

— Franklin Mutual Beacon Fund —

ZESTAWIENIE INWESTYCJI NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2015 R.

(Waluta — USD)

Liczba akcji lub wartość nominalna	Opis	Kod kraju	Waluta obrotu	Wartość rynkowa	% aktywów netto
ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO OBROTU NA OFICJALNEJ GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH					
AKCJE					
Technika lotnicza i kosmiczna oraz przemysł obronny					
51.915	Huntington Ingalls Industries Inc.	USA	USD	6.585.418	0,90
77.347	B/E Aerospace Inc.	USA	USD	3.277.192	0,45
45.378	KLX Inc.	USA	USD	1.397.189	0,19
				<u>11.259.799</u>	<u>1,54</u>
Motoryzacja					
328.270	General Motors Co.	USA	USD	11.164.463	1,53
Banki					
177.684	PNC Financial Services Group Inc.	USA	USD	16.935.062	2,32
188.340	JPMorgan Chase & Co.	USA	USD	12.436.090	1,70
178.454	Citigroup Inc.	USA	USD	9.234.995	1,26
347.771	Citizens Financial Group Inc.	USA	USD	9.108.122	1,25
134.300	Wells Fargo & Co.	USA	USD	7.300.548	1,00
157.725	SunTrust Banks Inc.	USA	USD	6.756.939	0,93
1.987.700	Barclays PLC	GBR	GBP	6.413.267	0,88
57.996	Guaranty Bancorp	USA	USD	959.254	0,13
14.988	Columbia Banking System Inc.	USA	USD	487.260	0,07
				<u>69.631.537</u>	<u>9,54</u>
Napoje					
103.032	PepsiCo Inc.	USA	USD	10.294.957	1,41
49.130	Molson Coors Brewing Co., B	USA	USD	4.614.290	0,63
				<u>14.909.247</u>	<u>2,04</u>
Produkty chemiczne					
14.078	FMC Corp.	USA	USD	550.872	0,08
Sprzęt komunikacyjny					
418.797	Cisco Systems Inc.	USA	USD	11.372.433	1,56
692.076	Nokia OYJ, A	FIN	EUR	4.957.907	0,68
542.209	Nokia Corp., ADR	FIN	USD	3.806.307	0,52
				<u>20.136.647</u>	<u>2,76</u>
Materiały budowlane					
99.705	LafargeHolcim Ltd., B	CHE	CHF	5.005.151	0,69
Usługi finansowe dla ludności					
177.390	Ally Financial Inc.	USA	USD	3.306.550	0,45
Pojemniki i opakowania					
141.498	WestRock Co.	USA	USD	6.455.139	0,88
Usługi finansowe, różne					
188.501	CIT Group Inc.	USA	USD	7.483.490	1,03
Usługi telekomunikacyjne różnego typu					
1.580.050	Koninklijke KPN NV	NLD	EUR	5.993.422	0,82
Sprzęt i usługi dla przemysłu energetycznego					
185.480	Baker Hughes Inc.	USA	USD	8.559.902	1,17
Handel detaliczny żywnością i podstawowymi produktami konsumpcyjnymi					
121.733	Walgreens Boots Alliance Inc.	USA	USD	10.366.174	1,42
196.650	The Kroger Co.	USA	USD	8.225.869	1,13
79.876	CVS Health Corp.	USA	USD	7.809.477	1,07
				<u>26.401.520</u>	<u>3,62</u>
Sprzęt i środki medyczne					
316.156	Medtronic PLC	USA	USD	24.318.720	3,33
108.878	Stryker Corp.	USA	USD	10.119.121	1,39
				<u>34.437.841</u>	<u>4,72</u>
Usługi w zakresie opieki zdrowotnej i ich dostawcy					
27.433	Cigna Corp.	USA	USD	4.014.271	0,55
Produkty domowego użytku					
37.558	Energizer Holdings Inc.	USA	USD	1.279.225	0,18
Niezależni producenci energii i odnawialnej energii elektrycznej					
256.642	NRG Energy Inc.	USA	USD	3.020.676	0,41
Ubezpieczenia					
33.899	White Mountains Insurance Group Ltd.	USA	USD	24.638.132	3,38
261.773	American International Group Inc.	USA	USD	16.222.073	2,22
111.848	ACE Ltd.	USA	USD	13.069.439	1,79
300.085	XL Group PLC	IRL	USD	11.757.330	1,61
19.555	Alleghany Corp.	USA	USD	9.345.921	1,28

Noty objaśniające stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

— Franklin Mutual Beacon Fund —

ZESTAWIENIE INWESTYCJI NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2015 R. (CIAĞ DALSZY)
 (Waluta — USD)

Liczba akcji lub wartość nominalna	Opis	Kod kraj	Waluta obrotu	Wartość rynkowa	% aktywów netto
	Ubezpieczenia (ciąg dalszy)				
188.220	MetLife Inc.	USA	USD	9.074.086	1,25
131.742	The Allstate Corp.	USA	USD	8.179.861	1,12
				<u>92.286.842</u>	<u>12,65</u>
	Usługi IT				
839.691	Xerox Corp.	USA	USD	8.925.915	1,22
	Maszyny				
118.319	Caterpillar Inc.	USA	USD	8.040.959	1,10
502.185	CNH Industrial NV	GBR	EUR	3.458.460	0,48
				<u>11.499.419</u>	<u>1,58</u>
	Przemysł morski				
5.140	A.P. Moeller-Maersk AS, B	DNK	DKK	6.716.289	0,92
	Media				
91.612	Time Warner Cable Inc.	USA	USD	17.002.271	2,33
369.422	Twenty-First Century Fox Inc., B	USA	USD	10.059.361	1,38
502.420	Relx PLC	GBR	GBP	8.864.287	1,21
176.977	CBS Corp., B	USA	USD	8.340.926	1,14
73.900	Time Warner Inc.	USA	USD	4.779.113	0,66
65.048	Cablevision Systems Corp., A	USA	USD	2.075.031	0,28
				<u>51.120.989</u>	<u>7,00</u>
	Metalurgia i górnictwo				
203.963	ThyssenKrupp AG	DEU	EUR	4.063.315	0,56
330.013	Freeport-McMoRan Inc., B	USA	USD	2.234.188	0,30
				<u>6.297.503</u>	<u>0,86</u>
	Sprzedaż detaliczna wielobranżowa				
125.950	Macy's Inc.	USA	USD	4.405.731	0,60
	Ropa, gaz i paliwa opałowe				
319.493	Royal Dutch Shell PLC, A	GBR	EUR	7.321.004	1,00
485.020	Kinder Morgan Inc.	USA	USD	7.236.498	0,99
490.538	Marathon Oil Corp.	USA	USD	6.175.874	0,85
406.602	BG Group PLC	GBR	GBP	5.903.213	0,81
790.553	BP PLC	GBR	GBP	4.124.934	0,57
70.530	Apache Corp.	USA	USD	3.136.469	0,43
286.282	CONSOL Energy Inc.	USA	USD	2.261.628	0,31
86.500	Murphy Oil Corp.	USA	USD	1.941.925	0,27
39.530	Anadarko Petroleum Corp.	USA	USD	1.920.367	0,26
164.651	Whiting Petroleum Corp.	USA	USD	1.554.306	0,21
				<u>41.576.218</u>	<u>5,70</u>
	Produkty papierowe i leśne				
215.743	International Paper Co.	USA	USD	8.133.511	1,11
	Artykuły osobistego użytku				
35.408	Edgewell Personal Care Co.	USA	USD	2.774.925	0,38
	Produkty farmaceutyczne				
400.870	Merck & Co. Inc.	USA	USD	21.173.953	2,90
195.007	Eli Lilly & Co.	USA	USD	16.431.290	2,25
191.007	Teva Pharmaceutical Industries Ltd., ADR	ISR	USD	12.537.700	1,72
124.198	Novartis AG, ADR	CHE	USD	10.685.996	1,47
				<u>60.828.939</u>	<u>8,34</u>
	Zarządzanie nieruchomościami i działalność deweloperska				
50.518	Forestar Group Inc.	USA	USD	552.667	0,08
	Oprogramowanie				
495.003	Microsoft Corp.	USA	USD	27.462.766	3,76
536.815	Symantec Corp.	USA	USD	11.273.115	1,54
292.911	CA Inc.	USA	USD	8.365.538	1,15
				<u>47.101.419</u>	<u>6,45</u>
	Artykuły specjalne, handel detaliczny				
642.990	Office Depot Inc.	USA	USD	3.626.463	0,50
	Urządzenia techniczne, pamięci masowej i peryferyjne				
345.030	EMC Corp.	USA	USD	8.860.370	1,21
7.407	Samsung Electronics Co. Ltd.	KOR	KRW	7.940.731	1,09
274.332	Hewlett Packard Enterprise Co.	USA	USD	4.169.846	0,57
274.332	HP Inc.	USA	USD	3.248.091	0,45
				<u>24.219.038</u>	<u>3,32</u>

Noty objaśniające stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

— Franklin Mutual Beacon Fund —

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

(Waluta — USD)

Liczba akcji lub wartość nominalna	Opis	Kod kraju	Waluta obrotu	Wartość rynkowa	% aktywów netto
Tytoń					
239.925	British American Tobacco PLC	GBR	GBP	13.335.668	1,83
177.705	Altria Group Inc.	USA	USD	10.344.208	1,42
193.867	Imperial Tobacco Group PLC	GBR	GBP	10.248.433	1,40
182.462	Reynolds American Inc.	USA	USD	8.420.621	1,15
49.000	Philip Morris International Inc.	USA	USD	4.307.590	0,59
				<u>46.656.520</u>	<u>6,39</u>
Bezprzewodowe usługi telekomunikacyjne					
2.975.517	Vodafone Group PLC	GBR	GBP	9.692.536	1,33
RAZEM AKCJE				<u>660.024.676</u>	<u>90,44</u>
ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO OBROTU NA OFICJALNEJ GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ŁĄCZNIE				<u>660.024.676</u>	<u>90,44</u>
ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE BĘDĄCE PRZEDMIOTEM OBROTU NA INNYM RYNKU REGULOWANYM					
OBLIGACJE					
Obligacje przedsiębiorstw					
10.382.000	iHeartCommunications Inc., obligacje uprzywilejowane zabezpieczone, pierwszy zastaw, 9,00%, 15/12/19	USA	USD	7.721.613	1,06
5.225.000	Avaya Inc., obligacje uprzywilejowane zabezpieczone, 144A, 7,00%, 01/04/19	USA	USD	3.918.750	0,54
3.820.000	NGPL PipeCo LLC, obligacje uprzywilejowane zabezpieczone, 144A, 9,625%, 01/06/19	USA	USD	3.590.800	0,49
5.144.000	Avaya Inc., obligacje uprzywilejowane, 144A, 10,50%, 01/03/21	USA	USD	1.774.680	0,24
4.551.000	Walter Energy Inc., pierwszy zastaw, 144A, 9,50%, 15/10/19 *	USA	USD	1.183.260	0,16
13.876.106	Adelphia Recovery Trust, Rachunek powierniczy, ACC-1	USA	USD	55.505	0,01
3.625.000	Samson Investment Co., obligacje uprzywilejowane, 9,75%, 15/02/20 *	USA	USD	8.156	0,00
1.263.810	Walter Energy Inc., drugi zastaw, 144A, PIK, 11,50%, 01/04/20 *, ‡	USA	USD	3.286	0,00
1.106.158	Adelphia Recovery Trust, Rachunek powierniczy, Arahova	USA	USD	2.212	0,00
				<u>18.258.262</u>	<u>2,50</u>
Obligacje rządowe i komunalne					
3.856.000	Puerto Rico Commonwealth GO, Refundacja, seria A, 8,00%, 01/07/35	USA	USD	2.805.240	0,39
Papiery wartościowe o terminie wykupu do jednego roku					
6.000.000	Bon skarbowy USA, 0,00%, 10/03/16	USA	USD	5.998.770	0,82
5.000.000	Bon skarbowy USA, 0,00%, 07/01/16	USA	USD	4.999.980	0,69
5.000.000	Bon skarbowy USA, 0,00%, 21/01/16	USA	USD	4.999.795	0,69
4.000.000	Bon skarbowy USA, 0,00%, 28/04/16	USA	USD	3.996.796	0,55
4.000.000	Bon skarbowy USA, 0,00%, 02/06/16	USA	USD	3.992.936	0,55
3.000.000	Bon skarbowy USA, 0,00%, 09/06/16	USA	USD	2.994.249	0,41
2.877.000	FHLB, 0,00%, 05/01/16	USA	USD	2.876.988	0,39
2.500.000	Bon skarbowy USA, 0,00%, 12/05/16	USA	USD	2.497.178	0,34
2.000.000	Bon skarbowy USA, 0,00%, 21/04/16	USA	USD	1.998.852	0,27
2.000.000	Bon skarbowy USA, 0,00%, 05/05/16	USA	USD	1.997.902	0,27
1.900.000	Bon skarbowy USA, 0,00%, 03/03/16	USA	USD	1.899.700	0,26
1.400.000	Bon skarbowy USA, 0,00%, 11/02/16	USA	USD	1.399.815	0,19
				<u>39.652.961</u>	<u>5,43</u>
RAZEM OBLIGACJE				<u>60.716.463</u>	<u>8,32</u>
ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE BĘDĄCE PRZEDMIOTEM OBROTU NA INNYM RYNKU REGULOWANYM ŁĄCZNIE				<u>60.716.463</u>	<u>8,32</u>
ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO OBROTU NA OFICJALNEJ GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ANI NA INNYM RYNKU REGULOWANYM					
AKCJE					
Podzespoły samochodowe					
9.944.392	International Automotive Components Group North America LLC **	USA	USD	5.368.629	0,73
912.806	International Automotive Components Group Brazil LLC **	BRA	USD	9.386	0,00
				<u>5.378.015</u>	<u>0,73</u>
Usługi finansowe dla ludności					
5.757.459	CB FIM Coinvestors LLC **	USA	USD	0	0,00
7.202.506	FIM Coinvestor Holdings I LLC **	USA	USD	0	0,00
				<u>0</u>	<u>0,00</u>
RAZEM AKCJE				<u>5.378.015</u>	<u>0,73</u>
OBLIGACJE					
Obligacje przedsiębiorstw					
60.000	Century Communications Corp., Rachunek powierniczy, 8,375%, 15/12/07 **	USA	USD	0	0,00
584.000	Century Communications Corp., Rachunek powierniczy, 8,75%, 01/10/07 **	USA	USD	0	0,00
72.000	Century Communications Corp., Rachunek powierniczy, 8,875%, 20/02/49 **	USA	USD	0	0,00
142.000	Century Communications Corp., Rachunek powierniczy, 9,50%, 01/03/05 **	USA	USD	0	0,00
929.000	Century Communications Corp., Rachunek powierniczy, kupon zerowy, 15/01/08 **	USA	USD	0	0,00
1.302.000	Century Communications Corp., Rachunek powierniczy, kupon zerowy, 20/02/49 **	USA	USD	0	0,00

Noty objaśniające stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

— Franklin Mutual Beacon Fund —

ZESTAWIENIE INWESTYCJI NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2015 R. (CIAĞ DALSZY)
(Waluta — USD)

Liczba akcji lub wartość nominalna	Opis	Kod kraju	Waluta obrotu	Wartość rynkowa	% aktywów netto
Obligacje przedsiębiorstw (ciąg dalszy)					
90.000	Global Crossing Holdings Ltd., Rachunek powierniczy, 6,00%, 20/02/49 **	USA	USD	0	0,00
80.000	Global Crossing Holdings Ltd., Rachunek powierniczy, 7,25%, 20/02/49 **	USA	USD	0	0,00
555.000	Global Crossing Holdings Ltd., Rachunek powierniczy, 9,125%, 16/11/06 **	USA	USD	0	0,00
470.000	Global Crossing Holdings Ltd., Rachunek powierniczy, 9,50%, 15/11/09 **	USA	USD	0	0,00
285.000	Global Crossing Holdings Ltd., Rachunek powierniczy, 9,625%, 15/05/08 **	USA	USD	0	0,00
2.365.399	Global Crossing Holdings Ltd., Rachunek powierniczy, kupon zerowy, 20/02/49 **	USA	USD	0	0,00
7.988.000	Tropicana Entertainment LLC/Tropicana Finance Corp., bilecik podporządkowany pierwszorzędny, 9,625%, 15/12/14 *,**	USA	USD	0	0,00
				0	0,00
	RAZEM OBLIGACJE			0	0,00
	WSZYSTKIE ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO OBROTU NA OFICJALNEJ GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ANI NA INNYM RYNKU REGULOWANYM			5.378.015	0,73
	INWESTYCJE ŁĄCZNIE			726.119.154	99,49

** Te papiery wartościowe zostały przedstawione do wyceny według wartości godziwej

‡ Dochód może być realizowany w postaci dodatkowych papierów wartościowych oraz/lub gotówki

* Wystawca tych obligacji nie realizuje obecnie wynikających z nich zobowiązań.

Noty objaśniające stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.