

— Franklin European Total Return Fund —

ZESTAWIENIE INWESTYCJI NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2015 R.

(Waluta — EUR)

Liczba akcji lub wartość nominalna	Opis	Kod kraj	Waluta obrotu	Wartość rynkowa	% aktywów netto
ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE BĘDĄCE PRZEDMIOTEM OBROTU NA INNYM RYNKU REGULOWANYM					
OBLIGACJE					
Obligacje przedsiębiorstw					
8.000.000	Berkshire Hathaway Inc., obligacje uprzywilejowane, 1,125%, 16/03/27	USA	EUR	7.241.760	2,09
6.000.000	GE Capital European Funding, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 2,25%, 20/07/20	USA	EUR	6.420.120	1,85
6.000.000	Wells Fargo & Co., obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 2,00%, 27/04/26	USA	EUR	6.099.240	1,76
6.000.000	Total SA, bilet podporządkowany drugorzędny, Regulacja S, 2,625% do 26/02/25, FRN po, Wieczyste	FRA	EUR	5.309.280	1,53
4.000.000	Kerry Group Financial Services, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 2,375%, 10/09/25	IRL	EUR	4.159.620	1,20
4.000.000	The Coca-Cola Co., obligacje uprzywilejowane, FRN, 0,117%, 09/09/19 †	USA	EUR	3.982.840	1,15
4.000.000	Kommunal Landspensjonskasse Gjensidig Forsikringsselskap, obligacja podporządkowana drugorzędna, Regulacja S, 4,25% do 10/06/25, FRN po, 10/06/45	NOR	EUR	3.911.520	1,13
4.000.000	APT Pipelines Ltd., obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 1,375%, 22/03/22	AUS	EUR	3.814.700	1,10
3.500.000	Allianz SE, bilet podporządkowany, Regulacja S, 4,75% do 24/10/23, FRN po, Wieczyste	DEU	EUR	3.781.890	1,09
3.500.000	Bacardi Ltd., obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 2,75%, 03/07/23	BMU	EUR	3.718.050	1,07
3.500.000	Korea Gas Corp., obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 2,375%, 15/04/19	KOR	EUR	3.682.245	1,06
3.500.000	HSBC Holdings PLC, obligacja podporządkowana, Regulacja S, 3,375% do 10/01/19, FRN po, 10/01/24	GBR	EUR	3.676.645	1,06
3.500.000	Yorkshire Building Society, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 2,125%, 18/03/19	GBR	EUR	3.640.052	1,05
3.000.000	Lloyds TSB Bank PLC, bilet podporządkowany, Regulacja S, 6,50%, 24/03/20	GBR	EUR	3.634.155	1,05
3.500.000	Time Warner Inc., obligacje uprzywilejowane, 1,95%, 15/09/23	USA	EUR	3.558.940	1,03
3.500.000	Eesti Energia AS, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 2,384%, 22/09/23	EST	EUR	3.493.367	1,01
3.500.000	The Goldman Sachs Group Inc., obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 1,375%, 26/07/22	USA	EUR	3.490.095	1,01
3.500.000	BHP Billiton Finance Ltd., obligacja podporządkowana, Regulacja S, 5,625% do 22/10/24, FRN po, 22/10/79	AUS	EUR	3.453.940	1,00
3.500.000	Banca Popolare di Milano Scarl, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 1,50%, 02/12/25	ITA	EUR	3.400.495	0,98
3.000.000	Intesa Sanpaolo SpA, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 4,00%, 08/11/18	ITA	EUR	3.285.375	0,95
3.300.000	IE2 Holdco SAU, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 2,375%, 27/11/23	ESP	EUR	3.247.282	0,94
3.500.000	Centrica PLC, obligacja podporządkowana drugorzędna, Regulacja S, FRN, 3,00%, 10/04/76 †	GBR	EUR	3.232.495	0,93
3.000.000	Motability Operations Group PLC, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 3,75%, 29/11/17	GBR	EUR	3.199.920	0,92
3.000.000	CARMILA SAS, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 2,375%, 18/09/23	FRA	EUR	3.032.370	0,88
2.500.000	The Royal Bank of Scotland PLC, bilet podporządkowany, 6,934%, 09/04/18	GBR	EUR	2.804.688	0,81
2.500.000	Veolia Environnement SA, bilet podporządkowany drugorzędny, Regulacja S, 4,45% do 16/04/18, FRN po, Wieczyste	FRA	EUR	2.597.925	0,75
2.500.000	Vonovia Finance BV, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 1,625%, 15/12/20	DEU	EUR	2.498.800	0,72
2.000.000	La Financiere Atalian SA, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 7,25%, 15/01/20	FRA	EUR	2.162.880	0,62
2.000.000	Fiat Chrysler Finance Europe, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 4,75%, 22/03/21	ITA	EUR	2.142.500	0,62
2.000.000	Sealed Air Corp., obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 4,50%, 15/09/23	USA	EUR	2.072.330	0,60
2.000.000	Hertz Holdings Netherlands BV, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 4,375%, 15/01/19	USA	EUR	2.055.000	0,59
2.000.000	Numericable Group SA, pierwszy zastaw, Regulacja S, 5,375%, 15/05/22	FRA	EUR	2.048.690	0,59
1.500.000	Debenhams PLC, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 5,25%, 15/07/21	GBR	GBP	2.030.285	0,59
2.200.000	Areva SA, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 3,125%, 20/03/23	FRA	EUR	2.014.375	0,58
2.000.000	Wind Acquisition Finance SA, obligacje uprzywilejowane zabezpieczone, Regulacja S, 4,00%, 15/07/20	ITA	EUR	2.001.250	0,58
1.400.000	Tesco PLC, obligacje uprzywilejowane, 6,125%, 24/02/22	GBR	GBP	1.991.105	0,58
2.000.000	Alliance Data Systems Corp., obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 5,25%, 15/11/23	USA	EUR	1.990.630	0,58
2.000.000	Elis SA, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 3,00%, 30/04/22	FRA	EUR	1.967.290	0,57
2.000.000	TA Manufacturing Ltd., obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 3,625%, 15/04/23	USA	EUR	1.946.250	0,56
2.000.000	Darling Global Finance BV, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 4,75%, 30/05/22	USA	EUR	1.943.750	0,56
2.000.000	Galapagos SA, obligacje uprzywilejowane zabezpieczone, Regulacja S, 5,375%, 15/06/21	DEU	EUR	1.937.500	0,56
2.200.000	Valeant Pharmaceuticals International Inc., obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 4,50%, 15/05/23	USA	EUR	1.923.625	0,56
2.000.000	Gas Natural Fenosa Finance BV, obligacja podporządkowana drugorzędna, 4,125% do 18/11/22, FRN po, Regulacja S, Wieczyste	ESP	EUR	1.912.500	0,55
2.000.000	UPCB Finance IV Ltd., obligacje uprzywilejowane zabezpieczona, Regulacja S, 4,00%, 15/01/27	NLD	EUR	1.892.500	0,55
2.000.000	International Game Technology PLC, pierwszy zastaw, Regulacja S, 4,75%, 15/02/23	USA	EUR	1.878.750	0,54
2.000.000	Matterhorn Telecom SA, obligacje uprzywilejowane zabezpieczone, Regulacja S, 3,875%, 01/05/22	LUX	EUR	1.828.750	0,53
1.800.000	Solvay Finance, obligacja podporządkowana drugorzędna, Regulacja S, 5,869% do 29/12/49, FRN po, Wieczyste	BEL	EUR	1.792.125	0,52
1.700.000	Silk Bidco AS, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 7,50%, 01/02/22	NOR	EUR	1.761.625	0,51
1.700.000	Ball Corp., obligacje uprzywilejowane, 3,50%, 15/12/20	USA	EUR	1.749.938	0,51
1.620.000	Unitymedia Hessen GmbH & Co. KG/Unitymedia NRW GmbH, obligacje uprzywilejowane zabezpieczona, pierwszy zastaw, Regulacja S, 5,75%, 15/01/23	DEU	EUR	1.721.250	0,50
2.200.000	ArcelorMittal, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 3,125%, 14/01/22	LUX	EUR	1.703.625	0,49
1.600.000	Play Finance 2 SA, obligacje uprzywilejowane, pierwszy zastaw, Regulacja S, 5,25%, 01/02/19	LUX	EUR	1.641.000	0,47

Noty objaśniające stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

— Franklin European Total Return Fund —

ZESTAWIENIE INWESTYCJI NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2015 R. (CIĄG DALSZY)
 (Waluta — EUR)

Liczba akcji lub wartość nominalna	Opis	Kod kraj	Waluta obrotu	Wartość rynkowa	% aktywów netto
Obligacje przedsiębiorstw (ciąg dalszy)					
1.950.000	Rain CII Carbon LLC/CII Carbon Corp., drugi zastaw, Regulacja S, 8,50%, 15/01/21	USA	EUR	1.441.031	0,42
1.000.000	Moy Park Bondco PLC, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 6,25%, 29/05/21	GBR	GBP	1.388.749	0,40
1.170.000	WMG Acquisition Corp., obligacje uprzywilejowane zabezpieczone, pierwszy zastaw, Regulacja S, 6,25%, 15/01/21	USA	EUR	1.204.369	0,35
400.000	Goodyear Dunlop Tires BV, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 3,75%, 15/12/23	USA	EUR	407.000	0,12
				<u>156.918.481</u>	<u>45,32</u>
Obligacje rządowe i komunalne					
26.000.000	Rząd Holandii, 0,25%, 15/01/20	NLD	EUR	26.396.240	7,62
17.002.682	Rząd Włoch, obligacje uprzywilejowane, powiązany z indeksami giełdowymi, Regulacja S, 1,25%, 15/09/32	ITA	EUR	17.631.186	5,09
17.000.000	Rząd Irlandii, Regulacja S, 0,80%, 15/03/22	IRL	EUR	17.366.265	5,02
16.000.000	Rząd Hiszpanii, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 1,95%, 30/07/30	ESP	EUR	15.314.880	4,42
11.800.000	Rząd Finlandii, Regulacja S, 0,375%, 15/09/20	FIN	EUR	12.007.149	3,47
7.900.000	Rząd Hiszpanii, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 5,15%, 31/10/44	ESP	EUR	11.217.565	3,24
9.500.000	Rząd Polski, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 0,875%, 14/10/21	POL	EUR	9.678.125	2,80
8.500.000	Rząd Łotwy, Regulacja S, 2,625%, 21/01/21	LVA	EUR	9.456.250	2,73
7.500.000	Rumunia, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 2,75%, 29/10/25	ROM	EUR	7.618.425	2,20
7.300.000	Rząd Irlandii, Regulacja S, 2,00%, 18/02/45	IRL	EUR	6.998.802	2,02
5.000.000	Rząd Hiszpanii, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 5,85%, 31/01/22	ESP	EUR	6.432.900	1,86
5.000.000	Rząd Litwy, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 3,375%, 22/01/24	LTU	EUR	5.995.700	1,73
5.500.000	Rząd Meksyku, obligacje uprzywilejowane, 1,625%, 06/03/24	MEX	EUR	5.275.160	1,52
4.500.000	Rząd Holandii, Regulacja S, 4,00%, 15/07/18	NLD	EUR	4.989.150	1,44
3.000.000	Obligacja skarbową Włoch, obligacje uprzywilejowane, 5,50%, 01/09/22	ITA	EUR	3.860.400	1,12
3.000.000	Rząd Holandii, Regulacja S, 1,75%, 15/07/23	NLD	EUR	3.295.320	0,95
3.000.000	Rząd Litwy, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 2,125%, 29/10/26	LTU	EUR	3.290.940	0,95
				<u>166.824.457</u>	<u>48,18</u>
Papiery wartościowe o terminie wykupu do jednego roku					
16.291.342	Rząd Niemiec, Regulacja S, powiązany z indeksami giełdowymi, 1,50%, 15/04/16	DEU	EUR	16.137.878	4,66
RAZEM OBLIGACJE				<u>339.880.816</u>	<u>98,16</u>
ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE BĘDĄCE PRZEDMIOTEM OBROTU NA INNYM RYNKU REGULOWANYM ŁĄCZNIE				<u>339.880.816</u>	<u>98,16</u>
INWESTYCJE ŁĄCZNIE				<u>339.880.816</u>	<u>98,16</u>

† Oprocentowanie zmienne wg stanu na dzień 31 grudnia 2015 r.

Noty objaśniające stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.