,46 %	V poročanem obdobju se je v primerjavi s predhodnim obdobjem kazalnik količine nevarnih in radioaktivnih odpadkov znižal za 0,06 t odpadkov / mio EUR naložb. Znižanje kazalnika je skladno tako s trajnostnimi cilji skupine, ki jim sledi tudi družba, kakor tudi z njeno trajnostno naložbeno politiko.	<b>Sprejeti in načrtovani ukrepi ter cilji za naslednje referenčno obdobje</b> Za omenjeni kazalnik družba nima sprejetih ali načrtovanih ukrepov. Vendar skladi, ki spadajo pod 8. člen uredbe SFDR, pri svojem izboru naložb upoštevajo tudi merilo ocen ESG, pridobljenih od ponudnika MSCI ESG Research. Ena od podkomponent te ocene so tudi strupeni izpusti in odpadki. Menimo, da bomo z upoštevanjem teh ocen pri naložbenem procesu posredno pozitivno vplivali na zmanjšanje nevarnih in radioaktivnih odpadkov.

Izjava o glavnih škodljivih vplivih naložbenih odločitev na dejavnike trajnostnosti

Kazalnik škodljivih vplivov na trajnostnost	Merilo	Vpliv 2025	Vpliv 2024	Enota	Pokritost 2025	Pokritost 2024	Pojasnilo	Sprejeti ukrepi, načrtovani ukrepi in cilji, določeni za naslednje referenčno obdobje	
<b>KAZALNIKI ZA SOCIALNE ZADEVE IN ZADEVE V ZVEZI Z ZAPOSLENIMI, SPOŠTOVANJEM ČLOVEKOVIH PRAVIC TER BOJEM PROTI KORUPCIJI IN PROTI PODKUPOVANJU</b>									
Socialne zadeve in zadeve v zvezi z zaposlenimi	<b>10. Kršitve načel globalnega dogovora ZN in smernic OECD za mednarodna podjetja</b>	Delež naložb v podjetja, v katera se vlaga, ki so bila vpletena v kršitve načel globalnega dogovora ZN ali smernic OECD za mednarodna podjetja	0,19	0,16	%	97,25 %	97,37 %	<p>V poročanem obdobju se je v primerjavi s predhodnim obdobjem delež naložb v podjetja, ki kršijo načela UN Global Compact in smernice OECD, povečal za 0,03 o. t.</p> <p>Povečanje izhaja iz rasti tržne vrednosti posameznih naložb v portfelju.</p>	<p><b>Sprejeti ukrepi</b> Skladi, ki spadajo pod 8. člen uredbe SFDR, omejujejo naložbe v podjetja, ki kršijo načela globalnega dogovora ZN in smernice OECD. Sklad Infond Družbeno odgovorni ne sme vlagati v podjetja, ki kršijo prej omenjena načela in smernice.</p> <p>Cilj sklada Infond Družbeno odgovorni je imeti vsaj 20 % trajnostnih naložb v skladu z uredbo SFDR. Pri definiciji »trajnostne naložbe« se v skladu z zahtevo, da se ne škoduje bistveno, upošteva, da podjetja ne smejo kršiti načel UNGC in smernic OECD.</p> <p><b>Načrtovani ukrepi in cilji</b> Družba si bo še naprej prizadevala za omejevanje naložb v podjetja, ki kršijo načela globalnega dogovora ZN in smernice OECD. Prav tako si bo pri skladu Infond Družbeno odgovorni prizadevala za povečanje deleža trajnostnih naložb, ki med drugim upoštevajo ta načela in smernice.</p>
	<b>11. Pomanjkanje postopkov in mehanizmov za skladnost, s katerimi se spremlja skladnost z načeli globalnega dogovora ZN in smernicami OECD za mednarodna podjetja</b>	Delež naložb v podjetja, v katera se vlaga, brez politik za spremljanje skladnosti z načeli globalnega dogovora ZN ali smernicami OECD za mednarodna podjetja ali mehanizmov za obravnavanje pritožb zaradi kršitev načel globalnega dogovora ZN ali smernic OECD za mednarodna podjetja	0,06	0,05	%	97,18 %	97,45 %	<p>V poročanem obdobju se je v primerjavi s predhodnim obdobjem delež naložb v podjetja brez ustreznih postopkov in mehanizmov za spremljanje skladnosti z načeli UN Global Compact in smernicami OECD povečal za 0,01 o. t.</p> <p>Sprememba je v mejah normalnih nihanj in ne kaže na sistematično poslabšanje praks v portfelju.</p>	<p><b>Sprejeti ukrepi</b> Cilj sklada Infond Družbeno odgovorni je imeti vsaj 20 % trajnostnih naložb v skladu z uredbo SFDR. Pri definiciji »trajnostne naložbe« se v skladu z zahtevo, da se ne škoduje bistveno, upošteva pomanjkanje postopkov in mehanizmov za skladnost, s katerimi se spremlja skladnost z načeli globalnega dogovora ZN in smernicami OECD za mednarodna podjetja (kazalnik 11). Podjetje ima vsaj eno politiko, ki pokriva nekatera načela globalnega dogovora ZN ali smernice OECD za mednarodna podjetja (npr. človekove pravice, skrbni pregled delovnih razmer ali politika preprečevanja podkupovanja), in bodisi sistem spremljanja za ocenjevanje skladnosti s to politiko bodisi mehanizem za obravnavo pritožb.</p> <p><b>Načrtovani ukrepi in cilji</b> Družba si bo pri skladu Infond Družbeno odgovorni prizadevala za povečanje deleža trajnostnih naložb, ki med drugim upoštevajo, da morajo podjetja imeti vsaj eno politiko, ki pokriva nekatera načela globalnega dogovora ZN ali smernice OECD.</p>

Izjava o glavnih škodljivih vplivih naložbenih odločitev na dejavnike trajnostnosti

Kazalnik škodljivih vplivov na trajnostnost	Merilo	Vpliv 2025	Vpliv 2024	Enota	Pokritost 2025	Pokritost 2024	Pojasnilo	Sprejeti ukrepi, načrtovani ukrepi in cilji, določeni za naslednje referenčno obdobje
<b>12. Neprilagojena plačna vrzel</b>	Povprečna neprilagojena plačna vrzel v podjetjih, v katera se vlaga	8,26	9,38	%	37,76 %	39,53 %	V poročanem obdobju se je v primerjavi s predhodnim obdobjem neprilagojena plačna vrzel znižala za 1,12 o. t. Izboljšanje odraža tako spremembe v sestavi portfelja z večjim deležem podjetij z manjšo plačno vrzeljo kot tudi dejanske napredke podjetij pri zmanjševanju razlik v plačilih med moškimi in ženskami.	<p><b>Sprejeti ukrepi</b> Cilj sklada Infond Družbeno odgovorni je imeti vsaj 20 % trajnostnih naložb v skladu z uredbo SFDR. Pri definiciji »trajnostne naložbe« se v skladu z zahtevo, da se ne škoduje bistveno, upošteva kazalnik 12 – neprilagojena plačna vrzel, ki ne sme biti višja od 20 %.</p> <p><b>Načrtovani ukrepi in cilji</b> Družba si bo pri skladu Infond Družbeno odgovorni prizadevala za povečanje deleža trajnostnih naložb, ki med drugim upoštevajo, da podjetja ne smejo imeti plačne vrzeli višje od 20 %.</p>
<b>13. Zastopanost spolov v odborih</b>	Povprečno razmerje med ženskami in moškimi v odborih podjetij, v katera se vlaga, izraženo kot odstotek vseh članov odbora	34,03	35,37	%	96,45 %	96,79 %	V poročanem obdobju se je v primerjavi s predhodnim obdobjem delež zastopanosti žensk v odborih zmanjšal za 1,34 o. t. Zmanjšanje je pretežno posledica sprememb v sestavi portfelja, saj je sklad v poročanem letu povečal vrednost naložb v podjetja iz azijskih trgov, kjer je zastopanost žensk v organih upravljanja tradicionalno nižja kot v Evropi ali Severni Ameriki.	<p><b>Sprejeti ukrepi</b> Cilj sklada Infond Družbeno odgovorni je imeti vsaj 20 % trajnostnih naložb v skladu z uredbo SFDR. Pri definiciji »trajnostne naložbe« se v skladu z zahtevo, da se ne škoduje bistveno, upošteva kazalnik 13 – zastopanost spolov v odborih. Zastopanost žensk mora biti vsaj 30-odstotna.</p> <p><b>Načrtovani ukrepi in cilji</b> Družba si bo pri skladu Infond Družbeno odgovorni prizadevala za povečanje deleža trajnostnih naložb, ki med drugim upoštevajo, da morajo podjetja imeti vsaj 30-odstotno zastopanost žensk v odborih.</p>

Izjava o glavnih škodljivih vplivih naložbenih odločitev na dejavnike trajnostnosti

Kazalnik škodljivih vplivov na trajnostnost	Merilo	Vpliv 2025	Vpliv 2024	Enota	Pokritost 2025	Pokritost 2024	Pojasnilo	Sprejeti ukrepi, načrtovani ukrepi in cilji, določeni za naslednje referenčno obdobje
<b>14. Izpostavljenost spornemu orožju (protipehotne mine, kasetno strelivo, kemično orožje in biološko orožje)</b>	Delež naložb v podjetja, v katera se vlaga, ki se ukvarjajo s proizvodnjo ali prodajo spornega orožja	0,00	0,18	%	97,26 %	97,46 %	V poročanem obdobju se je v primerjavi s predhodnim obdobjem delež izpostavljenosti spornemu orožju zmanjšal na 0,00 %, kar je skladno s trajnostno naložbeno politiko skupine, ki ji sledi družba.	<p><b>Sprejeti ukrepi</b> Panoga proizvajalcev spornega orožja je na seznamu izključenih panog, opredeljenih v politiki odgovornega investiranja, in se nanaša na neposredne izpostavljenosti do proizvajalcev spornega orožja. Skladi, ki spadajo pod 8. člen uredbe SFDR, ne smejo vlagati v podjetja, ki delujejo na področju spornega orožja.</p> <p>Cilj sklada Infond Družbeno odgovorni je imeti vsaj 20 % trajnostnih naložb v skladu z uredbo SFDR. Pri definiciji »trajnostne naložbe« se v skladu z zahtevo, da se ne škoduje bistveno, upošteva kazalnik 14 – izpostavljenost spornemu orožju.</p> <p><b>Načrtovani ukrepi in cilji za naslednje referenčno obdobje</b> Skladi, ki spadajo pod 8. člen uredbe SFDR, bodo še naprej izključevali podjetja, ki delujejo na področju spornega orožja.</p>

Izjava o glavnih škodljivih vplivih naložbenih odločitev na dejavnike trajnostnosti

**Preglednica 3: Kazalniki, ki se uporabljajo za naložbe v državne in nadnacionalne subjekte**

Kazalnik škodljivih vplivov na trajnostnost	Merilo	Vpliv 2025	Vpliv 2024	Enota	Pokritost 2025	Pokritost 2024	Pojasnilo	Sprejeti ukrepi, načrtovani ukrepi in cilji, določeni za naslednje referenčno obdobje	
<b>Okoljski</b>	<b>15. Intenzivnost TGP</b>	Intenzivnost TGP držav, v katere se vlaga	288,25	301,74	t CO <sub>2</sub> e / mio EUR BDP	91,56 %	87,00 %	V poročanem obdobju se je v primerjavi s predhodnim obdobjem intenzivnost toplogrednih plinov držav, v katere se vlaga, zmanjšala za 13,49 t CO <sub>2</sub> e / mio EUR BDP. Zmanjšanje odraža spremembe v sestavi dela portfelja, naloženega v državne vrednostne papirje, kjer se je relativna vrednost naložb v bolj ogljično intenzivne države znižala.	<b>Sprejeti in načrtovani ukrepi ter cilji za naslednje referenčno obdobje</b> Glej kazalnike 1–6.
<b>Socialni</b>	<b>16. Države, v katere se vlaga, kjer prihaja do kršitev socialnih pravic</b>	Število držav, v katere se vlaga, kjer prihaja do kršitev socialnih pravic (absolutno število in relativno, deljeno s številom vseh držav, v katere se vlaga), kot so navedene v mednarodnih pogodbah in konvencijah, načelih Združenih narodov in, kjer je relevantno, nacionalni zakonodaji	4,50 in 5,99 %	5,00 in 6,58 %	absolutno in relativno število	90,51 %	86,70 %	V poročanem obdobju se je v primerjavi s predhodnim obdobjem delež naložb v države, kjer prihaja do kršitev socialnih pravic, zmanjšal tako absolutno kot relativno. Sprememba je posledica prilagoditve sestave dela portfelja, naloženega v državne vrednostne papirje.	<b>Sprejeti in načrtovani ukrepi ter cilji za naslednje referenčno obdobje</b> V skladu s politiko odgovornega investiranja družba spremlja oceno ESG držav, kjer se preveri, ali so v naložbenem portfelju naložbe v države, kjer prihaja do kršitev socialnih pravic. Skladi, ki spadajo pod 8. člen uredbe SFDR, ne smejo vlagati v izdajatelje, ki imajo oceno ESG držav nižjo od BB (torej enako B ali CCC).

Izjava o glavnih škodljivih vplivih naložbenih odločitev na dejavnike trajnostnosti

**Preglednica 4: Dodatni kazalniki, ki se uporabljajo za naložbe v podjetja, v katera se vlaga**

Škodljiv vpliv na trajnostnost	Merilo	Vpliv 2025	Vpliv 2024	Enota	Pokritost 2025	Pokritost 2024	Pojasnilo	Sprejeti ukrepi, načrtovani ukrepi in cilji, določeni za naslednje referenčno obdobje
Okoljski vplivi (emisije)	4. Naložbe v podjetja brez pobud za zmanjšanje emisij ogljika	47,72	42,99	%	96,74 %	97,00 %	V poročanem obdobju se je v primerjavi s predhodnim obdobjem delež naložb v podjetja brez pobud za zmanjšanje emisij povečal za 4,73 o. t.  Povečanje kazalnika je predvsem posledica sprememb v strukturi portfelja in uteži posameznih izdajateljcev.	<b>Sprejeti in načrtovani ukrepi ter cilji za naslednje referenčno obdobje</b> Glej kazalnike 1–6.
Spoštovanje človekovih pravic	14. Število ugotovljenih primerov resnih težav in incidentov v zvezi s človekovimi pravicami, povezanih s podjetji, v katera se vlaga, na podlagi tehtanega povprečja	0,00	0,00	število	97,21 %	97,00 %	V poročanem obdobju se vrednost kazalnika v primerjavi s predhodnim obdobjem ni spremenila in ostaja na ravni 0,00.  Kazalnik tako ne izkazuje izpostavljenosti do resnih incidentov s področja človekovih pravic.	<b>Sprejeti in načrtovani ukrepi ter cilji za naslednje referenčno obdobje</b> Cilj je v prihodnjih obdobjih spremljati delež naložb v podjetja, kjer prihaja do resnejših težav in incidentov v zvezi s človekovimi pravicami.

**Preglednica 5: Kazalniki, ki se uporabljajo za naložbe v nepremičninska sredstva**

Škodljiv vpliv na trajnostnost	Merilo	Vpliv 2025	Vpliv 2024	Enota	Pokritost 2025	Pokritost 2024	Pojasnilo	Sprejeti ukrepi, načrtovani ukrepi in cilji, določeni za naslednje referenčno obdobje	
<b>Fosilna goriva</b>	<b>17. Izpostavljenost fosilnim gorivom prek nepremičninskih sredstev</b>	Delež naložb v nepremičninska sredstva, vključena v pridobivanje, shranjevanje, transport ali proizvodnjo fosilnih goriv	n. p.	n. p.	n. p.	n. p.	n. p.	Družba v portfelju nima naložbenih nepremičnin, infrastrukturnih ali nepremičninskih skladov. Ker za te naložbene razrede ni izpostavljenosti, kazalnik zanje ni relevanten in se o njem ne poroča.	Družba v portfelju nima naložbenih nepremičnin, infrastrukturnih ali nepremičninskih skladov. Ker za te naložbene razrede ni izpostavljenosti, kazalnik zanje ni relevanten in se o njem ne poroča.
<b>Energijska učinkovitost</b>	<b>18. Izpostavljenost energijsko neučinkovitim nepremičninskim sredstvom</b>	Delež naložb v energijsko neučinkovita nepremičninska sredstva	n. p.	n. p.	n. p.	n. p.	n. p.	Družba v portfelju nima naložbenih nepremičnin, infrastrukturnih ali nepremičninskih skladov. Ker za te naložbene razrede ni izpostavljenosti, kazalnik zanje ni relevanten in se o njem ne poroča.	Družba v portfelju nima naložbenih nepremičnin, infrastrukturnih ali nepremičninskih skladov. Ker za te naložbene razrede ni izpostavljenosti, kazalnik zanje ni relevanten in se o njem ne poroča.

### **3 Opis politik za ugotavljanje in prednostno razvrščanje glavnih škodljivih vplivov naložbenih odločitev na dejavnike trajnostnosti**

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

Na ravni skladov družba za prepoznavanje in prednostno obravnavo glavnih škodljivih vplivov uporablja več pristopov, kot so navedeni v politiki odgovornega investiranja. Družba je politiko odgovornega investiranja sprejela 20. avgusta 2024 ter jo posodobila 1. januarja 2025. V politiki je podana metodologija za ugotavljanje in prednostno razvrščanje glavnih škodljivih vplivov.

Na ravni sklada Infond Družbeno odgovorni je družba za prepoznavanje in prednostno obravnavo glavnih škodljivih vplivov uporabljala več pristopov, ki so bili navedeni v metodologiji za doseganje trajnostnih značilnosti za sklad Infond Družbeno odgovorni, ki jo je družba prvič sprejela 30. novembra 2021 in je veljala do sprejetja politike odgovornega investiranja z dne 20. avgusta 2024.

Povzetek pristopov je naveden v nadaljevanju.

Družba pri blažitvi glavnih škodljivih vplivov daje poudarek predvsem trem področjem:

- podnebnim spremembam,
- človekovim pravicam,
- dobremu korporativnemu upravljanju.

#### **Podnebne spremembe**

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

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

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

#### **Človekove pravice**

Skladi, ki spadajo pod 8. člen uredbe SFDR, prav tako ne vlagajo v podjetja, ki kršijo načela globalnega dogovora Združenih narodov ter smernice Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja (kazalnik 10). Poleg tega ne vlagajo v podjetja, ki so kakor koli povezana z delovanjem na področju spornega orožja (kazalnik 14).

Pri definiciji »trajnostne naložbe« se v skladu z zahtevo, da se ne škoduje bistveno, poleg drugih okoljskih in socialnih ciljev upoštevajo še:

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

### **Dobro korporativno upravljanje**

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

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

Družba izračunava vse obvezne kazalnike škodljivih vplivov za sklade, ki spadajo pod 8. člen uredbe SFDR. V prihodnosti se bo pokritost s podatki PAI izboljševala z večjim trajnostnim 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.

Uprava Save Infond je odgovorna za vzpostavitev 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 in politike odgovornega investiranja.

Družba je članica Zavarovalne skupine Sava in zavezana spoštovati Trajnostno naložbeno politiko Zavarovalne skupine Sava.

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 in politiko odgovornega investiranja seznanjen in spremlja njuno izvajanje.

### **3.2 Viri podatkov**

Družba uporablja podatke ponudnika MSCI ESG Research za izračun glavnih škodljivih vplivov. Za uporabo podatkov ponudnika MSCI se je odločila kot del Zavarovalne skupine Sava, s čimer se zagotovi usklajenost in primerljivost z nadrejeno družbo in drugimi odvisnimi družbami. Družba je za pripravo te izjave PAI podatke pridobila od ponudnika podatkov MSCI Inc. in iz lastnih virov. MSCI Inc. je uporabil metodologijo izračunavanja kazalnikov PAI, ki temelji na uredbi SFDR. Družba predpostavlja, da so metodologije pridobivanja podatkov in procesi izračunavanja kazalnikov družbe MSCI Inc. zanesljivi in verodostojni.

### **3.3 Metodologija merjenja glavnih škodljivih vplivov**

Družba je za referenčno leto 2025 izračunala kazalnike glavnih škodljivih vplivov na dejavnike trajnostnosti na ravni družbe. Izmerjenih je bilo 14 kazalnikov škodljivih vplivov, opredeljenih v preglednici 1 priloge 1 t. i. regulativnih tehničnih standardov Delegirane uredbe (EU) 2022/1288 (delegirana uredba SFDR). Poleg teh družba meri tudi dva dodatna kazalnika – podnebni oziroma okoljski kazalnik iz preglednice 2 in kazalnik za socialne zadeve iz preglednice 3 iste priloge.

## Izjava o glavnih škodljivih vplivih naložbenih odločitev na dejavnike trajnosti

Kazalniki so bili izračunani na podlagi povprečja četrletnih deležev naložb v podjetja, v katera se je vlagalo v referenčnem obdobju od 1. januarja do 31. decembra 2025. Gre za povprečje vplivov na dan 31. marca, 30. junija, 30. septembra in 31. decembra. 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.

Družba je pri naložbah v indeksne investicijske sklade (angl. exchange-traded fund – ETF) uporabila pristop vpogleda (angl. look-through approach), s čimer je zagotovila izračun vpliva glede na posamezne naložbe v navedenih skladih.

Družba je pri pripravi izračuna uporabila orodje družbe MSCI ESG Research – SFDR Annual PASI Statement (Fund Ratings Enabled).

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

- neposredna razkritja podjetij: poročila o trajnosti, letna poročila, regulatorna poročila in spletne strani podjetij,
- posredna razkritja podjetij: podatki, ki jih objavljajo vladne agencije, podatki industrijskih in trgovinskih združenj ter podatki tretjih finančnih ponudnikov,
- neposredno komunikacijo 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 podprti s podatki podjetij, tržnih in panožnih konkurentov, medijev, nevladnih organizacij ter večstranskih in drugih verodostojnih institucij.

## 4 Politika sodelovanja

Družba je sprejela politiko sodelovanja in uveljavljanja glasovalnih pravic, s katero ureja načela in postopke sodelovanja s podjetji ter udeleževanja in 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 na skupščinah, kjer bo prisotna, podprla predloge sklepov, ki usmerjajo družbe k trajnostnemu poslovanju. Obenem družba podpira vključevanje trajnostnih standardov v poslovne procese družb in prizadevanja za pregledna razkritja tveganj, povezanih s trajnostnim poslovanjem družb.

## 5 Sklici na mednarodne standarde

Družba je članica Zavarovalne skupine Sava, ki podpira načela globalnega dogovora ZN (angl. United Nations Global Compact) ter smernice Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja. S tem se je zavezala, da bo spoštovala Splošno deklaracijo ZN o človekovih pravicah, delovne standarde Mednarodne organizacije dela ter vodilna načela ZN za poslovanje in človekove pravice.

Zavarovalna skupina Sava, katere del je Sava Infond, si prizadeva za uresničevanje ciljev evropskega zelenega dogovora in ciljev Pariškega sporazuma. V strategiji upravljanja naložb za obdobje 2023–2027 je skupina opredelila cilj, da se emisije toplogrednih plinov obsegov 1 in 2 znižajo za 55 % do leta 2030. Ob tem Zavarovalna skupina Sava obravnava tudi emisije obsega 3, kamor spadajo emisije naložbenega portfelja, saj predstavljajo pomemben del skupnega ogljičnega odtisa.

## 6 Primerjava s predhodnimi obdobji

Družba je podatke o glavnih škodljivih vplivih prvič objavila za leto 2024. Primerjava med letoma 2024 in 2025 je prikazana v preglednicah v poglavju 2. Zaznane razlike so v večini primerov posledica sprememb v portfeljskih izpostavljenostih, gibanja čiste vrednosti sredstev ter razlik v podatkovni pokritosti.

Pri podnebnih in okoljskih kazalnikih so se emisije TGP vseh treh obsegov (kazalnik 1.1) v letu 2025 povečale, skupaj za 37.614,49 t CO<sub>2</sub>e. Kljub temu se je ogljični odtis (kazalnik 1.2) zmanjšal z 290,17 na 285,30 t CO<sub>2</sub>e na milijon EUR naložb, kar odraža spremembe v utežeh izdajateljcev. Intenzivnost TGP podjetij (kazalnik 1.3) se je rahlo povečala s 761,24 na 764,70 t CO<sub>2</sub>e na milijon EUR prihodkov. Izpostavljenost fosilnim gorivom (kazalnik 1.4) se je zmanjšala s 6,97 % na 5,28 %, medtem ko se je delež obnovljive energije (kazalnik 1.5) rahlo povečal z 51,51 % na 53,58 %. Pri kazalniku 1.6 so bile zaznane različne spremembe po posameznih panogah. Kazalniki 1.7, 1.8 in 1.9 (biotska raznovrstnost, emisije v vodo ter nevarni in radioaktivni odpadki) so ostali na podobnih ravneh oziroma so se rahlo znižali.

Pri socialnih kazalnikih sta se kazalnika 1.10 in 1.11 (kršitve načel globalnega dogovora ZN in smernic OECD ter pomanjkanje mehanizmov za skladnost) rahlo zvišala, kar je posledica sprememb v utežeh izdajateljcev. Neprilagojena plačna vrzel (kazalnik 1.12) se je zmanjšala z 9,38 % na 8,26 %, zastopanost spolov v odborih (kazalnik 1.13) pa s 35,37 % na 34,03 %. Izpostavljenost spornemu orožju (kazalnik 1.14) se je zmanjšala z 0,18 % na 0,00 %, kar je skladno s politiko izključevanja.

Med kazalniki za državne subjekte se je intenzivnost TGP držav (kazalnik 1.15) zmanjšala s 301,74 na 288,25 t CO<sub>2</sub>e na milijon EUR BDP, število držav s kršitvami socialnih pravic (kazalnik 1.16) pa se je zmanjšalo tako absolutno (s 5,00 na 4,50) kot relativno (s 6,58 % na 5,99 %). O podatkih za kazalnika 1.17 in 1.18 za nepremičninska sredstva ne poročamo, saj družba v svojem naložbenem portfelju nima in tudi ne upravlja naložbenih nepremičnin, infrastrukturnih skladov ali nepremičninskih skladov, ki jih sicer upoštevamo pri teh dveh kazalnikih.

## Izjava o glavnih škodljivih vplivih naložbenih odločitev na dejavnike trajnosti

Pri dodatnih kazalnikih se je delež naložb v podjetja brez pobud za zmanjšanje emisij (kazalnik 2.4) povečal z 42,99 % na 47,72 %, medtem ko je kazalnik resnih incidentov v zvezi s človekovimi pravicami (kazalnik 3.14) ostal nespremenjen na ravni 0,00.

Maribor, 16. 6. 2026

uprava



**Sava Infond, d.o.o.**

Ulica Eve Lovše 7

SI-2000 Maribor, Slovenija

T +386 080 22 42

[info@infond.si](mailto:info@infond.si)

[www.infond.si](http://www.infond.si)

