

— Franklin High Yield Fund —

ZESTAWIENIE INWESTYCJI NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2015 R.

(Waluta — USD)

Liczba akcji lub wartość nominalna	Opis	Kod kraj	Waluta obrotu	Wartość rynkowa	% aktywów netto
ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE BĘDĄCE PRZEDMIOTEM OBROTU NA INNYM RYNKU REGULOWANYM					
AKCJE					
Transport lotniczy i logistyka					
7.720	CEVA Holdings LLC, skonwertowane akcje uprzywilejowane, A-2	GBR	USD	3.473.811	0,13
3.566	CEVA Holdings LLC	GBR	USD	1.604.731	0,06
141	CEVA Holdings LLC, skonwertowane akcje uprzywilejowane, A-1	GBR	USD	88.125	0,00
				<u>5.166.667</u>	<u>0,19</u>
RAZEM AKCJE					
				<u>5.166.667</u>	<u>0,19</u>
OBLIGACJE					
Obligacje przedsiębiorstw					
36.200.000	HCA Inc., obligacje uprzywilejowane zabezpieczone, pierwszy zastaw, 5,00%, 15/03/24	USA	USD	36.200.000	1,31
35.000.000	FMG Resources (Sierpniu 2006) Pty. Ltd., obligacje uprzywilejowane zabezpieczone, 144A, 9,75%, 01/03/22	AUS	USD	31.565.625	1,14
30.000.000	Fiat Chrysler Automobiles NV, obligacje uprzywilejowane, 5,25%, 15/04/23	GBR	USD	29.737.500	1,07
30.000.000	Wind Acquisition Finance SA, obligacje uprzywilejowane, drugi zastaw, 144A, 7,375%, 23/04/21	ITA	USD	28.368.750	1,02
32.000.000	Eldorado Gold Corp., obligacje uprzywilejowane, 144A, 6,125%, 15/12/20	CAN	USD	28.160.000	1,02
27.000.000	Bank of America Corp., obligacja podporządkowana drugorzędna, M, 8,125% do 15/05/18, FRN po, Wieczyste	USA	USD	27.506.250	0,99
25.000.000	Reynolds Group Issuer Inc./LLC/SA, obligacje uprzywilejowane, 8,50%, 15/05/18	USA	USD	24.750.000	0,89
25.000.000	Citigroup Inc., obligacja podporządkowana drugorzędna, M, 6,30% do 15/05/24, FRN po, Wieczyste	USA	USD	24.406.250	0,88
30.000.000	InterGen NV, obligacja zabezpieczona, 144A, 7,00%, 30/06/23	NLD	USD	23.925.000	0,86
27.000.000	CSC Holdings LLC, obligacje uprzywilejowane, 5,25%, 01/06/24	USA	USD	23.760.000	0,86
23.000.000	HCA Inc., obligacje uprzywilejowane, 5,875%, 01/05/23	USA	USD	23.690.000	0,86
25.000.000	Navient Corp., obligacje uprzywilejowane, 5,50%, 15/01/19	USA	USD	23.437.500	0,85
21.500.000	Virgin Media Secured Finance PLC, obligacje uprzywilejowane zabezpieczone, pierwszy zastaw, 144A, 5,50%, 15/01/25	GBR	USD	21.526.875	0,78
22.000.000	Valeant Pharmaceuticals International, obligacje uprzywilejowane, 144A, 6,375%, 15/10/20	CAN	USD	21.340.000	0,77
25.000.000	Infor (U.S.) Inc., obligacje uprzywilejowane, 144A, 6,50%, 15/05/22	USA	USD	21.187.500	0,77
30.000.000	Bombardier Inc., obligacje uprzywilejowane, 144A, 7,50%, 15/03/25	CAN	USD	21.150.000	0,76
20.000.000	Sirius XM Radio Inc., obligacje uprzywilejowane, 144A, 6,00%, 15/07/24	USA	USD	20.950.000	0,76
20.000.000	1011778 BC ULC/New Red Finance Inc., obligacje uprzywilejowane, drugi zastaw, 144A, 6,00%, 01/04/22	CAN	USD	20.650.000	0,75
20.000.000	Equinix Inc., obligacje uprzywilejowane, 5,375%, 01/04/23	USA	USD	20.500.000	0,74
19.600.000	Post Holdings Inc., obligacje uprzywilejowane, 144A, 6,75%, 01/12/21	USA	USD	20.041.000	0,72
20.000.000	Sprint Communications Inc., obligacje uprzywilejowane, 8,375%, 15/08/17	USA	USD	19.800.000	0,72
29.200.000	BMC Software Finance Inc., obligacje uprzywilejowane, 144A, 8,125%, 15/07/21	USA	USD	19.527.500	0,71
20.700.000	Millicom International Cellular SA, obligacje uprzywilejowane, 144A, 6,625%, 15/10/21	LUX	USD	19.315.687	0,70
23.000.000	Cemex SAB de CV, pierwszy zastaw, 144A, 5,70%, 11/01/25	MEX	USD	19.233.750	0,69
18.600.000	AerCap Ireland Capital Ltd./AerCap Global Aviation Trust, obligacje uprzywilejowane, 4,625%, 30/10/20	NLD	USD	19.053.375	0,69
20.000.000	International Game Technology PLC, obligacje uprzywilejowane zabezpieczone, 144A, 6,25%, 15/02/22	USA	USD	18.862.500	0,68
20.000.000	Sabine Pass Liquefaction LLC, pierwszy zastaw, 5,625%, 01/02/21	USA	USD	18.500.000	0,67
20.000.000	Valeant Pharmaceuticals International Inc., obligacje uprzywilejowane, 144A, 5,625%, 01/12/21	USA	USD	18.500.000	0,67
55.000.000	Texas Competitive Electric Holdings Co. LLC/Texas Competitive Electric Holdings Finance Inc., obligacje uprzywilejowane zabezpieczone, pierwszy zastaw, 144A, 11,50%, 01/10/20 *	USA	USD	18.425.000	0,67
17.300.000	CIT Group Inc., obligacje uprzywilejowane, 5,375%, 15/05/20	USA	USD	18.165.000	0,66
20.000.000	Martin Midstream Partners LP/Martin Midstream Finance Corp., obligacje uprzywilejowane, 7,25%, 15/02/21	USA	USD	17.700.000	0,64
21.500.000	24 Hour Holdings III LLC, obligacje uprzywilejowane, 144A, 8,00%, 01/06/22	USA	USD	17.576.250	0,63
36.000.000	CHC Helicopter SA, obligacje uprzywilejowane zabezpieczone, pierwszy zastaw, 9,25%, 15/10/20	CAN	USD	17.460.000	0,63
20.000.000	Blackboard Inc., obligacje uprzywilejowane, 144A, 7,75%, 15/11/19	USA	USD	17.400.000	0,63
18.000.000	Taylor Morrison Communities Inc./Monarch Communities Inc., obligacje uprzywilejowane, 144A, 5,625%, 01/03/24	USA	USD	17.370.000	0,63
21.000.000	Ferrellgas LP/Ferrellgas Finance Corp., obligacje uprzywilejowane, 144A, 6,75%, 15/06/23	USA	USD	17.220.000	0,62
17.400.000	Zachry Holdings Inc., obligacje uprzywilejowane, 144A, 7,50%, 01/02/20	USA	USD	17.139.000	0,62
17.000.000	Unitymedia KabelBW GmbH, obligacje uprzywilejowane, 144A, 6,125%, 15/01/25	DEU	USD	16.883.125	0,61
18.000.000	DISH DBS Corp., obligacje uprzywilejowane, 5,875%, 15/07/22	USA	USD	16.830.000	0,61
16.400.000	T-Mobile USA Inc., obligacje uprzywilejowane, 6,375%, 01/03/25	USA	USD	16.646.000	0,60
25.950.000	First Quantum Minerals Ltd., obligacje uprzywilejowane, 144A, 7,00%, 15/02/21	CAN	USD	16.413.375	0,59
20.000.000	Energy Transfer Equity LP, obligacje uprzywilejowane zabezpieczone, pierwszy zastaw, 5,875%, 15/01/24	USA	USD	16.400.000	0,59
20.000.000	ArcelorMittal, obligacje uprzywilejowane, 6,50%, 01/03/21	LUX	USD	16.197.800	0,58
15.500.000	Netflix Inc., obligacje uprzywilejowane, 144A, 5,50%, 15/02/22	USA	USD	15.965.000	0,58
15.400.000	Cott Beverages Inc., obligacje uprzywilejowane, 6,75%, 01/01/20	USA	USD	15.939.000	0,58
18.000.000	AMAG Pharmaceuticals Inc., obligacje uprzywilejowane, 144A, 7,875%, 01/09/23	USA	USD	15.930.000	0,58
18.400.000	Calumet Specialty Products Partners LP/Calumet Finance Corp., obligacje uprzywilejowane, 144A, 7,75%, 15/04/23	USA	USD	15.732.000	0,57

Noty objaśniające stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

— Franklin High Yield 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
Obligacje przedsiębiorstw (ciąg dalszy)					
17.100.000	JBS USA LLC/Finance Inc., obligacje uprzywilejowane, 144A, 5,875%, 15/07/24	USA	USD	15.561.000	0,56
22.000.000	The Chemours Co., obligacje uprzywilejowane, 144A, 6,625%, 15/05/23	USA	USD	15.510.000	0,56
22.000.000	WPX Energy Inc., obligacje uprzywilejowane, 6,00%, 15/01/22	USA	USD	15.510.000	0,56
15.000.000	Alere Inc., obligacje uprzywilejowane, 7,25%, 01/07/18	USA	USD	15.393.750	0,56
15.700.000	Ardagh Packaging Finance PLC/Ardagh MP Holdings USA Inc., obligacje uprzywilejowane zabezpieczone, 144A, FRN, 3,512%, 15/12/19 †	LUX	USD	15.386.000	0,56
15.000.000	Hertz Corp., obligacje uprzywilejowane, 6,75%, 15/04/19	USA	USD	15.360.000	0,55
15.000.000	CCO Holdings LLC/CCO Holdings Capital Corp., obligacje uprzywilejowane, 5,125%, 15/02/23	USA	USD	15.056.250	0,54
15.000.000	Tenet Healthcare Corp., obligacje uprzywilejowane, 8,125%, 01/04/22	USA	USD	15.037.500	0,54
15.000.000	JPMorgan Chase & Co., obligacja podporządkowana drugorzędna, R, 6,00% do 01/08/23, FRN po, Wieczyste	USA	USD	15.016.560	0,54
15.000.000	KB Home, obligacje uprzywilejowane, 7,50%, 15/09/22	USA	USD	15.000.000	0,54
17.000.000	Concordia Healthcare Corp., obligacje uprzywilejowane, 144A, 7,00%, 15/04/23	CAN	USD	14.832.500	0,54
15.000.000	First Data Corp., drugi zastaw, 144A, 5,75%, 15/01/24	USA	USD	14.812.500	0,53
14.000.000	Toll Brothers Finance Corp., obligacje uprzywilejowane, 5,625%, 15/01/24	USA	USD	14.560.000	0,53
15.000.000	DaVita HealthCare Partners Inc., obligacje uprzywilejowane, 5,00%, 01/05/25	USA	USD	14.512.500	0,52
20.000.000	Sprint Communications Inc., obligacje uprzywilejowane, 6,00%, 15/11/22	USA	USD	14.400.000	0,52
16.200.000	International Game Technology PLC, obligacje uprzywilejowane zabezpieczona, 144A, 6,50%, 15/02/25	USA	USD	14.337.000	0,52
13.800.000	Gannett Co. Inc., obligacje uprzywilejowane, 5,125%, 15/10/19	USA	USD	14.317.500	0,52
20.000.000	iHeartCommunications Inc., obligacje uprzywilejowane zabezpieczona, pierwszy zastaw, 9,00%, 01/03/21	USA	USD	14.025.000	0,51
17.500.000	Barmingo Finance Pty. Ltd., obligacje uprzywilejowane, 144A, 9,00%, 01/06/18	AUS	USD	14.008.750	0,51
14.000.000	MGM Resorts International, obligacje uprzywilejowane, 6,00%, 15/03/23	USA	USD	13.930.000	0,50
16.000.000	Platform Specialty Products Corp., obligacje uprzywilejowane, 144A, 6,50%, 01/02/22	USA	USD	13.920.000	0,50
16.600.000	NRG Yield Operating LLC, obligacje uprzywilejowane, 5,375%, 15/08/24	USA	USD	13.840.250	0,50
15.000.000	Deutsche Bank AG, obligacja podporządkowana, 4,296% do 24/05/23, FRN po, 24/05/28	DEU	USD	13.768.500	0,50
15.400.000	Acosta Inc., obligacje uprzywilejowane, 144A, 7,75%, 01/10/22	USA	USD	13.629.000	0,49
13.000.000	Reynolds Group Issuer Inc./LLC/SA, pierwszy zastaw, 5,75%, 15/10/20	USA	USD	13.255.970	0,48
13.000.000	OneMain Financial Holdings Inc., obligacje uprzywilejowane, 144A, 7,25%, 15/12/21	USA	USD	13.065.000	0,47
13.000.000	D.R. Horton Inc., obligacje uprzywilejowane, 3,75%, 01/03/19	USA	USD	13.032.500	0,47
13.100.000	Endo Finance LLC/Endo Ltd./Endo Finco Inc., obligacje uprzywilejowane, 144A, 6,00%, 01/02/25	USA	USD	12.969.000	0,47
12.900.000	JBS USA LLC/Finance Inc., obligacje uprzywilejowane, 144A, 7,25%, 01/06/21	USA	USD	12.867.750	0,46
20.000.000	Intelsat Jackson Holdings SA, obligacje uprzywilejowane, 6,625%, 15/12/22	LUX	USD	12.850.000	0,46
15.000.000	Stena International SA, obligacja zabezpieczona, 144A, 5,75%, 01/03/24	SWE	USD	12.703.125	0,46
15.000.000	DigitalGlobe Inc., obligacje uprzywilejowane, 144A, 5,25%, 01/02/21	USA	USD	12.675.000	0,46
12.400.000	Royal Bank of Scotland Group PLC, bilet podporządkowany, 5,125%, 28/05/24	GBR	USD	12.593.750	0,45
15.000.000	CBC Ammo LLC/CBC FinCo Inc., obligacje uprzywilejowane, 144A, 7,25%, 15/11/21	BRA	USD	12.581.250	0,45
14.000.000	Calpine Corp., obligacje uprzywilejowane, 5,75%, 15/01/25	USA	USD	12.407.500	0,45
19.800.000	CONSOL Energy Inc., obligacje uprzywilejowane, 5,875%, 15/04/22	USA	USD	12.375.000	0,45
14.000.000	Memorial Resource Development Corp., obligacje uprzywilejowane, 5,875%, 01/07/22	USA	USD	12.320.000	0,44
11.800.000	The Goodyear Tire & Rubber Co., obligacje uprzywilejowane, 5,125%, 15/11/23	USA	USD	12.154.000	0,44
14.300.000	CenturyLink Inc., obligacje uprzywilejowane, 5,625%, 01/04/25	USA	USD	12.137.125	0,44
12.000.000	Grifols Worldwide Operations Ltd., obligacje uprzywilejowane, 5,25%, 01/04/22	USA	USD	12.090.000	0,44
13.000.000	VTR Finance BV, obligacje uprzywilejowane zabezpieczone, 144A, 6,875%, 15/01/24	LUX	USD	11.992.500	0,43
11.700.000	Sealed Air Corp., obligacje uprzywilejowane, 144A, 5,50%, 15/09/25	USA	USD	11.963.250	0,43
13.500.000	Wynn Macau Ltd., obligacje uprzywilejowane, 144A, 5,25%, 15/10/21	MAC	USD	11.913.750	0,43
16.400.000	QEP Resources Inc., obligacje uprzywilejowane, 5,375%, 01/10/22	USA	USD	11.890.000	0,43
12.900.000	Florida East Coast Holdings Corp., obligacje uprzywilejowane, pierwszy zastaw, 144A, 6,75%, 01/05/19	USA	USD	11.835.750	0,43
15.000.000	Intelsat Jackson Holdings SA, obligacje uprzywilejowane, 5,50%, 01/08/23	LUX	USD	11.812.500	0,43
13.000.000	Wynn Las Vegas LLC/Wynn Las Vegas Capital Corp., obligacje uprzywilejowane, 144A, 5,50%, 01/03/25	USA	USD	11.635.000	0,42
15.000.000	Energy Transfer Equity LP, obligacje uprzywilejowane zabezpieczona, pierwszy zastaw, 5,50%, 01/06/27	USA	USD	11.475.000	0,41
11.000.000	Owens-Brockway Glass Container Inc., obligacje uprzywilejowane, 144A, 5,875%, 15/08/23	USA	USD	11.185.625	0,40
14.000.000	Radio One Inc., bilet podporządkowany pierwszorzędny, 144A, 9,25%, 15/02/20	USA	USD	11.130.000	0,40
24.700.000	CGG SA, obligacje uprzywilejowane, 6,875%, 15/01/22	FRA	USD	11.099.562	0,40
10.000.000	Blue Cube Spinco Inc., obligacje uprzywilejowane, 144A, 10,00%, 15/10/25	USA	USD	11.050.000	0,40
11.600.000	Univision Communications Inc., obligacje uprzywilejowane zabezpieczone, pierwszy zastaw, 144A, 5,125%, 15/02/25	USA	USD	11.049.000	0,40
16.400.000	CONSOL Energy Inc., obligacje uprzywilejowane, 144A, 8,00%, 01/04/23	USA	USD	10.988.000	0,40
11.000.000	First Data Corp., obligacje uprzywilejowane, pierwszy zastaw, 144A, 5,00%, 15/01/24	USA	USD	10.972.500	0,40
10.000.000	Royal Bank of Scotland Group PLC, bilet podporządkowany, 6,125%, 15/12/22	GBR	USD	10.893.750	0,39
10.800.000	Plantronics Inc., obligacje uprzywilejowane, 144A, 5,50%, 31/05/23	USA	USD	10.773.000	0,39
10.800.000	Jaguar Holding Co. II/Pharmaceutical Product Development LLC, obligacje uprzywilejowane, 144A, 6,375%, 01/08/23	USA	USD	10.557.000	0,38
10.000.000	The Goodyear Tire & Rubber Co., obligacje uprzywilejowane, 6,50%, 01/03/21	USA	USD	10.550.000	0,38
10.300.000	Hologic Inc., obligacje uprzywilejowane, 144A, 5,25%, 15/07/22	USA	USD	10.544.625	0,38
10.000.000	Post Holdings Inc., obligacje uprzywilejowane, 7,375%, 15/02/22	USA	USD	10.462.500	0,38
10.000.000	Gannett Co. Inc., obligacje uprzywilejowane, 5,125%, 15/07/20	USA	USD	10.400.000	0,38
10.000.000	Hertz Corp., obligacje uprzywilejowane, 5,875%, 15/10/20	USA	USD	10.362.500	0,37
10.000.000	CIT Group Inc., obligacje uprzywilejowane, 5,00%, 15/08/22	USA	USD	10.293.800	0,37
10.000.000	Qorvo Inc., obligacje uprzywilejowane, 144A, 6,75%, 01/12/23	USA	USD	10.225.000	0,37

Noty objaśniające stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

— Franklin High Yield Fund —

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

(Waluta — USD)

Liczba akcji lub wartość nominalna	Opis	Kod kraj	Waluta obrotu	Wartość rynkowa	% aktywów netto
Obligacje przedsiębiorstw (ciąg dalszy)					
10.000.000	CCO Holdings LLC/CCO Holdings Capital Corp., obligacje uprzywilejowane, 5,25%, 30/09/22	USA	USD	10.125.000	0,37
10.000.000	CHS/Community Health Systems Inc., obligacje uprzywilejowane, 8,00%, 15/11/19	USA	USD	10.125.000	0,37
9.700.000	Netflix Inc., obligacje uprzywilejowane, 144A, 5,875%, 15/02/25	USA	USD	9.991.000	0,36
15.000.000	PPL Energy Supply LLC, obligacje uprzywilejowane, 144A, 6,50%, 01/06/25	USA	USD	9.975.000	0,36
19.550.000	Linn Energy LLC/Finance Corp., obligacje uprzywilejowane zabezpieczone, drugi zastaw, 144A, 12,00%, 15/12/20	USA	USD	9.970.500	0,36
20.133.000	Chesapeake Energy Corp., obligacje uprzywilejowane, drugi zastaw, 144A, 8,00%, 15/12/22	USA	USD	9.965.835	0,36
10.000.000	United Rentals North America Inc., obligacje uprzywilejowane, 5,75%, 15/11/24	USA	USD	9.950.000	0,36
11.000.000	DISH DBS Corp., obligacje uprzywilejowane, 5,875%, 15/11/24	USA	USD	9.817.500	0,35
11.300.000	Stena AB, obligacje uprzywilejowane, 144A, 7,00%, 01/02/24	SWE	USD	9.661.500	0,35
10.000.000	CommScope Inc., obligacje uprzywilejowane, 144A, 5,00%, 15/06/21	USA	USD	9.625.000	0,35
12.700.000	Caesars Entertainment Operating Co. Inc., obligacje uprzywilejowane zabezpieczone, pierwszy zastaw, 11,25%, 01/06/17 *	USA	USD	9.588.500	0,35
10.700.000	Sabine Pass Liquefaction LLC, pierwszy zastaw, 5,625%, 15/04/23	USA	USD	9.442.750	0,34
12.000.000	Rain CII Carbon LLC/CII Carbon Corp., drugi zastaw, 144A, 8,25%, 15/01/21	USA	USD	9.420.000	0,34
17.747.000	California Resources Corp., obligacje uprzywilejowane, drugi zastaw, 144A, 8,00%, 15/12/22	USA	USD	9.383.726	0,34
10.600.000	Navient Corp., obligacje uprzywilejowane, 5,00%, 26/10/20	USA	USD	9.328.000	0,34
10.000.000	Steel Dynamics Inc., obligacje uprzywilejowane, 5,125%, 01/10/21	USA	USD	9.300.000	0,34
10.000.000	CenturyLink Inc., obligacje uprzywilejowane, 5,80%, 15/03/22	USA	USD	9.202.500	0,33
12.500.000	Sprint Corp., obligacje uprzywilejowane, 7,125%, 15/06/24	USA	USD	9.156.250	0,33
10.000.000	Steel Dynamics Inc., obligacje uprzywilejowane, 5,50%, 01/10/24	USA	USD	9.150.000	0,33
16.700.000	Sanchez Energy Corp., obligacje uprzywilejowane, 6,125%, 15/01/23	USA	USD	9.101.500	0,33
11.700.000	Clayton Williams Energy Inc., obligacje uprzywilejowane, 7,75%, 01/04/19	USA	USD	9.082.125	0,33
8.730.000	Virgin Media Secured Finance PLC, obligacje uprzywilejowane zabezpieczone, pierwszy zastaw, 144A, 5,375%, 15/04/21	GBR	USD	9.046.463	0,33
10.000.000	Calpine Corp., obligacje uprzywilejowane, 5,375%, 15/01/23	USA	USD	9.025.000	0,33
15.000.000	Drill Rigs Holdings Inc., obligacje uprzywilejowane, 144A, 6,50%, 01/10/17	USA	USD	8.887.500	0,32
12.000.000	Sprint Corp., obligacje uprzywilejowane, 7,625%, 15/02/25	USA	USD	8.820.000	0,32
20.000.000	Ocean Rig UDW Inc., obligacje uprzywilejowane, 144A, 7,25%, 01/04/19	USA	USD	8.750.000	0,32
8.600.000	First Data Corp., obligacje uprzywilejowane, 144A, 7,00%, 01/12/23	USA	USD	8.621.500	0,31
8.400.000	CCOH Safari LLC, obligacje uprzywilejowane, 144A, 5,75%, 15/02/26	USA	USD	8.442.000	0,30
8.500.000	Owens-Brockway Glass Container Inc., obligacje uprzywilejowane, 144A, 5,00%, 15/01/22	USA	USD	8.340.625	0,30
8.300.000	Endo Finance LLC/Endo Ltd./Endo Finco Inc., obligacje uprzywilejowane, 144A, 6,00%, 15/07/23	USA	USD	8.300.000	0,30
10.000.000	Digicel Group Ltd., obligacje uprzywilejowane, 144A, 8,25%, 30/09/20	BMU	USD	8.250.000	0,30
8.000.000	E*TRADE Financial Corp., obligacje uprzywilejowane, 4,625%, 15/09/23	USA	USD	8.150.000	0,29
9.100.000	Horizon Pharma Financing Inc., obligacje uprzywilejowane, 144A, 6,625%, 01/05/23	USA	USD	8.144.500	0,29
8.000.000	CCO Holdings LLC/CCO Holdings Capital Corp., obligacje uprzywilejowane, 144A, 5,375%, 01/05/25	USA	USD	7.980.000	0,29
7.800.000	Argos Merger Sub Inc., obligacje uprzywilejowane, 144A, 7,125%, 15/03/23	USA	USD	7.753.200	0,28
7.800.000	Taylor Morrison Communities Inc./Monarch Communities Inc., obligacje uprzywilejowane, 144A, 5,875%, 15/04/23	USA	USD	7.741.500	0,28
7.500.000	IHS Inc., obligacje uprzywilejowane, 5,00%, 01/11/22	USA	USD	7.621.875	0,27
8.200.000	Tenet Healthcare Corp., obligacje uprzywilejowane, 6,75%, 15/06/23	USA	USD	7.620.875	0,27
10.800.000	Crestwood Midstream Partners LP/Crestwood Midstream Finance Corp., obligacje uprzywilejowane, 144A, 6,25%, 01/04/23	USA	USD	7.614.000	0,27
8.000.000	JPMorgan Chase & Co., obligacja podporządkowana drugorzędna, V, 5,00% do 30/07/19, FRN po, Wieczyste	USA	USD	7.610.000	0,27
8.100.000	Tenet Healthcare Corp., obligacje uprzywilejowane, 5,00%, 01/03/19	USA	USD	7.512.750	0,27
8.000.000	Clear Channel Worldwide Holdings Inc., bilet podporządkowany pierwszorzędny, 7,625%, 15/03/20	USA	USD	7.420.000	0,27
10.000.000	QEP Resources Inc., obligacje uprzywilejowane, 5,25%, 01/05/23	USA	USD	7.150.000	0,26
9.400.000	Sprint Corp., obligacje uprzywilejowane, 7,875%, 15/09/23	USA	USD	7.082.900	0,26
10.000.000	iHeartCommunications Inc., obligacje uprzywilejowane zabezpieczone, pierwszy zastaw, 9,00%, 15/09/22	USA	USD	6.937.500	0,25
6.900.000	TransDigm Inc., obligacja podporządkowana drugorzędna, 6,50%, 15/07/24	USA	USD	6.896.550	0,25
7.000.000	TransDigm Inc., bilet podporządkowany pierwszorzędny, 6,00%, 15/07/22	USA	USD	6.877.500	0,25
6.950.000	HCA Inc., obligacje uprzywilejowane, 5,375%, 01/02/25	USA	USD	6.871.813	0,25
7.500.000	Univar USA Inc., obligacje uprzywilejowane, 144A, 6,75%, 15/07/23	USA	USD	6.862.500	0,25
9.200.000	Compressco Partners LP/Finance Corp., obligacje uprzywilejowane, 7,25%, 15/08/22	USA	USD	6.854.000	0,25
6.500.000	T-Mobile USA Inc., obligacje uprzywilejowane, 6,633%, 28/04/21	USA	USD	6.808.750	0,25
8.000.000	Digicel Group Ltd., obligacje uprzywilejowane, 144A, 6,00%, 15/04/21	BMU	USD	6.805.000	0,25
6.500.000	T-Mobile USA Inc., obligacje uprzywilejowane, 6,731%, 28/04/22	USA	USD	6.792.500	0,25
6.700.000	Sirius XM Radio Inc., obligacje uprzywilejowane, 144A, 5,375%, 15/04/25	USA	USD	6.758.625	0,24
18.900.000	W&T Offshore Inc., obligacje uprzywilejowane, 8,50%, 15/06/19	USA	USD	6.709.500	0,24
10.000.000	First Quantum Minerals Ltd., obligacje uprzywilejowane, 144A, 6,75%, 15/02/20	CAN	USD	6.500.000	0,23
6.800.000	CenturyLink Inc., obligacje uprzywilejowane, 6,75%, 01/12/23	USA	USD	6.400.500	0,23
6.300.000	Dole Food Co. Inc., obligacje uprzywilejowane zabezpieczone, 144A, 7,25%, 01/05/19	USA	USD	6.252.750	0,23
32.000.000	Peabody Energy Corp., obligacje uprzywilejowane, drugi zastaw, 144A, 10,00%, 15/03/22	USA	USD	6.240.000	0,23
10.000.000	Sanchez Energy Corp., obligacje uprzywilejowane, 7,75%, 15/06/21	USA	USD	6.150.000	0,22
20.000.000	Memorial Production Partners LP/Memorial Production Finance Corp., obligacje uprzywilejowane, 7,625%, 01/05/21	USA	USD	6.100.000	0,22
5.900.000	Equinix Inc., obligacje uprzywilejowane, 5,875%, 15/01/26	USA	USD	6.091.750	0,22

Noty objaśniające stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

— Franklin High Yield Fund —

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

(Waluta — USD)

Liczba akcji lub wartość nominalna	Opis	Kod kraj	Waluta obrotu	Wartość rynkowa	% aktywów netto
	Obligacje przedsiębiorstw (ciąg dalszy)				
6.000.000	CHS/Community Health Systems Inc., obligacje uprzywilejowane zabezpieczone, pierwszy zastaw, 5,125%, 15/08/18	USA	USD	6.060.000	0,22
8.000.000	Digicel Group Ltd., obligacje uprzywilejowane, 144A, 7,125%, 01/04/22	BMU	USD	6.060.000	0,22
26.000.000	Ultra Petroleum Corp., obligacje uprzywilejowane, 144A, 6,125%, 01/10/24	USA	USD	6.045.000	0,22
17.000.000	EnQuest PLC, obligacje uprzywilejowane, 144A, 7,00%, 15/04/22	GBR	USD	6.013.750	0,22
6.200.000	Clear Channel Worldwide Holdings Inc., obligacje uprzywilejowane, 6,50%, 15/11/22	USA	USD	6.006.250	0,22
5.800.000	1011778 BC ULC/New Red Finance Inc., obligacje uprzywilejowane zabezpieczone, pierwszy zastaw, 144A, 4,625%, 15/01/22	CAN	USD	5.829.000	0,21
6.800.000	Frontier Communications Corp., obligacje uprzywilejowane, 7,875%, 15/01/27	USA	USD	5.610.000	0,20
7.400.000	ArcelorMittal, obligacje uprzywilejowane, 6,125%, 01/06/25	LUX	USD	5.420.500	0,20
5.200.000	T-Mobile USA Inc., obligacje uprzywilejowane, 6,50%, 15/01/24	USA	USD	5.317.000	0,19
5.000.000	CIT Group Inc., obligacje uprzywilejowane, 5,25%, 15/03/18	USA	USD	5.175.000	0,19
5.000.000	Calpine Corp., obligacje uprzywilejowane zabezpieczone, pierwszy zastaw, 144A, 5,875%, 15/01/24	USA	USD	5.150.000	0,19
5.400.000	Ardagh Packaging Finance PLC/Ardagh MP Holdings USA Inc., obligacje uprzywilejowane, 144A, 6,00%, 30/06/21	LUX	USD	5.062.500	0,18
5.000.000	Taylor Morrison Communities Inc./Monarch Communities Inc., obligacje uprzywilejowane, 144A, 5,25%, 15/04/21	USA	USD	5.025.000	0,18
5.600.000	Valeant Pharmaceuticals International Inc., obligacje uprzywilejowane, 144A, 6,125%, 15/04/25	USA	USD	5.012.000	0,18
5.000.000	KB Home, obligacje uprzywilejowane, 7,00%, 15/12/21	USA	USD	4.956.250	0,18
4.800.000	Qorvo Inc., obligacje uprzywilejowane, 144A, 7,00%, 01/12/25	USA	USD	4.956.000	0,18
5.000.000	Virgin Media Secured Finance PLC, obligacje uprzywilejowane zabezpieczone, 144A, 5,25%, 15/01/26	GBR	USD	4.859.375	0,18
5.000.000	CommScope Inc., obligacje uprzywilejowane, 144A, 5,50%, 15/06/24	USA	USD	4.768.750	0,17
6.900.000	Florida East Coast Holdings Corp., obligacje uprzywilejowane, 144A, 9,75%, 01/05/20	USA	USD	4.726.500	0,17
25.100.000	BreitBurn Energy Partners LP/BreitBurn Finance Corp., obligacje uprzywilejowane, 7,875%, 15/04/22	USA	USD	4.643.500	0,17
5.000.000	Navient Corp., obligacje uprzywilejowane, 4,875%, 17/06/19	USA	USD	4.612.500	0,17
4.600.000	Platform Specialty Products Corp., obligacje uprzywilejowane, 144A, 10,375%, 01/05/21	USA	USD	4.600.000	0,17
4.380.000	Univision Communications Inc., obligacje uprzywilejowane zabezpieczone, pierwszy zastaw, 144A, 6,75%, 15/09/22	USA	USD	4.555.200	0,16
14.000.000	Triangle USA Petroleum Corp., obligacje uprzywilejowane, 144A, 6,75%, 15/07/22	USA	USD	4.340.000	0,16
5.000.000	Cemex Finance LLC, obligacje uprzywilejowane zabezpieczone, pierwszy zastaw, 144A, 6,00%, 01/04/24	MEX	USD	4.309.375	0,16
4.300.000	CommScope Technologies Finance LLC, obligacje uprzywilejowane, 144A, 6,00%, 15/06/25	USA	USD	4.149.500	0,15
4.200.000	Alere Inc., bilet podporządkowany pierwszorzędny, 6,50%, 15/06/20	USA	USD	4.053.000	0,15
15.000.000	EPL Oil & Gas Inc., obligacje uprzywilejowane, 8,25%, 15/02/18	USA	USD	4.050.000	0,15
15.000.000	Vanguard Natural Resources LLC/Finance Corp., obligacje uprzywilejowane, 7,875%, 01/04/20	USA	USD	4.050.000	0,15
4.000.000	Post Holdings Inc., obligacje uprzywilejowane, 144A, 6,00%, 15/12/22	USA	USD	3.935.000	0,14
12.500	Goodrich Petroleum Corp., obligacje uprzywilejowane, drugi zastaw, 144A, 8,875%, 15/03/18	USA	USD	3.875.000	0,14
10.920.000	Halcon Resources Corp., obligacje uprzywilejowane zabezpieczone, prawo zastawu w trzeciej kolejności, 144A, 13,00%, 15/02/22	USA	USD	3.767.400	0,14
3.600.000	CHS/Community Health Systems Inc., obligacje uprzywilejowane zabezpieczone, 5,125%, 01/08/21	USA	USD	3.600.000	0,13
5.200.000	The Chemours Co., obligacje uprzywilejowane, 144A, 7,00%, 15/05/25	USA	USD	3.562.000	0,13
3.600.000	Tenet Healthcare Corp., obligacje uprzywilejowane, 5,50%, 01/03/19	USA	USD	3.411.000	0,12
16.500.000	Atlas Energy Holdings Operating Co. LLC/Atlas Resource Finance Corp., obligacje uprzywilejowane, 7,75%, 15/01/21	USA	USD	3.372.188	0,12
4.200.000	Caesars Entertainment Operating Co. Inc., obligacje uprzywilejowane zabezpieczone, pierwszy zastaw, 9,00%, 15/02/20 *	USA	USD	3.213.000	0,12
3.300.000	Ardagh Packaging Finance PLC/Ardagh MP Holdings USA Inc., obligacje uprzywilejowane, 144A, 6,75%, 31/01/21	LUX	USD	3.201.000	0,12
3.300.000	CHS/Community Health Systems Inc., obligacje uprzywilejowane, 6,875%, 01/02/22	USA	USD	3.147.375	0,11
3.000.000	T-Mobile USA Inc., obligacje uprzywilejowane, 6,542%, 28/04/20	USA	USD	3.135.000	0,11
10.000.000	Memorial Production Partners LP/Memorial Production Finance Corp., obligacje uprzywilejowane, 6,875%, 01/08/22	USA	USD	3.050.000	0,11
3.100.000	Ardagh Packaging Finance PLC/Ardagh MP Holdings USA Inc., obligacje uprzywilejowane, 144A, 6,25%, 31/01/19	LUX	USD	2.991.500	0,11
10.000.000	Halcon Resources Corp., obligacje uprzywilejowane, 9,75%, 15/07/20	USA	USD	2.950.000	0,11
15.000.000	Murray Energy Corp., obligacje uprzywilejowane, drugi zastaw, 144A, 11,25%, 15/04/21	USA	USD	2.850.000	0,10
15.800.000	Penn Virginia Corp., obligacje uprzywilejowane, 8,50%, 01/05/20	USA	USD	2.567.500	0,09
10.000.000	Chaparral Energy Inc., obligacje uprzywilejowane, 9,875%, 01/10/20	USA	USD	2.550.000	0,09
11.900.000	Atlas Energy Holdings Operating Co. LLC/Atlas Resource Finance Corp., obligacje uprzywilejowane, 9,25%, 15/08/21	USA	USD	2.499.000	0,09
2.600.000	Sabine Pass Liquefaction LLC, obligacje uprzywilejowane zabezpieczone, pierwszy zastaw, 5,75%, 15/05/24	USA	USD	2.275.000	0,08
2.300.000	TransDigm Inc., obligacja podporządkowana drugorzędna, 144A, 6,50%, 15/05/25	USA	USD	2.236.750	0,08
5.000	Goodrich Petroleum Corp., drugi zastaw, 144A, 8,00%, 15/03/18	USA	USD	2.175.000	0,08
7.000.000	Halcon Resources Corp., obligacje uprzywilejowane, 8,875%, 15/05/21	USA	USD	2.065.000	0,07
2.400.000	WPX Energy Inc., obligacje uprzywilejowane, 8,25%, 01/08/23	USA	USD	1.926.000	0,07
15.000.000	Midstates Petroleum Co. Inc./LLC, obligacje uprzywilejowane, 9,25%, 01/06/21	USA	USD	1.800.000	0,06

Noty objaśniające stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

— Franklin High Yield 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
Obligacje przedsiębiorstw (ciąg dalszy)					
1.588.235	Ardagh Packaging Finance PLC/Ardagh MP Holdings USA Inc., obligacje uprzywilejowane, 144A, 7,00%, 15/11/20	LUX	USD	1.568.382	0,06
1.700.000	Frontier Communications Corp., obligacje uprzywilejowane, 7,625%, 15/04/24	USA	USD	1.436.500	0,05
5.800.000	Chaparral Energy Inc., obligacje uprzywilejowane, 8,25%, 01/09/21	USA	USD	1.421.000	0,05
12.400.000	Energy XXI Gulf Coast Inc., obligacje uprzywilejowane, 7,50%, 15/12/21	USA	USD	1.410.500	0,05
3.905.000	California Resources Corp., obligacje uprzywilejowane, 6,00%, 15/11/24	USA	USD	1.200.788	0,04
4.900.000	Chaparral Energy Inc., obligacje uprzywilejowane, 7,625%, 15/11/22	USA	USD	1.151.500	0,04
4.225.000	CHC Helicopter SA, obligacje uprzywilejowane, 9,375%, 01/06/21	CAN	USD	1.077.375	0,04
1.200.000	NGL Energy Partners LP/NGL Energy Finance Corp., obligacje uprzywilejowane, 5,125%, 15/07/19	USA	USD	954.000	0,03
2.711.000	California Resources Corp., obligacje uprzywilejowane, 5,50%, 15/09/21	USA	USD	867.520	0,03
5.046.000	Verso Paper Holdings LLC/Inc., obligacje uprzywilejowane zabezpieczone, pierwszy zastaw, 11,75%, 15/01/19	USA	USD	756.900	0,03
5.000.000	Energy XXI Gulf Coast Inc., obligacje uprzywilejowane, 6,875%, 15/03/24	USA	USD	575.000	0,02
15.000.000	Alpha Natural Resources Inc., drugi zastaw, 144A, 7,50%, 01/08/20 *	USA	USD	337.500	0,01
				<u>2.532.375.994</u>	<u>91,50</u>
	RAZEM OBLIGACJE			<u>2.532.375.994</u>	<u>91,50</u>
	ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE BĘDĄCE PRZEDMIOTEM OBROTU NA INNYM RYNKU REGULOWANYM ŁĄCZNIE			<u>2.537.542.661</u>	<u>91,69</u>
	ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO OBROTU NA OFICJALNEJ GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ANI NA INNYM RYNKU REGULOWANYM				
	WARRANTY				
	Hotele, restauracje i ośrodki wypoczynkowe				
97.263	Station Casinos Inc., wty., 17/06/18 **	USA	USD	112.825	0,01
	RAZEM WARRANTY			<u>112.825</u>	<u>0,01</u>
	OBLIGACJE				
	Obligacje przedsiębiorstw				
20.000.000	Fontainebleau Las Vegas, obligacje uprzywilejowane zabezpieczona, pierwszy zastaw, 144A, 11,00%, 15/06/15 *	USA	USD	39.500	0,00
1.733.089	Goss Graphic Systems Inc., bilet podporządkowany pierwszorzędny, 12,25%, 19/11/05 *,**	USA	USD	173	0,00
28.000.000	NewPage Corp., Rachunek powierniczy **	USA	USD	0	0,00
				<u>39.673</u>	<u>0,00</u>
	RAZEM OBLIGACJE			<u>39.673</u>	<u>0,00</u>
	WSZYSTKIE ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO OBROTU NA OFICJALNEJ GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ANI NA INNYM RYNKU REGULOWANYM			<u>152.498</u>	<u>0,01</u>
	INWESTYCJE ŁĄCZNIE			<u>2.537.695.159</u>	<u>91,70</u>

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

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

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

Noty objaśniające stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.