

Informacje wynikające z art. 10 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawnienia informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (Rozporządzenie SFDR)

## PODSUMOWANIE

**Nazwa produktu:** Esaliens Infrastruktury

**Identyfikator podmiotu prawnego (LEI):** 259400EKJV98AIOR8K35

Subfundusz Esaliens Infrastruktury („Subfundusz”) jest wydzielony w ramach Esaliens Parasol Zagraniczny Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Funduszu”), zarządzanego przez Esaliens Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Esaliens TFI”).

Subfundusz jest produktem finansowym, o którym mowa w art. 8 Rozporządzenia SFDR (tzw. produkt jasnozielony).

Subfundusz inwestuje do 100% aktywów w tytuły uczestnictwa subfunduszu Legg Mason ClearBridge Infrastructure Value Fund (dalej „zagraniczny subfundusz”), który zgodnie ze swoim prospektem promuje aspekty środowiskowe i społeczne, a także uwzględnia cechy związane z ładu korporacyjnym/zarządzaniem, zgodnie z art. 8 Rozporządzenia SFDR.

Realizując strategię zagranicznego subfunduszu w zakresie aspektów środowiskowych, społecznych i ładu korporacyjnego („ESG”), podmiot nim zarządzający faworyzuje emitentów o dobrze ocenionym profilu ESG, zgodnie z jego autorską metodologią ESG.

Charakterystykę środowiskową lub społeczną zagranicznego subfunduszu ocenia się zarówno ilościowo, jak i jakościowo, za pomocą wskaźników zrównoważonego rozwoju, jak również za pomocą autorskiej metodologii oceny czynników ESG zarządzającego zagranicznym subfunduszem oraz jego procesu analiz i zaangażowania, szczegółowo opisanego w odpowiednich sekcjach strony internetowej lub dokumentach Subfunduszu lub zagranicznego subfunduszu.

Obejmuje to korzystanie z ratingów ESG, własnych ocen ESG zarządzającego zagranicznym subfunduszem oraz innych danych, zgodnie z dalszym opisem w odpowiednich sekcjach. W ramach procesu podejmowania decyzji inwestycyjnych, strategia ESG zagranicznego subfunduszu wykorzystuje również wiążące kryteria doboru aktywów wchodzących w skład jego portfela.

Zagraniczny subfundusz będzie utrzymywał udział zrównoważonych inwestycji na poziomie nie mniejszym niż 15%. Zagraniczny subfundusz zapewnia również, że jego

zrównoważone inwestycje nie powodują poważnych szkód dla żadnego ze środowiskowych lub społecznych celów w ramach zrównoważonych inwestycji.

## **BRAK CELU DOTYCZĄCEGO ZRÓWNOWAŻONYCH INWESTYCJI**

Zagraniczny subfundusz promuje aspekty środowiskowe/społeczne, ale nie ma na celu zrównoważonych inwestycji.

Niemniej jednak co najmniej 15% portfela zagranicznego subfunduszu zostanie przeznaczone na zrównoważone inwestycje.

Biorąc pod uwagę podstawowy mandat zagranicznego subfunduszu w zakresie inwestowania w aktywa infrastrukturalne oraz ważną rolę, jaką infrastruktura odgrywa zarówno w świadczeniu podstawowych usług, jak i w transformacji energetycznej, zagraniczny subfundusz będzie utrzymywał inwestycje, które przyczyniają się do realizacji zrównoważonych celów związanych z łagodzeniem zmian klimatycznych lub przystosowaniem się do nich, i/lub wniesienia pozytywnego wkładu w zakresie społeczeństwa.

W praktyce prowadzi to przeważnie do zaangażowania przedsiębiorstw prowadzących działalność w zakresie energii odnawialnej i sieci elektroenergetycznych (ale nie tylko takich), wsparcia integracji energii odnawialnej, wodociągów, transportu kolejowego i komunikacji. Generalnie, powyższe inwestycje wspierają łagodzenie zmiany klimatycznych poprzez przejście na gospodarkę niskoemisyjną, a także pozytywny wpływ na przystosowanie się do zmian klimatycznych i osiągnięcie celów społecznych poprzez sprawiedliwy dostęp do podstawowych usług, czego dobrze znanym przykładem jest energia odnawialna. Ponadto, działania niezwiązane z wytwarzaniem energii, np. takie jak w zakresie transportu kolejowego, mogą przyczynić się do obniżenia emisji dwutlenku węgla w porównaniu z tradycyjnymi alternatywami, tj. transportem samochodowym czy lotniczym.

Aby osiągnąć powyższe cele, zarządzający zagranicznym subfunduszem dąży do poprawy w zakresie intensywności emisji gazów cieplarnianych i celów dot. redukcji tej emisji, w razie potrzeby współpracując ze spółkami, aby zachęcić je do dostosowania modeli biznesowych, wyznaczenia celów w zakresie redukcji emisji i ujawnienia strategii dotyczących zmian klimatycznych.

Podczas integracji analizy dot. czynników ESG z procesem podejmowania decyzji inwestycyjnych, jak opisano poniżej, w tym przy tworzeniu portfela i zarządzaniu nim, zarządzający zagranicznym subfunduszem wykorzystuje ratingi ESG, własne oceny ESG i inne dane, w tym wszystkie obowiązkowe główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju („PAI”), w celu sprawdzenia czy inwestycje wyrządzają poważną szkodę jakiegokolwiek celowi dotyczącemu zrównoważonych inwestycji. Zarządzający zagranicznym subfunduszem uzupełnia wskaźniki PAI o kombinację danych i ocen podmiotów zewnętrznych w celu oceny potencjalnej znaczącej szkody.

Ponadto, zarządzający zagranicznym subfunduszem uzupełnia te informacje spostrzeżeniami na temat najnowszych planów danej spółki mających na celu złagodzenie wszelkich przyszłych potencjalnych szkód. Wreszcie, zarządzający zagranicznym subfunduszem w ramach swoich analiz dotyczących PAI i zapewnienia braku poważnych szkód, wyklucza inwestycje w określone sektory, jak opisano poniżej.

Proces inwestycyjny zarządzającego zagranicznym subfunduszem integruje czynniki ESG poprzez podejście oparte na analizach, które wykorzystuje wiele źródeł danych, w tym PAI. Sposób, w jaki PAI są uwzględniane i brane pod uwagę, przedstawiono bardziej szczegółowo poniżej.

Zarządzający zagranicznym subfunduszem popiera zasady UNGC, dlatego zagraniczny subfundusz nie inwestuje w spółki, które naruszają którąkolwiek z dziesięciu zasad w każdym z czterech obszarów określonych przez UNGC (prawa człowieka, praca, środowisko i przeciwdziałanie korupcji).

Zarządzający zagranicznym subfunduszem korzysta z zewnętrznego dostawcy danych w celu monitorowania zgodności z zasadami UNGC, ale w przypadku rozbieżności między analizami zarządzającego zagranicznym subfunduszem a oceną konkretnej kontrowersji dokonaną przez dostawcę danych zewnętrznych, zarządzający zagranicznym subfunduszem wraz z zespołem ds. zgodności oraz członkami zespołu ds. ESG zaangażują spółkę w tę kwestię. Jeśli zarządzający zagranicznym subfunduszem osiągnie porozumienie co do tego, że spółka podjęła niezbędne kroki w celu rozwiązania kontrowersji lub skutecznie naprawiła problem, zarządzający zagranicznym subfunduszem musi przedstawić szczegółowe wyjaśnienie, dlaczego można nadal inwestować w tę spółkę.

W celu zapewnienia zgodności zrównoważonych inwestycji z wytycznymi OECD, zarządzający zagranicznym subfunduszem korzysta z usług zewnętrznego dostawcy w celu monitorowania zgodności i potencjalnych naruszeń.

## **ASPEKTY ŚRODOWISKOWE LUB SPOŁECZNE PRODUKTU FINANSOWEGO**

Zagraniczny subfundusz promuje pozytywne oddziaływanie w zakresie:

- łagodzenia zmian klimatycznych;
- adaptacji do zmian klimatycznych; i/lub
- oddziaływania społecznego.

Promowanie pozytywnego wpływu na te obszary skutkuje tym, że zagraniczny subfundusz promuje następujące cechy środowiskowe i/lub społeczne:

- inwestycje, które wspierają transformację do gospodarki niskoemisyjnej poprzez bezpośrednią redukcję emisji, umożliwienie alternatywnych rozwiązań o niższej emisji lub zapewnienie produktów lub usług substytucyjnych o niższej emisji, takich jak transport kolejowy w porównaniu do transportu lotniczego lub drogowego jako alternatywa;
- inwestycje infrastrukturalne wspierające adaptację do zmian klimatycznych;
- infrastrukturę wspierającą oddziaływanie społeczne, taka jak zapewnienie

sprawiedliwego dostępu do podstawowych usług, np. dostępu do wody, energii i łączności; oraz  
- zgodność z zasadami UN Global Compact („UNGC”).

Żaden wskaźnik referencyjny nie został wyznaczony w celu osiągnięcia promowanych cech środowiskowych i/lub społecznych.

## STRATEGIA INWESTYCYJNA

Subfundusz inwestuje do 100% aktywów w tytuły uczestnictwa zagranicznego subfunduszu. Subfundusz może inwestować również w inne instrumenty finansowe wskazane w prospekcie informacyjnym i statucie.

Celem inwestycyjnym zagranicznego subfunduszu jest osiągnięcia stabilnego wzrostu wartości kapitału w długim terminie, na który składają się regularne i stałe dochody z dywidend i odsetek oraz wzrost wartości kapitału uzyskiwany z portfela papierów wartościowych globalnych spółek infrastrukturalnych. W oparciu o kluczowe cechy infrastruktury, zarządzający zagranicznym subfunduszem tworzy autorskie spektrum inwestycyjne, z którego wybiera spółki do inwestycji. Podstawą procesu inwestycyjnego jest dobre zrozumienie ryzyka, jakości aktywów i oczekiwanych zwrotów. Proces ESG jest zintegrowany i uwzględniany we wszystkich kluczowych elementach procesu inwestycyjnego zagranicznego subfunduszu.

Specjalistyczny zespół ds. inwestycji infrastrukturalnych w ramach zarządzania zagranicznym subfunduszem bierze pod uwagę czynniki ESG jako ważne i rozumie, że mogą one mieć istotny wpływ na długoterminowe wyniki. Proces podejmowania decyzji w ramach zarządzania zagranicznym subfunduszem obejmuje silną integrację czynników ESG poprzez podejście oparte na „trzech filarach” i autorską kartę wyników (z której pochodzą oceny ESG, o których mowa poniżej). Procesy te integrują dogłębną wiedzę zarządzającego zagranicznym subfunduszem w zakresie sektorów, komunikację z władzami danej spółki i jej kierownictwem, a także sieć ekspertów branżowych oraz różne źródła zewnętrzne, takie jak dostawca informacji dot. ryzyk związanych z ESG, tj. „Sustainalytics”.

W tym kontekście ryzyka i szanse ESG są rozpatrywane na dwa sposoby:

1. w ocenie przepływów pieniężnych prognozowanych przez zarządzającego zagranicznym subfunduszem w odniesieniu do zakwalifikowanych spółek będących przedmiotem inwestycji w ramach fundamentalnej wyceny papierów wartościowych, co oznacza, że w oparciu o czynniki ESG, prognozowane przepływy pieniężne są korygowane w górę lub w dół; oraz
2. jeśli prognozowane przepływy pieniężne nie mogą uchwycić odpowiednio czynników ESG, są one zamiast tego uwzględniane poprzez korektę wymaganego zwrotu z inwestycji lub zakładaną stopę progową. W takich okolicznościach odpowiednie czynniki ESG i zarządzanie tymi czynnikami przez firmę są oceniane za pomocą autorskiej karty wyników, co z kolei prowadzi do korekty wymaganego zwrotu lub stopy zwrotu, stosowanej do każdej potencjalnej inwestycji.

W wyniku zintegrowanego podejścia do ESG, zarządzający zagranicznym, subfunduszem stosuje swój proces ESG do całego portfela inwestycji. Ponadto zarządzający zagranicznym subfunduszem stosuje proces analiz w zakresie zrównoważonego rozwoju, biorąc pod uwagę czynniki ESG, w tym:

- czynniki środowiskowe, takie jak praktyki środowiskowe firmy, emisje gazów cieplarnianych i inicjatywy w zakresie efektywności energetycznej;
- czynniki społeczne, takie jak podejście firmy do relacji społecznych, bezpieczeństwa i higieny pracy oraz zarządzania kapitałem ludzkim; oraz
- czynniki dot. ładu korporacyjnego, takie jak struktura zarządzania spółką, powiązania zagranicznego subfunduszu (jako udziałowca mniejszościowego) z kierownictwem, zarządem i innymi głównymi akcjonariuszami spółki oraz jakość zarządzania spółką, w tym między innymi doskonałość operacyjną, różnorodność i praktyki w zakresie wynagrodzeń.

Zgodnie z podejściem zarządzającego zagranicznym subfunduszu do wyceny, które zakłada pięcioletni okres utrzymywania inwestycji, kwestie zrównoważonego rozwoju są oceniane pod względem ESG zarówno w chwili obecnej, na podstawie bieżących procesów, polityk i działań, jak również i pod względem oczekiwanej oceny ESG za pięć lat, w oparciu o cele i politykę zarządzania. Umożliwia to zagranicznemu subfunduszowi identyfikację firm, których praktyki w zakresie zrównoważonego rozwoju mają ulec poprawie. Wyniki oceny ESG są dokonywane na podstawie autorskiej karty wyników ESG zarządzającego zagranicznym subfunduszem, która precyzuje czynniki ESG dla każdej z ocenianej spółki, przypisuje im ocenę w skali od 1 do 5 i pozwala na uzyskanie ogólnego wyniku ESG dla każdej spółki.

Wyniki analizy ESG dla danej spółki są porównywane względem innych firm. Firmy z pierwszego kwartyla są nagradzane obniżeniem wymaganej stopy zwrotu, zakładanej stopy progowej lub stopy zwrotu wg zakładanej skali. Na podstawie wyników ESG, na zakładanej skali, trzy dolne kwartyle są karane poprzez zwiększenie wymaganej stopy zwrotu lub zakładanej stopy progowej. Ponadto zalecenia analityków mogą obejmować inne jakościowe kwestie ESG przy rozważaniu inwestycji w daną spółkę.

Zagraniczny subfundusz utrzymuje rating ESG portfela wyższy niż właściwy dla całego spektrum inwestycyjnego zagranicznego subfunduszu.

Zarządzający zagranicznym subfunduszem zobowiązuje się stosować proces oceny ESG do co najmniej 90% składników portfela.

Zagraniczny subfundusz będzie utrzymywał udział zrównoważonych inwestycji powyżej określonego minimum (15%).

Fundusz nie będzie inwestować w:

- firmy, które uzyskują więcej niż 10% swoich przychodów z wydobycia lub produkcji paliw kopalnych;
- firmy generujące ponad 5% przychodów z wyrobów tytoniowych;
- firmy, które generują co najmniej 10% swoich obrotów z produkcji i/lub

- dystrybucji broni;
- firmy, które generują jakikolwiek przychód z (a) broni zakazanej zgodnie z (i) konwencją o zakazie użycia, składowania, produkcji i przekazywania min przeciwpiechotnych i ich niszczenia oraz (ii) konwencją o zakazie używania amunicji kasetowej oraz (b) broni sklasyfikowanej jako broń typu B lub C zgodnie z konwencją Organizacji Narodów Zjednoczonych o zakazie broni biologicznej i odpowiednio, Konwencją Organizacji Narodów Zjednoczonych o zakazie broni chemicznej; oraz
- firmy, które nie spełniają kryteriów UN Global Compact.

Zarządzający zagranicznym subfunduszem weryfikuje w swoich analizach oraz w ramach autorskiej karty wyników ESG czy spółki wykazują dobre praktyki zarządzania. Zarządzający inwestycjami nie inwestuje w spółki, które wykazują złe praktyki w zakresie zarządzania. Elementy karty wyników mające znaczenie dla dobrych praktyk w zakresie zarządzania obejmują między innymi: (i) jakość zarządzania; (ii) skuteczność zarządu; (iii) doskonałość operacyjną i kontrolę ryzyka; oraz (iv) zarządzanie pracownikami. Ponadto, zarządzający zagranicznym subfunduszem współpracuje z zarządem spółki, monitoruje zmiany w ratingach/danych ESG uzyskiwanych od zewnętrznych dostawców i monitoruje kontrowersje (w tym istotne kontrowersje dotyczące zarządzania), aby zapewnić najbardziej aktualne informacje i ocenić, czy praktyki w zakresie zarządzania pozostają aktualne.

Nie ma dla zagranicznego subfunduszu ustalonego minimalnego poziomu do ograniczenia zakresu inwestycji uwzględnionych przed zastosowaniem powyższej strategii inwestycyjnej.

Główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju (PAI) są uważane za część szeroko zakrojonego procesu w zakresie ESG zarządzającego zagranicznym subfunduszem, jak również uwzględniana jest zasada „nie czyn poważnych szkód”. Procesy ESG, w ramach których brane są pod uwagę PAI, to: (i) autorska ocena w zakresie czynników ESG; (ii) monitorowanie kontrowersji i bieżące zaangażowanie; oraz (iii) jakościowa ocena czynników ESG.

Pod uwagę brane są następujące PAI:

PAI #1 (emisje gazów cieplarnianych), PAI #2 (śląd węglowy), PAI #3 (intensywność emisji gazów cieplarnianych)

Zarządzający zagranicznym subfunduszem ocenia konkretne ryzyka i możliwości związane z klimatem, przed którymi stoją poszczególne spółki, w ramach swojego procesu doboru akcji, który uwzględnia te okoliczności, a także inne czynniki środowiskowe, społeczne i związane z ładem korporacyjnym. Każdy sektor infrastruktury jest oceniany pod kątem oceny czynników istotnych dla jego działalności. Zarządzanie przez firmę emisją gazów cieplarnianych, w tym wiarygodne plany ich redukcji, jest również brane pod uwagę w tym procesie.

PAI #5 (udział w zużyciu i produkcji energii nieodnawialnej)

Zarządzający zagranicznym subfunduszem ocenia całokształt procesu wytwarzania energii w ramach swoje analizy, w szczególności w odniesieniu do zmian klimatu i celów dot. zerowej emisji netto.

#### PAI #10 (naruszenie wytycznych UNGC / OECD)

Informacje w tym zakresie są analogiczne do przedstawionych powyżej w ramach sekcji „W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka?”

#### PAI #14 (ekspozycja na broń kontrowersyjną)

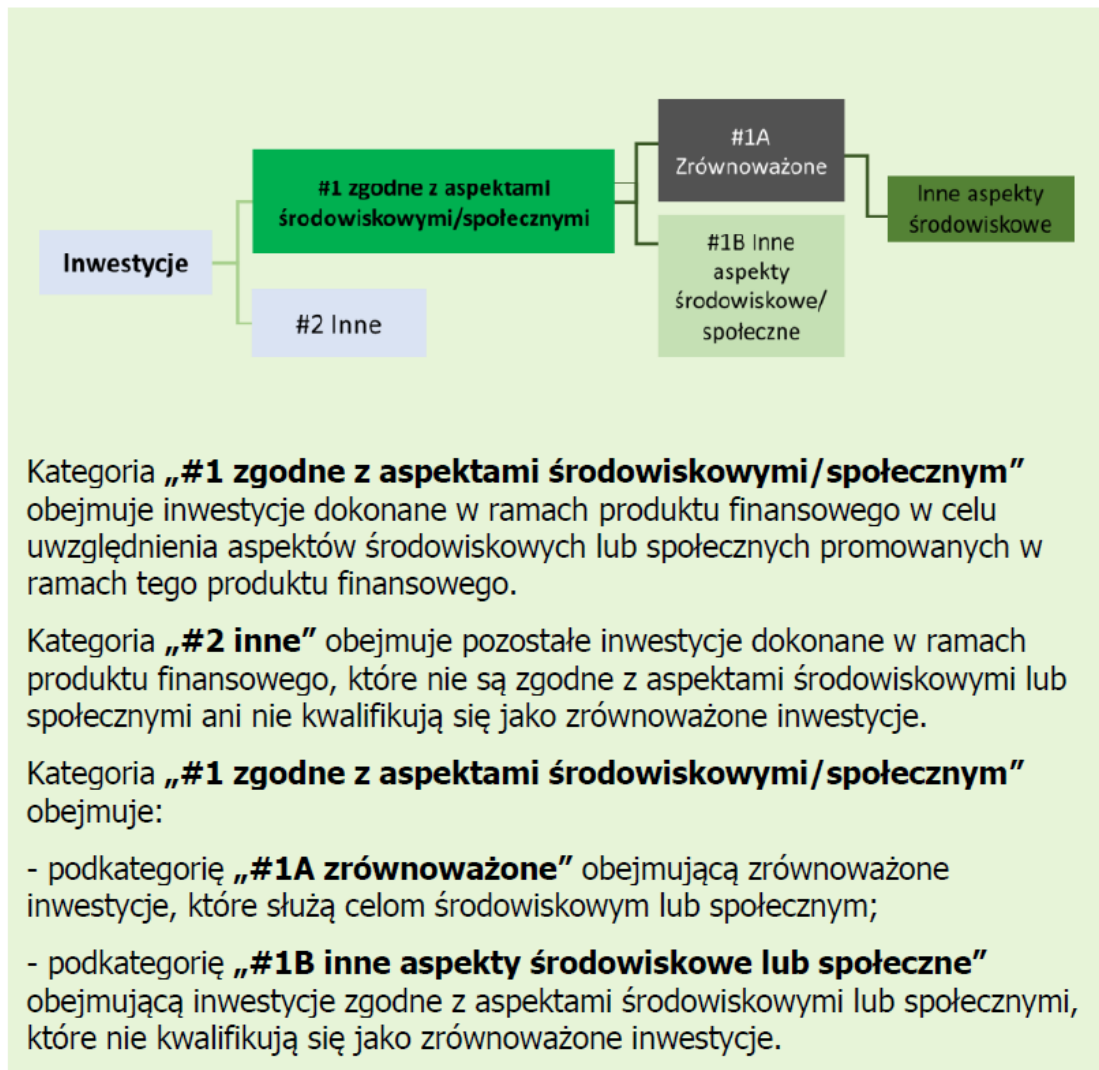
Zagraniczny subfundusz nie inwestuje w spółki, które generują jakikolwiek przychód z (a) broni zakazanej zgodnie z (i) konwencją o zakazie użycia, składowania, produkcji i przekazywania min przeciwpiechotnych i ich niszczenia oraz (ii) konwencją o zakazie używania amunicji kasetowej oraz (b) broni sklasyfikowanej jako broń typu B lub C zgodnie z konwencją Organizacji Narodów Zjednoczonych o zakazie broni biologicznej i odpowiednio, Konwencją Organizacji Narodów Zjednoczonych o zakazie broni chemicznej.

Więcej informacji na temat tego, w jaki sposób zagraniczny subfundusz postępuje w zakresie wyznaczonych PAI, można znaleźć w okresowych raportach zagranicznego subfunduszu.

### UDZIAŁ INWESTYCJI

Zarządzający zagranicznym subfunduszem stosuje wiążącą, autorską metodologię ESG, która jest stosowana do co najmniej 90% portfela inwestycji zagranicznego subfunduszu. Pozostała część (<10%) portfela, składająca się głównie z aktywów płynnych (aktywa płynne, depozyty bankowe, instrumenty rynku pieniężnego i fundusze rynku pieniężnego) nie odpowiada promowanym cechom.

Z części portfela inwestycji zagranicznego subfunduszu, który jest zgodny z promowanymi cechami środowiskowymi i/lub społecznymi, zagraniczny subfundusz zobowiązuje się do inwestowania co najmniej 15% swojego portfela w zrównoważone inwestycje, dostosowane do celów środowiskowych i/lub społecznych.



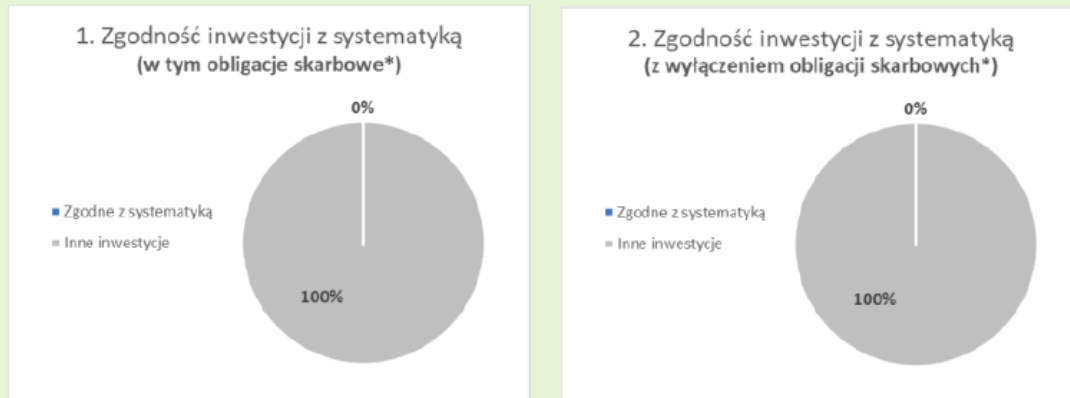
Zagraniczny subfundusz może inwestować w określone rodzaje instrumentów pochodnych w celach inwestycyjnych lub w celu efektywnego zarządzania portfelem, ale nie przyczyniają się one do osiągnięcia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych przez ten produkt finansowy.

Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, wskazane w statucie Funduszu, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.

Zawieranie tych umów nie przyczynia się do osiągnięcia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych przez ten produkt finansowy, ale też nie stoi z nimi w sprzeczności.



**Na dwóch wykresach poniżej przedstawiono na zielono minimalny odsetek inwestycji zgodnych z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju. Ponieważ brak jest odpowiednich metod umożliwiających określenie zgodności obligacji skarbowych\* z systematyką, na pierwszym wykresie przedstawiono zgodność z systematyką w odniesieniu do wszystkich inwestycji w ramach produktu finansowego, w tym obligacji skarbowych, natomiast na drugim wykresie przedstawiono zgodność z systematyką wyłącznie w odniesieniu do inwestycji w ramach produktu finansowego innych niż obligacje skarbowe.**



**\* Do celów niniejszych wykresów „obligacje skarbowe” obejmują całe zaangażowanie w dług państwowy**

Zagraniczny subfundusz nie zobowiązuje się obecnie do inwestowania w żadną zrównoważoną inwestycję w rozumieniu taksonomii UE. W związku z tym dostosowanie taksonomii inwestycji tego zagranicznego subfunduszu nie zostało obliczone i w rezultacie uznano, że stanowi ono 0% portfela.

Minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju wynosi 15%.

Minimalny udział zrównoważonych inwestycji w ramach zagranicznego subfunduszu służących celowi społecznemu wynosi 0%.

Inwestycje zagranicznego subfunduszu w kategorii „#2 niezrównoważone” (#2 Inne) mogą obejmować środki pieniężne [i instrumenty pochodne], dla których nie istnieją minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne.

Ponadto, Subfundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w dłużne instrumenty finansowe, obejmujące np. dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe. Celem dokonywania tych lokat jest głównie zapewnienie płynności. Lokaty te nie mają minimalnych gwarancji środowiskowych lub społecznych.

Zagraniczny subfundusz może inwestować w określone rodzaje instrumentów pochodnych w celach inwestycyjnych lub w celu efektywnego zarządzania portfelem, ale nie przyczyniają się one do osiągnięcia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych przez ten produkt finansowy.

Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, wskazane w statucie Funduszu, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.

Zawieranie tych umów nie przyczynia się do osiągnięcia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych przez ten produkt finansowy, ale też nie stoi z nimi w sprzeczności.

## MONITOROWANIE ASPEKTÓW ŚRODOWISKOWYCH LUB SPOŁECZNYCH

Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosowane do pomiaru osiągnięcia każdej cechy środowiskowej lub społecznej promowanej przez zagraniczny subfundusz to:

- udział zrównoważonych inwestycji, określonych przez autorską metodologię zarządzającego zagranicznym subfunduszem w zakresie kwalifikacji zrównoważonych inwestycji, w aktywach zagranicznego subfunduszu; oraz
- ocena portfela inwestycji zagranicznego subfunduszu dotycząca środowiska, spraw społecznych i ładu korporacyjnego (ESG) w porównaniu z oceną ESG całego spektrum inwestycyjnego zagranicznego subfunduszu;

Spektrum inwestycyjne zagranicznego subfunduszu składa się z „uniwersum inwestycyjnego”, który obejmuje 200 akcji zwanych łącznie „RARE 200”, weryfikowanych co kwartał w ramach procesu inwestycyjnego.

Cechy środowiskowe lub społeczne oraz wskaźniki zrównoważonego rozwoju (w tym wskaźniki PAI) są monitorowane przez cały cykl życia zagranicznego subfunduszu.

### • początkowa faza inwestycji

Monitoring inwestycji w zakresie ESG przeprowadzany jest w początkowej fazie akwizycji.

Przed dokonaniem inwestycji zarządzający zagranicznym subfunduszem sprawdza wszystkie potencjalne inwestycje, aby potwierdzić, że spełniają one kryteria zagranicznego subfunduszu i że portfel pozostanie zgodny z jego polityką. Obejmuje to PAI i ocenę w zakresie zarządzania, aby upewnić się, że część dot. zrównoważonych inwestycji zagranicznego subfunduszu nie powoduje poważnych szkód w żadnym celu zrównoważonego rozwoju w zakresie środowiska lub aspektu społecznego, jak opisano w sekcji „Brak celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji”. Ponadto zarządzający zagranicznego subfunduszu zapewnia, że inwestycje nie znajdują się na liście wykluczeń.

Więcej informacji na temat listy wykluczeń oraz metodologii ratingu ESG można znaleźć w sekcji „Strategia inwestycyjna”.

- **okres utrzymywania inwestycji**

Po dokonaniu inwestycji prowadzony jest bieżący monitoring i raportowanie.

Zarządzający zagranicznym subfunduszem przeprowadza okresowe przeglądy w celu zapewnienia ciągłej zgodności z zasadami i analizuje ekspozycję inwestycji na poziomie portfela pod kątem możliwego negatywnego wpływu. Zarządzający zagranicznym subfunduszem jest odpowiedzialny za prawidłową realizację działań w zakresie czynników ESG.

- **zbycie**

Jeśli zarządzający zagranicznym subfunduszem zbywa daną pozycję z portfela, nie będzie ona już aktywnie monitorowana.

Zbycie następuje zwykle po osiągnięciu celów inwestycyjnych. Jeśli jednak w trakcie bieżącego monitorowania, w tym monitorowania kontrowersji, pojawią się kwestie ESG, zarządzający zagranicznym subfunduszem w razie potrzeby kontaktuje się z reprezentacją spółki w celu poznania problemów i zaproponowanych planów naprawczych. Jeżeli zarządzający zagranicznym subfunduszem nie uzna planów lub postępów w realizacji planów za właściwe, może zbyć posiadaną spółkę. Czas trwania tego procesu będzie różny w zależności od charakteru problemu dot. ESG.

- **mechanizmy kontrolne**

Zarządzający zagranicznym subfunduszem jest odpowiedzialny za nadzorowanie i doskonalenie wdrożonej polityk ESG oraz odpowiedniego procesu inwestycyjnego w zakresie wszystkich inwestycji.

Wszystkie elementy zobowiązań zagranicznego subfunduszu w zakresie ESG są regularnie przeglądane i monitorowane w ramach procesu zgodności inwestycji.

Ponadto, ryzyko dla zrównoważonego rozwoju jest zintegrowane z procesami zarządzania ryzykiem zagranicznego subfunduszu od 1 sierpnia 2022 r., zgodnie z przepisami Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2021/1255 i Dyrektywą delegowaną (UE) 2021/1270.

## **METODY OPRACOWANE W ZWIĄZKU Z ASPEKTAMI ŚRODOWISKOWYMI LUB SPOŁECZNYMI**

Zagraniczny subfundusz mierzy osiągnięcie celów w zakresie aspektów środowiskowych lub społecznych, stosując na bieżąco i także w raportach rocznych wskaźniki dla zrównoważonego rozwoju, o których mowa w sekcji „Monitorowanie aspektów środowiskowych lub społecznych”, a także w ramach głównych

niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju („PAI”).

Zagraniczny subfundusz opiera się na następujących kryteriach:

### **1. Ocena ESG**

Uznaje się, że promowane cechy środowiskowe i społeczne zostały osiągnięte, jeśli ocena ESG portfela jest wyższa niż ocena całego spektrum inwestycyjnego Funduszu. Ponadto, zagraniczny subfundusz nie będzie inwestować w:

- firmy, które uzyskują więcej niż 10% swoich przychodów z wydobycia lub produkcji paliw kopalnych;
- firmy generujące ponad 5% przychodów z wyrobów tytoniowych;
- firmy, które generują co najmniej 10% swoich obrotów z produkcji i/lub dystrybucji broni;
- firmy, które generują jakikolwiek przychód z (a) broni zakazanej zgodnie z (i) konwencją o zakazie użycia, składowania, produkcji i przekazywania min przeciwpiechotnych i ich niszczenia oraz (ii) konwencją o zakazie używania amunicji kasetowej oraz (b) broni sklasyfikowanej jako broń typu B lub C zgodnie z konwencją Organizacji Narodów Zjednoczonych o zakazie broni biologicznej i odpowiednio, Konwencją Organizacji Narodów Zjednoczonych o zakazie broni chemicznej; oraz
- firmy, które nie spełniają kryteriów UN Global Compact.

Metodologia ratingu ESG została opisana w części „Strategia inwestycyjna”.

### **2. Pozytywne wyniki (zrównoważone inwestycje)**

Oprócz promowanych cech środowiskowych i społecznych zagraniczny subfundusz promuje pozytywne wyniki poprzez utrzymywanie zrównoważonych inwestycji o celach środowiskowych i społecznych.

Biorąc pod uwagę podstawowy mandat zagranicznego subfunduszu w zakresie inwestowania w aktywa infrastrukturalne oraz ważną rolę, jaką infrastruktura odgrywa zarówno w świadczeniu podstawowych usług, jak i w transformacji energetycznej, zagraniczny subfundusz będzie utrzymywał inwestycje, które przyczyniają się do realizacji zrównoważonych celów związanych z łagodzeniem zmian klimatycznych lub przystosowaniem się do nich, i/lub wniesienia pozytywnego wkładu w zakresie społeczeństwa. Pozytywny wpływ społeczny w ramach klasy aktywów infrastrukturalnych zwykle występuje poprzez świadczenie podstawowych usług na rzecz społeczeństwa (np. dostarczanie czystej wody i urządzeń sanitarnych). Pozytywne efekty uznaje się za osiągnięte, jeżeli odsetek zrównoważonych inwestycji wynosi co najmniej 15%.

Zagraniczny subfundusz zapewnia, że jego zrównoważone inwestycje nie powodują poważnych szkód dla żadnego ze środowiskowych lub społecznych celów w ramach zrównoważonych inwestycji. Ocenę i monitorowanie za pomocą PAI opisano w sekcji „Brak celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji”.

## ŹRÓDŁA I PRZETWARZANIE DANYCH

### • źródła danych

Głównym źródłem analiz ESG są analitycy i menedżerowie firmy zarządzającej zagranicznym subfunduszem (ClearBridge), którzy przeprowadzają własne analizy ESG i przypisują wewnętrzne oceny ESG akcjom znajdującym się w portfelu.

W przypadku danych uzupełniających ClearBridge korzysta również z różnych usług analitycznych ze strony sprzedawcy, zewnętrznych podmiotów i organizacji non-profit w zakresie określonych kwestii ESG, takich jak dane dotyczące zmian klimatycznych, intensywności i emisji, oceny ładu korporacyjnego, praktyk w zakresie praw człowieka, danych dotyczące równości płci, jak również dla wykluczających się danych.

Przykładowymi dostawcami zewnętrznych danych ESG i niezależnych partnerów badawczych są MSCI, Sustainalytics, ISS, Bloomberg, CDP i inni.

Analitycy ClearBridge nie polegają na żadnym źródle zewnętrznym w zakresie prowadzenia analiz dot. inwestycji znajdujących się w portfelu, a dane od zewnętrznych dostawców analiz są przez nich traktowane jako uzupełnienie własnych zasobów firmy.

### • środki zapewniające jakość danych

Istnieją zautomatyzowane procesy kontroli jakości danych, w szczególności w przypadku danych PAI. Za jakość danych odpowiada scentralizowany dział technologiczny w ramach Franklin Templeton odpowiedzialny również za gromadzenie i zarządzanie jakością danych. W przypadku różnych innych przeglądów jakości danych ESG zarządzający zagranicznym subfunduszem polega na wsparciu analityków własnego sektora lub portfela, którzy w razie potrzeby pomagają w weryfikacji.

Jakość autorskich analiz ClearBridge jest stale monitorowana, a jej wynikiem jest coroczny raport oparty na wynikach ankiety dot. pracy analityków w zakresie doboru akcji i wkładu w rozwój firmy. Ankiety wypełniane przez menedżerów portfela, oceniają wiedzę branżową każdego analityka, zrozumienie fundamentów firmy, umiejętność komunikacji i dobór akcji. Ankiety te uwzględniają również wartość dodaną wynikającą z rekomendacji danego analityka, które są ważnymi składnikami przy ustalaniu wynagrodzenia analityka.

Materiały analityczne i program badań są udostępniane w całej firmie za pośrednictwem wspólnej platformy technologicznej, zapewniając dostęp do przeszłych i bieżących raportów z własnych badań, a także zagregowanych informacji rynkowych ze źródeł zewnętrznych. Firma prowadzi również wspólny kalendarz prowadzenia analiz w celu koordynacji spotkań z zarządami firm i zewnętrznymi dostawcami analiz. Analitycy i zarządzający portfelami komunikują się również za pośrednictwem szerokiego zestawu kanałów, w tym codziennych formalnych i

nieformalnych interakcji, a także cotygodniowych spotkań organizacji inwestycyjnych i badawczych.

- **przetwarzanie danych**

Za gromadzenie i przechowywanie danych dot. PAI odpowiada scentralizowany dział technologiczny we Franklin Templeton. Aktualizacje są dokonywane codziennie (lub gdy dostawcy ESG publikują nowe dane). Dedykowany zespół stosuje systematyczny (oparty na algorytmach) proces przetwarzania danych i wykorzystuje scentralizowaną bazę danych do przechowywania wszystkich danych. Z centralnej bazy dane trafiają do dedykowanych narzędzi, gdzie są przetwarzane zgodnie z zaprojektowaną metodologią ESG.

W przypadku wewnętrznych ocen ClearBridge w zakresie ESG zarządzający zagranicznym subfunduszem wykorzystuje autorskie narzędzie. To narzędzie umożliwia: generowanie spójnych wag oceny w ramach aspektów środowiskowych, społecznych i ładu korporacyjnego według branży; zdefiniowanie i wyróżnienie za pomocą wag poszczególnych podsektorów infrastruktury, a także wskazanie najważniejszych czynników ESG dla każdej z ocenianych firmy czy wdrożenie polityki firmy dotyczące minimalnych wag oraz tworzenie, przechowywanie i aktualizację dokonanej oceny.

- **dane szacunkowe**

Chociaż dostępność danych stanowi wyzwanie ze względu na ograniczone dane ze spółek, odsetek danych które są szacowane jest niewielki i może się różnić w zależności od zakresu danych. Głównym źródłem danych zarządzającego zagranicznym subfunduszem, w podziale na branże, są analitycy i zarządzający poszczególnymi portfelami. Dane te są uzupełniane o dane od zewnętrznych dostawców. Dostępność danych i szacunków od dostawców zewnętrznych waha się od niskiej dostępności (np. woda/odpady niebezpieczne) aż do wysokiej dostępności, tyle że z danymi szacunkowymi (np. emisja dwutlenku węgla szacowana na ~25%).

## **OGRANICZENIA DOTYCZĄCE METOD I DANYCH**

- **ograniczenia dot. metodologii**

Istnieją ograniczenia nierozzerwalnie związane z metodologią. Oprócz analiz analityków i zarządzających portfelem oraz rozmów na temat zaangażowania, metodologia opiera się i jest wspierana przez zewnętrzne bazy danych, które są opracowywane w ramach ograniczonych źródeł danych i informacji dostarczanych przez firmę.

- **ograniczenie dot. źródeł danych**

Głównym źródłem badań dla wewnętrznego systemu ClearBridge w zakresie oceny ESG są autorskie analizy analityków. Jednym z wyzwań jest dostępność danych dla niektórych czynników ESG. Dlatego w tym przypadku zarządzający zagranicznym subfunduszem może starać się nawiązać bezpośrednią współpracę ze spółkami, aby zaradzić brakowi wymaganych danych lub zwrócić się do zewnętrznych dostawców

danych dot. ESG.

## DUE DILIGENCE

Zagraniczny subfundusz regularnie przeprowadza badanie due diligence posiadanych aktywów w ramach procesu inwestycyjnego opisanego w sekcji „Monitorowanie aspektów środowiskowych lub społecznych”.

## POLITYKA DOTYCZĄCA ZAANGAŻOWANIA

Polityka dot. zaangażowania w ramach firm będących przedmiotem lokat zagranicznego subfunduszu jest częścią strategii dot. aspektów środowiskowych lub społecznych zagranicznego subfunduszu.

Zarządzający zagranicznym subfunduszem uważa, że czynniki zrównoważonego rozwoju są istotnym aspektem wyników firmy. Włączając kwestie zrównoważonego rozwoju do procesu inwestycyjnego i podchodząc do kwestii posiadania kapitału w spółkach infrastrukturalnych notowanych na giełdzie z perspektywy długoterminowej, zarządzający zagranicznym subfunduszem wypełnia swoje obowiązki, działając w najlepiej pojętym interesie klientów. Polityka dot. zaangażowania jest ważną częścią aktywnego posiadania kapitału i obowiązków zarządzającego zagranicznym subfunduszem.

### • Realizacja

Zaangażowanie jest prowadzone przez analityków i menedżerów portfeli, którzy monitorują i rozważają kwestie potencjalnie warte zaangażowania w ramach swojego procesu badawczego. Następnie decydują, z którymi firmami współpracować, proaktywnie kontaktując się z nimi na podstawie badań analityków lub w reakcji na konkretne wydarzenie, na przykład w wyniku monitorowania kontrowersji, jeśli to konieczne.

Zarządzający zagranicznym subfunduszem wykonuje swoje obowiązki aktywnego akcjonariusza w imieniu inwestorów na trzy główne sposoby:

- głosowanie na spotkaniach firmowych
- współpraca z zarządem, radą nadzorczą i przedstawicielami branży
- zwracanie uwagi na alerty i dane dot. kontrowersji

Zarządzający zagranicznym subfunduszem prowadzi ewidencję zleceń i co kwartał przekazuje swoim klientom następujące informacje:

- protokół głosowania przez pełnomocnika
- współpraca z firmami w kwestiach ESG
- przykłady działań akcji w różnych kwestiach

Jako specjaliści ds. infrastruktury ze stosunkowo długim okresem inwestowania, zarządzający zagranicznym subfunduszem zazwyczaj wyróżnia się silnym zaangażowaniem w spółki będące przedmiotem inwestycji. Zespół zarządzającego zagranicznym subfunduszem wierzy w „aktywną własność” poprzez promowanie dobrego ładu korporacyjnego i dążenie do zmian, gdy praktyki zrównoważonego

rozwoju są słabe lub dalekie od ideału.

- **Trwałe środki naprawcze po kontrowersjach**

W przypadku pojawienia się problemów w zakresie ESG, na przykład w wyniku kontrowersji, zarządzający zagranicznym subfunduszem w razie potrzeby kontaktuje się z reprezentacją firmy, aby lepiej zrozumieć problemy i zaproponowane plany naprawcze. Jeżeli zarządzający zagranicznym subfunduszem nie uzna planów lub postępów w realizacji planów za właściwe, może ostatecznie zbyć udziały w spółce. Czas trwania tego procesu będzie różny w zależności od charakteru problemu ESG.

- **Zakres i poruszane tematy**

Niektóre tematy zaangażowania, takie jak ujawnienia dotyczące zrównoważonego rozwoju, plany dekarbonizacji i kwestie zarządzania, są co do zasady istotne dla wszystkich firm i dlatego są często poruszane na spotkaniach, niezależnie od branży. Zarządzający zagranicznym subfunduszem jest w stanie współpracować ze wszystkimi spółkami będącymi przedmiotem inwestycji, biorąc pod uwagę, że zakres inwestycji jest niewielki (około 200 spółek), a portfel zagranicznego subfunduszu zazwyczaj składa się z akcji 25-35 spółek.

- **Raportowanie**

Sprawozdanie roczne zagranicznego subfunduszu zawiera informacje o zaangażowaniu realizowanym w ciągu roku.

## WYZNACZONY WSKAŹNIK REFERENCYJNY

Nie wyznaczono żadnego indeksu jako wskaźnika referencyjnego.

Data publikacji: 29.12.2022

Data aktualizacji: