

Održiva investicijska politika Osigurateljne grupe Sava



SAVA
ZAVAROVALNA
SKUPINA

Održiva investicijska politika Osigurateljne grupe Sava

O dokumentu	
Naziv	Održiva investicijska politika Osigurateljne grupe Sava
Oznaka akta	PL_S
Tema	Utvrdjivanje glavne usmjerenosti održivosti u investicijskoj politici Grupe
Status	važeći
Inačica	izdanje 5.0
Broj akta	2025/PCFPUFN/3
Skrbnik	poslovni centar za finansijsko poslovanje i upravljanje finansijskim ulaganjima
Donijela	uprava
Suglanost	/
Dostava nadzorniku	ne
Stupanj povjerljivosti	javno objavljen dokument
Datum donođenja	25. 11. 2025.
Datum početka upotrebe	1. 12. 2025.
Zamjenjuje dokument	Održiva investicijska politika Osigurateljne grupe Sava od dana 28. 1. 2025.
Rok za pregled	1 godina
Predviđeni datum pregleda	30. 9. 2026.
Jezične varijante	slovenski, engleski
Popis primatelja	1. Svi zaposlenici društva 2. Sva društva u grupi

Sadržaj

1	Svrha i područje primjene	4
1.1	Svrha.....	4
1.2	Područje primjene	4
2	Ciljevi održivosti.....	5
3	Rizici održivosti	6
4	Kriteriji za isključivi popis ulaganja	7
5	Poštivanje zakonodavstva, globalnih inicijativa i načela za poticanje održivosti u investicijskom procesu	8
5.1	Zakonodavstvo.....	8
5.2	Globalne inicijative i udruženja.....	8
6	Uzimanje u obzir glavnih štetnih učinaka investicijskih odluka na čimbenike održivosti	9
6.1	Metodologija utvrđivanja i rangiranja glavnih štetnih učinaka.....	9
7	Aktivno vlasništvo	10
8	Izvori podataka	10
9	Izvještavanje	10
10	Referentni dokumenti	10
11	Prijelazne i završne odredbe	10
12	Prilozi	12

Temeljem čl. 2. Poslovnika uprave Save Re, d.d., uprava Save Re, d.d., je na svojoj 53. redovitoj sjednici 25. 11. 2025 donijela sljedeći dokument:

Održiva investicijska politika Osigurateljne grupe Sava

1 Svrha i područje primjene

1.1 Svrha

Održiva investicijska politika Osigurateljne grupe Sava (u daljnjem tekstu: Politika) utvrđuje okvir za uključivanje čimbenika održivosti u investicijske odluke. Cilj je ostvarivanje dugoročno održivih prinosa uz istodobno smanjenje negativnih utjecaja na društvo i okoliš. Osigurateljna grupa Sava (u daljnjem tekstu: Grupa) želi djelovati kao društveno odgovoran upravitelj imovine i kapitala, koji djeluje u korist svojih klijenata, dionika i šire društvene zajednice.

Svrha politike jest urediti pristup Grupe u pogledu održivih aspekata ulaganja sredstava te uključivanje rizika održivosti u proces ulaganja sredstava. Politika odražava način na koji Grupa provodi održivo ulaganje, uključujući i način na koji utječe na glavne štetne učinke svojih investicijskih odluka.

Pristup se temelji na:

- uvažavanju kriterija neulaganja u poduzeća povezana s djelatnostima koje ne potiču aspekte održivosti (tzv. sporne djelatnosti), uključujući uvažavanje kršenja načela Globalnog sporazuma Ujedinjenih naroda (*United Nations Global Compact*, u daljnjem tekstu: **UNGC**) i smjernica Organizacije za gospodarsku suradnju i razvoj (u daljnjem tekstu: **OECD**);
- uvažavanju zakonodavnih standarda, globalnih inicijativa i načela za poticanje održivosti u investicijskom procesu;
- uvažavanju glavnih štetnih učinaka investicijskih odluka na čimbenike održivosti; i
- strateškim ciljevima Grupe.

1.2 Područje primjene

Dokument se odnosi na matično društvo Sava Re, d.d. (u daljnjem tekstu: Sava Re ili matično društvo) te, kao referentni dokument, na ovisna društva koja zajedno s matičnim društvom čine Osigurateljnu grupu Sava.

Pri primjeni Politike izuzeti su sljedeći investicijski portfelji:

- portfelji kolektivnih investicijskih pothvata za ulaganje u prenosive vrijednosne papire (u daljnjem tekstu: uzajamni fondovi) kojima upravlja Sava Infond;
- ulaganja za pokriće obveza po osnovi investicijskih životnih osiguranja kod kojih su prava osiguranika vezana uz kretanje vrijednosti jedinica imovine (VEP) odabranih uzajamnih fondova osiguranika; i
- ulaganja za pokriće obveza iz financijskih ugovora Save pokojninske družbe (ulaganja skupine pokrovnih fondova Moji skladi životnog ciklusa za provedbu dobrovoljnog mirovinskog osiguranja) te mirovinskih fondova Save penzijsko društvo.

Neovisno o gore navedenim izuzećima, Politika se može primjenjivati kao referentni dokument pri izradi politike ili smjernica za ulaganje sredstava u uzajamne i/ili mirovinske fondove te pri razvoju održivih proizvoda.

2 Ciljevi održivosti

Grupa je primarno usmjerena na postizanje okolišnih ciljeva te time na ublažavanje klimatskih promjena i prilagodbu istima, kako proizlazi iz Uredbe (EU) 2020/852 (u daljnjem tekstu: Uredba o taksonomiji EU). Politika je usmjerena na smanjenje ugljičnog otiska i emisije stakleničkih plinova povezanih s ulaganjima te na taj način podupire strateški cilj Grupe, a to je smanjenje ugljičnog otiska. Ostvarivanjem navedenog cilja Grupa želi doprinijeti i očuvanju te zaštiti prirodnog okoliša.

Grupa potiče održivost ulaganja u održive investicije, ograničavanjem ulaganja u djelatnosti s visokim ugljičnim otiskom, aktivnim sudjelovanjem i poticanjem promjena putem aktivnog vlasništva, kao i izvještavanjem i objavama u skladu s Uredbom (EU) 2019/2088 (u daljnjem tekstu: **SFDR**) i Uredbom o taksonomiji EU, kao i kroz različita članstva u međunarodnim organizacijama koje promiču održivo usmjerenje ulaganja.

Pri donošenju investicijskih odluka Grupa uzima u obzir glavne štetne učinke investicijskih odluka na čimbenike održivosti u skladu s člankom 4. Uredbe SFDR, što je detaljnije opisano u nastavku ovog dokumenta.

Istodobno, Grupa potiče i društveni aspekt održivosti te se zalaže **za** poštivanje ljudskih prava, što ostvaruje isključivanjem djelatnosti koje štete ljudima, kao što su duhan, proizvodnja kontroverznog oružja, igre na sreću i slične djelatnosti.

Osim toga, posebna se pozornost posvećuje upravljačkom aspektu poslovanja društava praćenjem mogućih kršenja načela **UNGC-a** i smjernica **OECD-a**, koje, između ostaloga, promiču usklađenost u području sprječavanja podmićivanja i korupcije, spornih ulaganja i pranja novca

U strateškom razdoblju 2023.–2027. Grupa je u području održivosti ulaganja postavila **dva ključna cilja**, kako su definirana u važećoj **Strategiji održivog razvoja Osigurateljne grupe Sava**:

- **Kao prvi strateški cilj**, Grupa je utvrdila **povećanje udjela održivih ulaganja u konsolidiranom portfelju**, pri čemu je cilj da do **2027. godine ESG-ulaganja premaše 20 %**. U slučaju obveznica, Grupa ulaganje klasificira kao **održivo*** ako se radi o zelenoj ili drugoj ESG obveznici, uključujući obveznice povezane s održivim ciljevima (*Sustainability-Linked Bonds*), pri čemu se podatak o oznaci održivosti preuzima iz informacijskog sustava **Bloomberg**. U slučaju uzajamnih fondova i burzovno uvrštenih investicijskih fondova (**ETF-ova**), Grupa kao održiva ulaganja smatra ona ulaganja koja upravitelj fonda definira kao ulaganja usklađena s **člankom 8. i/ili člankom 9. Uredbe SFDR**. Kod alternativnih ulaganja, održivima se smatraju ulaganja s održivom usmjerenošću odnosno ulaganja kod kojih je upravitelj alternativnih fondova potpisnik održivih inicijativa, kao što su, primjerice, **Načela Ujedinjenih naroda za odgovorno ulaganje** (*United Nations Principles for Responsible Investment – UN PRI*).

*Definicija pojma održive investicije u ovoj Politici nije u potpunosti usklađena s definicijom tog pojma, kako je navedena u točki 17. članka 2. Uredbe SFDR.

- Kao drugi strateški cilj, Grupa je utvrdila smanjenje ugljičnog otiska Grupe opsega 1 i 2 za **55 % do 2030. godine**. Ovom cilju slijedi i ulaganje sredstava, s ciljem smanjenja ugljičnog otiska za **10 % godišnje**. Detaljniji način smanjenja ugljičnog otiska definiran je u poglavlju 4. ove Politike.

3 Rizici održivosti

Grupa u procese ulaganja, u skladu s Delegiranom uredbom (EU) 2021/1256, aktivno uključuje i aspekt rizika održivosti. To se osigurava prilagodbom investicijskih postupaka na način koji omogućuje učinkovito utvrđivanje, procjenu i upravljanje rizicima održivosti.

Ključni dio pristupa održivom ulaganju jest nastojanje da se, kada je to moguće i provedivo, smanje negativni utjecaji na čimbenike održivosti koje uzrokuju ulaganja u koja ulažu društva unutar Grupe. Ti se negativni utjecaji nazivaju i glavni štetni učinci te se mogu pojaviti na različitim okolišnim, društvenim i socijalnim područjima (prava zaposlenika, ljudska prava, korupcija i podmićivanje).

Pristup Grupe održivom ulaganju s ciljem smanjenja glavnih štetnih učinaka i ograničavanja utjecaja rizika održivosti temelji se na sljedećim stupovima:

- isključenje poduzeća iz spornih djelatnosti,
- isključenje poduzeća koja krše načela UNGC-a i smjernice OECD-a,
- uključivanje Grupe u globalne inicijative i saveze radi poticanja održivosti u investicijskom procesu,
- uvažavanje glavnih štetnih učinaka investicijskih odluka na čimbenike održivosti, i
- povećanje udjela održivih ulaganja u konsolidiranom portfelju.

Pri ulaganju u državne obveznice, praćenjem održive kreditne ocjene države (tzv. ESG ocjene) koju dodjeljuje društvo MSCI Inc. (*MSCI ESG Government Ratings Score*), smanjuju se glavni štetni učinci. Ako društvo MSCI Inc. državi dodijeli održivu kreditnu ocjenu nižu od BB, ta se država uvrštava na isključivi popis ulaganja te se u nju, kao izdavatelja, neće ulagati.

Pri ulaganju u uzajamne fondove i ETF-ove poželjno je povećavati udio ulaganja koja su usklađena s člankom 8. i/ili člankom 9. Uredbe SFDR ili koja izdavatelj definira kao ESG ili održive fondove, međutim, to ne predstavlja kriterij isključenja.

Poželjno je i ulaganje u zelene i druge ESG obveznice, uključujući i obveznice povezane s održivim ciljevima. Kod potonjih je dopušteno ulaganje isključivo u obveznice koje uključuju mehanizam nagrađivanja ulagatelja, kao što je, primjerice, povećanje kamatne stope (*step-up coupon*) u slučaju neispunjavanja održivih ciljeva ili drugi usporedivi poticajni mehanizam. Kupnja obveznica koje uključuju smanjenje kamatne stope (*step-down coupon*) nije dopuštena, budući da bi takva struktura mogla dovesti do smanjenja budućih novčanih tokova i utjecati na stabilnost prihoda investicijskog portfelja.

Kod alternativnih fondova, prilikom ulaganja provjerava se usklađenost s definicijom pojma održive investicije, kako je navedena u poglavlju 2. ove Politike, no to ne predstavlja kriterij isključenja.

U slučaju novih ulaganja, u okviru skrbne provjere osiguravaju se potrebni podaci odnosno informacije radi usklađenosti sa smjernicama ove Politike. Za ulaganja za koja ne postoje podaci od strane pružatelja ESG podataka odnosno za koja MSCI nema dostupne podatke u svojoj bazi (što se prvenstveno odnosi na ulaganja izdavatelja iz Republike Slovenije i država bivše Jugoslavije), provodi se provjera putem NACE kodova. NACE kodovi koji se koriste u skrbnoj provjeri prije kupnje novih ulaganja te u kvartalnoj provjeri postojećih ulaganja predstavljaju najbolju moguću aproksimaciju ekvivalenta isključivim djelatnostima kako ih definira MSCI Inc.

Ako MSCI ne raspolaže podatkom za određeni čimbenik koji je potrebno provjeriti u okviru isključivih djelatnosti, smatra se da predmetni izdavalac nije uključen u takvu djelatnost, budući da bi MSCI u suprotnom o tome izvještavao.

Uz provjeru NACE kodova, provodi se i provjera mogućih kršenja ljudskih prava na temelju javno dostupnih podataka i informacija objavljenih na internetskim stranicama.

- **UNGC** – popis potpisnika,
- **OECD Watch** – baza podataka pritužbi, i
- **Business & Human Rights Resource Centre**

Detaljniji popis isključivih djelatnosti prema NACE kodovima nalazi se u Prilogu 5 ove Politike.

4 Kriteriji za isključivi popis ulaganja

Grupa iz skupa potencijalnih ulaganja isključuje određene djelatnosti koje ne podržava i ne želi financirati te prati aspekt kršenja ljudskih prava u skladu s načelima UNGC-a i smjernicama OECD-a. Osim toga, prate se i ESG ocjene za državne obveznice, pri čemu se uzimaju u obzir kriteriji E, S i G. Kriteriji za isključivi popis ulaganja prikazani su u donjoj tablici.

Tablica 1: Pregled isključenih djelatnosti i postupanja

Djelatnost	Kriterij za uvršćavanje na isključivi popis
Zabavna industrija za odrasle	5 % prihoda izdavalca
Proizvodnja, distribucija i prodaja proizvoda od duhana	5 % prihoda izdavalca
Kockanje	5 % prihoda izdavalca
Kontroverzno oružje prema uredbi SFDR	0 % prihoda izdavalca
Konvencionalna proizvodnja nafte i plina	10 % prihoda izdavalca
Proizvodnja električne energije na osnovi termalnog ugljena	10 % prihoda izdavalca
Rudarenje termalnog ugljena	10 % prihoda izdavalca
Plin iz škriljevca	0 % prihoda izdavalca
Nafta iz škriljevca	0 % prihoda izdavalca
Kršenje ljudskih prava i praćenje upravljačkog aspekta društava prema kriterijima UNGC*	neuspješno
Kršenje čovjekovih prava i praćenje upravljačkog aspekta prema kriterijima OECD*	neuspješno
ESG-ocjena**	ocjena, niža od BB

* Detaljno pojašnjenje kriterija koje OECD i UNGC razmatraju i uzimaju u obzir nalazi se u Prilogu 2 ove politike.

** Detaljan opis onoga što obuhvaća ESG-ocjena nalazi se u Prilogu 3 ove politike.

Grupa za potrebe izračuna te izrade pregleda isključitvenog popisa investicijskog portfelja koristi podatke društva MSCI Inc. Detaljniji opis pojedine djelatnosti i uzetog u obzir čimbenika pružatelja podataka nalazi se u Prilogu 1.

Potencijalne investicije prije kupnje provjeravaju se s aspekta usklađenosti s politikom održivog investiranja i isključivim popisom.

Sava Re tromjesečno prati investicijske portfelje društava u grupi i sastavlja isključivi popis, s kojim upoznaje i službu za upravljanje rizicima, imovinom i obvezama, koja o usklađenosti izvještava Pododbor za upravljanje imovinom i obvezama. S utvrđenim činjenicama upoznaju se i društva u grupi.

Investicije i izdavatelji za koje se, na temelju gore navedenih kriterija, utvrdi kršenje, dodaju se na popis investicija i izdavatelja u koje nije dopušteno dodatno ulagati (tzv. isključivi popis). Ako izdavatelj s isključivog popisa izda održivu (ESG) obveznicu, kako je definirana u poglavlju 2. ove politike, takva se investicija ne uvrštava na isključivi popis investicija. Time grupa podržava nastojanja izdavatelja za održivije poslovanje i restrukturiranje.

Postojeće investicije na isključivom popisu dopušteno je držati do njihove dospelosti, a mogu se i prijevremeno prodati.

5 Poštivanje zakonodavstva, globalnih inicijativa i načela za poticanje održivosti u investicijskom procesu

5.1 Zakonodavstvo

Grupa mora osiguravati usklađenost s važećim zakonodavstvom, koje između ostalog uključuje:

- Uredbu (EU) 2019/2088 o objavama povezanim s održivošću u sektoru financijskih usluga (Uredba SFDR) i Delegiranu uredbu (EU) 2022/1288 (delegirana Uredba SFDR),
- Delegiranu uredbu (EU) 2021/1256 u vezi s uključivanjem rizika povezanih s održivošću u upravljanju osiguravajućih i reosiguravajućih društava,
- Uredbu (EU) 2020/852 (Uredba o taksonomiji EU) i njezine delegirane uredbe,
- Direktivu (EU) 2022/2464 (Direktiva CSRD) i Delegiranu uredbu (EU) 2023/2772 (Uredba o ESRS) te
- druge europske i nacionalne zakonodavne propise.

5.2 Globalne inicijative i udruženja

Grupa podržava nastojanja globalne investicijske zajednice za oblikovanje jedinstvenih standarda koji uređuju uključivanje okolišnih, socijalnih i upravljačkih aspekata u investicijske odluke. U tu je svrhu grupa potpisnica međunarodnih načela za odgovorno ulaganje te slijedi i smjernice OECD-a za multinacionalna društva. Također je pristupila Globalnom dogovoru Ujedinjenih naroda, koji naglašava odgovorne poslovne prakse u područjima ljudskih prava, rada, okoliša i borbe protiv korupcije, kao i organizaciji PCAF. Grupa je navedene poticaje i načela uključila u investicijski proces putem isključitvenih djelatnosti i postupanja.

Globalni dogovor UN-a (UN Global Compact – UNGC): riječ je o neobvezujućem sporazumu koji potiče poduzeća da usklade svoje poslovanje s univerzalnim načelima na području ljudskih prava, prava radnika, zaštite okoliša i djelovanja protiv korupcije. Također, potiče poduzeća da slijede 17 ciljeva održivog razvoja Ujedinjenih naroda (UN Sustainable Development Goals – SDGs). Sporazum je potpisan 2000. godine i od tada se smatra standardom u poticanju održivog poslovanja poduzeća.

Smjernice OECD-a za multinacionalna društva: riječ je o preporukama vlada multinacionalnim društvima koja posluju u državama pristupnicama ili izvan njih. U skladu s važećim zakonima i međunarodno priznatim standardima, one osiguravaju neobvezujuća načela i standarde odgovornog poslovnog ponašanja na globalnoj razini. Smjernice su jedini višestrano dogovoreni i cjeloviti kodeksi

odgovornog poslovnog ponašanja te su se vlade obvezale poticati njihovu primjenu. Obuhvaćaju smjernice koje se odnose na ljudska prava, zapošljavanje, postupanje prema okolišu, borbu protiv korupcije, zaštitu interesa potrošača, znanost i tehnologiju, tržišno natjecanje i poreze. Svako poglavlje predstavlja ključna načela i smjernice koje poduzeća moraju poštovati u svom međunarodnom poslovanju radi poticanja odgovornog, etičnog i održivog postupanja.

Organizacija Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF): izvještavanje prema PCAF-u obuhvaća mjerenje i izvještavanje o emisijama stakleničkih plinova povezanih s portfeljima kredita i ulaganja.

6 Uzimanje u obzir glavnih štetnih učinaka investicijskih odluka na čimbenike održivosti

Uzimanje u obzir glavnih štetnih učinaka investicijskih odluka na čimbenike održivosti odnosi se na razmatranje, prepoznavanje i upravljanje negativnim utjecajima koje investicije mogu imati na okoliš, društvo i gospodarstvo. Kod održivog investiranja ti učinci moraju biti jasno prepoznati i uzeti u obzir kako bi mogli doprinijeti dugoročno održivim rješenjima.

Grupa uzima u obzir glavne štetne učinke investicijskih odluka na čimbenike održivosti na temelju isključivog popisa investicija, koji je sastavni dio ove politike. Društva u grupi koja prema kriterijima Uredbe SFDR moraju izvještavati na razini subjekta, godišnje do 30. lipnja pripremaju odgovarajuća izvješća, objave ili pojašnjenja te ih objavljuju na svojim internetskim stranicama na jasno vidljivom i lako dostupnom mjestu.

Društva u grupi, u skladu sa zahtjevima Uredbe SFDR, objavljuju glavne štetne učinke kako na razini subjekta, tako i na razini financijskih proizvoda. Transparentno izvještavanje predstavlja važan dio pristupa održivom investiranju, što se odražava u odgovarajućim predugovornim objavama, politikama primitaka, objavama na internetskim stranicama i periodičnim objavama.

6.1 Metodologija utvrđivanja i rangiranja glavnih štetnih učinaka

Iz primarnog cilja grupe – postizanja postavljenih okolišnih ciljeva i time ublažavanja klimatskih promjena – proizlazi da su praćenje i poboljšavanje pokazatelja glavnih štetnih učinaka (tzv. PAI pokazatelja) u području klimatskih i drugih okolišnih čimbenika definirani kao primarni cilj u okviru prioritizacije glavnih štetnih učinaka investicijskih odluka. Posebno se naglašava smanjenje emisija stakleničkih plinova opsega 1 i 2, koje se izračunava pomoću PAI pokazatelja 1.1, te smanjenje ugljičnog otiska ulaganja, koje se izračunava pomoću PAI pokazatelja 1.2 (vidi tablicu u Prilogu 4).

Osim okolišnih ciljeva, grupa prati i društvene i upravljačke aspekte te pitanja vezana uz zaposlene, koja se odražavaju u mjerenju PAI pokazatelja 1.10 (kršenja načela Globalnog dogovora UN-a i smjernica OECD-a za multinacionalna društva). Uspostavom isključivog popisa, u koji je uključeno mjerenje praćenja kršenja načela UNGC i smjernica OECD, prate se pokazatelji vezani uz društvena pitanja, poštovanje ljudskih prava i upravljanje poduzećima.

Kriterij povezan s upravljačkim aspektom potiče transparentno i pošteno poslovanje te ne dopušta, primjerice, pronevjeru, korupciju i podmićivanje. Istodobno, kriteriji kao što su proizvodnja, distribucija i prodaja duhanskih proizvoda, igre na sreću i slično, smanjuju štetne utjecaje na stanovništvo. Njihovim uvažavanjem grupa prati društvene aspekte ulaganja.

Ključni pristup za postizanje postavljenih ciljeva rangiranja glavnih štetnih učinaka investicijskih odluka jest isključenje spornih djelatnosti i postupanja s aspekta održivog razvoja. Tim pristupom grupa posredno utječe na glavne štetne učinke investicijskih odluka na čimbenike održivosti u području okoliša i društva te ih ublažava.

7 Aktivno vlasništvo

Grupa djeluje kao aktivni vlasnik svojih izravnih ulaganja u Sloveniji u slučajevima kada procijeni da u njima ima značajan utjecaj. Aktivno vlasništvo znači da grupa prati ulaganja, razmatra dnevne redove skupština, sudjeluje na skupštinama i na njima glasuje. Što se tiče ulaganja izvan Slovenije, grupa je procijenila da u njima ima malen utjecaj, stoga aktivno prati ulaganja i izdavatelje, ali se u pravilu ne sudjeluje na skupštinama.

8 Izvori podataka

Grupa pribavlja podatke za potrebe održivosti od pružatelja ESG podataka, društva MSCI Inc. Društvo MSCI Inc. informacije prikuplja izravno od poduzeća odnosno procjenjuje ih ako poduzeće još nije objavilo točne vrijednosti. Grupa pretpostavlja da su metodologije prikupljanja podataka i procesi ocjenjivanja pokazatelja društva MSCI Inc. pouzdani, vjerodostojni i točni.

9 Izvještavanje

Sava Re godišnje izvještava o provedbi politike na razini grupe u okviru godišnjeg izvješća grupe. Grupa, sukladno propisima i zakonodavstvu iz područja održivosti, provodi redovito praćenje i izvještavanje. Sava Re, kao matično društvo, tromjesečno provjerava i ažurira usklađenost ulaganja društava te ih redovito obavještava o usklađenosti odnosno mogućoj neusklađenosti s isključivim popisom ulaganja radi informiranja i eventualnog poduzimanja mjera od strane pojedinog društva. O usklađenosti s politikom održivog investiranja najmanje se tromjesečno izvještava i Pododboru za upravljanje imovinom i obvezama.

10 Referentni dokumenti

Referentni dokumenti su:

- Politika upravljanja investicijskim rizicima Osigurateljne grupe Sava i Save Re,
- Strategija Osigurateljne grupe Sava za razdoblje 2023.–2027.,
- Uredba (EU) 2019/2088 Europskog parlamenta i Vijeća od 27. studenoga 2019. o objavama povezanim s održivošću u sektoru financijskih usluga,
- Direktiva (EU) 2022/2464 Europskog parlamenta i Vijeća od 14. prosinca 2022. o izmjeni Uredbe (EU) br. 537/2014, Direktive 2004/109/EZ, Direktive 2006/43/EZ i Direktive 2013/34/EU u pogledu izvještavanja poduzeća o održivosti te
- Uredba (EU) 2020/852 Europskog parlamenta i Vijeća od 18. lipnja 2020. o uspostavi okvira za poticanje održivih ulaganja te o izmjeni Uredbe (EU) 2019/2088..

11 Prijelazne i završne odredbe

Za uvođenje i provedbu ove politike u pojedinom društvu Osigurateljne grupe Sava odgovorna je uprava tog društva.

Ova politika predstavlja referentni dokument za izradu pojedinačnih politika te njihovu provedbu u

pojedininim ovisnim društvima u Osigurateljnoj grupi Sava.

Ovisna društva trebaju u roku od tri mjeseca, uz uvažavanje načela proporcionalnosti, lokalnog zakonodavstva i drugih posebnosti poslovanja, što veći broj odredbi ove politike uključiti u svoje interne akte, čime se ujednačavaju dobre poslovne prakse u cijeloj Osigurateljnoj grupi Sava i učinkovito upravlja rizicima, kako na razini pojedinih društava, tako i na razini Osigurateljne grupe Sava u cjelini.

O donošenju pojedinačnih politika u ovisnim društvima skrbnik područja obavještava nositelja nadležne poslovne funkcije u vladajućem društvu i područje za upravljanje grupom.

Prilagodbe i odstupanja dokumentiraju se i prijavljuju u skladu s Politikom upravljanja Osigurateljne grupe Sava.

Ova politika stupa na snagu danom donošenja od strane uprave te se primjenjuje od 1. 12. 2025.

Danom stupanja na snagu ove politike prestaje važiti Politika održivog ulaganja Osigurateljne grupe Sava od 28. 1. 2025.

Skrbnik jednom godišnje pregledava politiku i po potrebi predlaže njezine izmjene odnosno dopune upravi društva.

Dokument je objavljen na internetskoj stranici društva (www.sava-re.si) na slovenskom i engleskom jeziku.

Ljubljana, 25. 11. 2025

Uprava Save Re, d.d.

Marko Jazbec, predsjednik

David Benedek, član

Polona Pirš, članica

Peter Skvarča, član

12 Prilozi

Prilog 1: Pregled i opis isključenih djelatnosti i postupanja

Djelatnost	Kratice MSCI-pokazatelja	Opis MSCI-pokazatelja (djelatnosti)	Kriterij za uvrštavanje na isključivi popis
Zabavna industrija za odrasle	AE_MAX_REV_PCT	Prihodi poduzeća (ili, ako nisu objavljeni, najveći procijenjeni prihodi) od proizvodnje, distribucije ili prodaje proizvoda ili usluga za odrasle, izraženi kao postotak ukupnih prihoda u posljednjoj završenoj poslovnoj godini. Izraženo kao postotak, pri čemu vrijednost 1,0 predstavlja 1 %.	5 % prihoda izdavatelja
Proizvodnja, distribucija i prodaja duhanskih proizvoda	TOB_MAX_REV_PCT	Prihodi poduzeća (ili, ako nisu objavljeni, najveći procijenjeni prihodi) od proizvodnje, distribucije ili prodaje duhanskih proizvoda kao nositelja licencije za robne marke duhanskih proizvoda ili kao dobavljača duhanskih proizvoda, izraženi kao postotak ukupnih prihoda u posljednjoj završenoj poslovnoj godini. Izraženo kao postotak, pri čemu vrijednost 1,0 predstavlja 1 %. Duhanski proizvodi uključuju proizvode koji sadrže nikotin, uključujući tradicionalne i alternativne duhanske proizvode za pušenje.	5 % prihoda izdavatelja
Kockanje	GAM_MAX_REV_PCT	Prihodi poduzeća (ili, ako nisu objavljeni, najveći procijenjeni prihodi) od igara na sreću, uključujući djelatnosti internetskih ili mobilnih igara na sreću te prateće djelatnosti, izraženi kao postotak ukupnih prihoda u posljednjoj završenoj poslovnoj godini. Izraženo kao postotak, pri čemu vrijednost 1,0 predstavlja 1 %.	5 % prihoda izdavatelja
Kontroverzno oružje prema uredbi SFDR	CONTRO_WEAP_CBLMBW_ANYTIE	Pokazatelj pokazuje je li poduzeće uključeno u proizvodnju protupješačkih mina, kazetnog streljiva, kemijskog ili biološkog oružja, kako proizlazi iz definicije u Uredbi SFDR. Povezanost sa spornim oružjem uključuje vlasništvo, proizvodnju ili ulaganja. Protupješačke mine ne uključuju povezane sigurnosne proizvode. Moguća vrijednost je „da” ili „ne”.	0 % prihoda izdavatelja
Konvencionalna proizvodnja nafte i plina	CONV_OIL_GAS_MAX_REV_PCT	Pokazatelj određuje najveći udio prihoda (prijavljenih ili procijenjenih), veći od 0 %, koje poduzeće ostvaruje iz konvencionalne proizvodnje nafte i plina. Uključuje sve vrste konvencionalne proizvodnje nafte i plina, uključujući arktičku kopnenu/morsku, dubokomorsku, plitkomorsku te ostalu kopnenu/morsku proizvodnju. Isključuje prihode od nekonvencionalne nafte i plina (naftni pijesak, nafta iz škriljevca i plin iz škriljevca).	10 % prihoda izdavatelja
Proizvodnja električne energije na osnovi termalnog ugljena	GENERAT_MAX_REV_THERMAL_COAL	Pokazatelj određuje najveći udio prihoda (prijavljenih ili procijenjenih) koje poduzeće ostvaruje iz proizvodnje električne energije na temelju termalnog ugljena.	10 % prihoda izdavatelja

Rudarenje termalnoga ugljena	THERMAL_COAL_MAX_REV_PCT	Pokazatelj određuje najveći udio prihoda (prijavljenih ili procijenjenih), veći od 0 %, koje poduzeće ostvaruje rudarenjem termalnog ugljena (uključujući lignit, kameni ugljen, antracit i parni ugljen) te njegovom prodajom vanjskim kupcima. Isključuje prihode od metalurškog ugljena; ugljena iskopanog za internu proizvodnju energije (npr. u slučaju vertikalno integriranih proizvođača električne energije); međupoduzetničke prodaje iskopanog termalnog ugljena i trgovanja ugljenom.	10 % prihoda izdavatelja
Plin iz škriljevca	SHALE_GAS_MAX_REV_PCT	Pokazatelj određuje najveći udio prihoda (prijavljenih ili procijenjenih), veći od 0 %, koje poduzeće ostvaruje iz proizvodnje plina iz škriljevca. Ovaj pokazatelj ne obuhvaća prihode iz neekstrakcijskih djelatnosti (npr. istraživanje, kartiranje, obrada i rafiniranje), vlasništvo nad zalihama plina iz škriljevca bez povezanih prihoda od ekstrakcije te interne prodajne transakcije.	0 % prihoda izdavatelja
Nafta iz škriljevca	SHALE_OIL_MAX_REV_PCT	Pokazatelj određuje najveći udio prihoda (prijavljenih ili procijenjenih), veći od 0 %, koje poduzeće ostvaruje iz proizvodnje nafte iz škriljevca. Ovaj pokazatelj ne obuhvaća prihode iz neekstrakcijskih djelatnosti (npr. istraživanje, kartiranje, obrada i rafiniranje), vlasništvo nad zalihama plina iz škriljevca bez povezanih prihoda od ekstrakcije te interne prodajne transakcije.	0 % prihoda izdavatelja
Kršenje ljudskih prava prema kriterijima UN Global Compact	UNGC_COMPLIANCE	Pokazatelj procjenjuje je li poduzeće usklađeno s načelima UNGC-a na temelju metodologije MSCI ESG Research. Moguće vrijednosti su: neuspješno, popis za praćenje i uspješno.	neuspješno
Kršenje ljudskih prava prema kriterijima OECD	OECD_ALIGNMENT	Pokazatelj procjenjuje je li poduzeće usklađeno sa smjernicama OECD-a za multinacionalna društva na temelju metodologije MSCI ESG Research. Moguće vrijednosti su: neuspješno, popis za praćenje i uspješno.	neuspješno
ESG-ocjena	ESG_RATING	Ukupna ESG-ocjena predstavlja ili ocjenu Intangible Value Assessment (IVA) ili ocjenu Government ESG za izdavatelja. IVA ocjene pokazuju koliko dobro izdavatelj upravlja svojim najznačajnijim ESG rizicima u usporedbi s usporedivim subjektima u sektoru. Government ESG ocjene odražavaju ukupnu okolišnu, društvenu i upravljačku (ESG) uspješnost regije. Regije s niskom izloženosti rizicima i snažnim upravljanjem ESG čimbenicima rizika postižu najviše ocjene (AAA), dok regije s visokom izloženosti rizicima i slabim upravljanjem ESG čimbenicima rizika ostvaruju najniže ocjene (CCC). Ocjene se temelje na ljestvici od sedam razina, od najbolje (AAA) do najlošije (CCC).	ocjena, niža od BB

Vir: MSCI Inc.

Prilog 2: Tematski pregled spornih aktivnosti u okviru smjernica OECD-a i načela UNGC-a

Područje upotrebe	Tematska područja	OECD	UNGC
Ljudska prava	Građanske slobode	da	da
	Cenzura i nadzor	da	da
	Sporne regije	da	da
	Sporna opskrba/nabava	da	da
	Prava autohtonih naroda	da	da
Rad	Dječji rad	da	da
	Prisilni/ropski rad	da	da
	Otmice i napadi	da	ne
	Radni uvjeti/plaće	da	ne
	Diskriminacija i uznemiravanje	da	da
	Protivljenje sindikatima/udruživanju u sindikate	da	da
	Zdravlje i sigurnost	da	ne
Okoliš	Korištenje zemljišta i sječa	da	da
	Bioraznolikosti i ugrožene vrste	da	da
	Morska bioraznolikost	da	da
	Elektronski otpad	da	da
	Ambalažni materijal i otpad	da	da
	Energija i klimatske promjene	da	da
	Industrijski otpad	da	da
	Pesticidi / postojani organski onečišćivači	da	da
	Ispuštanje toksičnih tvari u zrak/vodu/tlo	da	da
	Upravljanje opskrbnim lancem	da	da
	Vodeni stres	da	da
	Izlijevanje nafte	da	da
Gospodarstvo i poslovanje	Podmićivanje i korupcija	da	da
	Sporna ulaganja	da	da

Stranke	Pranje novca	da	ne
	Kršenja pri uvozu/izvozu	da	ne
	Protukonkurencijsko postupanje	da	ne
	Lihvarski zajmovi	da	ne
	Prijevare i naplaćivanje	da	ne
	Ograničen pristupa proizvodima/uslugama	da	ne
	Obmanjujuće tvrtke	da	ne
	Pesticidi, kemijska sigurnost	da	ne
	Sigurnost/kvaliteta proizvoda i usluga	da	ne
	Strukturna cjelovitost i materijali	da	ne
	Privatnost i sigurnost podataka	da	ne
Razvoj zajednice	Utjecaj na zajednice	da	da

Izvor: MSCI Inc.

Prilog 3: Opis metodologije ESG-ocjene

Stup	Čimbenik rizika	Težina (v %)	Podčimbenik izloženosti riziku	Težina (v %)	Podčimbenik upravljanja rizicima	Težina (v %)
Okolišni (E)	Rizik povezan s prirodnim resursima	10 %	Energetska sigurnost	2 %	Upravljanje energetske resursima	2 %
			Obradiva zemljišta i mineralni resursi	2 %	Očuvanje resursa	2 %
			Izloženost vodnim resursima	2 %	Upravljanje vodnim resursima	2 %
			Izloženost bioraznolikosti	2 %	Upravljanje bioraznolikosti	2 %
			Izloženost onečišćenju i otpadu	2 %	Onečišćenje i gospodarenje otpadom	2 %
	Klimatske promjene i prirodne opasnosti	15 %	Izloženost fizičkom riziku	7,50 %	Upravljanje fizičkim rizikom	7,50 %
			Izloženost tranzicijskom riziku	7,50 %	Upravljanje tranzicijskim rizikom	7,50 %
Socijalni (S)	Rizik povezan s ljudskim kapitalom	15 %	Osnovni ljudski kapital	5 %	Osnovne potrebe	5 %
					Infrastruktura ljudskog kapitala	3 %
			Tercijarno obrazovanje i tehnološka spremnost	6 %	Učinkovitost ljudskog kapitala	3 %
			Kapital znanja	4 %	Aktivno upravljanje kapitalom	4 %
	Rizik povezan s gospodarskim okruženjem	10 %	Gospodarsko okruženje	10 %	Dobrobiz	10 %
Upravljački (G)	Rizik povezan s financijskim upravljanjem	20 %	Financijski kapital i trgovačka ranjivost	20 %	Financijsko poslovanje	20 %
			Institucije	10 %	Stabilnost i mir	10 %
	Politički rizik u upravljanju	30 %	Pravosudni i kazneni sustav	10 %	Nadzor korupcije	10 %
			Učinkovitost upravljanja	10 %	Politička prava i građanske slobode	10 %

Izvor: MSCI Inc.

Prilog 4: Sažetak glavnih štetnih učinaka

Primjenjuje se za	Područje	Pokazatelj štetnih učinaka	Tablica	br.
Pokazatelji koji se primjenjuju za ulaganja u poduzeća u koja se ulaže	Klimatski i drugi okolišni pokazatelji	Emisije stakleničkih plinova	1	1
		Ugljični otisak	1	2
		Intenzitet emisija stakleničkih plinova poduzeća u koja se ulaže	1	3
		Izloženost poduzećima aktivnima u sektoru fosilnih goriva	1	4
		Udio potrošnje i proizvodnje energije iz obnovljivih izvora	1	5
		Intenzitet potrošnje energije u klimatski značajnim sektorima s visokim utjecajem	1	6
		Čimbenici koji negativno utječu na osjetljiva područja bioraznolikosti	1	7
		Emisije u vodu	1	8
		Omjer opasnog otpada i radioaktivnog otpada	1	9
	Pokazatelji za društvena pitanja te pitanja povezana sa zaposlenima, poštovanjem ljudskih prava i borbom protiv korupcije i podmićivanja	Kršenja načela UNGC-a i smjernica OECD-a za multinacionalna društva	1	10
		Nedostatak postupaka i mehanizama usklađenosti kojima se prati poštovanje načela UNGC-a i smjernica OECD-a za multinacionalna društva	1	11
		Neprilagođeni jaz u plaćama	1	12
		Zastupljenost spolova u odborima	1	13
		Izloženost spornom oružju (protupješačke mine, kazetno streljivo, kemijsko oružje i biološko oružje)	1	14
Dodatni pokazatelji koji se primjenjuju za ulaganja u poduzeća u koja se ulaže	Klimatski i drugi okolišni pokazatelji	Ulaganja u poduzeća bez inicijativa za smanjenje emisija ugljika	2	4

Pokazatelji koji se primjenjuju za ulaganja u državne i nadnacionalne subjekte	Pokazatelji za društvena pitanja te pitanja povezana sa zaposlenima, poštovanjem ljudskih prava i borbom protiv korupcije i podmićivanja	Broj utvrđenih slučajeva ozbiljnih problema i incidenata povezanih s ljudskim pravima	3	14
	Okolišni pokazatelji	Intenzivnost emisija stakleničkih plinova	1	15
	Socijalni pokazatelji	Države u koje se ulaže, a u kojima dolazi do kršenja socijalnih prava	1	16

Izvor: delegirana uredba SFDR.

*Prilog 5: NACE šifre***NACE šifre djelatnosti uvrštenih na isključivi popis**

NACE šifra	Opis djelatnosti (SKD 2025)
A01.150	Uzgoj duhanja
B05.100	Vađenje kamenog ugljena
B05.200	Vađenje smeđeg ugljena i lignita
B06.100	Vađenje sirove nafte
B06.200	Vađenje prirodnog plina
C12.000	Proizvodnja duhanskih proizvoda
C19.100	Proizvodnja koksa
C19.200	Proizvodnja rafiniranih naftnih proizvoda te proizvoda od fosilnih goriva
C25.300	Proizvodnja oružja i streljiva
C30.130	Gradnja ratnih brodova i plovila
C30.320	Proizvodnja vojnih zračnih i svemirskih letjelica
C30.400	Proizvodnja borbenih vozila
C33.180	Popravak i održavanje vojnih borbenih vozila, brodova, plovila te zračnih i svemirskih letjelica
G46.350	Trgovina na veliko duhanskim proizvodima
G47.260	Trgovina na malo duhanskim proizvodima
S92.000	Priređivanja igara na sreću
S92.001	Djelatnost kockarnica
S92.002	Priređivanje igara na sreću, osim u kockarnicama



SAVARe

Sava Re, d.d.

Dunajska cesta 56, p.p. 318

1001 Ljubljana, Slovenija

T 01 47 50 200

F 01 47 50 264

info@sava-re.si

www.sava-re.si