

# Izjava o glavnim štetnim učincima

investicijskih odluka na čimbenike održivosti  
Sava osiguranja, d.d.,  
s identifikacijskom oznakom LEI 48510000OGX4W2DFYV52,  
za 2025. godinu

Maribor, lipanj 2026.

# Sadržaj

|   |    |
|---|----|
| 1 Sažetak.....  | 3  |
| 2 Opis glavnih štetnih učinaka investicijskih odluka na čimbenike održivosti. ....  | 5  |
| 3 Opis politika za utvrđivanje i određivanje prioriteta glavnih štetnih učinaka investicijskih odluka na čimbenike održivosti.....  | 25 |
| 3.1 Opće smjernice za uključivanje aspekta održivosti u investicijski proces.....   | 25 |
| 3.2 Izvori podataka.....  | 25 |
| 3.3 Metodologija mjerenja glavnih štetnih učinaka .....   | 26 |
| 4 Politike sudjelovanja.....  | 26 |
| 5 Upućivanja na međunarodne standarde.....  | 27 |
| 5.1 Načela Ujedinjenih naroda za odgovorno ulaganje, Globalni sporazum Ujedinjenih naroda, Smjernice OECD-a za multinacionalna poduzeća te Vodeća načela Ujedinjenih naroda o poslovanju i ljudskim pravima ..... | 27 |
| 5.2 Pariški sporazum i Europski zeleni plan .....   | 27 |
| 6 Usporedbe s prethodnim razdobljima.....   | 28 |

## 1 Sažetak

**Zavarovalnica Sava, d.d.** (Društvo ili Sava osiguranje), s identifikacijskom oznakom LEI **48510000OGX4W2DFYV52**, uzima u obzir glavne štetne učinke svojih investicijskih odluka na čimbenike održivosti. Ova Izjava o glavnim štetnim učincima na čimbenike održivosti Sava osiguranja i njezinih ovisnih društava, odnosno **Save osiguranje, d.d. – Podružnica Hrvatska**, obuhvaća referentno razdoblje od **1. siječnja do 31. prosinca 2025. godine**. Pokazatelji su izračunati na temelju prosjeka tromjesečnih udjela ulaganja tijekom referentnog razdoblja od 1. siječnja do 31. prosinca 2025. te na temelju najnovijih raspoloživih podataka o glavnim štetnim učincima (pokazatelji PAI, engl. *Principal Adverse Impact*).

**Osigurateljna grupa Sava**, čiji je dio Sava osiguranje, od 2021. godine ima usvojenu **Politiku održivog ulaganja**, kojom se uspostavljaju održive smjernice za investicijske odluke pri upravljanju ulaganjima koja pokrivaju obveze iz neživotnih osiguranja, klasičnih životnih osiguranja i vlastitih izvora društva. Posljednja verzija navedenog krovnog dokumenta na snazi je od studenoga 2025. godine te je objavljena na internetskoj stranici društva. Sava osiguranje pri upravljanju investicijskim portfeljem dosljedno poštuje i provodi politiku grupe na način da u postupak dubinske analize novih izdavatelja uključuje aspekte održivosti te prati investicijski portfelj s obzirom na štetne učinke na čimbenike održivosti.

Ulaganja u investicijske fondove koja pokrivaju obveze iz životnih osiguranja kod kojih ugovaratelji osiguranja preuzimaju investicijski rizik nisu obuhvaćena Politikom održivog ulaganja jer Sava osiguranje nema mogućnost izravnog utjecaja na investicijsku politiku investicijskih fondova koje trenutno nudi u okviru investicijskih životnih osiguranja kod kojih ugovaratelji osiguranja preuzimaju investicijski rizik.

U okviru financijskog proizvoda investicijskih životnih osiguranja kod kojih ugovaratelji osiguranja preuzimaju investicijski rizik, Sava osiguranje ugovarateljima osiguranja nudi mogućnost odabira investicijskih fondova kojima upravlja **Sava Infond, d.o.o.** (Sava Infond). Sava Infond većinom fondova koji su dio ponude Sava osiguranja, odnosno s deset od ukupno petnaest fondova, upravlja u skladu s člankom 8. **Uredbe (EU) 2019/2088 Europskog parlamenta i Vijeća od 27. studenoga 2019. o objavama povezanim s održivosti u sektoru financijskih usluga (SFDR uredba)**. Ugovaratelji osiguranja s time su upoznati prije sklapanja životnog osiguranja kod kojeg preuzimaju investicijski rizik.

U nastavku su prikazani glavni štetni učinci na čimbenike održivosti.

**Tablica 1: Sažetak glavnih štetnih učinaka na čimbenike održivosti**

| Vrijedi za   | Područje  | KPI  | Tablica | Br. |
|--|---|--|---------|-----|
| Pokazatelji koji se primjenjuju na ulaganja u društva u koja se ulaže          | Klimatski i drugi okolišni pokazatelji  | Emisije stakleničkih plinova (TGP)   | 1       | 1   |
|  |   | Ugljični otisak  | 1       | 2   |
|  |   | Intenzitet emisija stakleničkih plinova društava u koja se ulaže   | 1       | 3   |
|  |   | Izloženost društvima koja posluju u sektoru fosilnih goriva  | 1       | 4   |
|  |   | Udio potrošnje i proizvodnje energije iz neobnovljivih izvora  | 1       | 5   |
|  |   | Intenzitet potrošnje energije u klimatski visokoutjecajnim sektorima   | 1       | 6   |
|  |   | Djelatnosti koje negativno utječu na područja osjetljiva s aspekta biološke raznolikosti.  | 1       | 7   |
|  |   | Emisije u vode   | 1       | 8   |
|  | Omjer opasnog i radioaktivnog otpada  | 1  | 9       |     |
|  | Pokazatelji za socijalna pitanja i pitanja povezana sa zaposlenicima, poštivanjem ljudskih prava te borbom protiv korupcije i podmićivanja. | Kršenja načela Globalnog sporazuma Ujedinjenih naroda (UN Global Compact) i Smjernica Organizacije za gospodarsku suradnju i razvoj (OECD) za multinacionalna poduzeća.                      | 1       | 10  |
|  |   | Nedostatak postupaka i mehanizama za usklađenost kojima se prati poštovanje načela Globalnog sporazuma Ujedinjenih naroda (UN Global Compact) i Smjernica OECD-a za multinacionalna poduzeća | 1       | 11  |
|  |   | Neprilagođena razlika u plaćama  | 1       | 12  |
|  |   | Zastupljenost spolova u upravnim odborima  | 1       | 13  |
|  |   | Izloženost kontroverznom oružju (protupješačke mine, kazetno streljivo, kemijsko oružje i biološko oružje)   | 1       | 14  |
|  |   |  |         |     |
| Pokazatelji koji se primjenjuju na ulaganja u državne i nadnacionalne subjekte | Okolišni  | Intenzivnost TGP   | 1       | 15  |
|  | Socijalni   | Države u koje se ulaže u kojima dolazi do kršenja socijalnih prava   | 1       | 16  |
| Pokazatelji koji se primjenjuju na ulaganja u nekretninsku imovinu             | Fosilna goriva  | Izloženost fosilnim gorivima putem nekretninske imovine  | 1       | 17  |
|  | Energetska učinkovitost   | Izloženost energetske neučinkovitoj nekretninskoj imovini.   | 1       | 18  |
| Dodatni pokazatelji koji se primjenjuju na ulaganja u društva u koja se ulaže  | Okolišni pokazatelji (emisije)  | Ulaganja u društva koja nemaju inicijative za smanjenje emisija ugljika  | 2       | 4   |
|  | Pokazatelji poštivanja ljudskih prava   | Broj slučajeva ozbiljnih problema i incidenata povezanih s ljudskim pravima u društvima u koja se ulaže, na temelju ponderiranog prosjeka  | 3       | 14  |

## 2 Opis glavnih štetnih učinaka investicijskih odluka na čimbenike održivosti

U nastavku su kvalitativno i kvantitativno prikazani PAI pokazatelji, kako su definirani u Prilogu I. delegirane uredbe SFDR.

**Tablica 2: Pokazatelji koji se primjenjuju na ulaganja u društva u koja se ulaže**

| Pokazatelj štetnih učinaka na održivost       | Kriterij                                     | Utjecaj 2025.         | Utjecaj 2024. | Utjecaj 2023. | Jedinica  | Pokrivenost 2025.   | Pokrivenost 2024. | Pokrivenost 2023. | Pojašnjenje | Poduzete mjere, planirane mjere i ciljevi utvrđeni za sljedeće referentno razdoblje  |
|---|--|-----------------------|---------------|---------------|-----------|---------------------|-------------------|-------------------|-------------|--|
| <b>KLIMATSKI I DRUGI OKOLIŠNI POKAZATELJI</b> |  |                       |               |               |           |                     |                   |                   |             |  |
| <b>Emisije stakleničkih plinova (SPP)</b>     | <b>1. Emisije stakleničkih plinova (SPP)</b> | Emisije SPP opsega 1. | 23.067,01     | 23.982,21     | 31.384,50 | t CO <sub>2</sub> e | 96,27 %           | 73,96 %           | 71,31 %     | <p>Sava osiguranje u skladu s Politikom održivog ulaganja ograničava ulaganja u sektore s intenzivnim emisijama stakleničkih plinova opsega 1. Posljedično je u 2025. godini, u usporedbi s 2024. godinom, došlo do smanjenja emisija stakleničkih plinova opsega 1 za 915,20 t CO<sub>2</sub>e.</p> <p><b>Poduzete mjere</b><br/>U 2025. godini Osigurateljna grupa Sava ažurirala je svoju Politiku održivog ulaganja. Tu je politiku usvojila te je dosljedno primjenjuje i Sava osiguranje u okviru svojeg investicijskog procesa. Politika održivog ulaganja slijedi obvezu praćenja i ograničavanja intenziteta emisija stakleničkih plinova (SPP). Navedeno se provodi prvenstveno isključivanjem ulaganja koja prelaze utvrđene pragove u sektorima kao što su</p> |

| Pokazatelj štetnih učinaka na održivost |  | Kriterij              | Utjecaj 2025. | Utjecaj 2024. | Utjecaj 2023. | Jedinica            | Pokrivenost 2025. | Pokrivenost 2024. | Pokrivenost 2023. | Pojašnjenje   | Poduzete mjere, planirane mjere i ciljevi utvrđeni za sljedeće referentno razdoblje  |
|---|--|-----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---|--|
|   |  | Emisije SPP opsega 2. | 3.827,75      | 4.815,72      | 4.685,65      | t CO <sub>2</sub> e | 96,27 %           | 73,96 %           | 71,31 %           | Društvo prati i ograničava ulaganja u sektore s intenzivnim emisijama stakleničkih plinova opsega 2., koje predstavljaju neizravne emisije stakleničkih plinova nastale zbog potrošnje kupljene električne energije, topline, hlađenja ili pare u društvima u koja se ulaže. Vrijednost emisija stakleničkih plinova opsega 2. u 2025. godini smanjila se za 987,97 t CO <sub>2</sub> e u odnosu na 2024. godinu, unatoč većoj pokrivenosti podataka. | eksploatacija termalnog ugljena, proizvodnja električne energije iz termalnog ugljena, konvencionalna eksploatacija nafte i plina te proizvodnja nafte i plina iz uljnih škriljevaca.<br><br>Osim toga, Osigurateljna grupa Sava, u okviru koje posluje Sava osiguranje, tijekom 2024. godine pristupila je partnerstvu <b>PCAF (Partnership for Carbon Accounting Financials)</b> , u okviru kojeg je grupa za sva društva prvi put izvještavala u Izvješću o održivosti za 2025. godinu.<br><br><b>Planirane mjere</b><br>Društvo općenito nastoji osigurati usklađenost s Politikom održivog ulaganja, kojom se iz investicijskog portfelja isključuju prethodno navedene nepoželjne djelatnosti. Strateško usmjerenje za smanjenje emisija temelji se na očekivanju da će i drugi gospodarski i društveni subjekti ispuniti svoje obveze u pogledu ostvarivanja ciljeva Europskog zelenog plana te, općenito, ciljeva Pariškog sporazuma, čime |
|   |  | Emisije SPP opsega 3. | 157.963,64    | 161.455,61    | 155.305,15    | t CO <sub>2</sub> e | 96,38 %           | 74,03 %           | 71,02 %           | Sava osiguranje prati i ograničava ulaganja u sektore s intenzivnim emisijama stakleničkih plinova opsega 3. Riječ je ponajprije o ulaganjima koja predstavljaju neizravne emisije stakleničkih plinova nastale zbog potrošnje kupljene električne energije, topline, hlađenja ili pare u društvima u   |  |

| Pokazatelj štetnih učinaka na održivost | Kriterij                                 | Utjecaj 2025. | Utjecaj 2024. | Utjecaj 2023. | Jedinica                               | Pokrivenost 2025. | Pokrivenost 2024. | Pokrivenost 2023. | Pojašnjenje  | Poduzete mjere, planirane mjere i ciljevi utvrđeni za sljedeće referentno razdoblje   |
|---|--|---------------|---------------|---------------|--|-------------------|-------------------|-------------------|--|---|
| 2. Ugljični otisak                      |  |               |               |               |  |                   |                   |                   | koja se ulaže. Vrijednost emisija stakleničkih plinova opsega 3 u 2025. godini smanjila se za 3.491,97 t CO <sub>2</sub> e u odnosu na 2024. godinu, unatoč većoj pokrivenosti podataka.   | <p>će posredno pozitivno utjecati na smanjenje ugljičnog otiska investicijskog portfelja društva.</p> <p><b>Ciljevi za sljedeće referentno razdoblje</b><br/>Društvo je donijelo Strategiju upravljanja ulaganjima do 2027. godine, u kojoj je utvrdilo cilj da se ugljični otisak ulaganja, kada je to moguće i opravdano, svake godine u prosjeku smanji za 10 %.</p> <p>Društvo će i u sljedećem razdoblju nastojati ostvarivati taj cilj ograničavanjem ulaganja u sektore opisane u okviru planiranih mjera te ulaganjem u ESG ulaganja.</p> |
|   | Emisije SPP zajedno (opsezi 1., 2. i 3.) | 184.858,40    | 189.200,65    | 191.472,54    | t CO <sub>2</sub> e                    | 96,26 %           | 73,90 %           | 71,02 %           | U izvještajnom razdoblju ukupne emisije stakleničkih plinova smanjile su se za 4.342,25 t CO <sub>2</sub> e u odnosu na prethodno izvještajno razdoblje.   | Društvo će i u sljedećem razdoblju nastojati ostvarivati taj cilj ograničavanjem ulaganja u sektore opisane u okviru planiranih mjera te ulaganjem u ESG ulaganja.  |
|   | Ugljični otisak                          | 359,15        | 398,16        | 502,24        | t CO <sub>2</sub> e / mio EUR ulaganja | 96,26 %           | 73,90 %           | 71,02 %           | Ugljični otisak ukupnih emisija stakleničkih plinova u 2025. godini smanjio se za 39,01 t CO <sub>2</sub> e po milijunu EUR ulaganja u odnosu na prethodno referentno razdoblje. Istodobno je u odnosu na prethodno referentno razdoblje povećana pokrivenost podataka. Smanjenje ugljičnog otiska u skladu je sa strategijom održivosti i ciljevima društva, kao i s njegovom | Među ključnim ciljevima Strategije upravljanja ulaganjima nalazi se i udio ESG ulaganja (25 %). Udio održivih ulaganja na kraju 2025. godine iznosio je 31,6 %, čime je navedeni cilj ostvaren, a aktivnosti u sljedećim referentnim razdobljima bit će usmjerene prvenstveno na održavanje tog udjela.   |

| Pokazatelj štetnih učinaka na održivost                                    | Kriterij   | Utjecaj 2025. | Utjecaj 2024. | Utjecaj 2023. | Jedinica   | Pokrivenost 2025. | Pokrivenost 2024. | Pokrivenost 2023. | Pojašnjenje   | Poduzete mjere, planirane mjere i ciljevi utvrđeni za sljedeće referentno razdoblje |
|--|--|---------------|---------------|---------------|--|-------------------|-------------------|-------------------|---|---|
|  |  |               |               |               |  |                   |                   |                   | Politikom održivog ulaganja.  |   |
| <b>3. Intenzitet emisija stakleničkih plinova društava u koja se ulaže</b> | Intenzitet emisija stakleničkih plinova društava u koja se ulaže | 976,3         | 1.304,24      | 966,80        | t CO <sub>2</sub> e / milijun EUR prihoda društava | 97,25 %           | 96,97 %           | 91,84 %           | Vrijednost ukupnih emisija stakleničkih plinova u odnosu na prihode društava u koja se ulaže smanjila se za 327,94 t CO <sub>2</sub> e po milijunu EUR prihoda društava u usporedbi s 2024. godinom. Navedeno smanjenje u skladu je s ciljevima održivosti društva, kao i s njegovom Politikom održivog ulaganja.   |   |
| <b>4. Izloženost društvima koja posluju u sektoru fosilnih goriva.</b>     | Udio ulaganja u društva koja posluju u sektoru fosilnih goriva.  | 8,31          | 7,30          | 8,51          | %  | 97,11 %           | 94,59 %           | 91,97 %           | Društvo u svojoj Politici održivog ulaganja ima utvrđene kriterije kojih se pridržava te ne ulaže u društva koja ostvaruju više od 10 % prihoda od eksploatacije termalnog ugljena, proizvodnje električne energije iz termalnog ugljena te konvencionalne eksploatacije nafte i plina. Unatoč tim ograničenjima, kod ovog PAI pokazatelja došlo je do povećanja izloženosti društvima koja posluju u sektoru |   |

| Pokazatelj štetnih učinaka na održivost | Kriterij   | Utjecaj 2025.   | Utjecaj 2024. | Utjecaj 2023. | Jedinica | Pokrivenost 2025. | Pokrivenost 2024. | Pokrivenost 2023. | Pojašnjenje   | Poduzete mjere, planirane mjere i ciljevi utvrđeni za sljedeće referentno razdoblje  |
|---|--|---|---------------|---------------|----------|-------------------|-------------------|-------------------|---|--|
|   |  |   |               |               |          |                   |                   |                   | <p>fosilnih goriva za 1,01 postotni bod.</p> <p>Povećanje pokazatelja prvenstveno je posljedica poboljšane pokrivenosti podataka i revalorizacije ulaganja u energetskom sektoru. Rastu pokazatelja pridonijela je i kupnja obveznica koje, iako udovoljavaju ograničenjima propisanim Politikom održivog ulaganja, zbog izloženosti djelatnostima u sektoru fosilnih goriva negativno utječu na vrijednost pokazatelja. Stoga navedeno povećanje ne odražava značajne promjene u strukturi investicijskog portfelja.</p> |  |
|   | <b>5. Udio potrošnje i proizvodnje energije iz obnovljivih izvora.</b> | Udio potrošnje i proizvodnje energije iz obnovljivih izvora u društvima u koja se ulaže u odnosu na obnovljive izvore energije, | 49,17         | 62,88         | 69,12    | %                 | 49,17 %           | 64,69 %           | 72,44 %   | U izvještajnom razdoblju udio potrošnje energije iz obnovljivih izvora u društvima u koja se ulaže smanjio se za 13,71 postotni bod, što je u skladu s |

| Pokazatelj štetnih učinaka na održivost | Kriterij                                   | Utjecaj 2025. | Utjecaj 2024. | Utjecaj 2023. | Jedinica | Pokrivenost 2025. | Pokrivenost 2024. | Pokrivenost 2023. | Pojašnjenje                                      | Poduzete mjere, planirane mjere i ciljevi utvrđeni za sljedeće referentno razdoblje |
|---|--|---------------|---------------|---------------|----------|-------------------|-------------------|-------------------|--|---|
|   | izražen kao postotak svih izvora energije. |               |               |               |          |                   |                   |                   | ciljevima i Politikom održivog ulaganja društva. |   |

| Pokazatelj štetnih učinaka na održivost | Kriterij   | Utjecaj 2025.  | Utjecaj 2024.   | Utjecaj 2023.   | Jedinica  | Pokrivenost 2025.                  | Pokrivenost 2024. | Pokrivenost 2023. | Pojašnjenje | Poduzete mjere, planirane mjere i ciljevi utvrđeni za sljedeće referentno razdoblje   |
|---|--|--|---|---|---|------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------|---|
|   | <b>6. Intenzitet potrošnje energije u sektorima s velikim utjecajem na klimu</b> | Potrošnja energije u GWh na milijun EUR prihoda društava u koja se ulaže, po sektorima s velikim utjecajem na klimu. | A: 0,30<br>B: 1,04<br>C: 0,72<br>D: 1,39<br>E: 0,91<br>F: 0,27<br>G: 0,16<br>H: 0,94<br>L: 0,32 | A: 0,40<br>B: 0,99<br>C: 0,45<br>D: 1,82<br>E: 0,97<br>F: 0,16<br>G: 0,21<br>H: 1,02<br>L: 0,46 | A: 0,44<br>B: 1,50<br>C: 0,70<br>D: 3,05<br>E: 1,53<br>F: 0,18<br>G: 0,30<br>H: 0,91<br>L: 0,59 | GWh / milijun EUR prihoda društva. | 87,68 %           | 81,31 %           | 78,45 %     | U izvještajnom razdoblju kod većine djelatnosti prema klasifikaciji NACE zabilježeno je smanjenje vrijednosti pokazatelja. Iznimka je djelatnost oznake NACE B (rudarstvo), kod koje je zabilježen porast, prvenstveno zbog poboljšane pokrivenosti podataka i utjecaja investicijskih životnih osiguranja kod kojih ugovaratelji osiguranja preuzimaju investicijski rizik (tzv. <i>unit-linked</i> fondovi), na koje osiguratelj nema izravan utjecaj.<br><br>Kod djelatnosti oznake NACE C (prerađivačka industrija) društvo nema uspostavljena posebna ograničenja ulaganja, što vrijedi i za djelatnost oznake NACE F (građevinarstvo), kod koje je zabilježeno blago povećanje vrijednosti pokazatelja. To povećanje većinom je posljedica poboljšane pokrivenosti podataka i ne odražava značajne promjene u |

| Pokazatelj štetnih učinaka na održivost | Kriterij | Utjecaj 2025. | Utjecaj 2024. | Utjecaj 2023. | Jedinica | Pokrivenost 2025. | Pokrivenost 2024. | Pokrivenost 2023. | Pojašnjenje  | Poduzete mjere, planirane mjere i ciljevi utvrđeni za sljedeće referentno razdoblje |
|---|----------|---------------|---------------|---------------|----------|-------------------|-------------------|-------------------|--|---|
|   |          |               |               |               |          |                   |                   |                   | politici ulaganja niti u strukturi investicijskog portfelja društva. |   |

| Pokazatelj štetnih učinaka na održivost | Kriterij   | Utjecaj 2025. | Utjecaj 2024. | Utjecaj 2023. | Jedinica                          | Pokrivenost 2025. | Pokrivenost 2024. | Pokrivenost 2023. | Pojašnjenje   | Poduzete mjere, planirane mjere i ciljevi utvrđeni za sljedeće referentno razdoblje  |
|---|--|---------------|---------------|---------------|-----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---|--|
| <b>Biološka raznovrsnost</b>            | <b>7. Djelatnosti koje negativno utječu na područja osjetljiva za biološku raznolikost</b> | 6,58          | 7,86          | 0,12          | %                                 | 97,18 %           | 95,42 %           | 91,99 %           | U izvještajnom razdoblju, u odnosu na prethodno razdoblje, došlo je do smanjenja udjela ulaganja u društva koja se nalaze ili posluju na područjima osjetljivima za biološku raznolikost ili u njihovoj blizini te čije djelatnosti štetno utječu na ta područja. | <b>Poduzete i planirane mjere te ciljevi za sljedeće referentno razdoblje</b><br><br>Društvo trenutačno nema utvrđen cilj za smanjenje utjecaja na biološku raznolikost. U okviru investicijskog procesa društvo primjenjuje isključujuće sektore utvrđene Politikom održivog ulaganja, za koje smatra da posredno pozitivno utječu na smanjenje negativnih utjecaja na područja osjetljiva za biološku raznolikost.                           |
| <b>Voda</b>                             | <b>8. Emisije u vodu</b>   | 0,06          | 0,05          | 12,93         | t emisije / milijuna EUR ulaganja | 6,23 %            | 1,19 %            | 0,78 %            | U 2025. godini, u odnosu na 2024. godinu, zabilježen je blagi porast ulaganja u društva čije aktivnosti rezultiraju emisijama u vode, prvenstveno zbog povećane pokrivenosti podataka   | <b>Poduzete i planirane mjere te ciljevi za sljedeće referentno razdoblje</b><br><br>Društvo trenutačno nema utvrđen cilj za smanjenje ulaganja u društva koja ispuštaju emisije u vode. Unatoč tome što se pokrivenost podataka iz godine u godinu poboljšava, ovaj pokazatelj i dalje ima vrlo nisku pokrivenost podacima. Društvo smatra da će primjenom isključujućih sektora u okviru investicijskog procesa i nadalje posredno pozitivno |

| Pokazatelj štetnih učinaka na održivost   | Kriterij  | Utjecaj 2025.   | Utjecaj 2024. | Utjecaj 2023. | Jedinica | Pokrivenost 2025.               | Pokrivenost 2024. | Pokrivenost 2023. | Pojašnjenje | Poduzete mjere, planirane mjere i ciljevi utvrđeni za sljedeće referentno razdoblje  |   |
|---|---|---|---------------|---------------|----------|---------------------------------|-------------------|-------------------|-------------|--|---|
|   |   |   |               |               |          |                                 |                   |                   |             | utjecati na smanjenje otpadnih emisija u vode.   |   |
| Otpad   | <b>9. Omjer opasnog i radioaktivnog otpada</b>  | Tone opasnog i radioaktivnog otpada koje stvaraju društva u koja se ulaže na milijun EUR ulaganja, izraženo kao ponderirani prosjek | 1,50          | 1,91          | 4,95     | t otpada / milijun EUR ulaganja | 47,92 %           | 31,86 %           | 29,18 %     | Kod pokazatelja koji mjeri količinu opasnog i radioaktivnog otpada koju stvaraju društva u koja se ulaže, u 2025. godini u odnosu na prethodnu godinu zabilježeno je smanjenje od 0,41 t otpada na milijun EUR ulaganja. Do smanjenja je došlo unatoč povećanoj pokrivenosti podataka, što dodatno potvrđuje stvarno poboljšanje vrijednosti pokazatelja | <b>Poduzete i planirane mjere te ciljevi za sljedeće referentno razdoblje</b><br>Za navedeni pokazatelj društvo nema usvojene ni planirane mjere, no očekuje da će primjenom isključujućih sektora u okviru investicijskog procesa i u budućim referentnim razdobljima posredno pozitivno utjecati na smanjenje količine opasnog i radioaktivnog otpada |
| <b>POKAZATELJI ZA SOCIJALNA PITANJA I PITANJA POVEZANA SA ZAPOSLENICIMA, POŠTIVANJEM LJUDSKIH PRAVA TE BORBOM PROTIV KORUPCIJE I PODMIĆIVANJA</b> |   |   |               |               |          |                                 |                   |                   |             |  |   |
| Socijalna pitanja i pitanja povezana sa zaposlenicima   | <b>10. Kršenja načela Globalnog sporazuma Ujedinjenih naroda (UN Global Compact) i Smjernica OECD-a</b> | Udio ulaganja u društva u koja se ulaže, a koja su bila uključena u kršenja načela Globalnog sporazuma Ujedinjenih naroda           | 0,04          | 0,18          | 0,54     | %                               | 97,32 %           | 96,34 %           | 47,00 %     | U referentnom razdoblju, u odnosu na prethodno referentno razdoblje, zabilježeno je smanjenje ulaganja u društva koja su bila  | <b>Poduzete mjere</b><br>Sava Re, d.d., kao matično društvo Sava osiguranja, 2021. godine postala je potpisnica Načela Ujedinjenih naroda za odgovorno ulaganje,  |

| Pokazatelj štetnih učinaka na održivost | Kriterij  | Utjecaj 2025. | Utjecaj 2024. | Utjecaj 2023. | Jedinica | Pokrivenost 2025. | Pokrivenost 2024. | Pokrivenost 2023. | Pojašnjenje  | Poduzete mjere, planirane mjere i ciljevi utvrđeni za sljedeće referentno razdoblje  |
|---|---|---------------|---------------|---------------|----------|-------------------|-------------------|-------------------|--|--|
| za multinacionalna poduzeća.            | (UN Global Compact) ili Smjernica OECD-a za multinacionalna poduzeća. |               |               |               |          |                   |                   |                   | uključena u kršenja načela Globalnog sporazuma Ujedinjenih naroda (UN Global Compact) ili Smjernica OECD-a za multinacionalna poduzeća za 0,14 postotnih bodova. Društvo je izloženo takvim ulaganjima isključivo putem investicijskih životnih osiguranja kod kojih ugovaratelji osiguranja preuzimaju investicijski rizik (tzv. <i>unit-linked</i> fondovi), na koja društvo nema izravan utjecaj te ih ujedno isključuje iz svoje Politike održivog ulaganja. | <p>kojima se promiču odgovorne poslovne prakse u područjima ljudskih prava, rada, zaštite okoliša i borbe protiv korupcije. Društvo u okviru investicijskog procesa provjerava moguće povrede načela Ujedinjenih naroda i usklađenost s tim načelima te se zalaže za njihovo uključivanje u investicijski proces. Istodobno podržava Smjernice OECD-a za multinacionalna poduzeća.</p> <p><b>Planirane mjere</b><br/>Sava Re, d.d., kao matično društvo Sava osiguranja, 2021. godine pristupila je Načelima Ujedinjenih naroda za odgovorno ulaganje, kojima se promiče odgovorno postupanje u područjima ljudskih prava, radnih standarda, zaštite okoliša i sprječavanja korupcije. U okviru investicijskog procesa društvo sustavno provjerava moguće povrede tih načela te njihovo poštovanje uključuje u postupke donošenja investicijskih odluka. Istodobno posluje u skladu sa Smjericama OECD-a za multinacionalna poduzeća te ih aktivno podupire.</p> |

| Pokazatelj štetnih učinaka na održivost | Kriterij | Utjecaj 2025. | Utjecaj 2024. | Utjecaj 2023. | Jedinica | Pokrivenost 2025. | Pokrivenost 2024. | Pokrivenost 2023. | Pojašnjenje | Poduzete mjere, planirane mjere i ciljevi utvrđeni za sljedeće referentno razdoblje  |
|---|----------|---------------|---------------|---------------|----------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------|--|
|   |          |               |               |               |          |                   |                   |                   |             | <p><b>Ciljevi za sljedeće referentno razdoblje</b><br/>           Od 2025. godine društvo, u skladu s revidiranom Politikom održivog ulaganja, na tromjesečnoj razini prati udio ulaganja u izdavatelje povezane s kršenjima načela Globalnog sporazuma Ujedinjenih naroda (UN Global Compact) ili Smjernica OECD-a za multinacionalna poduzeća. Na toj osnovi provodi dosljednu dubinsku analizu novih izdavatelja i izbjegava financiranje subjekata uključenih u takva kršenja. Istodobno redovito prati i postojeći investicijski portfelj te odgovarajućim mjerama pridonosi postupnom smanjenju takvih izloženosti</p> <p>Važan korak u tom smjeru predstavlja uvođenje dodatnog kriterija u Politiku održivog ulaganja tijekom 2025. godine, kojim se ograničava izravno ulaganje u društva koja krše navedena načela</p> |

| Pokazatelj štetnih učinaka na održivost  | Kriterij   | Utjecaj 2025.   | Utjecaj 2024. | Utjecaj 2023. | Jedinica | Pokrivenost 2025. | Pokrivenost 2024. | Pokrivenost 2023. | Pojašnjenje   | Poduzete mjere, planirane mjere i ciljevi utvrđeni za sljedeće referentno razdoblje  |
|--|--|---|---------------|---------------|----------|-------------------|-------------------|-------------------|---|--|
| 11. Nedostatak postupaka i mehanizama za usklađenost kojima se prati poštivanje načela Globalnog sporazuma Ujedinjenih naroda (UN Global Compact) i Smjernica OECD-a za multinacionalna poduzeća | Udio ulaganja u društva u koja se ulaže, a koja nemaju politike za praćenje usklađenosti s načelima Globalnog sporazuma Ujedinjenih naroda (UN Global Compact) ili Smjernicama OECD-a za multinacionalna poduzeća niti mehanizme za rješavanje pritužbi zbog kršenja načela Globalnog sporazuma Ujedinjenih naroda ili Smjernica OECD-a za multinacionalna poduzeća. | 0,80  | 1,88          | 39,03         | %        | 97,10 %           | 96,34 %           | 91,92 %           | U izvještajnom razdoblju, u odnosu na prethodno referentno razdoblje, zabilježeno je smanjenje udjela ulaganja u društva koja ne prate usklađenost s načelima Globalnog sporazuma Ujedinjenih naroda (UN Global Compact) ili Smjernicama OECD-a za multinacionalna poduzeća za 1,08 postotnih bodova. | <b>Poduzete i planirane mjere te ciljevi za sljedeće referentno razdoblje.</b><br>Vidi pokazatelj 10.  |
|  | 12. Neprilagođena razlika u plaćama  | Prosječna neprilagođena razlika u plaćama u društvima u koja se ulaže | 7,67          | 11,28         | 14,18    | omjer             | 37,31 %           | 20,62 %           | 20,86 %   | Kod pokazatelja neprilagođene razlike u plaćama u društvima u koja se ulaže, u izvještajnom razdoblju zabilježeno je smanjenje u odnosu na prethodno referentno razdoblje. |

| Pokazatelj štetnih učinaka na održivost  | Kriterij  | Utjecaj 2025. | Utjecaj 2024. | Utjecaj 2023. | Jedinica | Pokrivenost 2025. | Pokrivenost 2024. | Pokrivenost 2023. | Pojašnjenje   | Poduzete mjere, planirane mjere i ciljevi utvrđeni za sljedeće referentno razdoblje   |
|--|---|---------------|---------------|---------------|----------|-------------------|-------------------|-------------------|---|---|
|  |   |               |               |               |          |                   |                   |                   |   | utjecati i na prosječnu neprilagođenu razliku u plaćama u društvima u koja ulaže.   |
| <b>13. Zastupljenost spolova u upravnim odborima</b>   | Prosječan omjer žena i muškaraca u upravnim odborima društava u koja se ulaže, izražen kao postotak ukupnog broja članova upravnog odbora | 37,37         | 36,66         | 35,74         | omjer    | 77,53 %           | 78,28 %           | 80,52 %           | Kod pokazatelja kojim se mjeri omjer žena i muškaraca u tijelima upravljanja ili nadzora, u izvještajnom razdoblju zabilježeno je povećanje. Unatoč manjoj pokrivenosti podataka, to povećanje djelomično odražava poboljšanje zastupljenosti žena u tijelima upravljanja društava u portfelju. | <b>Poduzete i planirane mjere te ciljevi za sljedeće referentno razdoblje</b><br>Za navedeni pokazatelj društvo trenutačno nema usvojene ni planirane mjere, no očekuje da će primjenom načela Globalnog sporazuma Ujedinjenih naroda (UN Global Compact) i Smjernica OECD-a za multinacionalna poduzeća u okviru investicijskog procesa posredno pozitivno utjecati i na prosječan omjer žena i muškaraca u upravnim odborima društava u koja ulaže. |
| <b>14. Izloženost kontroverznom oružju (protupješačke mine, kazetno streljivo, kemijsko oružje i biološko oružje).</b> | Udio ulaganja u društva u koja se ulaže, a koja se bave proizvodnjom ili prodajom kontroverznog oružja.                                   | 0,07          | 0,12          | 0,15          | %        | 97,25 %           | 96,25 %           | 92,15 %           | U 2025. godini zabilježeno je smanjenje udjela ulaganja u društva koja se bave proizvodnjom ili prodajom kontroverznog oružja za 0,05 postotnih   | <b>Poduzete mjere</b><br>Sektor proizvodnje i prodaje kontroverznog oružja nalazi se na popisu isključenih sektora utvrđenih Politikom održivog ulaganja te se odnosi na izravne izloženosti proizvođačima  |

| Pokazatelj štetnih učinaka na održivost | Kriterij | Utjecaj 2025. | Utjecaj 2024. | Utjecaj 2023. | Jedinica | Pokrivenost 2025. | Pokrivenost 2024. | Pokrivenost 2023. | Pojašnjenje  | Poduzete mjere, planirane mjere i ciljevi utvrđeni za sljedeće referentno razdoblje   |
|---|----------|---------------|---------------|---------------|----------|-------------------|-------------------|-------------------|--|---|
|   |          |               |               |               |          |                   |                   |                   | <p>bodova. U referentnom razdoblju nije bilo novih izravnih ulaganja u obveznice društava koja se bave proizvodnjom ili prodajom kontroverznog oružja. Društvo je izloženo kontroverznom oružju isključivo putem investicijskih životnih osiguranja kod kojih ugovaratelji osiguranja preuzimaju investicijski rizik (tzv. <i>unit-linked</i> fondovi)</p> | <p>kontroverznog oružja, kojih društvo nema u svojem investicijskom portfelju.</p> <p><b>Planirane mjere i ciljevi za sljedeće referentno razdoblje</b></p> <p>Društvo će i nadalje pratiti investicijski portfelj u odnosu na ovaj pokazatelj te pojedinačno procjenjivati potrebu za isključivanjem pojedinog izdavatelja iz investicijskog portfelja</p> |

**Tablica 3: Pokazatelji koji se primjenjuju na ulaganja u državne i nadnacionalne subjekte**

| Pokazatelj štetnih učinaka na održivost | Mjerilo  | Utjecaj 2025.  | Utjecaj 2024.                                    | Utjecaj 2023.                                    | Jedinica   | Pokrivenost 2025.                      | Pokrivenost 2024. | Pokrivenost 2023. | Pojašnjenje | Poduzete mjere, planirane mjere i ciljevi utvrđeni za sljedeće referentno razdoblje.   |   |
|---|--|--|--|--|--|--|-------------------|-------------------|-------------|--|---|
| <b>Okolišni</b>                         | <b>15. Intenzivnost SPP</b>  | Intenzitet emisija stakleničkih plinova država u koje se ulaže   | 208,76   | 247,37   | 293,94   | t CO <sub>2</sub> e / milijuna EUR BDP | 83,41 %           | 83,14 %           | 86,79 %     | Intenzitet emisija stakleničkih plinova država u koje se ulaže u 2025. godini smanjio se za 38,61 t CO <sub>2</sub> e na milijun EUR BDP-a.  | <b>Poduzete i planirane mjere te ciljevi za sljedeće referentno razdoblje</b><br>Vidjeti pokazatelje 1–6.   |
| <b>Socijalni</b>                        | <b>16. Države u koje se ulaže u kojima dolazi do kršenja socijalnih prava.</b> | Broj država u koje se ulaže u kojima dolazi do kršenja socijalnih prava (apsolutni broj i relativni broj, izražen kao udio u ukupnom broju država u koje se ulaže), kako je utvrđeno međunarodnim ugovorima i konvencijama, načelima Ujedinjenih naroda te, prema potrebi, nacionalnim zakonodavstvom. | 3,00 (apsolutni broj)<br>3,24 % (relativni broj) | 4,75 (apsolutni broj)<br>4,91 % (relativni broj) | 6,00 (apsolutni broj)<br>6,39 % (relativni broj) | Apsolutni i relativni broj             | 80,25 %           | 83,14 %           | 86,79 %     | I apsolutni i relativni broj država u koje se ulaže, a u kojima dolazi do kršenja socijalnih prava, smanjili su se u odnosu na prethodno referentno razdoblje. Izloženost državama u kojima dolazi do kršenja socijalnih prava postoji putem | <b>Poduzete i planirane mjere te ciljevi za sljedeće referentno razdoblje</b><br>Društvo od 2025. godine prati investicijski portfelj u odnosu na ovaj pokazatelj te pojedinačno procjenjuje potrebu za isključivanjem pojedinog izdavatelja iz investicijskog portfelja. |



**Tablica 4: Pokazatelji koji se primjenjuju na ulaganja u nekretninsku imovinu.**

| Štetan učinak na održivost     | Mjerilo   | Utjecaj 2025. | Utjecaj 2024. | Utjecaj 2023. | Jedinica | Pokrivenost 2025. | Pokrivenost 2024. | Pokrivenost 2023. | Pojašnjenje | Poduzete mjere, planirane mjere i ciljevi utvrđeni za sljedeće referentno razdoblje.  |
|--------------------------------|---|---------------|---------------|---------------|----------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------|---|
| <b>Fosilna goriva</b>          | <b>17. Izloženost fosilnim gorivima putem nekretninske imovine.</b> |               |               |               |          |                   |                   |                   |             | <p><b>Poduzete mjere</b><br/>Društvo pri ulaganjima u infrastrukturu, fondove za ulaganje u nekretnine i druga alternativna ulaganja primjenjuje kriterije održivosti, budući da je neispunjavanje ESG smjernica u pravilu isključujući kriterij pri donošenju odluka o ulaganjima u fondove i izravne projekte. Trenutačno sva ulaganja u portfelju društva koja su ostvarena putem alternativnih fondova ispunjavaju najmanje jedan sektorski standard održivosti, odnosno <b>GRESB (Global Real Estate Sustainability Benchmark)</b> ili <b>TCFD (Task Force on Climate-related Financial Disclosures)</b>.</p> <p><b>Planirane mjere</b><br/>Društvo će i nadalje pri ovakvim ulaganjima primjenjivati kriterije održivosti. Cilj za sljedeće referentno razdoblje jest prikupiti što više podataka o ovoj vrsti utjecaja te time poboljšati pokrivenost podataka</p> |
| <b>Energetska učinkovitost</b> | <b>18. Izloženost energetske neučinkovitosti</b>                    |               |               |               |          |                   |                   |                   |             | <p><b>Poduzete i planirane mjere</b><br/>Društvo je podatke za vlastite nekretnine te za pojedine</p>   |

|  |                                     |                             |  |  |  |  |  |   |  |
|--|-------------------------------------|-----------------------------|--|--|--|--|--|---|--|
|  | <p><b>nekretninskoj imovini</b></p> | <p>nekretninsku imovinu</p> |  |  |  |  |  | <p>povećao se za 38,71 postotni bod u odnosu na prethodnu godinu. Razlog tomu je povećanje ulaganja u nove fondove za ulaganje u nekretnine i infrastrukturne fondove u usporedbi s 2024. godinom. Društvo je podatke prikupilo za vlastite nekretnine te za pojedine fondove za ulaganje u nekretnine i infrastrukturne fondove.</p> | <p>fondove za ulaganje u nekretnine i infrastrukturne fondove prikupilo i izračunalo samostalno. U sljedećem referentnom razdoblju društvo će nastojati prikupiti podatke za još veći broj takvih fondova te time poboljšati pokrivenost podataka.</p> |
|--|-------------------------------------|-----------------------------|--|--|--|--|--|---|--|

Tablica 5: Dodatni pokazatelji koji se primjenjuju na ulaganja u društva u koja se ulaže

| Štetni utjecaj na održivost | Mjerilo   | Utjecaj 2025. | Utjecaj 2024. | Utjecaj 2023. | Jedinica | Pokrivenost 2025. | Pokrivenost 2024. | Pokrivenost 2023. | Pojašnjenje  | Poduzete mjere, planirane mjere i ciljevi utvrđeni za sljedeće referentno razdoblje.  |
|-----------------------------|---|---------------|---------------|---------------|----------|-------------------|-------------------|-------------------|--|---|
| Okolišni utjecaji (emisije) | 4. Ulaganja u društva koja nemaju inicijative za smanjenje emisija ugljika                | 41,63         | 36,28         | 34,52         | %        | 88,98 %           | 86,05 %           | 88,17 %           | Kod ulaganja u društva koja nemaju inicijative za smanjenje emisija ugljika u referentnom razdoblju zabilježeno je povećanje od 5,35 postotnih bodova u odnosu na prethodno referentno razdoblje | <b>Poduzete i planirane mjere te ciljevi za sljedeće referentno razdoblje</b><br>Vidjeti pokazatelje 1–6.   |
| Poštivanje ljudskih prava   | 14. Broj utvrđenih slučajeva ozbiljnih problema i incidenata povezanih s ljudskim pravima | 0,00          | 0,00          | 0,00          | broj     | 94,76 %           | 72,29 %           | 70,37 %           | Kod pokazatelja koji prikazuje broj slučajeva ozbiljnih problema i incidenata povezanih s ljudskim pravima u 2025. godini, u odnosu na prethodno referentno razdoblje, nije bilo promjena        | <b>Poduzete i planirane mjere te ciljevi za sljedeće referentno razdoblje</b><br>Cilj je i u budućim razdobljima ne ulagati u društva u kojima dolazi do ozbiljnijih problema i incidenata povezanih s ljudskim pravima |

### **3 Opis politika za utvrđivanje i određivanje prioriteta glavnih štetnih učinaka investicijskih odluka na čimbenike održivosti**

#### **3.1 Opće smjernice za uključivanje aspekta održivosti u investicijski proces**

Politika održivog ulaganja definira pristup okolišnim, društvenim i upravljačkim aspektima investicijskih odluka te utvrđuje popis isključenih sektora u koje Sava osiguranje ne ulaže. Na taj način Sava osiguranje uzima u obzir glavne štetne učinke investicijskih odluka na čimbenike održivosti. Popis isključenih sektora obuhvaća djelatnosti kao što su proizvodnja kontroverznog oružja, duhana, energije iz ugljena, eksploatacija plina i nafte iz uljnih škriljevaca i dr. Više informacija o popisu isključenih sektora dostupno je u Politici održivog ulaganja, koja je objavljena na internetskoj stranici društva. U okviru aktivnog vlasništva Sava osiguranje prati izravna ulaganja i sudjeluje na glavnim skupštinama kada ocijeni da na njima može ostvariti značajan utjecaj.

Ciljevi povezani s aspektom održivosti upravljanja ulaganjima utvrđeni su u Strategiji održivog razvoja Sava osiguranja, d.d., za razdoblje 2023. – 2027., koju je donijela uprava društva i koja se primjenjuje od 1. siječnja 2023. godine.

Sava osiguranje daje prednost ulaganju u vrijednosne papire izdane radi financiranja zelenih odnosno okolišnih projekata (tzv. zelene obveznice, engl. *green bonds*), ulaganju u obveznice održivosti (engl. *sustainability bonds*), namijenjene financiranju zelenih i društvenih ciljeva održivosti izdavatelja, te ulaganju u obveznice povezane s ciljevima održivosti (engl. *sustainability-linked bonds*).

Na dan 31. prosinca 2025. godine udio ukupnih ulaganja društva pri kojima se primjenjuju ESG smjernice iznosio je 31,6 % (2024.: 31,5 %). U ta ulaganja, uz ESG obveznice, ubrajaju se i investicijski fondovi te burzovno uvršteni fondovi (engl. *exchange-traded funds – ETF*, isključujući *unit-linked* fondove) koji slijede ESG načela, kao i ulaganja u alternativne fondove (infrastrukturne i nekretninske fondove, izravne infrastrukturne projekte te fondove privatnog duga) koji također slijede ESG načela. Povećanjem udjela ulaganja pri kojima se primjenjuju ESG smjernice društvo posredno ograničava štetne učinke investicijskih odluka, zbog čega će i ubuduće biti aktivno u ovoj vrsti ulaganja. ESG baza podataka postupno se nadopunjuje podacima potrebnima za precizniju procjenu glavnih štetnih učinaka investicijskih odluka na čimbenike održivosti. Istodobno društvo prilagođava procese i politike povezane s održivošću te ih redovito ažurira i dopunjuje.

Uprava Sava osiguranja prati provedbu Politike održivog ulaganja putem redovitih tromjesečnih provjera usklađenosti te prije objave na internetskoj stranici društva potvrđuje Izjavu o glavnim štetnim učincima na čimbenike održivosti.

#### **3.2 Izvori podataka**

Od 2025. godine Sava osiguranje za prikupljanje ESG podataka te izradu objava, uključujući Izjavu o glavnim štetnim učincima na čimbenike održivosti, primjenjuje metodologiju i izvore podataka društva MSCI Inc., čime se osiguravaju metodološka dosljednost i usporedivost objava. Društvo MSCI Inc. ESG podatke većinom prikuplja izravno od izdavatelja na temelju njihovih javno objavljenih podataka, a zatim ih dodatno standardizira, validira i prema potrebi analitički obrađuje, čime pridonosi većoj kvaliteti i pouzdanosti korištenih podataka. Podaci za izradu ove Izjave temelje se na izvorima društva MSCI Inc., a za pojedine pokazatelje, poput pokazatelja 1.17 i 1.18, korišteni su i interno prikupljeni podaci te vlastiti izračuni.

### 3.3 Metodologija mjerenja glavnih štetnih učinaka

MSCI Inc. primijenio je metodologiju izračuna PAI pokazatelja, koja se temelji na SFDR uredbi, kako za referentno razdoblje od 1. siječnja do 31. prosinca 2025., tako i za dva prethodna referentna razdoblja, što je vidljivo iz prethodno prikazanih tablica. Takvim pristupom društvo osigurava usporedivost pojedinih PAI pokazatelja. Društvo polazi od pretpostavke da su metodologije prikupljanja podataka i postupci izračuna pokazatelja društva MSCI Inc. pouzdani i vjerodostojni.

Uz 18 obveznih PAI pokazatelja propisanih Delegiranom uredbom SFDR, društvo je izradilo izračune i za dva dodatna pokazatelja iz Priloga Delegiranoj uredbi SFDR, i to za klimatski odnosno okolišni pokazatelj iz Tablice 2 te pokazatelj za socijalna pitanja iz Tablice 3.

Pokazatelji su izračunati na temelju prosjeka tromjesečnih udjela ulaganja u društva u koja se ulagalo tijekom referentnog razdoblja od 1. siječnja do 31. prosinca 2025. godine te na temelju najnovijih raspoloživih podataka vanjskog pružatelja ESG podataka o glavnim štetnim učincima društava u koja je društvo ulagalo. Podatke za sve pokazatelje, osim za pokazatelje 1.17 i 1.18, društvo je pribavilo od vanjskog pružatelja ESG podataka. Podatke za izračun pokazatelja 1.17 i 1.18 (ulaganja u nekretninsku imovinu) društvo je pribavilo izravno od fondova u koje je ulagalo, kao i za vlastite nekretnine.

Kod ulaganja u investicijske fondove, burzovno uvrštene fondove (ETF) te alternativne fondove (infrastrukturne, nekretninske i fondove privatnog duga) društvo je primijenilo pristup uvida u temeljnu imovinu (engl. *look-through approach*), čime je omogućilo izračun učinaka na razini pojedinačnih ulaganja unutar navedenih fondova. Pristup uvida temeljnu imovinu primijenjen je na prvu razinu ulaganja u fondu.

MSCI Inc., kao vanjski pružatelj ESG podataka, za izračun PAI pokazatelja koristi sljedeće izvore za prikupljanje podataka koje objavljuju društva:

- izravne objave društava: izvješća o održivosti, godišnja izvješća, regulatorna izvješća i internetske stranice društava,
- neizravne objave društava: podaci koje objavljuju državne agencije, podaci industrijskih i strukovnih udruženja te podaci financijskih pružatelja usluga trećih strana,
- izravnu komunikaciju s društvima.

Ako objave društava nisu dostupne, koriste se procijenjene vrijednosti pokazatelja (kada je to moguće), koje se temelje na drugim skupovima podataka društva MSCI Inc. Ti skupovi podataka izrađuju se na temelju vlastitih metodologija te se zasnivaju na podacima društava, usporedivih subjekata iz istog sektora i s istog tržišta, medija, nevladinih organizacija te multilateralnih i drugih vjerodostojnih institucija. Prije objave podataka društvo MSCI Inc. provodi njihovu procjenu i kontrolu kvalitete na temelju podataka koje dostavljaju izdavatelji.

## 4 Politike sudjelovanja

Suradnja s društvima u koja društvo ulaže može imati pozitivan učinak kako na rezultate ulaganja tako i na društvo i okoliš. Društvo se zalaže za odgovornu suradnju s društvima i državama radi zaštite interesa svojih klijenata te ostvarivanja ciljeva i smjernica utvrđenih Politikom održivog ulaganja. Suradnja se ostvaruje praćenjem društava i država, neformalnim razgovorima ili službenim putem ostvarivanjem glasačkih prava.

Osigurateljna grupa Sava potpisnica je Globalnog sporazuma Ujedinjenih naroda (engl. *United Nations Global Compact – UNGC*). Postupanje u skladu s navedenim načelima obuhvaća i mogućnost suradnje s drugim dioničarima radi poticanja društava i država na provedbu tih načela. Sava osiguranje nema utjecaj na investicijsku politiku društava za upravljanje imovinom. Slijedom navedenoga, nema mogućnost provođenja aktivnosti usmjerenih na smanjenje glavnih štetnih učinaka putem suradnje s društvima.

## **5 Upućivanja na međunarodne standarde**

### **5.1 Načela Ujedinjenih naroda za odgovorno ulaganje, Globalni sporazum Ujedinjenih naroda, Smjernice OECD-a za multinacionalna poduzeća te Vodeća načela Ujedinjenih naroda o poslovanju i ljudskim pravima**

Sava Re, d.d., kao matično društvo Sava osiguranja, 2021. godine postala je potpisnica Globalnog sporazuma Ujedinjenih naroda (UN Global Compact – UNGC). Istodobno podupire i Smjernice Organizacije za gospodarsku suradnju i razvoj (OECD) za multinacionalna poduzeća. Potpisivanjem Globalnog sporazuma Ujedinjenih naroda obvezala se da će Grupa i njezina ovisna društva poštovati Opću deklaraciju Ujedinjenih naroda o ljudskim pravima, radne standarde Međunarodne organizacije rada te Vodeća načela Ujedinjenih naroda o poslovanju i ljudskim pravima. Prihvatanjem tih obveza Sava osiguranje kontinuirano nastoji integrirati navedena načela u investicijske odluke, zbog čega su ona uključena u Politiku održivog ulaganja koju društvo primjenjuje u svom investicijskom procesu.

### **5.2 Pariški sporazum i Europski zeleni plan**

U društvu se sve veća pozornost posvećuje upravljanju rizicima povezanim s održivošću. U strateškom razdoblju 2023. – 2027. Osigurateljna grupa Sava posebnu pozornost posvećuje održivom razvoju, zbog čega je u suradnji sa svim društvima unutar Grupe izrađena i usvojena Strategija održivog razvoja. Ona predstavlja temelj za daljnji razvoj društva u području održivog poslovanja te utvrđuje okvir za objavu nefinancijskih informacija iz područja okolišnih, društvenih i upravljačkih čimbenika, uključujući kadrovska pitanja, poštovanje ljudskih prava te sprječavanje korupcije i podmićivanja.

U društvu se primjenjuju Smjernice Osigurateljne grupe Sava za odgovorno preuzimanje okolišnih, društvenih i upravljačkih rizika u području neživotnih osiguranja, koje društva unutar Grupe primjenjuju pri sklapanju ugovora o osiguranju. Na razini Grupe uspostavljena je i Politika održivog ulaganja Osigurateljne grupe Sava, kojom se, među ostalim, utvrđuju djelatnosti u koje Grupa ne ulaže. U okviru upravljanja rizicima povezanim s klimatskim promjenama prate se fizički rizici i rizici tranzicije. Kod poslovnog modela osiguratelja fizički se rizici ponajprije očituju kroz povećani rizik od prirodnih katastrofa i šteta povezanih s vremenskim nepogodama. Procjena materijalnosti utjecaja rizika klimatskih promjena objavljena je u [Izvešću o solventnosti i financijskom stanju Osigurateljne grupe Sava za 2025. godinu](#), u poglavlju C.6.3. Rizici održivosti i rizici klimatskih promjena.

Društvo primjenom klimatskih scenarija usmjerenih na budućnost analizira potencijalne gubitke povezane s klimatskim rizicima, kao što su ekstremni vremenski uvjeti i tranzicija prema niskougličnom gospodarstvu. Društvo je svjesno važnosti rizika klimatskih promjena za svoje dugoročno poslovanje, zbog čega su krajem 2025. godine ti rizici kvalitativno i kvantitativno obrađeni u Izvešću o solventnosti i financijskom stanju Osigurateljne grupe Sava za 2025. godinu, u okviru vlastite procjene rizika i solventnosti (ORSA).

Društvo nastoji ostvariti ciljeve Europskog zelenog plana i Pariškog sporazuma. U Strategiji upravljanja ulaganjima za razdoblje 2023. – 2027. utvrdilo je cilj smanjenja emisija stakleničkih plinova opsega 1 i 2 za 55 % do 2030. godine. Istodobno društvo cjelovito razmatra i emisije opsega 3, koje obuhvaćaju emisije investicijskog portfelja, budući da one predstavljaju značajan dio ukupnog ugljičnog otiska. Na toj osnovi društvo je kao prioritetne pokazatelje odredilo PAI pokazatelje 1.1, 1.2, 1.4, 1.10 i 1.14, pri čemu njihove negativne učinke sustavno ublažava ograničavanjem ulaganja u sektore utvrđene Politikom održivog ulaganja.

## 6 Usporedbe s prethodnim razdobljima

Kao što je vidljivo iz tablice u poglavlju 2. ove Izjave, kod većine izračunanih PAI pokazatelja smanjeni su glavni štetni učinci investicijskih odluka na čimbenike održivosti ili u odnosu na prethodno razdoblje nije bilo značajnijih promjena. Ujedno je kod većine pokazatelja poboljšana i pokrivenost podataka, što je kod pojedinih PAI pokazatelja posljedično dovelo do povećanja njihove vrijednosti.

Kod klimatskih i drugih okolišnih pokazatelja koji se primjenjuju na ulaganja u društva u koja se ulaže, kod pokazatelja 1.1 i 1.2 došlo je do smanjenja emisija stakleničkih plinova i ugljičnog otiska. Znatno smanjenje zabilježeno je i kod pokazatelja 1.3, kojim se mjeri intenzitet emisija stakleničkih plinova društava na milijun EUR prihoda.

Udio ulaganja u društva koja posluju u sektoru fosilnih goriva (pokazatelj 1.4) povećao se za 1,01 postotni bod u odnosu na 2024. godinu, što je posljedica poboljšane pokrivenosti podataka i revalorizacije ulaganja u energetskom sektoru. Povećanju je pridonijela i kupnja obveznice koja, iako ispunjava ograničenja propisana Politikom održivog ulaganja, zbog izloženosti djelatnostima u sektoru fosilnih goriva negativno utječe na vrijednost pokazatelja. Stoga navedeno povećanje ne odražava značajne promjene u strukturi alokacije portfelja. Istodobno se vrijednost pokazatelja 1.5 (udio potrošnje i proizvodnje energije iz neobnovljivih izvora) smanjila za 13,71 postotni bod.

Kod pokazatelja 1.6 u izvještajnom razdoblju zabilježeno je smanjenje vrijednosti u većini djelatnosti, osim u djelatnostima oznaka NACE B (rudarstvo), C (prerađivačka industrija) i F (građevinarstvo). Kod djelatnosti oznake NACE B (rudarstvo) povećanje je zabilježeno prvenstveno zbog poboljšane pokrivenosti podataka te utjecaja fondova investicijskih životnih osiguranja kod kojih ugovaratelji osiguranja preuzimaju investicijski rizik, na koje osiguratelj nema izravan utjecaj. Kod djelatnosti oznake NACE C (prerađivačka industrija) društvo nema uspostavljena posebna ograničenja ulaganja, što vrijedi i za djelatnost oznake NACE F (građevinarstvo), kod koje je zabilježeno blago povećanje vrijednosti pokazatelja. Povećanje kod posljednje dvije djelatnosti uglavnom je posljedica poboljšane pokrivenosti podataka i ne odražava značajne promjene u politici ulaganja niti u strukturi investicijskog portfelja.

Kod pokazatelja 1.7 u referentnom razdoblju, u odnosu na 2024. godinu, zabilježeno je smanjenje udjela ulaganja u društva koja se nalaze ili posluju na područjima osjetljivima za biološku raznolikost. Kod pokazatelja 1.8, kojim se mjere tone emisija u vode koje stvaraju društva u koja se ulaže, zabilježeno je povećanje od 0,01 tone emisija na milijun EUR ulaganja. Sava osiguranje trenutačno nema utvrđene ciljeve za smanjenje utjecaja povezanih s tim pokazateljima, no očekuje da će primjenom isključujućih sektora u investicijskom procesu u budućnosti posredno pozitivno utjecati na smanjenje vrijednosti oba pokazatelja. Kod pokazatelja 1.9, kojim se mjere tone opasnog i radioaktivnog otpada koje stvaraju društva u koja se ulaže, u 2025. godini zabilježeno je smanjenje od 0,41 tone otpada na milijun EUR ulaganja u odnosu na prethodno referentno razdoblje.

Kod pokazatelja od 1.10 do 1.14 kod većine je zabilježeno smanjenje vrijednosti, što je u skladu s Politikom održivog ulaganja. Iznimka je pokazatelj 1.13, kod kojega je omjer žena i muškaraca u upravnim odborima društava u koja se ulaže povećan s 36,66 % na 37,37 %, što odražava veću zastupljenost žena u tijelima upravljanja ili nadzora.

Među pokazateljima koji se primjenjuju na ulaganja u države i nadnacionalne subjekte, kod okolišnog pokazatelja 1.15 zabilježeno je smanjenje intenziteta emisija stakleničkih plinova država u koje se ulaže, što je u skladu s Politikom održivog ulaganja društva. Kod pokazatelja 1.16 smanjio se i apsolutni i relativni broj država u koje se ulaže, a u kojima dolazi do kršenja socijalnih prava. Apsolutni broj u 2025. godini iznosio je 3,00, što je za 1,75 manje nego u 2024. godini, dok se relativni broj u 2025. godini smanjio za 1,67 postotnih bodova u odnosu na prethodno referentno razdoblje.

Za pokazatelj 1.17, koji se primjenjuje na ulaganja u nekretninsku imovinu, Sava osiguranje uspjelo je za referentnu godinu prikupiti podatke za 21,82 % ukupnih ulaganja u nekretninske i infrastrukturne fondove. Tako je u 2025. godini udio ulaganja u nekretninsku imovinu koja se koristi za eksploataciju, skladištenje, transport ili proizvodnju fosilnih goriva iznosio 0,22 %, što predstavlja smanjenje u odnosu na prethodnu godinu. Kod pokazatelja 1.18 društvo je prikupilo podatke za vlastite nekretnine i pojedine nekretninske fondove, čime je postiglo pokrivenost podataka od 35,72 %. Kod navedenog pokazatelja u 2025. godini zabilježeno je povećanje udjela ulaganja u energetske neučinkovite nekretninske imovine, prvenstveno kao posljedica ulaganja u novi infrastrukturni fond od trećeg tromjesečja nadalje.

Kod dodatnih pokazatelja koji se primjenjuju na ulaganja u društva, Društvo je i za 2025. godinu odlučilo izvještavati o pokazateljima 2.4 i 3.14. Kod pokazatelja 2.4 (ulaganja u društva koja nemaju inicijative za smanjenje emisija ugljika) u 2025. godini zabilježeno je povećanje od 5,35 postotnih bodova. Kod pokazatelja 3.14, koji prikazuje broj slučajeva ozbiljnih problema i incidenata povezanih s ljudskim pravima, u 2025. godini nije bilo promjena u odnosu na prethodno referentno razdoblje, budući da je poboljšana samo pokrivenost podataka.



**Zavarovalnica Sava, d.d.**  
Ulica Eve Lovše 7  
SI-2000 Maribor, Slovenija  
T +386 080 19 20  
info@zav-sava.si  
www.zav-sava.si

