



**FRANKLIN TEMPLETON  
INVESTMENTS**

Franklin Templeton Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Instrumenty o stałym  
dochodzie

## Subfundusz Franklin Elastycznego Dochodu

Profil subfunduszu

### Informacje o subfunduszu

Data utworzenia	2 marca 2016 r.
Styl inwestycyjny	Instrumenty o stałym dochodzie



**Michał Oleszkiewicz, CFA®**

Zarządzający portfelem  
Franklin Local Asset Management  
Templeton Asset Management (Poland) TFI S.A.  
Warszawa, Polska

**„Lider inwestycji o stałym  
dochodzie rozszerza  
możliwości w Polsce i na  
rynkach zagranicznych.”**

### CEL SUBFUNDUSZU

Celem inwestycyjnym subfunduszu Franklin Elastycznego Dochodu (zwanego dalej „Subfunduszem”) jest generowanie długoterminowego wzrostu wartości aktywów przez podnoszenie wartości inwestycji.

Subfundusz inwestuje co najmniej 50% aktywów w papiery dłużne i jednostki uczestnictwa otwartych funduszy inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa zagranicznych funduszy inwestycyjnych lub instytucji wspólnego inwestowania lokujących co najmniej 50% swoich aktywów w papierach dłużnych, przy czym:

1. do 100% aktywów mogą stanowić papiery dłużne emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostki polskiego samorządu lokalnego lub przedsiębiorstwa mające swoje siedziby w Polsce oraz jednostki uczestnictwa otwartych funduszy inwestycyjnych i tytuły uczestnictwa zagranicznych funduszy inwestycyjnych lub instytucji wspólnego inwestowania lokujących co najmniej 50% swoich aktywów w papierach dłużnych emitowanych przez podmioty mające swoje siedziby w Polsce;
2. do 100% aktywów mogą stanowić papiery dłużne emitowane przez rządy obcych państw, instytucje powiązane z rządami państw obcych, instytucje ponadnarodowe lub emitentów korporacyjnych mających swoje siedziby poza Polską oraz jednostki uczestnictwa otwartych funduszy inwestycyjnych i tytuły uczestnictwa zagranicznych funduszy inwestycyjnych lub instytucji wspólnego inwestowania lokujących co najmniej 50% swoich aktywów w papierach dłużnych emitowanych przez rządy, organizacje i podmioty zagraniczne.

Subfundusz może inwestować swoje aktywa w lokaty oraz instrumenty rynku pieniężnego. Walutą bazową jest polski złoty.

### DLACZEGO WARTO ZAINTERESOWAĆ SIĘ TYM SUBFUNDUSZEM?

#### Dostęp do możliwości związanych z instrumentami o stałym dochodzie w Polsce i na rynkach zagranicznych

Strategia Subfunduszu pozwala zarządzającemu portfelem na wykorzystywanie atrakcyjnych możliwości związanych z instrumentami o stałym dochodzie w Polsce oraz biorąc pod uwagę szerokość oraz głębokości rynków światowych. Subfundusz może inwestować we wszystkich krajach członkowskich Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD).

#### Znakomite uzupełnienie portfela

Polskie instrumenty o stałym dochodzie są podstawowym elementem składowym alokacji aktywów i mogą służyć zmniejszeniu ryzyka w portfelu akcji polskich spółek. Ta klasa aktywów, ze względu na niską korelację z innymi klasami aktywów, jest również znakomitym uzupełnieniem innych inwestycji w europejskie i światowe akcje i instrumenty o stałym dochodzie.

#### Lider inwestycji stałodochodowych z lokalnymi ekspertami ds. rynku polskiego

Subfundusz zarządzany jest przez doświadczonego zarządzającego portfelami inwestycyjnymi działającego na rynku lokalnym i mającego dostęp do globalnych zasobów Franklin Templeton związanych z inwestycjami stałodochodowymi. Dzięki regularnym kontaktom z londyńskim zespołem ds. europejskich instrumentów o stałym dochodzie zarządzający portfelem może wykorzystywać atrakcyjne możliwości związane z instrumentami o stałym dochodzie poza Polską. Franklin Templeton Investments była jedną z pierwszych zagranicznych spółek zarządzających aktywami w Polsce.

Jest obecna na tym rynku od 1997 r. Obecnie spółka ta jest największym zagranicznym graczem rynkowym w Polsce, zatrudniającym ponad 600 pracowników w Warszawie i Poznaniu i zarządzającym polskimi aktywami o wartości przekraczającej 41 mld PLN<sup>1,2</sup>.

### FILOZOFIA I PROCES INWESTYCYJNY

Uważamy, że portfel aktywnych pozycji z całego spektrum instrumentów o stałym dochodzie z Polski i innych rynków może zapewniać korzystną dywersyfikację oraz potencjał generowania zrównoważonych zwrotów w zróżnicowanych warunkach rynkowych. Nasza strategiczna alokacja aktywów oparta jest na dokładnej analizie trendów ekonomicznych w Polsce. W związku z tym możliwe jest osiągnięcie najbardziej atrakcyjnych rezultatów pod względem stosunku ryzyka do zwrotów. Stosujemy długoterminowe podejście do inwestowania w obligacje, które, w naszej ocenie, może prowadzić do zwiększenia zwrotów w dłuższej perspektywie i długoterminowego wzrostu wartości. Zdyscyplinowane zarządzanie ryzykiem ma kluczowe znaczenie w realizowanym przez nas procesie inwestycyjnym.

#### Spektrum inwestycyjne

Podstawową częścią spektrum inwestycyjnego Subfunduszu jest polski rynek obligacji rządowych. Uważamy, że inwestycje w obligacje mogą generować wyższe zwroty w porównaniu z lokatami bankowymi w dłuższej perspektywie. Zwrot z inwestycji w obligacje może być dodatkowo zwiększony przez aktywne zarządzanie portfelem obligacji rządowych oraz inwestowanie poza podstawowym obszarem spektrum inwestycyjnego, np. w krajowe obligacje emitowane przez podmioty pozarządowe, jak również w zagraniczne obligacje emitowane przez rządy i podmioty pozarządowe. W przypadku inwestowania na rynkach zagranicznych dodatkowym źródłem zwrotów może być także aktywne zarządzanie ryzykiem walutowym.

#### Proces inwestycyjny

##### Analizy makroekonomiczne

Pierwszym etapem procesu inwestycyjnego jest analiza warunków makroekonomicznych w Polsce. Zarządzający portfelem formułuje swoje poglądy dotyczące wzrostu gospodarczego, deficytu budżetowego, rachunku obrotów bieżących, rynków finansowych oraz trendów geopolitycznych. Niemniej jednak najważniejszym wskaźnikiem ekonomicznym, na który należy zwrócić uwagę, jest inflacja, czyli wzrost cen towarów i usług konsumpcyjnych, ponieważ oficjalnym celem polityki pieniężnej jest stabilność cen. Prognozowanie inflacji pozwala określić najbardziej prawdopodobne zmiany polityki pieniężnej przez bank centralny. Kolejnym etapem po nakreśleniu prognozowanej ścieżki zmian oficjalnych stóp procentowych jest sformułowanie prognoz rentowności obligacji na kolejne 6–12 miesięcy. Takie prognozy stanowią podstawę do obliczenia spodziewanych zwrotów z inwestycji w obligacje rządowe.

Uważamy, że ogromny wpływ na perspektywy rysujące się przed polską gospodarką mają trendy ogólnoświatowe. W związku z tym w przypadku analizy gospodarki krajowej bierzemy pod uwagę także perspektywę globalną. Badania globalnych wskaźników makroekonomicznych i zagranicznych rynków finansowych prowadzone są przez zarządzającego portfelem w Warszawie. Zarządzający portfelem korzysta przy tym z wiedzy i doświadczenia członków londyńskiego zespołu ds. europejskich instrumentów o stałym dochodzie, doradzających w sprawach związanych z globalną ekonomią i rynkami finansowymi. Ponadto zarządzający portfelem regularnie uczestniczy w organizowanych co dwa tygodnie telekonferencjach z zarządzającymi portfelami instrumentów o stałym dochodzie z grupy Franklin Templeton Local Asset Management Group, podczas których następuje wymiana poglądów na temat globalnych analiz makroekonomicznych i rynków światowych.

#### Formułowanie strategii inwestycyjnej dotyczącej rynku obligacji rządowych

Gdy prognozy zwrotów z inwestycji w obligacje skarbowe są gotowe, zarządzający portfelem podejmuje decyzję o czasie utrzymania papierów ujętych w portfelu. Wiele uwagi poświęca się strukturze portfela pod względem zapadalności papierów. W zależności od prognoz zwrotów z inwestycji w obligacje zarządzający portfelem może objąć przeważoną lub niedoważoną ekspozycję na poszczególne segmenty krzywej dochodowości. Ponadto subfundusz może inwestować nie tylko w obligacje o stałym dochodzie, lecz także w papiery o zmiennym dochodzie, instrumenty powiązane z inflacją oraz lokaty bankowe. Zarządzający portfelem stara się identyfikować instrumenty nieprawidłowo wyceniane przez rynek i wykorzystywać związane z tym możliwości. Integralną częścią procesu jest zarządzanie ryzykiem, zapewniające utrzymanie profilu ryzyka do zwrotów zgodnego z jakościową oceną możliwości inwestycyjnych.

#### Obligacje przedsiębiorstw i innych podmiotów pozarządowych

Kolejnym etapem procesu inwestycyjnego jest opracowanie strategii dotyczącej denominowanych w lokalnej walucie obligacji przedsiębiorstw i innych podmiotów pozarządowych. Tego typu inwestycje traktowane są jako pewnego rodzaju substytutu skarbowych papierów dłużnych, w przypadku których wyższe ryzyko kredytowe rekompensowane jest przez wyższą rentowność w porównaniu z papierami rządowymi. Koncentrujemy się na selekcji instrumentów, a nie na formułowaniu ogólnych poglądów na temat różnych sektorów rynku. Jednocześnie unikamy nadmiernej ekspozycji na poszczególne sektory – to ważny element naszego zarządzania ryzykiem.

W ramach procesu selekcji obligacji przedsiębiorstw staramy się, w miarę możliwości, wybierać spółki będące liderami w swoich segmentach rynku. Podczas analizy instrumentu bierzemy pod uwagę kilka czynników, takich jak rentowność spółki, jej konkurencyjność w branży, baza klientów, struktura własności, wskaźniki zadłużenia i płynności, relacja między EBITDA a kosztami odsetek itp. W miarę możliwości zarządzający portfelem kontaktuje się z zarządem spółki, bezpośrednio lub w formie telekonferencji. Wykorzystywane są także doświadczenie i wiedza innych zespołów w obrębie Franklin Templeton Investments. W zakresie inwestycji na polskim rynku obligacji przedsiębiorstw zarządzający

1. Całkowita wartość środków zainwestowanych w polskie papiery wartościowe przez podmioty należące do Franklin Templeton Investments.

2. Wszystkie dane odnoszą się do dwóch podmiotów działających w Polsce: Templeton Asset Management (Poland) TFI S.A. oraz Franklin Templeton Investments Poland Sp. z o.o., pełniącego funkcję centrum operacyjnego obsługującego oddziały Franklin Templeton z całego świata.

portfelem współpracuje z warszawskim zespołem ds. akcji, a w zakresie inwestycji zagranicznych korzysta z doradztwa zespołu ds. europejskich instrumentów o stałym dochodzie.

Przy selekcji instrumentów do portfela zarządzający może zdecydować się na inwestycję w obligacje o ratingu niższym niż inwestycyjny lub bez przyznanego ratingu.

W szczególności ta druga kategoria papierów jest często spotykana na niektórych rynkach, np. w Polsce, gdzie wiele spółek nie stara się o przyznanie ratingu kredytowego.

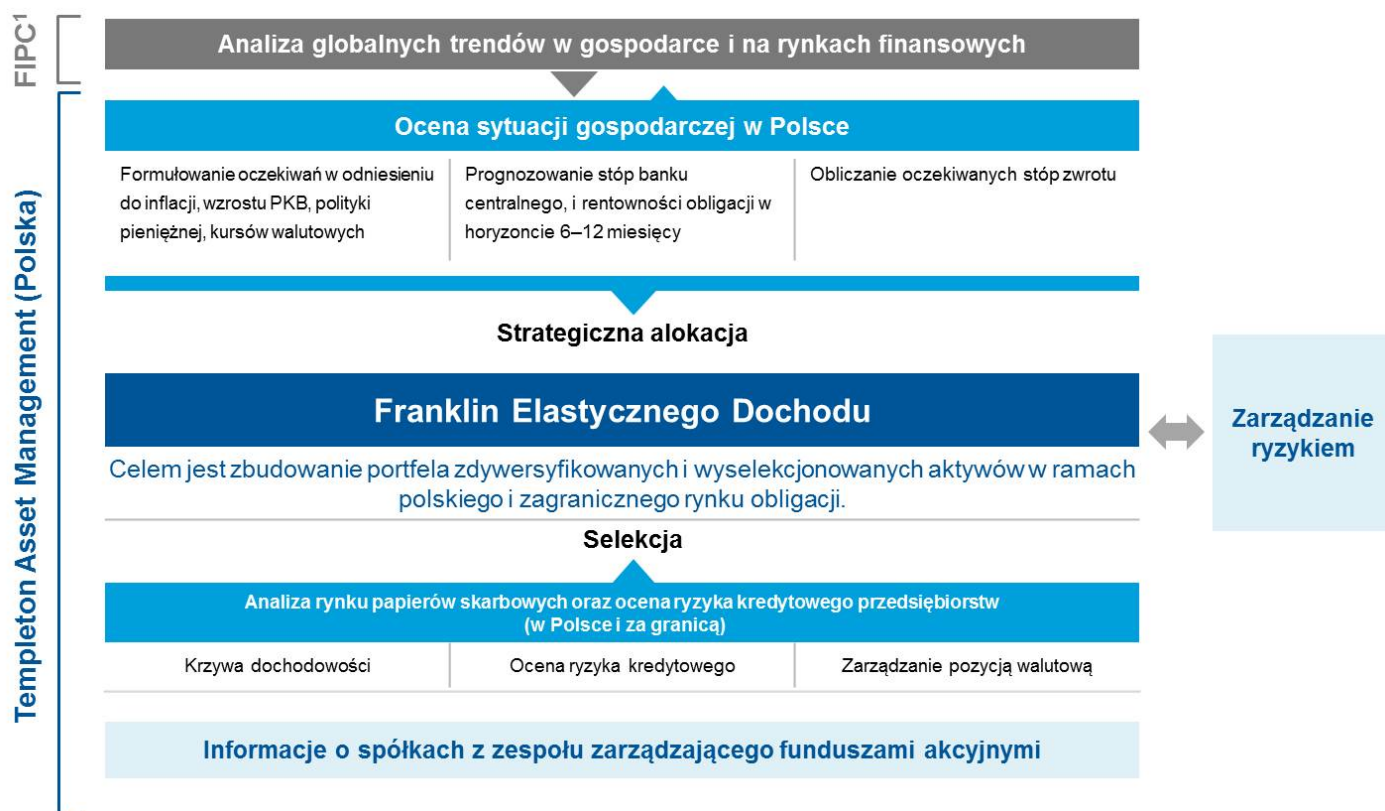
### Inwestycje zagraniczne

Subfundusz wprawdzie koncentruje się na inwestowaniu na rynku polskim, ale może także inwestować na rynkach zagranicznych, jeżeli pojawiają się na nich atrakcyjne możliwości inwestycyjne lub szanse na korzystną dywersyfikację. W przypadku zagranicznych obligacji skarbowych prowadzone są badania wiarygodności kredytowej emitentów oraz perspektyw rysujących się przed walutą, w jakiej denominowany jest dany instrument, jak

również analizy makroekonomiczne i badania rynku obligacji w danej strefie walutowej.

Subfundusz może również inwestować w zagraniczne obligacje przedsiębiorstw i innych podmiotów pozarządowych. Proces ten został już opisany powyżej, jednak w przypadku inwestycji zagranicznych kluczową rolę odgrywają usługi doradcze świadczone przez zespół ds. europejskich instrumentów o stałym dochodzie.

Ryzyko walutowe związane z inwestycjami zagranicznymi jest zasadniczo obejmowane hedgingiem, ale subfundusz może także obejmować ograniczoną ekspozycję na waluty obce, o ile oferują one atrakcyjny stosunek ryzyka do zwrotów. Wszystkich inwestycji w instrumenty i waluty zagraniczne dokonuje się z wykorzystaniem kompleksowego zarządzania ryzykiem i doradztwa zespołu ds. europejskich instrumentów o stałym dochodzie. Decyzje inwestycyjne dotyczące całego portfela subfunduszu podejmowane są przez zarządzającego portfelem.



Powyższy wykres ma charakter wyłącznie ilustracyjny i poglądowy.

1. Fixed Income Policy Committee (FIPC – komitet ds. polityki inwestowania w instrumenty o stałym dochodzie) to działająca w obrębie Franklin Templeton Investments platforma udostępniająca wyniki analiz makroekonomicznych tematów inwestycyjnych.

## BUDOWA PORTFELA

Decyzje dotyczące alokacji aktywów Subfunduszu podejmowane są przez zarządzającego portfelem na podstawie polskich trendów ekonomicznych oraz zagranicznych motywów inwestycyjnych w celu budowy portfela wykorzystującego najbardziej atrakcyjne możliwości inwestycyjne dostępne w Polsce i na rynkach zagranicznych. Zarządzający portfelem prowadzi analizy fundamentalne i ilościowe na potrzeby indywidualnej selekcji pojedynczych papierów.

### Zarządzanie czasem utrzymania

Zarządzający portfelem może wykorzystywać różne warunki rynkowe poprzez aktywne zarządzanie czasem utrzymania papierów w portfelu. Nasza strategia pozycjonowania pod kątem krzywej dochodowości określana jest na podstawie wyników szczegółowych analiz krajowych koncentrujących się na czynnikach mających wpływ na fundamenty poszczególnych krajów, takich jak polityka pieniężna i budżetowa, brak równowagi makroekonomicznej czy zdolność do wprowadzania zmian i realizowania zakładanej polityki, a także na podstawie zaawansowanych modeli dotyczących stóp procentowych.

### Analiza rynku kredytowego

Subfundusz poszukuje emitentów papierów dłużnych oferujących atrakcyjną rentowność i mających szansę na wzrost ratingów kredytowych.

### Zarządzanie walutami

Subfundusz może generować dodatkowy zwrot poprzez wykorzystywanie spodziewanych zwrotów z pozycji walutowych na zagranicznych rynkach instrumentów o stałym dochodzie. Subfundusz może zarabiać na wzrostach kursów walut i zabezpieczać ekspozycję na zmiany kursów walut obcych w stosunku do polskiego złoto.

### Selekcja papierów

Zarządzający portfelem pracuje nad optymalną selekcją papierów, zgodną z prognozami dla stóp procentowych formułowanymi na podstawie wyceny względnej, analizy porównawczej oraz realizowanych transakcji.

## ZARZĄDZANIE RYZYKIEM

### Zarządzanie ryzykiem portfela

Zarządzanie ryzykiem jest ważną częścią procesu inwestycyjnego. Zapewnia zespołowi zarządzającemu portfelem możliwość ciągłej i miarodajnej oceny aktywnego ryzyka w portfelu oraz utrzymywania profilu ryzyka do zwrotów zgodnego z jakościowym spojrzeniem członków zespołu na możliwości inwestycyjne związane z czynnikami makroekonomicznymi i indywidualnymi. Choć ostateczne decyzje dotyczące zarządzania ryzykiem podejmowane są przez zarządzającego portfelem, wykorzystywane są przy tym wyniki analiz ryzyka i rekomendacje dwóch grup: grupy ds. analiz ilościowych (Quantitative Research Group), zajmującej się wyłącznie strategiami inwestowania w papiery stałodochodowe, oraz grupy ds. analiz wyników i ryzyka inwestycyjnego (Performance Analysis and Investment Risk, PAIR), niezależnego zespołu monitorującego ryzyko portfelowe i zarządzającego tym ryzykiem w obrębie wszystkich strategii inwestycyjnych Franklin Templeton Investments.

### Grupa ds. analiz ilościowych

W skład grupy ds. analiz ilościowych wchodzi dziewięciu analityków ilościowych współpracujących z zarządzającym portfelem w zakresie formułowania strategii inwestycyjnej, identyfikowania źródeł ryzyka w portfelu i rekomendowania działań związanych z kontrolą ryzyka. Członkowie zespołu od czasu do czasu formułują także pomysły dotyczące generowania wskaźnika alfa. Analitycy oceniają dywersyfikację portfela i jego ekspozycję na poszczególne kraje, waluty, papiery dłużne i stopy procentowe, jak również inne czynniki niosące za sobą określone ryzyko. Planowane są techniki zabezpieczenia portfela przed ryzykiem z uwzględnieniem transakcji równoważących ryzyko. Grupa opracowuje sprawozdania dotyczące ryzyka, które omawiane są podczas spotkań poświęconych strategii inwestycyjnej oraz zebrań komitetu ds. polityki inwestowania w instrumenty o stałym dochodzie.

### Zespół ds. analiz wyników i ryzyka inwestycyjnego (PAIR)

Zespół PAIR dokonuje regularnych przeglądów wszystkich portfeli Franklin Templeton Investments w celu zwiększenia świadomości ryzyka poprzez ilościową ocenę źródeł i skali ryzyka oraz dekompozycję szczegółowych danych o ryzyku, z wyszczególnieniem najważniejszych źródeł ryzyka dotyczącego portfeli. Zespół PAIR współpracuje z zarządzającym przy realizacji procesu budowy portfela, podnosząc świadomość zarządzającego portfelem na temat źródeł ryzyka oraz sugerując sposoby skutecznego zarządzania ryzykiem. Ponadto członkowie zespołu PAIR oceniają, czy dany portfel jest odpowiednio zdywersyfikowany oraz czy poziom akceptowanego ryzyka jest odpowiednio wysoki, aby zapewnić ponadprzeciętne i zrównoważone zwroty zgodne z wstępnie ustalonymi wytycznymi. Mając na celu utrzymanie proporcjonalnego ryzyka w stosunku do oczekiwanych zwrotów, grupa PAIR dokonuje rozróżnienia pomiędzy ekspozycją zamierzoną i niezamierzoną oraz wskazuje ryzyka, które nie są odpowiednio kompensowane.

Zespół PAIR regularnie monitoruje ryzyko związane z portfelami instrumentów o stałym dochodzie poprzez następujące działania:

- Codzienna dekompozycja czynników ryzyka oraz przekazywanie wszystkim zarządzającym portfelami odpowiednich raportów za pośrednictwem wewnętrznej strony internetowej.
- Kwartalne zebrania poświęcone przeglądom strategii i ryzyka dla wszystkich strategii inwestowania w instrumenty o stałym dochodzie, w których uczestniczą członkowie zespołu PAIR, starszy wiceprezes ds. ryzyka inwestycyjnego, główni zarządzający poszczególnymi portfelami oraz CIO.

Aby zapewnić odpowiednią niezależność, PAIR nie odpowiada przed żadnym zespołem zarządzających, a jedynie bezpośrednio przed wiceprezesem wykonawczym ds. operacji portfelowych.

### Grupy zarządzające ryzykiem dotyczącym całej organizacji

Uzupełnieniem standardowego zarządzania ryzykiem i kontroli ryzyka w ramach procesu inwestycyjnego jest kontrola portfeli instrumentów o stałym dochodzie przez zespoły Franklin Templeton Investment koncentrujące się na zagadnieniach dotyczących całej organizacji, takich jak zgodność z regulacjami i wytycznymi czy przestrzeganie najlepszych praktyk, procedur i polityki wewnętrznej.

Wymienione poniżej komitety odgrywają istotną rolę w zarządzaniu ryzykiem związanym z realizacją transakcji.

### Komitet ds. globalnego nadzoru nad realizacją transakcji

Ten komitet, złożony z najbardziej doświadczonych w organizacji traderów oraz specjalistów ds. zgodności, monitoruje wszelkie możliwe aspekty tradingu i gwarantuje, że obowiązujące w całej organizacji reguły i procedury realizacji transakcji są odpowiednio i konsekwentnie stosowane.

### Komitet ds. ryzyka związanego z drugą stroną transakcji

Ten komitet zapewnia ochronę przed ryzykiem strat wynikających z nadmiernej ekspozycji na pojedynczy podmiot, co jest szczególnie istotne w warunkach wzmożonej zmienności rynkowej. W skład tego komitetu wchodzi doświadczeni traderzy, zarządzający portfelami inwestycyjnymi oraz specjaliści ds. zgodności i zarządzania ryzykiem inwestycyjnym.

### Roczna ocena ryzyka

Franklin Templeton Investments przeprowadza coroczne oceny indywidualnego ryzyka na poziomie poszczególnych jednostek organizacyjnych, obejmujące przeglądy i weryfikacje otrzymywanych informacji. Na podstawie informacji o ryzyku dotyczącym poszczególnych jednostek organizacyjnych charakteryzowane są czynniki ryzyka dotyczące całej organizacji. Podczas dorocznego sympozjum zarządzających średniego szczebla definiowane są kluczowe czynniki ryzyka dotyczące firmy, które są zatwierdzane przez menedżerów wyższego szczebla, a następnie przedstawiane komitetowi audytowemu oraz zarządowi Franklin Templeton.

### Lokalny komitet ds. zarządzania ryzykiem

Lokalny komitet ds. zarządzania ryzykiem także sprawuje nadzór nad Subfunduszem.

### ZARZĄDZAJĄCY PORTFELEM

Zarządzający portfelem reprezentuje Templeton Asset Management (Poland) TFI S.A. i korzysta z wiedzy i doświadczenia członków zespołu ds. europejskich instrumentów o stałym dochodzie.



**Michał Oleszkiewicz, CFA®**

Zarządzający portfelami inwestycyjnymi, Franklin Local Asset Management  
Templeton Asset Management (Poland) TFI S.A

**Michał Oleszkiewicz** to zarządzający portfelami inwestycyjnymi odpowiedzialny za produkty o stałym dochodzie oferowane przez Franklin Local Asset Management w Polsce.

Przed dołączeniem do Franklin Templeton Michał Oleszkiewicz zarządzał portfelami instrumentów o stałym dochodzie w Nordea PTE S.A., wcześniej był zarządzającym portfelami inwestycyjnymi w BRE Wealth Management S.A., a jeszcze wcześniej pracował jako starszy specjalista i zarządzający funduszami w polskich spółkach z Grupy Generali. W branży związanej z inwestycjami pracuje od 2000 r. Michał Oleszkiewicz ukończył studia magisterskie w warszawskiej Szkole Głównej Handlowej. Ponadto jest doradcą inwestycyjnym certyfikowanym przez polską Komisję Nadzoru Finansowego i ma tytuł dyplomowanego analityka finansowego CFA (Chartered Financial Analyst).

### DORADCA SUBFUNDUSZU



**David Zahn, CFA®, FRM**

Doradca Subfunduszu, szef zespołu ds. europejskich instrumentów o stałym dochodzie, starszy wiceprezes Franklin Templeton Fixed Income Group, Franklin Templeton Investment Management Ltd

**David Zahn** jest szefem zespołu ds. europejskich instrumentów o stałym dochodzie oraz starszym wiceprezesem w grupie Franklin Templeton ds. instrumentów o stałym dochodzie (Franklin Templeton Fixed Income Group), odpowiedzialnym za zarządzanie portfelami europejskich instrumentów stałochodowych, a także członkiem komitetu ds. polityki inwestowania w instrumenty o stałym dochodzie (Fixed Income Policy Committee). Ponadto zarządza kilkoma portfelami światowych obligacji rządowych (Global Government) i mieszanych (Global Aggregate).  
Przed dołączeniem do Franklin Templeton w 2006 r. David Zahn był starszym zarządzającym portfelami inwestycyjnymi w Citigroup Asset Management. David Zahn ukończył licencjackie studia menedżerskie (BBA) na University of Maine oraz uzyskał stopień MBA o specjalizacji zarządzanie finansami na University of Connecticut. David Zahn ma także tytuł dyplomowanego analityka finansowego CFA (Chartered Financial Analyst) i jest wykwalifikowanym specjalistą ds. zarządzania ryzykiem finansowym (FRM).

CFA® i Chartered Financial Analyst® to zastrzeżone znaki handlowe stanowiące własność CFA Institute.

Franklin Templeton Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”) został utworzony i jest zarządzany przez Templeton Asset Management (Poland) Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie („Towarzystwo”). O ile nie zaznaczono inaczej, źródłem danych i informacji zawartych w niniejszym dokumencie są źródła własne Towarzystwa, a dane są aktualne na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu. Niniejszy dokument nie stanowi porady prawnej, podatkowej ani inwestycyjnej dotyczącej jednostek uczestnictwa Funduszu. Informacje zamieszczone w niniejszym dokumencie nie stanowią również oferty w rozumieniu ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny. Decyzje o nabyciu jednostek uczestnictwa Funduszu należy podejmować z uwzględnieniem informacji zawartych w aktualnym prospekcie informacyjnym Funduszu oraz w Kluczowych informacjach dla inwestorów, a także w ostatnim poddanym audytowi rocznym lub półrocznym sprawozdaniu finansowym, które udostępnione są na stronie internetowej Towarzystwa [www.franklintempleton.pl](http://www.franklintempleton.pl) oraz które można otrzymać bezpłatnie w siedzibie Towarzystwa w Warszawie przy ul. Rondo ONZ 1; 00-124 Warszawa (tel.: +48 22 337 13 50, faks: +48 22 337 13 70.) Jednostki uczestnictwa Funduszu nie są wprowadzone do obrotu w innych jurysdykcjach niż Polska.

Inwestowanie w jednostki uczestnictwa Funduszu wiąże się z ryzykiem opisanym w szczególności w prospekcie informacyjnym oraz w Kluczowych informacjach dla inwestorów.

Szczególne ryzyko może być związane z inwestycjami Funduszu w określone typy instrumentów, klasy aktywów, sektory, rynki, waluty czy kraje, a także z wykorzystywaniem przez Fundusz instrumentów pochodnych. Ryzyka te są szczegółowo opisane w prospekcie informacyjnym Funduszu oraz w Kluczowych informacjach dla inwestorów, a klient powinien dokładnie zapoznać się z tymi informacjami przed podjęciem decyzji o zainwestowaniu swych środków w jednostki uczestnictwa Funduszu.

Przedstawiane wyniki inwestycyjne Funduszu są wynikami osiągniętymi w okresie historycznym i nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, ani uzyskania określonych wyników inwestycyjnych. Uczestnicy Funduszu muszą się liczyć z możliwością utraty części lub całości wpłaconych środków.

**Wartość aktywów netto subfunduszy wydzielonych w ramach Funduszy cechuje się dużą zmiennością ze względu na skład portfela inwestycyjnego.** W związku z powyższym dochód z zainwestowanych środków może ulec zwiększeniu lub zmniejszeniu. **Subfundusze wydzielone w Funduszu mogą lokować ponad 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.** Prezentowane w niniejszym dokumencie wyniki nie uwzględniają opłat manipulacyjnych związanych z lokowaniem w dany subfundusz wydzielony w Funduszu oraz podatków. Wyniki mogą być pomniejszone o pobrane opłaty manipulacyjne i należne podatki.

Dokument sporządzony został przez Templeton Asset Management (Poland) Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., które działa na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 3 listopada 2015 roku (Nr decyzji DF/II/4030/12/63/13/14/15/JG).

Organem sprawującym nadzór nad Towarzystwem jest Komisja Nadzoru Finansowego.