

Sprawozdanie dot. oddziaływania: Templeton Global Climate Change Fund

Pierwszy kwartał 2023 r.



Subfundusz Franklin Templeton Investment Funds — SICAV z siedzibą w Luksemburgu („FTIF”).

Niniejszy materiał jest komunikatem marketingowym. Przed podjęciem jakichkolwiek wiążących decyzji inwestycyjnych należy zapoznać się z aktualnym prospektem przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) oraz dokumentem zawierającym kluczowe informacje/dokumentem zawierającym kluczowe informacje dla inwestorów.

Inwestowanie w zrównoważoną przyszłość oparte na trzech ważnych tematach

Cel inwestycyjny

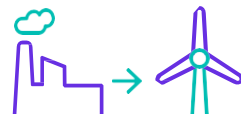
Fundusz dąży do wzrostu wartości kapitału poprzez inwestowanie w niedoszacowane papiery wartościowe spółek z całego świata dostarczających rozwiązania pozwalające łagodzić wpływ zmian klimatycznych i dostosowywać się do tych zmian oraz podnoszących odporność swojej działalności na długoterminowe ryzyko finansowe związane ze zmianami klimatycznymi i zmniejszającymi się zapasami surowców.

Spektrum inwestycyjne



Spółki oferujące rozwiązania

Spółki generujące większą część przychodów ze sprzedaży produktów i usług, które obniżają emisję, zwiększają wydajność wykorzystania zasobów i/albo chronią przed fizycznymi następstwami zmian klimatycznych.



Spółki przechodzące transformację/ spółki przygotowane na zmiany

Spółki mające co najmniej 20-procentową ekspozycję na rozwiązania problemów związanych ze zmianami klimatycznymi, które ewoluują w kierunku pozycji przedsiębiorstw zapewniających takie rozwiązania, umożliwiają dostarczanie takich rozwiązań innymi przedsiębiorstwom i/albo wyróżniają się niską bezwzględną emisyjnością i intensywnością wykorzystania zasobów.

Ekspozycja portfela

Templeton Global Climate Change Fund (% inwestycji akcyjnych)
Dane na dzień 31 marca 2023 r.

Rozwiązania związane ze zmianami klimatycznymi	59,7%
Energia odnawialna	16,1%
Wydajna eksploatacja źródeł energii	22,0%
Zrównoważony transport	10,1%
Wodociągi i utylizacja odpadów	9,9%
Zrównoważone rolnictwo i leśnictwo	1,6%
Spółki przechodzące transformację/spółki przygotowane na zmiany	40,3%
Nowe rozwiązania	23,4%
Spółki przyczyniające się do rozwoju nowych rozwiązań	16,9%

10 największych pozycji

Dane na dzień 31 marca 2023 r.

Spółka	% Całości	Pozytywne atrybuty związane ze zmianami klimatycznymi
Taiwan Semiconductor Manufacturing	4,0%	Wydajna eksploatacja źródeł energii: Zaawansowane półprzewodniki zwiększające wydajność energetyczną; kluczowe komponenty urządzeń przyjaznych dla środowiska naturalnego.
St. Gobain	3,8%	Wydajna eksploatacja źródeł energii: Izolacja i rozwiązania z zakresu ekologicznego budownictwa zwiększające energooszczędność.
Prysmian	3,5%	Wydajna eksploatacja źródeł energii: Dostawca wysokonapięciowych przewodów przesyłowych łączących elektrownie z sieciami energetycznymi.
Crown Holdings	3,3%	Wodociągi i utylizacja odpadów: Producent puszek aluminiowych wytwarzanych w dużym stopniu z odzyskanych materiałów, których produkcja pochłania o 95% mniej energii niż produkcja z nowego aluminium i które zapewniają długą trwałość przechowywanych produktów, zmniejszając tym samym ilość odpadów.
Microsoft Corp.	3,3%	Nowe rozwiązania: Dostawca globalnych usług związanych z chmurami obliczeniowymi pozwalających zmniejszyć zależność od serwerów lokalnych oraz znacząco obniżyć zużycie energii.
Infineon Technologies	3,2%	Zrównoważony transport: Dostawca półprzewodników wykorzystywanych do obniżenia zużycia energii, zasilania pojazdów elektrycznych oraz obsługi infrastruktury energetycznej w energetyce wiatrowej i słonecznej.
NHPC	3,2%	Energia odnawialna: Operator niskoemisyjnych rzecznych elektrowni przepływowych o wysokim wskaźniku gęstości energii, które potrzebują do działania bardzo małych zbiorników wodnych. Oprócz działalności w obszarze energetyki wodnej, NHPC inwestuje także w projekty związane z energetyką słoneczną i wiatrową.
Signify	3,1%	Wydajna eksploatacja źródeł energii: Producent oświetlenia LED (tj. opartego na diodach elektroluminescencyjnych) i inteligentnych rozwiązań oświetleniowych zmniejszających zużycie energii; spółka osiągnęła już neutralność węglową.
LG Chem Ltd.	3,1%	Nowe rozwiązania: Największy producent akumulatorów do pojazdów elektrycznych o udziale w całkowitym wolumenie transportowanych urządzeń sięgającym 25%. Spółka aktywnie inwestuje w badania i rozwój oraz wykorzystuje coraz większe możliwości związane z ekologicznymi technologiami. Przedsiębiorstwo rozwija także nowy segment działalności związanej z odzyskiem akumulatorów.
Samsung SDI Co. Ltd.	3,0%	Zrównoważony transport: Producent akumulatorów do pojazdów elektrycznych
Razem	33,3%	

Informacje mają charakter historyczny i mogą nie odzwierciedlać obecnej ani przyszłej charakterystyki portfela. Wszystkie pozycje portfela mogą ulec zmianie. Przedstawione informacje nie stanowią rekomendacji zakupu, sprzedaży ani utrzymywania jakichkolwiek konkretnych papierów wartościowych. Wymienione papiery wartościowe i wymienieni emitenci nie odzwierciedlają pełnej struktury aktywów i łącznie mogą odpowiadać zaledwie niewielkiemu procentowi wszystkich aktywów. Dalsze utrzymywanie jakichkolwiek papierów wartościowych w portfelu ani zaniechanie ponownego kupna sprzedanych papierów wartościowych nie są w żaden sposób gwarantowane. Ponadto nie należy zakładać, że którekolwiek z wymienionych papierów wartościowych lub którykolwiek z wymienionych emitentów wypracowały/wypracowali lub wypracują zyski.

Postępy w kierunku osiągnięcia naszego celu związanego z bardziej zrównoważoną przyszłością

Spółki oferujące ekologiczne rozwiązania technologiczne mogą przyczyniać się do zapobiegania emisjom, których nie dałoby się uniknąć bez określonego działania lub interwencji. Większość spadku emisji można zapewnić poprzez niskoemisyjną produkcję energii zamiast produkcji energii z węgla. Szacuje się, że dzięki dużej ekspozycji na spółki oferujące ekologiczne rozwiązania technologiczne, na przestrzeni minionego roku fundusz mógł obniżyć emisje o -10 589 tCO₂ na 1 mln USD sprzedaży (pod względem emisyjności na jednostkę sprzedaży).

Wskaźniki oddziaływania (wartości szacunkowe) Dane na dzień 31 marca 2023 r.	Templeton Global Climate Change Fund	MSCI ACWI Indeks
Intensywność emisji dwutlenku węgla (zakres 1 i 2) (w tonach ekwiwalentu CO ₂ na 1 mln USD sprzedaży)	171,9	184,4
Osiągnięte pięcioletnie cele redukcji średniorocznej emisji dwutlenku węgla (w tonach ekwiwalentu CO ₂ na 1 milion USD sprzedaży)	-4,5%	-4,9%
Docelowy średnioroczny poziom obniżonej emisji dwutlenku węgla przez spółki, w które fundusz inwestuje (średnia ważona)	-3,3%	-3,0%
Spółki z ustalonymi ilościowymi celami redukcji emisji gazów cieplarnianych	90,7%	84,5%
Spółki dostarczające ekologiczne rozwiązania technologiczne	80,2%	38,2%
Emisje, których udało się uniknąć (w tonach ekwiwalentu CO ₂ na 1 mln USD sprzedaży)	-10.589	Brak danych
Energia wytworzona ze źródeł odnawialnych (MWh/1 mln USD inwestycji)	178,9	9,1

Realizacja jakichkolwiek szacunków nie jest w żaden sposób gwarantowana.

Źródło: MSCI, sprawozdania spółek, dane szacunkowe Franklin Templeton. MSCI nie udziela żadnych gwarancji ani nie ponosi żadnej odpowiedzialności w związku z przedstawionymi danymi MSCI. Dalsze rozpowszechnianie lub wykorzystywanie jest zabronione. Niniejszy raport nie został zatwierdzony ani opracowany przez MSCI. Wykorzystujemy koncepcję emisji, których udało się uniknąć lub którym udało się zapobiec, aby oszacować oddziaływanie na obniżenie emisji CO₂. Emisje, których udało się uniknąć odnoszą się do dwutlenku węgla, który zostałby wyemitowany, gdyby nie podjęto określonego działania lub określonej interwencji. Emisji można uniknąć dzięki korzystaniu z bardziej energooszczędnych produktów lub usług, choć zależy to także od zachowań konsumentów lub rynków. Dane pochodzą od spółek lub odzwierciedlają nasze szacunki w przypadkach, w których dostępne dane okazały się niewystarczające. Nie podejmujemy próby korygowania danych o możliwy wpływ podwójnego liczenia oddziaływania, na przykład, gdy producent turbin wiatrowych oblicza emisje, jakich udało się uniknąć dzięki ich wykorzystaniu, a jednocześnie zakład energetyczny produkujący energię wiatrową również uwzględnia pracę tych turbin przy obliczaniu zmniejszonej emisyjności. Jednocześnie zaniżamy szacunki emisji, jakich udało się uniknąć w przypadku niektórych spółek, które nie publikują własnych szacunków w tym zakresie i co do których nie mamy dostatecznej ilości danych, by oszacować wpływ na obniżenie emisyjności.

Natężenie emisji dwutlenku węgla: wskaźnik emisji gazów cieplarnianych emitowanych na jednostkę sprzedaży w USD lub wydajności portfela pod względem emisyjności na jednostkę produkcji. MWh: megawatogodziny. Równowartość 1000 kilowatów energii elektrycznej zużytych w trybie ciągłym przez jedną godzinę.

Natężenie emisji dwutlenku węgla — zakres 1, 2, 3: Emisję gazów cieplarnianych dzieli się na trzy zakresy. Emisje zakresu 1 to bezpośrednie emisje generowane przez źródła będące w posiadaniu lub pod kontrolą spółki. Emisje zakresu 2 to pośrednie emisje pochodzące z produkcji kupowanej przez spółkę energii. Emisje zakresu 3 to wszelkie pośrednie emisje (które nie zaliczają się emisji zakresu 2) w łańcuchu wartości spółki, w tym emisje w dolnym i górnym odcinku łańcucha wartości.

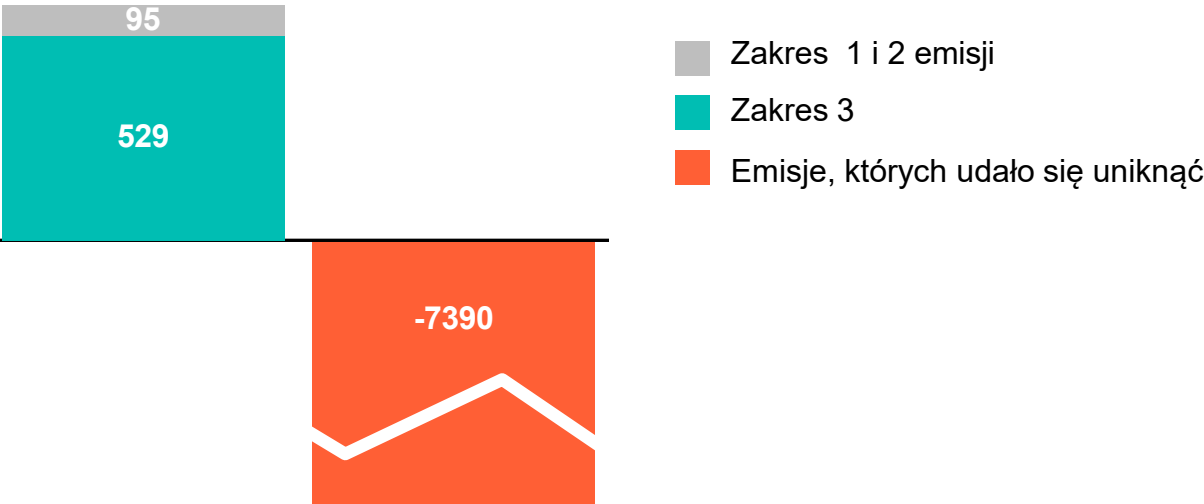
Postępy w kierunku osiągnięcia naszego celu związanego z bardziej zrównoważoną przyszłością

Szacowanie oddziaływania ekologicznych rozwiązań technologicznych na obniżenie emisji dwutlenku węgla

Ślad węglowy a szacunkowe wartości emisji, których udało się uniknąć

w tonach ekwiwalentu CO₂ na 1 mln USD inwestycji

Dane na dzień 31 marca 2023 r.



w tonach ekwiwalentu CO ₂ na 1 mln USD inwestycji	Ślad węglowy (Zakres 1 i 2)	Ślad węglowy (Zakres 3)	Emisje, których udało się uniknąć*
MSCI All Country World	141	542	
T. Global Climate Change Fund	95	529	-7390
Spółki oferujące rozwiązania	70	231	-5188
Wydajna eksploatacja źródeł energii	35	118	-2611
Energia odnawialna	6	22	-2461
Zrównoważony transport	3	27	-79
Zrównoważone rolnictwo i leśnictwo	0	12	-18
Wodociągi i utylizacja odpadów	26	52	-18
Spółki przechodzące transformację/ spółki przygotowane na zmiany	25	298	-2202
Nowe rozwiązania	17	232	-123
Spółki przyczyniające się do rozwoju nowych rozwiązań	8	66	-2079

Źródło: MSCI, sprawozdania spółek, dane szacunkowe Franklin Templeton. Wykorzystujemy koncepcję emisji, których udało się uniknąć lub którym udało się zapobiec, aby oszacować oddziaływanie na obniżenie emisji CO₂. Emisje, których udało się uniknąć odnoszą się do dwutlenku węgla, który zostałby wyemitowany, gdyby nie podjęto określonego działania lub określonej interwencji. Emisji można uniknąć dzięki korzystaniu z bardziej energooszczędnych produktów lub usług, choć zależy to także od zachowań konsumentów lub rynków. Dane pochodzą od spółek lub odzwierciedlają nasze szacunki w przypadkach, w których dostępne dane okazały się niewystarczające. Nie podejmujemy próby korygowania danych o możliwy wpływ podwójnego liczenia oddziaływania, na przykład, gdy producent turbin wiatrowych oblicza emisje, jakich udało się uniknąć dzięki ich wykorzystywaniu, a jednocześnie zakład energetyczny produkujący energię wiatrową również uwzględnia pracę tych turbin przy obliczaniu zmniejszonej emisyjności. Jednocześnie zaniżamy szacunki emisji, jakich udało się uniknąć w przypadku niektórych spółek, które nie publikują własnych szacunków w tym zakresie i co do których nie mamy dostatecznej ilości danych, by oszacować wpływ na obniżenie emisyjności. Ślad węglowy — zakres 1, 2, 3: Emisję gazów cieplarnianych dzieli się na trzy zakresy. Emisje zakresu 1 to bezpośrednie emisje generowane przez źródła będące w posiadaniu lub pod kontrolą spółki. Emisje zakresu 2 to pośrednie emisje pochodzące z produkcji kupowanej przez spółkę energii. Emisje zakresu 3 to wszelkie pośrednie emisje (które nie zaliczają się do emisji zakresu 2) w łańcuchu wartości spółki, w tym emisje w dolnym i górnym odcinku łańcucha wartości. Ślad węglowy to obliczony dla portfela wskaźnik znormalizowanych emisji dwutlenku węgla przypadający na określoną wartość inwestycji, na podstawie którego inwestor może obliczyć swój wkład w emisyjność.

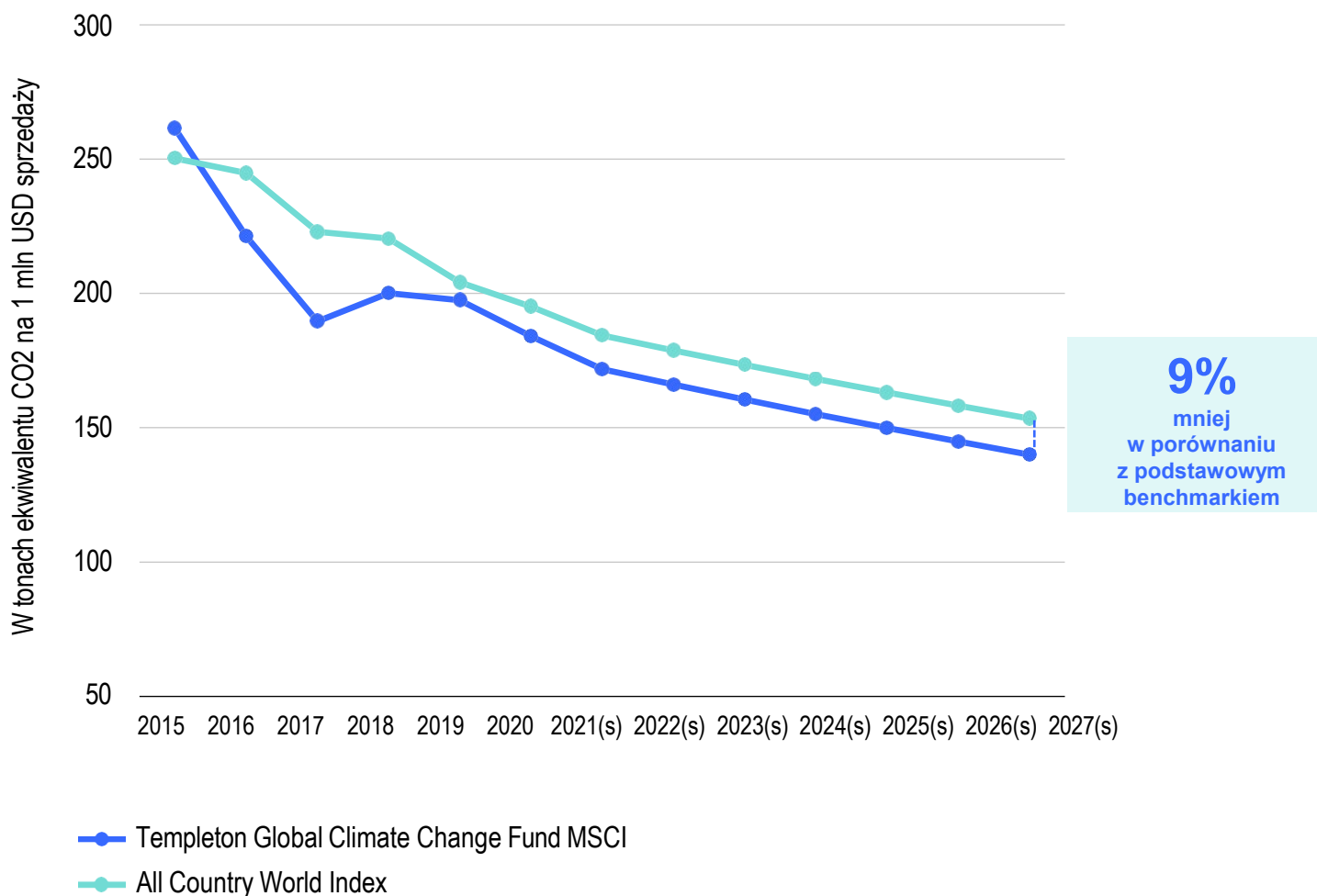
*Znormalizowany ślad węglowy na podstawie wartości przedsiębiorstwa z uwzględnieniem środków pieniężnych (EVIC).

Postępy w kierunku osiągnięcia naszego celu związanego z bardziej zrównoważoną przyszłością

Natężenie emisji dwutlenku węgla dla inwestycji funduszu Templeton Global Climate Change Fund wynosi łącznie 171,9 ton ekwiwalentu CO₂ na 1 mln USD sprzedaży, natomiast w przypadku podstawowego benchmarku funduszu, czyli indeksu MSCI ACWI, jest to 184,4 ton ekwiwalentu CO₂ na 1 mln USD sprzedaży; natężenie emisji w przypadku funduszu jest zatem o 7% niższe w porównaniu z benchmarkiem. Nasze ciągłe dążenia do dekarbonizacji mają w założeniu obniżyć ślad węglowy portfela do 140,0 ton ekwiwalentu CO₂ na 1 milion USD sprzedaży w 2027 r., czyli do poziomu o 9% niższego w porównaniu z benchmarkiem.

Szacowane natężenie emisji dwutlenku węgla

Dane na dzień 31 marca 2023 r.



Źródło: MSCI, sprawozdania spółek, dane szacunkowe Templetona. MSCI nie udziela żadnych gwarancji ani nie ponosi żadnej odpowiedzialności w związku z przedstawionymi danymi MSCI. Dalsze rozpowszechnianie lub wykorzystywanie jest zabronione. Niniejszy raport nie został zatwierdzony ani opracowany przez MSCI. Indeksy nie są zarządzane, a bezpośrednia inwestycja w indeks nie jest możliwa. Indeksy nie uwzględniają żadnych opłat, kosztów ani obciążeń naliczanych przy sprzedaży. Dane za lata oznaczone (s) to dane szacunkowe. Realizacja jakichkolwiek prognoz lub szacunków nie jest w żaden sposób gwarantowana.

t ekwiwalentu CO₂ / 1 mln USD: wyrażona w tonach szacowana ilość CO₂ wyemitowanego do atmosfery na każdy 1 mln USD wygenerowanej sprzedaży. Wartość ta obliczana jest dla portfela jako wartość emisji dwutlenku węgla znormalizowana według udziału inwestora w sprzedaży na podstawie kapitalizacji rynkowej i obejmuje emisje zakresu 1 i 2.

Natężenie emisji dwutlenku węgla w poszczególnych sektorach

Pozycje w portfelu na dzień 31 marca 2023 r.

Fundusz ma przeważoną ekspozycję na wysokoemisyjne sektory usług komunalnych i materiałów, w których zespół dostrzegł niewykorzystane możliwości inwestowania w rozwiązania przeciwdziałające następstwom zmian klimatycznych. Niemniej jednak w obrębie tych sektorów fundusz inwestuje w spółki o znacznie niższej emisyjności w porównaniu z szerokim rynkiem. W sektorze usług komunalnych fundusz koncentruje się na energetyce odnawialnej i ogranicza inwestycje w przedsiębiorstwa pozyskujące energię z paliw kopalnych. W sektorze materiałów fundusz unika wysokoemisyjnych przedsiębiorstw zajmujących się wydobywaniem węgla energetycznego.

Sektor	Templeton Global Climate Change Fund		MSCI ACWI Index	
	Udział (%)	Natężenie emisji dwutlenku węgla w tonach ekwiwalentu CO2 na 1 mln USD sprzedaży	Udział (%)	Natężenie emisji dwutlenku węgla w tonach ekwiwalentu CO2 na 1 mln USD sprzedaży
Usługi komunalne	8,0%	452,2	2,9%	1632,2
Materiały	26,7%	268,0	4,9%	837,0
Technologie informatyczne	22,1%	139,8	20,5%	42,4
Przemysł	28,6%	114,5	10,4%	103,0
Dobra konsumpcyjne wyższego rzędu	8,0%	34,8	10,9%	31,8
Usługi komunikacyjne	3,3%	7,3	7,3%	24,1
Finanse	3,3%	0,6	15,6%	12,5
Ochrona zdrowia	0%	0	12,3%	12,5
Nieruchomości	0%	0	2,4%	48,2
Energetyka	0%	0	5,0%	401,8
Dobra konsumpcyjne pierwszej potrzeby	0%	0	7,8%	49,1

Źródło: MSCI ESG Manager, Carbon PA Report. Natężenie emisji dwutlenku węgla to miara emisyjności spółki wyrażona jako całkowita ilość wyemitowanego dwutlenku węgla przypadająca na całkowitą wartość sprzedaży. Na poziomie portfela wartość ta obliczana jest jako wartość emisji dwutlenku węgla znormalizowana według udziału inwestora w sprzedaży. Ta metoda wyrażania efektywności portfela pod względem obniżonej emisyjności pozwala inwestorom obliczyć wartości emisji przypadających na każdego dolara sprzedaży, jaką generują ich inwestycje. Wskaźnik ten obejmuje emisje zakresu 1 i 2.

Informacje mają charakter historyczny i mogą nie odzwierciedlać obecnej ani przyszłej charakterystyki portfela. Wszystkie pozycje portfela mogą ulec zmianie.

Metodyczne podejście do ESG oparte na jasnej wizji

Uważamy, że efektywne zarządzanie relacjami z zaangażowanymi podmiotami pozwala spółkom skuteczniej zarządzać ryzykiem i wykorzystywać możliwości, a tym samym zapewniać sobie lepsze warunki do osiągnięcia długofalowych sukcesów.

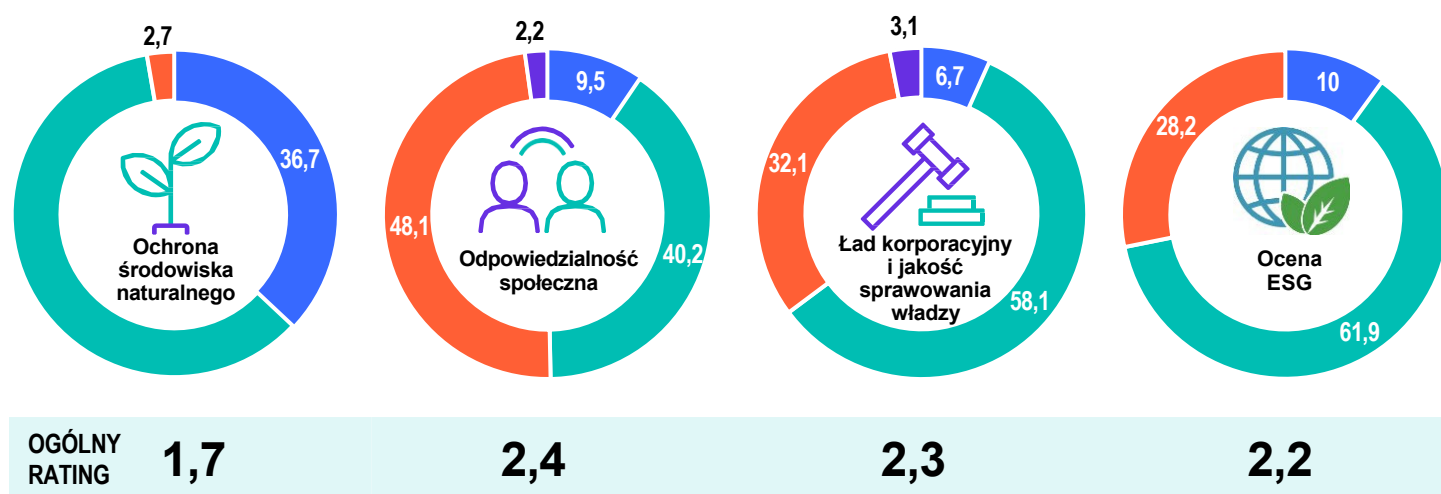
Podejmując decyzje inwestycyjne, bierzemy pod uwagę wyłącznie spółki, które, według nas, odpowiednio dbają o swój wpływ na społeczeństwo i środowisko naturalne. Nasze podejście obejmuje także regularne kontakty ze spółkami, monitorowanie istotnych kwestii związanych z ESG oraz głosowanie przez pełnomocników zgodnie z naszą przyjętą polityką w zakresie zrównoważonej działalności.

Analitycy Franklin Templeton przyznają ratingi ESG wszystkim spółkom, którymi się zajmują. Taka ocena stanowi ogólną wskazówkę dla zespołu inwestycyjnego odzwierciedlającą sformułowaną przez analityków ocenę ekspozycji przedsiębiorstwa na ryzyko i możliwości związane z ESG oraz praktyk zarządzania tym ryzykiem i możliwościami w porównaniu z innymi podmiotami z branży, a także potencjalnego wpływu czynników ESG na zwroty. Nasze oceny ESG przyznawane są na podstawie czynników związanych z ochroną środowiska naturalnego, odpowiedzialnością społeczną i ładem korporacyjnym, których wpływ jest uwzględniany dla poszczególnych branż w celu obliczania ogólnej oceny ESG. Oceny przyznawane są w skali od 1 (najwyższa) do 5 (najniższa). Nasze autorskie analizy uzupełniamy wskaźnikami ESG i ratingami pochodzącymi z wielu różnych źródeł, dzięki czemu możemy testować i weryfikować nasz punkt widzenia i monitorować pojawiające się problemy.

Autorskie ratingi ESG

Templeton Global Climate Change Fund (% portfela)

Dane na dzień 31 marca 2023 r.



Więcej informacji na temat naszego podejścia do zagadnień związanych z ESG można znaleźć w raporcie na temat zrównoważonego inwestowania opracowanym przez zespół Templeton Global Equity Group:

<https://franklintempletonprod.widen.net/content/0v61urf9ld/pdf/tgeg-sustainable-investing-report-en.pdf>

Przedstawione informacje mają charakter wyłącznie hipotetyczny i ilustracyjny. Niektóre czynniki uwzględniane przy ocenie danego kraju mają charakter subiektywny, a w związku z tym ich ocena przez zarządzającego inwestycjami lub podmiot zewnętrzny nie musi precyzyjnie odzwierciedlać stosowanych przez danego emitenta praktyk w zakresie zrównoważonego rozwoju.

ESG: Ochrona środowiska naturalnego, odpowiedzialność społeczna oraz ład korporacyjny i jakość sprawowania władzy. Te kryteria wykorzystywane są do oceny poszczególnych spółek i krajów pod względem ich wpływu na zrównoważony rozwój.

Analiza przypadku: NHPC Limited



- Tematy związane ze zmianami klimatycznymi: Rozwiązania (energetyka odnawialna)
- Hydroenergetyka umożliwia produkcję energii bez spalania paliw kopalnych
- Zaopatrzenie rynku wschodzącego w czystszą energię
- Dywersyfikacja obejmująca energetykę słoneczną i wiatrową na całym terytorium Indii

Podstawowe cele zrównoważonego rozwoju ONZ



Kraj	Indie
Sektor	Usługi komunalne
Branża	Energia ze źródeł odnawialnych
Kapitalizacja rynkowa	Średnia kapitalizacja

Jeden z najważniejszych graczy uczestniczących w transformacji indyjskiej gospodarki w kierunku czystej energii

NHPC to jeden z najważniejszych regulowanych deweloperów i operatorów na indyjskim rynku hydroenergetyki, mający znaczący udział w krajowym rynku produkcji energii w elektrowniach wodnych. Zaliczamy to przedsiębiorstwo do spółek zapewniających rozwiązania problemów związanych ze zmianami klimatycznymi, ponieważ jest ono producentem niskoemisyjnej energii na rynku, na którym energetyka wyróżnia się względnie wysoką emisyjnością.

NHPC oferuje długoterminowe możliwości związane z rozwojem produkcji energii ze źródeł odnawialnych w Indiach.

Podczas konferencji klimatycznej COP26 Indie postawiły przed sobą cel, jakim jest potrojenie produkcji energii pozyskiwanej ze źródeł innych niż odnawialne do 2030 r. oraz osiągnięcie zerowej emisyjności do 2070 r. Rząd stymuluje rozwój hydroenergetyki, wprowadzając określone wymogi i oferując zachęty — Indie klasyfikują duże projekty na polu hydroenergetyki jako źródła energii odnawialnej i wprowadzają wymogi w zakresie zakupu energii z elektrowni wodnych w ramach działań zmierzających do realizacji przyjętego celu związanego z zerową emisyjnością. Hydroenergetyka nie tylko zapewnia czystą i niskoemisyjną energię, ale także przyczynia się do większego rozpowszechnienia energii pozyskiwanej z innych źródeł odnawialnych, w tym energii słonecznej i wiatrowej.



Hydroenergetyka zwiększa równowagę sieci energetycznej; woda zgromadzona za zaporą staje się swoistym akumulatorem, który można wykorzystywać w zależności od potrzeby. NHPC odgrywa kluczową rolę w tym procesie jako jedno z najważniejszych przedsiębiorstw hydroenergetycznych w Indiach. W najbliższej przyszłości NHPC prawdopodobnie ukończy realizację dwóch kluczowych projektów hydroenergetycznych, które powinny wejść w fazę operacyjną przed końcem 2023 r. Następnie spółka planuje realizację sześciu kolejnych projektów w perspektywie następnych czterech lat, które zapewnią dodatkową moc produkcyjną rzędu 3600 MW i zwiększą całkowitą moc produkcyjną o ok. 50%.

NHPC szuka także możliwości wzrostu na polu energetyki słonecznej i wiatrowej. Celem spółki jest osiągnięcie mocy jednostek wytwarzających energię słoneczną na poziomie 5 GW w ciągu najbliższych trzech lat oraz 25 GW do 2030 r. Spółka zamierza także rozwijać projekty związane z ekologiczną energetyką wodorową i wiatrową, które postrzega jako obszary przyszłego wzrostu. Przewidujemy, że NHPC wykorzysta swoje specjalistyczne zasoby i kompetencje do zbudowania solidnej pozycji w indyjskim sektorze energetyki odnawialnej, w tym na polu energetyki wodnej, słonecznej i wiatrowej, stając się liderem rynku energetyki odnawialnej w średniej perspektywie czasowej.

Zważywszy, że kraj ten od dawna opierał swój przemysł i postęp na węglu i ropy, dążenia Indii do zerowej emisyjności netto i potrojenia udziału energii pozyskiwanej ze źródeł innych niż paliwa kopalne w zaspokajaniu krajowego zapotrzebowania wiążą się z potencjałem wzrostowym energetyki odnawialnej.

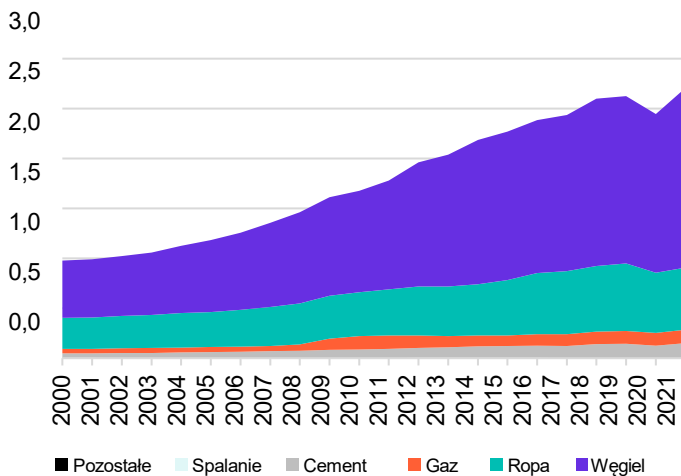
Źródło: <https://nhpcindia.com/> sprawozdania spółek. MSCI. Przedstawiona analiza przypadku ma charakter wyłącznie ilustracyjny i została opracowana wyłącznie w oparciu o przykładowy proces inwestycyjny i przykładowe analizy, na podstawie których zarządzający może oceniać inwestycje. Wybrano tę spółkę, ponieważ jej akcje stanowią największą pozycję w portfelu związaną z tematem energetyki odnawialnej na dzień sporządzania niniejszego materiału. Informacje mają charakter historyczny i mogą nie odzwierciedlać obecnej ani przyszłej charakterystyki portfela. Wszystkie pozycje portfela mogą ulec zmianie. Przedstawione informacje nie stanowią rekomendacji zakupu, sprzedaży ani utrzymywania jakichkolwiek konkretnych papierów wartościowych. Dalsze utrzymywanie jakichkolwiek papierów wartościowych w portfelu ani zaniechanie ponownego kupna sprzedanych papierów wartościowych nie są w żaden sposób gwarantowane. Ponadto nie należy zakładać, że którekolwiek z wymienionych papierów wartościowych lub którykolwiek z wymienionych emitentów wypracowały/wypracowali lub wypracują zyski. Logotypy są znakami towarowymi ich właścicieli, są wykorzystywane tylko w celach poglądowych i nie powinny być interpretowane jako forma promowania ani rekomendowania jakichkolwiek produktów lub usług Franklin Templeton.

Analiza przypadku: NHPC Limited



Od przełomu tysiąclecia paliwa kopalne mają coraz większy udział w całkowitej emisji CO₂ w Indiach:

Roczna emisja CO₂ w poszczególnych branżach — Indie (w mld ton)



Szersze rozpowszechnienie hydroenergetyki może zapewnić Indiom dogodne warunki do zmniejszenia zależności od wysokoemisyjnych źródeł energii i poprawić profil tego kraju pod względem ochrony środowiska naturalnego. Obecnie szacujemy, że natężenie emisji dwutlenku węgla przy produkcji energii elektrycznej w Indiach jest niemal dwukrotnie większe od średniej ogólnoświatowej, co oznacza, że NHPC przyczynia się do uniknięcia emisji dużych ilości dwutlenku węgla poprzez obniżenie emisyjności indyjskiego sektora energetycznego.

Co istotne, ekspansja hydroenergetyki w Indiach ma również znaczące korzyści społeczne. Powodzie w porze monsunowej są przyczyną śmierci wielu ludzi i zwierząt, a także zniszczeń budynków i środowiska naturalnego. Obniżając poziom wody w zbiornikach, by zapewnić bufor na wypadek powodzi, elektrownie wodne mogą przyczyniać się do zmniejszenia skali powodzi w porze roku, w której występują, a tym samym łagodzić ich szkodliwe następstwa. Jednocześnie przedsiębiorstwo oddaje 12% produkowanej przez siebie energii

bezpłatnie stanom, w których prowadzi działalność, tym samym wspierając je i działając na korzyść lokalnych społeczności

Mieszany obraz sytuacji na polu ESG, koncentracja na dalszych postępach.

Oprócz dostarczania czystej energii, NHPC osiąga, według nas, solidne postępy na polu ESG, choć wciąż wiele kwestii można poprawić.

Po pierwsze, w kontekście oddziaływania przedsiębiorstwa na środowisko naturalne, spółka, jako dostawca energii czerpanej ze źródeł odnawialnych, nie jest narażona na ryzyko związane z transformacją. Według Międzyrządowego Zespołu ds. Zmian Klimatu (IPCC), hydroenergetyka zapewnia najczystsze źródło energii elektrycznej oraz najniższą emisyjność CO₂/kWh w cyklu żywotnym przy uwzględnieniu wpływu utylizacji urządzeń wykorzystywanych do produkcji energii słonecznej i wiatrowej oraz magazynowania akumulatorów po ich wycofaniu z użycia. Jak to zwykle bywa w przypadku mniejszych przedsiębiorstw, w szczególności w Indiach, spółka na obecnym etapie nie publikuje formalnych sprawozdań na temat emisyjności. Ten obszar nadal jest priorytetem w kontaktach ze spółką dla naszego zespołu.



Ostatnie kontakty

Lipiec 2022 r.

Spotkanie

Relacje z inwestorami

Tematy

Sprawozdania dotyczące przeciwdziałania zmianom klimatycznym, wykorzystanie zasobów naturalnych, strategia biznesowa, struktura kapitałowa, fuzje i przejęcia

Źródło: <https://nhpcindia.com/> sprawozdania spółek. MSCI. Przedstawiona analiza przypadku ma charakter wyłącznie ilustracyjny i została opracowana wyłącznie w oparciu o przykładowy proces inwestycyjny i przykładowe analizy, na podstawie których zarządzający może oceniać inwestycje. Wybrano tę spółkę, ponieważ jej akcje stanowią największą pozycję w portfelu związaną z tematem energetyki odnawialnej na dzień sporządzania niniejszego materiału. Informacje mają charakter historyczny i mogą nie odzwierciedlać obecnej ani przyszłej charakterystyki portfela. Wszystkie pozycje portfela mogą ulec zmianie. Przedstawione informacje nie stanowią rekomendacji zakupu, sprzedaży ani utrzymywania jakichkolwiek konkretnych papierów wartościowych. Dalsze utrzymywanie jakichkolwiek papierów wartościowych w portfelu ani zaniechanie ponownego kupna sprzedanych papierów wartościowych nie są w żaden sposób gwarantowane. Ponadto nie należy zakładać, że którekolwiek z wymienionych papierów wartościowych lub którykolwiek z wymienionych emitentów wypracowały/wypracowali lub wypracują zyski. Logotypy są znakami towarowymi ich właścicieli, są wykorzystywane tylko w celach poglądowych i nie powinny być interpretowane jako forma promowania ani rekomendowania jakichkolwiek produktów lub usług Franklin Templeton.

Analiza przypadku: NHPC



Jeżeli chodzi o działalność przedsiębiorstwa, NHPC przestrzega założeń rygorystycznej polityki w zakresie procesu uzyskiwania zgód na realizację projektów mających wpływ na środowisko naturalne, przesiedlania i poprawy warunków życia obywateli, a także zarządzania działaniami związanymi z ochroną środowiska. Przed rozpoczęciem jakiegokolwiek projektu budowlanego, uzyskiwana jest decyzja środowiskowa Ministerstwa Środowiska, Lasów i Zmian Klimatycznych określająca parametry, jakie należy uwzględnić w ocenach oddziaływania środowiskowego i planach zarządzania środowiskowego. Następnie organizowane jest wysłuchanie publiczne za pośrednictwem właściwej państwowej rady ds. kontroli zanieczyszczeń i sporządzane są sprawozdania na temat wywołujących obawy kwestii poruszonych podczas wysłuchania. Po zakończeniu realizacji projektu budowlanego NHPC podejmuje szereg działań w ramach zarządzania środowiskowego i ochrony środowiska naturalnego, takich jak nasadzenia kompensacyjne, rekultywacja terenów kamieniołomów czy konserwacja bioróżnorodności, a także przeprowadza badania i oceny swojego oddziaływania środowiskowego i społecznego. Przykładowo, dla każdego terenu, na który dany projekt budowlany miał wpływ, NHPC pokrywa koszty obsadzenia podobnymi gatunkami drzew dwukrotnie większej powierzchni, a także na bieżąco przeprowadza przeglądy każdego drzewa i badania uzupełniające.

Jednym z kluczowych problemów społecznych mających wpływ na działalność NHPC jest fakt, że projekty hydroenergetyczne w Indiach często spotykają się ze sprzeciwem lokalnych społeczności w związku z koniecznością przesiedlenia mieszkańców i zapewnienia im warunków bytowych zakłóconych przez budowę zapory. NHPC przestrzega wprowadzonych przez rząd reguł pozyskiwania gruntów i w większości przypadków rząd bezpośrednio przydziela NHPC grunty pod inwestycje. Spółka tworzy natomiast miejsca pracy na rynku lokalnym i zapewnia zasoby niezbędne do budowy szkół i szpitali dla społeczności dotkniętych negatywnymi konsekwencjami budowy. Te inicjatywy badawczo-rozwojowe mają kluczowe znaczenie, ponieważ większość miejsc, w których przedsiębiorstwo buduje swoją infrastrukturę, to obszary słabo rozwinięte i społecznie uzależnione od tradycyjnych form przetrwania. Plany badawczo-rozwojowe są formułowane na podstawie wyników szczegółowych badań społeczno-gospodarczych lub



oceny społecznego oddziaływania na odczuwające konsekwencje budowy rodziny/wioski, w porozumieniu z właściwymi departamentami organów państwowych i lokalnych oraz przedstawicielami rodzin i innych podmiotów z danego obszaru. Spółka jest także uczestnikiem inicjatywy UN Global Compact i zobowiązuje się do przestrzegania praw człowieka, standardów pracowniczych, założeń świadomości ekologicznej i zasad przeciwdziałania korupcji.

Najpoważniejszym wyzwaniem w zakresie ładu korporacyjnego i jakości sprawowania władzy, z jakim zmagają się NHPC, jest status rządu Indii jako udziałowca większościowego posiadającego ok. 74% akcji spółki, który może wpływać na priorytety determinujące przepływy pieniężne przedsiębiorstwa. Ponadto zarząd NHPC wprowadzić nie ma niezależnej większości, jednak udział niezależnych członków w zarządzie wzrósł do 45% w 2022 r., w porównaniu z 0% w 2021 r. Stosowane w spółce praktyki w zakresie wynagrodzeń zarządu są generalnie spójne z praktykami stosowanymi przez inne przedsiębiorstwa i nie budzą obaw. Zarząd sprawuje także formalny nadzór nad kwestiami związanymi ze zrównoważonym rozwojem, co przekłada się na większą odpowiedzialność. Udziałowcy mniejszościowi otrzymują możliwość wykupu akcji i wysoką dywidendę; w naszej ocenie spółka jest generalnie zarządzana z myślą o najlepszym interesie akcjonariuszy.

Źródło: <https://nhpcindia.com/> sprawozdania spółek. MSCI. Przedstawiona analiza przypadku ma charakter wyłącznie ilustracyjny i została opracowana wyłącznie w oparciu o przykładowy proces inwestycyjny i przykładowe analizy, na podstawie których zarządzający może oceniać inwestycje. Wybrano tę spółkę, ponieważ jej akcje stanowią największą pozycję w portfelu związaną z tematem energetyki odnawialnej na dzień sporządzania niniejszego materiału. Informacje mają charakter historyczny i mogą nie odzwierciedlać obecnej ani przyszłej charakterystyki portfela. Wszystkie pozycje portfela mogą ulec zmianie. Przedstawione informacje nie stanowią rekomendacji zakupu, sprzedaży ani utrzymywania jakichkolwiek konkretnych papierów wartościowych. Dalsze utrzymywanie jakichkolwiek papierów wartościowych w portfelu ani zaniechanie ponownego kupna sprzedanych papierów wartościowych nie są w żaden sposób gwarantowane. Ponadto nie należy zakładać, że którekolwiek z wymienionych papierów wartościowych lub którejkolwiek z wymienionych emitentów wypracowały/wypracowali lub wypracują zyski. Logotypy są znakami towarowymi ich właścicieli, są wykorzystywane tylko w celach poglądowych i nie powinny być interpretowane jako forma promowania ani rekomendowania jakichkolwiek produktów lub usług Franklin Templeton.

Ratingi agencji dostarczających dane na temat ESG

Oprócz naszych własnych ocen ESG, publikujemy ratingi MSCI i Sustainalytics na potrzeby porównania z szerokim indeksem rynkowym. Fundusz powinien utrzymywać średni ważony rating ESG na poziomie wyższym niż średni rating ESG spółek z uniwersum inwestycyjnego, określonego jako MSCI ACWI IMI, na podstawie ratingu MSCI ESG wyrażonego liczbowo w postaci sformułowanej przez MSCI oceny ESG. Według danych na dzień 31 marca 2023 r., ocena funduszu sięgająca 7,29 przewyższała średnią ocenę dla MSCI ACWI IMI wynoszącą 5,21.

Nie koncentrujemy się na spółkach o wysokich ratingach MSCI, ale naszym celem jest inwestowanie w spółki przykładające dostatecznie dużą wagę do swojego oddziaływania na środowisko naturalne i/lub społeczeństwo oraz unikanie spółek, których działalność ma szkodliwy wpływ na dążenia do realizacji celów środowiskowych lub społecznych; takie podejście ma w założeniu zapewniać nam korzystne ratingi oparte na metodologiach zewnętrznych agencji dostarczających dane na temat ESG.

Dane na dzień 31 marca 2023 r.	Templeton Global Climate Change Fund	MSCI ACWI Indeks
Rating		
Rating ESG wg MSCI	AA	BBB
Ocena MSCI skorygowana wg branży	7,29	5,55
Ocena czynników związanych z ochroną środowiska wg MSCI	6,44	6,59
Ocena czynników związanych z odpowiedzialnością społeczną wg MSCI	5,05	5,19
Ocena czynników związanych z ładem korporacyjnym i jakością sprawowania władzy wg MSCI	6,18	5,64
Ocena czynników związanych z działalnością budzącą kontrowersje wg MSCI	5,76	4,41

Dane na dzień 31 marca 2023 r.	Templeton Global Climate Change Fund	MSCI ACWI Indeks
Rating		
Rating ryzyka związanego z ESG wg Sustainalytics	19,89	21,74

Ratingi i oceny czynników ESG wg MSCI mają na celu mierzenie skuteczności spółki na polu zarządzania ryzykiem i możliwościami związanymi z ESG i istotnymi z finansowego punktu widzenia. MSCI stosuje opartą na regułach metodologię w celu identyfikowania liderów i słabszych podmiotów w poszczególnych branżach pod względem ich ekspozycji na ryzyko związane z ESG oraz skuteczności zarządzania tym ryzykiem w porównaniu z ich konkurentami.

Ratingi ESG przyznawane są liderom (AAA, AA), spółkom przeciętnym (A, BBB, BB) oraz przedsiębiorstwom pozostającym w tyle za innymi (B, CCC). Oceny MSCI skorygowane wg branży oraz oceny poszczególnych czynników ESG przyznawane są w skali od 0 do 10. Oceny skorygowane wg branży odpowiadają ratingom od najlepszego (10/AAA) do najgorszego (0/CCC).

Oceny czynników związanych z działalnością budzącą kontrowersje wg MSCI oparte są na sformułowanej przez MSCI ocenie istotnego oddziaływania emitenta na polu ochrony środowiska naturalnego, odpowiedzialności społecznej oraz ładu korporacyjnego i jakości sprawowania władzy, a także zgodności z międzynarodowymi normami i zasadami.

Ratingi ryzyka związanego z ESG wg Sustainalytics mierzą ekspozycję spółki na istotne i charakterystyczne dla danej branży ryzyko związane z ESG oraz skuteczność zarządzania tym ryzykiem przez spółkę. To wielowymiarowe podejście do mierzenia ryzyka związanego z ESG łączy koncepcje zarządzania ryzykiem i ekspozycji na ryzyko w celu uzyskania bezwzględnej oceny ryzyka związanego z ESG. Ratingi wynoszą od 0 do 100, gdzie 0 oznacza najniższe ryzyko.

Gromadzenie wiedzy i stymulowanie pozytywnych zmian

Nasze kontakty ze spółkami mają dwa najważniejsze cele:

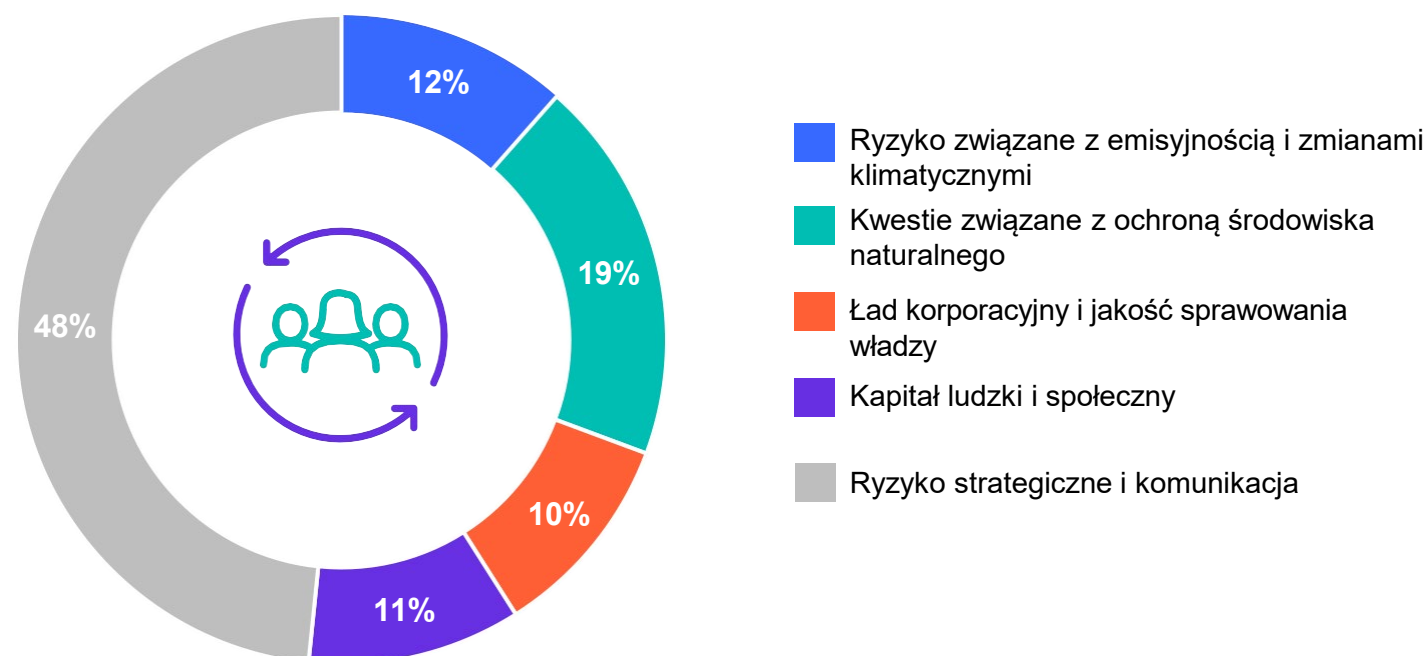
1. **Gromadzenie wiedzy** na temat istotnych zagadnień związanych z kapitałem finansowym, ludzkim i naturalnym, które mogą mieć wpływ na nasze założenia inwestycyjne
2. **Stymulowanie pozytywnych zmian**, które mogą prowadzić do lepszych rezultatów dla akcjonariuszy i społeczeństwa



Podsumowanie kontaktów ze spółkami

Okres 1 roku (od 1 kwietnia 2022 r. do 31 marca 2023 r.)

Liczba kontaktów ze spółkami	97
Liczba poruszonych tematów	339



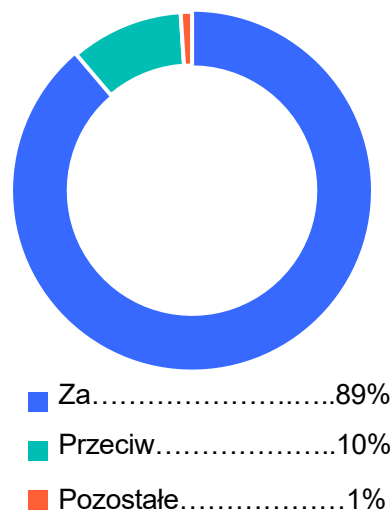
Więcej informacji na temat naszych kontaktów ze spółkami i korzystania z prawa głosu można znaleźć w raporcie na temat zrównoważonego inwestowania opracowanym przez zespół Templeton Global Equity Group: <https://franklintempletonprod.widen.net/content/0v61urf9ld/pdf/tgeg-sustainable-investing-report-en.pdf>

Źródło: Templeton Equity Database, Engagement Tracker.

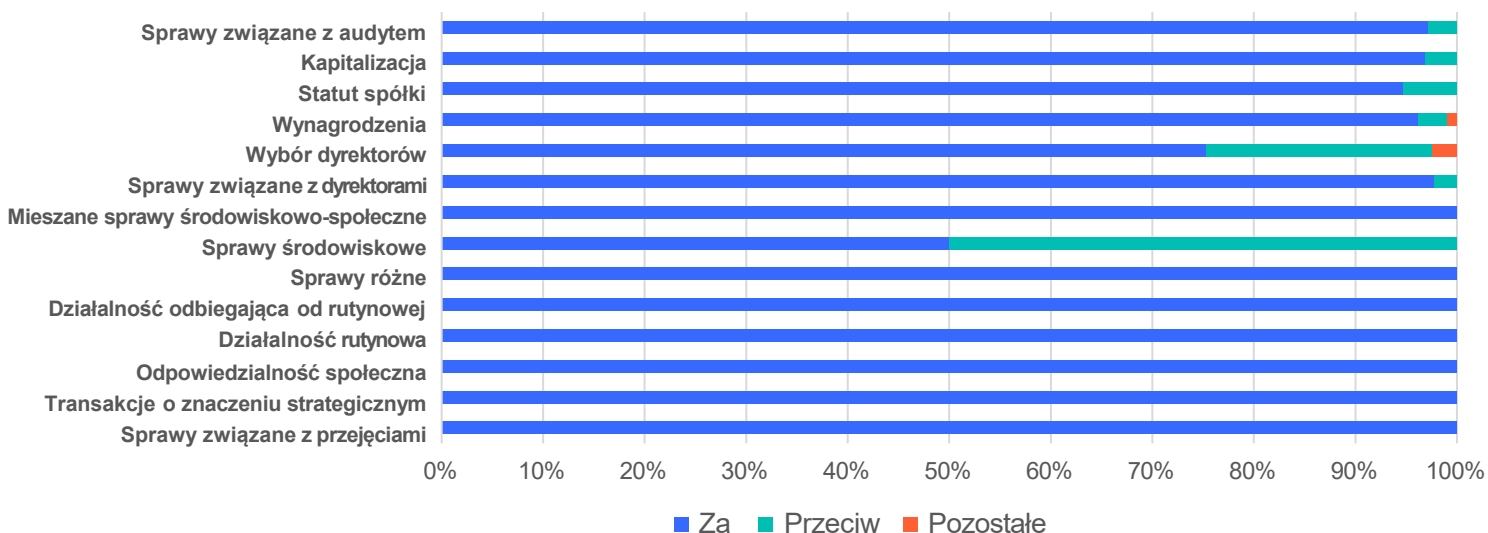
Głosowanie — korzystanie z praw i wykonywanie obowiązków

- Analitycy głosują za pośrednictwem pełnomocników, szczególnie analizując propozycje spółki oraz, gdy to zasadne, kontaktując się z zarządem.
- Na potrzeby wykonywania prawa głosu wykorzystywane są informacje pozyskane ze sprawozdań Templetona na temat zrównoważonego rozwoju oraz od Institutional Shareholder Services, Glass Lewis i specjalistów FT w zakresie nadzoru.
- Globalna polityka Templetona dotycząca wykonywania prawa głosu w sprawach związanych ze zrównoważonym rozwojem odzwierciedla nasze założenia dotyczące wysokiego poziomu ładu korporacyjnego oraz postępowania spójnego z celami zrównoważonego rozwoju.
- Dokumentacja istotnych głosowań, włącznie z głosowaniami przeciwko przyjętym wytycznym w zakresie zrównoważonego rozwoju.

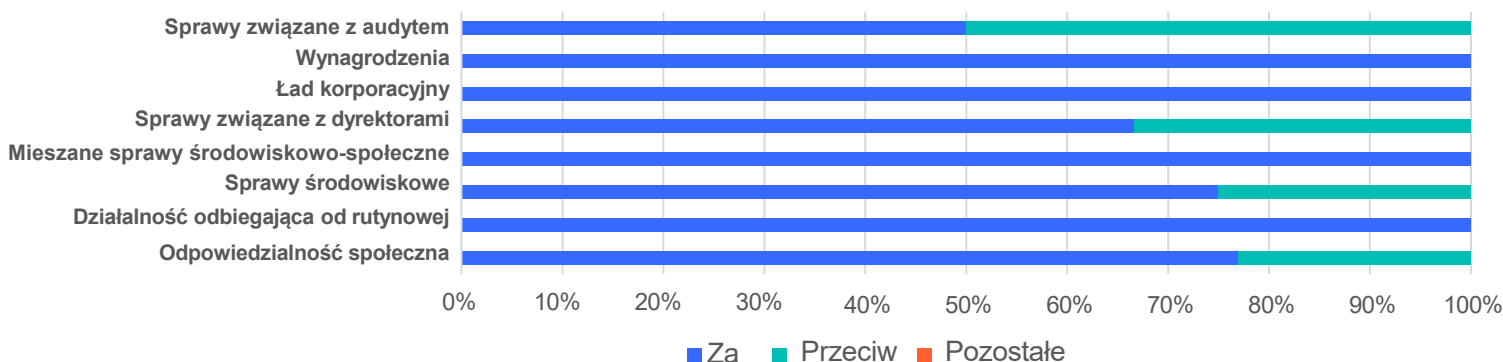
Głosowania z udziałem Funduszu w 2022 r.



Propozycje zarządu — oddane głosy w poszczególnych kategoriach



Propozycje akcjonariuszy — oddane głosy w poszczególnych kategoriach



Wkład w realizację celów zrównoważonego rozwoju ONZ

Cele zrównoważonego rozwoju zdefiniowane przez Organizację Narodów Zjednoczonych to uniwersalny apel do działania na rzecz walki z ubóstwem, ochrony planety i zapewnienia pokoju i dobrobytu wszystkim jej mieszkańcom.

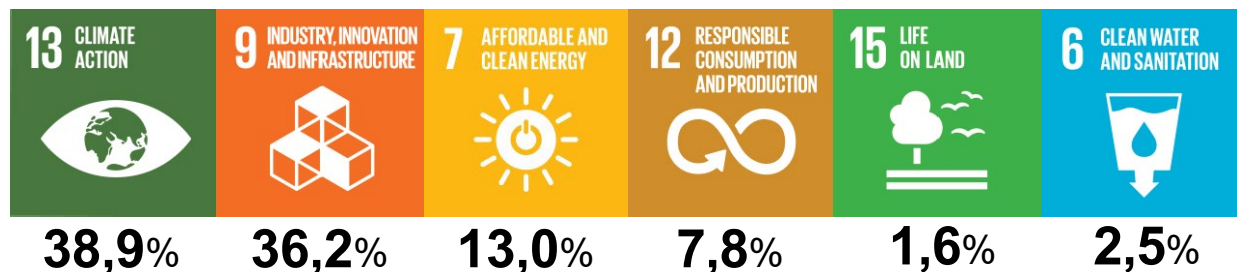
Cele zrównoważonego rozwoju to jasno określone wytyczne i cele dla krajów i rządów, choć przedsiębiorstwa i inwestorzy także mogą odgrywać istotną rolę w dążeniach do ich osiągnięcia.



Ekspozycja portfela

Templeton Global Climate Change Fund (% inwestycji akcyjnych)

Dane na dzień 31 marca 2023 r.



Źródło: Sformułowana przez zespół Templetona wewnętrzna ocena związanych z ochroną środowiska podstawowych celów zrównoważonego rozwoju uwzględnionych w procesie selekcji. Przedstawione informacje mają charakter wyłącznie ilustracyjny. Przedstawione dane nie stanowią kompletnej listy wszystkich możliwych tematów lub możliwości inwestycyjnych, jakie ten portfel może wykorzystywać. Dane mogą nie sumować się do 100% wskutek zaokrągleń.

Ocena okresowa za 2022 r.

Opis sposobu, w jaki fundusz realizował swoją koncentrację na czynnikach ESG w okresie objętym oceną:

Cel związany ze zrównoważonym inwestowaniem zostaje uznany za osiągnięty, gdy:

1. Fundusz inwestuje w spółki, których celem jest zmniejszanie emisji, zwiększanie wydajności eksploatacji zasobów oraz ograniczanie fizycznych konsekwencji zmian klimatycznych. Na stronie nr 2 tego raportu przedstawiona jest ekspozycja funduszu na dostawców rozwiązań pozwalających niwelować konsekwencje zmian klimatycznych i dostosować się do tych zmian, a także spółki przechodzące zmiany związane z transformacją w kierunku zrównoważonego rozwoju.
2. Oddziaływanie portfela funduszu w zakresie emisyjności jest spójne z postanowieniami paryskiego porozumienia klimatycznego. Na stronach 4, 5 i 6 tego raportu przedstawione są nasze szacunki emisji, jakich udało się uniknąć dzięki rozwiązaniom dostarczającym przez spółki, w które fundusz inwestuje, a także trajektoria natężenia emisji dwutlenku węgla. Emisje, których udało się uniknąć, znacznie przewyższają emisje związane z dostarczaniem tych rozwiązań, a obliczone dla portfela natężenie emisji dwutlenku węgla ma utrzymać trajektorię spadkową.
3. Wszystkie spółki obecne w portfelu oceniono w celu upewnienia się, czy nie mają istotnego niekorzystnego wpływu na realizację środowiskowych lub społecznych celów inwestowania zrównoważonego.

(a) faktyczny odsetek inwestycji bazowych, które mają oddziaływanie współmierne do koncentracji funduszu na czynnikach ESG;

92,8% wartości aktywów netto portfela ulokowanych w zrównoważonych inwestycjach na dzień 31 grudnia 2022 r. Fundusz jest zobowiązany do utrzymywania co najmniej 90% aktywów w inwestycjach zrównoważonych realizujących określony cel środowiskowy. Nie więcej niż 10% wartości aktywów netto portfela mogą stanowić aktywa płynne (pomocnicze aktywa płynne, lokaty bankowe, instrumenty rynku pieniężnego i fundusze rynku pieniężnego) utrzymywane dla celów płynnościowych Funduszu, które ze względu na swój charakter nie mogą być dostosowane do celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji funduszu, a także instrumenty pochodne utrzymywane wyłącznie celach zabezpieczających, które nie kwalifikują się jako inwestycje zrównoważone.

(b) faktyczna procentowa część spektrum inwestycyjnego, która została wyeliminowana lub wyselekcjonowana w wyniku filtrowania według kryteriów związanych z ESG

Według danych na dzień 31 grudnia 2022 r., 31% spektrum inwestycyjnego według kapitalizacji rynkowej i 50% spektrum inwestycyjnego według liczby spółek wykluczono w rezultacie filtrowania według kryteriów związanych z ESG.

(c) porównanie wyników oceny funduszu pod kątem czynników ESG z wynikami oceny przypisanego mu benchmarku (o ile został przypisany);

Fundusz nie wykorzystuje benchmarku do osiągania swojego celu związanego ze zrównoważonym inwestowaniem.

(d) działania podjęte przez fundusz w ramach koncentracji na czynnikach związanych z ESG (np. zaangażowanie w działalność akcjonariusza, ewidencje głosowań funduszu ESG za pośrednictwem pełnomocników w spółkach, w które inwestuje, itp.); oraz

Na stronie nr 13 tego raportu przedstawiono podsumowanie aktywności funduszu na polu kontaktów ze spółkami.

e) opis podstawy oceny przeprowadzonej w nawiązaniu do powyższego punktu (a), z uwzględnieniem wszelkich danych szacunkowych i ograniczeń; oraz

Więcej informacji na temat zrównoważonych inwestycji funduszu można znaleźć na stronie internetowej w części G: „Metodologie”, części H: „Źródła danych i przetwarzanie danych” oraz części I: „Ograniczenia metodologii i danych”:

<https://franklintempletonprod.widen.net/s/p2gn8gm9bn/disc/losuresfdr-templetonglobalclimatechangefund-1339-en-gb>



Słowniczek

Emisje związków węgla: związki węgla, takie jak dwutlenek węgla, uwalniane do atmosfery w ciągu roku, często w związku z działalnością człowieka, np. spalaniem paliw kopalnych, takich jak węgiel czy gaz.

CARBON EMISSIONS PER \$M INVESTED

$$\left(\frac{\sum_i^n \frac{\$ investment_i}{Issuer's full mcap_i} * Issuer's emissions_i}{Portfolio mkt value_i} \right) * 1,000,000$$

Natężenie emisji: Natężenie emisji dwutlenku węgla odzwierciedla wydajność portfela pod względem emisyjności i pozwala inwestorom zmierzyć ilość emitowanego dwutlenku węgla na każdego dolara sprzedaży generowanej przez spółki obecne w portfelu w skali roku. Wskaźnik ten korygowany jest o rozmiary spółki i stanowi bardziej miarodajne odzwierciedlenie emisyjności w porównaniu z bezwzględnym śladem węglowym portfela. Natężenie emisji dwutlenku węgla uwzględnia emisję gazów cieplarnianych zakresu 1 i 2 w tonach przeliczonych na ekwiwalent CO₂. Sprzedaż wyrażona jest w milionach USD. Choć na poziomie spółki emisyjność najlepiej jest mierzyć w odniesieniu do typowych dla danej branży wskaźników produkcji (np. na określoną liczbę ton stali, liczbę mil transportu lotniczego, liczbę wygenerowanych MWh mocy, itp.), na poziomie całego portfela wykorzystywane są dane o sprzedaży, ponieważ są one najbardziej dostępnym wskaźnikiem wyników spółek z różnych branż.

CARBON INTENSITY

$$\frac{\sum_i^n \frac{\$ investment_i}{Issuer's full mcap_i} * Issuer's emissions_i}{\sum_i^n \frac{\$ investment_i}{Issuer's full mcap_i} * Issuer's sales_i}$$

Emisje, których udało się uniknąć Emisje, których udało się uniknąć odnoszą się do dwutlenku węgla, który zostałby wyemitowany, gdyby nie podjęto określonego działania lub określonej interwencji. Emisji można uniknąć dzięki korzystaniu z bardziej energooszczędnych produktów lub usług, choć zależy to także od zachowań konsumentów lub rynków.

AVOIDED CARBON EMISSIONS PER \$M INVESTED

$$\left(\frac{\sum_i^n \frac{\$ investment_i}{Issuer's full mcap_i} * Avoided emissions_i}{Portfolio mkt value_i} \right) * 1,000,000$$

Energia odnawialna: Energia pozyskiwana ze źródła, które się odbudowuje w naturalny sposób. Odnawialne źródła energii to, między innymi, słońce, wiatr, nurt wody, energia geotermalna czy odpady.

RENEWABLE ENERGY GENERATION PER \$M INVESTED

$$\left(\frac{\sum_i^n \frac{\$ investment_i}{Issuer's full mcap_i} * Generation (kWh)_i}{Portfolio mkt value_i} \right) * 1,000,000$$

Emisje zakresu 1: Bezpośrednie emisje generowane przez źródła będące w posiadaniu lub pod kontrolą spółki.

Emisje zakresu 2: Pośrednie emisje pochodzące z produkcji kupowanej przez spółkę energii.

Emisje zakresu 3: Pośrednie emisje w łańcuchu wartości spółki, w tym emisje w dolnym i górnym odcinku łańcucha wartości.

WAŻNE INFORMACJE

Jakie są kluczowe czynniki ryzyka?

Fundusz inwestuje głównie w kapitałowe papiery wartościowe spółek z różnych sektorów z całego świata, które właściwie nadzorują wpływ własnej działalności na społeczeństwo i środowisko naturalne. Takie papiery wartościowe podlegały w przeszłości dużym wahaniom cen mogącym występować w sposób nagły pod wpływem czynników rynkowych lub czynników związanych z samą spółką. W związku z tym wyniki Funduszu mogą wykazywać znaczące wahania we względnie krótkich okresach. **Ryzyko związane z instrumentami pochodnymi:** ryzyko strat związane z tym, że niewielka zmiana wartości instrumentu bazowego wywołuje znaczącą zmianę wartości instrumentu pochodnego. Instrumenty pochodne mogą oznaczać podwyższone ryzyko płynności, ryzyko kredytowe i ryzyko kontrahentów. **Ryzyko związane z rynkami wschodzącymi:** ryzyko związane z inwestowaniem w krajach, które mają słabiej rozwinięte systemy polityczne, gospodarcze, prawne i regulacyjne oraz które mogą być podatne na wpływ niestabilnej sytuacji politycznej/gospodarczej, niedostatecznej płynności lub transparentności lub problemów z bezpieczeństwem aktywów. **Ryzyko walutowe:** ryzyko strat wynikających z wahań kursów walut lub regulacji rynku walutowego.

Szczegółowe omówienie wszelkich czynników ryzyka dotyczącego Funduszu można znaleźć w części aktualnego prospektu informacyjnego Franklin Templeton Investment Funds pt. „Analiza ryzyka”.

Dokładność szacunków dotyczących natężenia emisji dwutlenku węgla, emisji, których udało się uniknąć oraz innych czynników środowiskowych zależy od jakości dostępnych danych. Jeżeli dane są niekompletne, nieaktualne lub nieprecyzyjne, szacunki mogą nie być miarodajne. Szacunki przedstawione w niniejszym raporcie oparte są na określonych założeniach i określonej metodologii, które mogą dawać odmienne wyniki w przypadku innych podmiotów lub zarządzających inwestycjami. Szacunki oddziaływania środowiskowego mogą być także zmienne i niepewne w związku z innymi czynnikami, takimi jak zmiany procesów produkcyjnych, trendy pogodowe czy inne czynniki mające wpływ na emisje.

Fundusz został sklasyfikowany jako fundusz podlegający art. 9 rozporządzenia w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (UE) 2019/2088. Są to Fundusze, których filozofia inwestycyjna uwzględnia czynniki ESG, które mają określone cechy związane z ochroną środowiska naturalnego i/albo odpowiedzialnością społeczną oraz które mają wyraźnie określony cel związany ze zrównoważoną działalnością. Więcej informacji na temat aspektów Funduszu związanych ze zrównoważonym inwestowaniem można znaleźć na stronie internetowej www.franklinresources.com/countries. Przed dokonaniem inwestycji należy szczegółowo zapoznać się z celami i charakterystyką funduszu.

Z dniem 5 marca 2018 r. fundusz Templeton Global (Euro) Fund zmienił nazwę na Templeton Global Climate Change Fund, a jego strategia inwestycyjna została zmieniona poprzez wprowadzenie koncentracji na globalnych spółkach korygujących swoją działalność pod kątem długoterminowego ryzyka finansowego i możliwości związanych ze zmianami klimatu i zmniejszającymi się zapasami surowców.

Niniejsze materiały marketingowe mają charakter wyłącznie informacyjny i nie powinny być traktowane jako źródło porad prawnych ani podatkowych ani jako oferta sprzedaży lub zachęta do kupna tytułów uczestnictwa przedsiębiorstwa SICAV Franklin Templeton Investment Funds z siedzibą w Luksemburgu („Fundusz” lub „FTIF”). Należy pamiętać, że podejmując decyzję o dokonaniu inwestycji, inwestor kupuje jednostki uczestnictwa/tytuły uczestnictwa funduszu, a nie inwestuje bezpośrednio w aktywa zgromadzone w portfelu funduszu.

Wartość tytułów uczestnictwa Funduszu oraz generowane przez nie zyski mogą nie tylko rosnąć, ale także spadać, a inwestorzy nie mają gwarancji odzyskania pełnej zainwestowanej kwoty. **Wyniki historyczne nie zapowiadają wyników przyszłych.** Na inwestycje zagraniczne wpływ mogą mieć wahania kursów walut. Inwestując w fundusz, którego tytuły uczestnictwa denominowane są w obcej walucie, należy pamiętać, że wahania kursów walut będą mieć wpływ na zwrot z takiej inwestycji.

Franklin Templeton („FT”) nie ponosi żadnej odpowiedzialności wobec odbiorców niniejszego dokumentu ani żadnych innych osób czy podmiotów z tytułu nieścisłości, błędów lub pominięć w treści niniejszego dokumentu, niezależnie od przyczyn takich nieścisłości, błędów lub pominięć. Wszelkie przedstawione opinie reprezentują punkt widzenia autora na dzień publikacji i mogą ulec zmianie bez odrębnego powiadomienia. Wszelkie badania i analizy uwzględnione w niniejszych materiałach marketingowych zostały opracowane na potrzeby i do wyłącznych celów FT i mają charakter informacji pobocznych. Dane pochodzące z zewnętrznych źródeł mogły zostać wykorzystane na potrzeby opracowania niniejszego dokumentu. Takie dane nie zostały odrębnie zweryfikowane, potwierdzone ani poddane kontroli przez FT. Odniesienia do określonych branż, sektorów czy spółek mają charakter wyłącznie informacyjny i nie muszą w żadnym momencie odzwierciedlać aktualnej struktury portfela Funduszu.

Tytuły uczestnictwa Funduszu nie mogą być bezpośrednio ani pośrednio oferowane ani sprzedawane rezydentom Stanów Zjednoczonych Ameryki. Tytuły uczestnictwa Funduszu mogą nie być dopuszczone do obrotu publicznego pod niektórymi jurysdykcjami, a potencjalny inwestor powinien skonsultować się ze swoim doradcą finansowym przed podjęciem decyzji inwestycyjnej. Fundusz może wykorzystywać finansowe instrumenty pochodne lub inne instrumenty, z którymi związane jest określone ryzyko szczegółowo opisane w Prospekcie Funduszu oraz we właściwym dokumencie zawierającym kluczowe informacje/dokumencie zawierającym kluczowe informacje dla inwestorów lub innym odpowiednim dokumencie ofertowym.

Decyzje o zapisach na tytuły uczestnictwa Funduszu należy podejmować wyłącznie w oparciu o informacje zawarte w aktualnym Prospekcie Funduszu oraz we właściwym dokumencie zawierającym kluczowe informacje/dokumencie zawierającym kluczowe informacje dla inwestorów (lub innym odpowiednim dokumencie ofertowym), a także w ostatnim poddanym audytowi sprawozdaniu rocznym lub półrocznym (o ile było opublikowane później). Dokumenty te można znaleźć na naszej stronie internetowej www.ftidocuments.com, otrzymać bezpłatnie od lokalnego przedstawiciela FT lub uzyskać za pośrednictwem „Serwisu rozwiązań europejskich” FT pod adresem <https://www.eifs.lu/franklintempleton>. Dokumentacja Funduszu jest dostępna w wersji angielskiej, arabskiej, francuskiej, niemieckiej, włoskiej, polskiej, hiszpańskiej.

Ponadto „**Podsumowanie praw inwestora**” dostępne jest na stronie internetowej franklintempleton.lu. Podsumowanie jest dostępne w wersji angielskiej.

Subfundusze FTIF są zgłoszone do obrotu w różnych państwach członkowskich UE na mocy Dyrektywy UCITS. FTIF może wycofać takie zgłoszenie dla dowolnej klasy tytułów uczestnictwa i/albo dowolnego subfunduszu w dowolnym momencie zgodnie z procedurą opisaną w art. 93a Dyrektywy UCITS.

INFORMACJE NATURY PRAWNEJ (CIAĞ DALSZY)

Franklin Templeton International Services S.à r.l. podlegająca nadzorowi *Commission de Surveillance du Secteur Financier* — 8A, rue Albert Borschette, L-1246 Luksemburg - Tel.: +352 46 66 67-1 - Faks: +352 46 66 76.

Wydane w Luksemburgu przez Franklin Templeton International Services S.à r.l. Inwestorzy mogą także otrzymać te dokumenty bezpłatnie od dowolnego spośród następujących lokalnych autoryzowanych przedstawicieli FTI:

Austria/Niemcy: wydane przez Franklin Templeton International Services S.à r.l., Niederlassung Deutschland, Frankfurt, Mainzer Landstr. 16, 60325 Frankfurt nad Menem, Tel.: 08 00/0 73 80 01 (Niemcy), 08 00/29 59 11 (Austria), Faks: +49(0)69/2 72 23-120, info@franklintempleton.de, info@franklintempleton.at **Francja:** Franklin Templeton International Services S.à r.l., Oddział we Francji. 14 boulevard de la Madeleine, 75008 Paryż, Francja - Tel.: +33 (0)1 40 73 86 00 / Faks: +33 (0)140 73 86 10. **Guernsey:** Tytuły uczestnictwa mogą być oferowane lub sprzedawane w Baliwacie Guernsey lub z Baliwatu Guernsey wyłącznie (i) przez osoby posiadające odpowiednią licencję wymaganą przepisami ustawy (Baliwatu Guernsey) o ochronie inwestorów z 1987 r. (z późniejszymi zmianami) („Ustawa o Ochronie Inwestorów”) lub (ii) osobom posiadającym odpowiednią licencję wymaganą przepisami Ustawy o Ochronie Inwestorów lub (iii) osobom posiadającym odpowiednią licencję wymaganą przepisami ustawy (Baliwatu Guernsey) o działalności ubezpieczeniowej z 2002 r., ustawy (Baliwatu Guernsey) o nadzorze bankowym z 1994 r. lub ustawy (Baliwatu Guernsey) o regulacji działalności powierników, przedsiębiorstw nadzorczych i dyrektorów spółek z 2000 r. Komisja ds. Usług Finansowych Guernsey ani Państwowa Rada Polityczna Guernsey nie ponoszą żadnej odpowiedzialności za kondycję finansową spółki ani za poprawność jakichkolwiek oświadczeń lub opinii dotyczących spółki. **Hongkong:** wydane przez Franklin Templeton Investments (Asia) Limited, 17/F, Chater House, 8 Connaught Road Central, Hongkong. **Włochy:** wydane przez Franklin Templeton International Services S.à r.l. — oddział we Włoszech, Corso Italia, 1 — Mediolan, 20122, Włochy. **Korea:** wydane przez Franklin Templeton Investment Trust Management Co., Ltd., 3rd fl., CCMM Building, 12 Youido-Dong, Youngdungpo-Gu, Seul, Korea 150-968. Produkty zbiorowego inwestowania wymienione w niniejszych materiałach nie są objęte gwarancją KDIC (Korea Deposit Insurance Corporation) na mocy ustawy o zabezpieczeniu lokat. **Holandia:** Franklin Templeton International Services S.à r.l. — oddział w Holandii, World Trade Center Amsterdam, H-Toren, 5e verdieping, Zuidplein 36, 1077 XV Amsterdam, Holandia. Tel. +31 (0) 20 575 2890. **Polska:** Templeton Asset Management (Poland) TFI S.A.; Rondo ONZ 1; 00-124 Warszawa. **Rumunia:** Franklin Templeton International Services S.à R.L. Luxembourg, oddział w Bukareszcie, 78-80 Buzesti Str, Premium Point, 8. piętro, Bukareszt 1, 011017, Rumunia. Podmiot zarejestrowany w rumuńskim Urzędzie Nadzoru Finansowego pod numerem PJM07.1AFIASMDLUX0037/10 (marzec 2016 r.) oraz notyfikowany i regulowany w Luksemburgu przez Commission de Surveillance du Secteur Financier. **Singapur:** wydane przez Templeton Asset Management Ltd., nr rej. (UEN) 199205211E. 7 Temasek Boulevard, #38-03, Suntec Tower One, Singapur 038987. Zapisów można dokonywać wyłącznie na podstawie najbardziej aktualnego Prospektu oraz Karty charakterystyki produktu. W przypadku decyzji o rezygnacji ze skorzystania z pomocy doradcy finansowego, inwestor powinien samodzielnie rozważyć, czy inwestycja w dany Fundusz odpowiada indywidualnym celom inwestycyjnym. **Republika Południowej Afryki:** Produkty wspólnego inwestowania w papiery wartościowe (CIS) to generalnie inwestycje o średnim lub długim horyzoncie czasowym. Produkty CIS podlegają bieżącym cenom rynkowym i mogą angażować się w transakcje związane z pożyczaniem papierów wartościowych. Wykaz opłat i maksymalnych wysokości prowizji można uzyskać na żądanie od Franklin Templeton International Services S.à r.l., 8A rue Albert Borschette, L-1246 Luksemburg. Naliczone mogą zostać prowizje i dodatki motywacyjne, które będą ujęte w kosztach całkowitych. Fundusze FTIF są wyceniane na podstawie cen kontraktów terminowych (forward), a ceny są obliczane codziennie. FTIF podlega regulacjom Luksemburga, a subfundusze FTIF dostępne w obrocie publicznym w Republice Południowej Afryki zostały zatwierdzone przez Urząd Regulacji Sektora Finansowego. Franklin Templeton Investments SA (PTY) Ltd („FTISA”) to licencjonowany dostawca usług finansowych. FTISA należy do Stowarzyszenia Południowoafrykańskich Instytucji Oszczędnościowych i Inwestycyjnych (ASISA). Wydane przez Franklin Templeton Investments SA (PTY) Ltd., licencjonowanego dostawcę usług finansowych. Kildare House, The Oval, 1 Oakdale Road, Newlands, 7700 Kapsztad, Republika Południowej Afryki. Tel.: +27 (21) 831 7400, Faks: +27 (21) 831 7422, www.franklintempleton.co.za. **Hiszpania:** wydane przez Franklin Templeton International Services S.à r.l. — oddział w Hiszpanii, profesjonalny podmiot działający w sektorze finansowym pod nadzorem CNMV, José Ortega y Gasset 29, Madryt, Hiszpania. Tel.: +34 91 426 3600, Faks: +34 91 577 1857. **Szwajcaria:** wydane przez Franklin Templeton Switzerland Ltd, Stockerstrasse 38, CH-8002 Zurych. Agentem płatniczym w Szwajcarii jest BNP Paribas Securities Services w Paryżu, Oddział w Zurychu, Selnaustrasse 16, 8002 Zurych. **Zjednoczone Emiraty Arabskie:** wydane przez Franklin Templeton Investments (ME) Limited, podmiot działający na podstawie licencji i pod nadzorem Urzędu Regulacji Rynków Finansowych w Dubaju. Oddział w Dubaju: Franklin Templeton Investments, The Gate, East Wing, Level 2, Dubai International Financial Centre, P.O. Box 506613, Dubaj, ZEA, Tel.: +9714-4284100 Faks: +9714-4284140. **Wielka Brytania:** wydane przez Franklin Templeton Investment Management Limited (FTIML) z siedzibą pod adresem: Cannon Place, 78 Cannon Street, Londyn EC4N 6HL. Podmiot notyfikowany i regulowany w Wielkiej Brytanii przez Urząd Regulacji Rynków Finansowych (Financial Conduct Authority, FCA). **Region krajów skandynawskich:** (Dania, Szwecja, Norwegia, Islandia, Finlandia) Franklin Templeton International Services S.à r.l., oddział w Szwecji, Nybrokajen 5, SE-111 48 Sztokholm, Szwecja. Tel.: +46 (0)8 545 012 30, nordicinfo@franklintempleton.com

Na stronie www.franklinresources.com można znaleźć przekierowanie na lokalną stronę internetową Franklin Templeton.



Templeton Asset Management (Poland) TFI S.A.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
tel.: +48 22 337 13 50
faks: +48 22 337 13 70.
Franklintempleton.pl