

— Franklin Euro High Yield 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 DOPUSZCZONE DO OBROTU NA OFICJALNEJ GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH					
FUNDUSZE INWESTYCYJNE					
Fundusze podmiotów trzecich					
200.000	iShares Euro High Yield Corporate Bond UCITS ETF	IRL	EUR	20.541.000	2,28
FUNDUSZE INWESTYCYJNE OGÓŁEM					
				20.541.000	2,28
ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO OBROTU NA OFICJALNEJ GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ŁĄCZNIE					
				20.541.000	2,28
ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE BĘDĄCE PRZEDMIOTEM OBROTU NA INNYM RYNKU REGULOWANYM					
AKCJE					
Transport lotniczy i logistyka					
777	CEVA Holdings LLC, skonwertowane akcje uprzywilejowane, A-2	GBR	USD	321.808	0,03
359	CEVA Holdings LLC	GBR	USD	148.661	0,02
16	CEVA Holdings LLC, skonwertowane akcje uprzywilejowane, A-1	GBR	USD	9.206	0,00
				479.675	0,05
RAZEM AKCJE					
				479.675	0,05
OBLIGACJE					
Obligacje przedsiębiorstw					
12.400.000	CNH Industrial Finance Europe SA, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 6,25%, 09/03/18	GBR	EUR	13.299.000	1,48
9.000.000	Enel SpA, obligacja podporządkowana, Regulacja S, 6,625% do 15/09/21, FRN po, 15/09/16	ITA	GBP	12.700.733	1,41
9.000.000	Jaguar Land Rover Automotive PLC, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 5,00%, 15/02/22	GBR	GBP	12.624.407	1,40
10.000.000	UniCredit SpA, bilet podporządkowany, Regulacja S, 6,95%, 31/10/22	ITA	EUR	11.731.250	1,31
11.000.000	Numericable Group SA, pierwszy zastaw, Regulacja S, 5,375%, 15/05/22	FRA	EUR	11.267.795	1,25
10.000.000	Ardagh Packaging Finance PLC, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 9,25%, 15/10/20	LUX	EUR	10.487.500	1,17
10.000.000	Altice Financing SA, obligacje uprzywilejowane zabezpieczone, Regulacja S, 8,00%, 15/12/19	LUX	EUR	10.418.750	1,16
9.900.000	WMG Acquisition Corp., obligacje uprzywilejowane zabezpieczone, pierwszy zastaw, Regulacja S, 6,25%, 15/01/21	USA	EUR	10.190.812	1,13
10.000.000	Telefonica Europe BV, bilet podporządkowany drugorzędny, Regulacja S, 5,875% do 31/03/24, FRN po, Wieczyste	ESP	EUR	10.078.300	1,12
11.000.000	PSPC Escrow Corp., obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 6,00%, 01/02/23	USA	EUR	9.487.500	1,06
9.000.000	Rexel SA, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 5,125%, 15/06/20	FRA	EUR	9.450.000	1,05
6.000.000	Jerrod Finco PLC, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 9,75%, 15/09/18	GBR	GBP	8.869.142	0,99
10.000.000	Valeant Pharmaceuticals International Inc., obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 4,50%, 15/05/23	USA	EUR	8.743.750	0,97
8.500.000	Marcolin SpA, obligacje uprzywilejowane zabezpieczone, pierwszy zastaw, Regulacja S, 8,50%, 15/11/19	ITA	EUR	8.717.812	0,97
8.450.000	Play Finance 2 SA, obligacje uprzywilejowane, pierwszy zastaw, Regulacja S, 5,25%, 01/02/19	LUX	EUR	8.666.531	0,96
6.000.000	Koninklijke KPN NV, bilet podporządkowany pierwszorzędny, Regulacja S, 6,875% do 14/03/20, FRN po, 14/03/13	NLD	GBP	8.426.814	0,94
7.000.000	Stretford 79 PLC, obligacje uprzywilejowane zabezpieczone, pierwszy zastaw, Regulacja S, 6,25%, 15/07/21	GBR	GBP	8.417.967	0,94
8.000.000	Pfleiderer GmbH, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 7,875%, 01/08/19	DEU	EUR	8.345.000	0,93
6.000.000	Moy Park Bondco PLC, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 6,25%, 29/05/21	GBR	GBP	8.332.495	0,93
7.500.000	UPC Holding BV, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 6,75%, 15/03/23	NLD	EUR	8.118.712	0,90
8.050.000	Alliance Data Systems Corp., obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 5,25%, 15/11/23	USA	EUR	8.012.286	0,89
8.200.000	Barry Callebaut Services SA, obligacje uprzywilejowane, 144A, 5,50%, 15/06/23	BEL	USD	7.850.863	0,87
8.400.000	Deutsche Bank AG, bilet podporządkowany, Regulacja S, 2,75%, 17/02/25	DEU	EUR	7.827.750	0,87
7.100.000	Fiat Chrysler Finance Europe, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 4,75%, 22/03/21	ITA	EUR	7.605.875	0,85
7.000.000	Safari Holding Verwaltungs GmbH, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 8,25%, 15/02/21	DEU	EUR	7.420.000	0,83
7.000.000	MPT Operating Partnership LP/MPT Finance Corp., obligacje uprzywilejowane, 4,00%, 19/08/22	USA	EUR	7.157.500	0,80
7.000.000	Belden Inc., obligacja podporządkowana drugorzędna, Regulacja S, 5,50%, 15/04/23	USA	EUR	7.096.250	0,79
7.000.000	Wind Acquisition Finance SA, obligacje uprzywilejowane zabezpieczone, Regulacja S, 4,00%, 15/07/20	ITA	EUR	7.004.375	0,78
4.914.809	Bakkavor Finance 2 PLC, obligacje uprzywilejowane zabezpieczone, Regulacja S, 8,25%, 15/02/18	GBR	GBP	6.831.540	0,76
7.000.000	Unitymedia Hessen GmbH & Co. KG/Unitymedia NRW GmbH, obligacja zabezpieczona, Regulacja S, 4,00%, 15/01/25	DEU	EUR	6.776.875	0,75
6.500.000	PortAventura Entertainment Barcelona BV, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 7,25%, 01/12/20	ESP	EUR	6.695.000	0,74
7.000.000	Paternoster Holding III GmbH, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 8,50%, 15/02/23	DEU	EUR	6.650.000	0,74
7.000.000	HCA Inc., obligacje uprzywilejowane, 5,875%, 01/05/23	USA	USD	6.637.514	0,74
6.100.000	Ceramtec Group GmbH, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 8,25%, 15/08/21	DEU	EUR	6.610.875	0,74

Noty objaśniające stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

— Franklin Euro High Yield 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)				
5.500.000	Lafarge SA, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 4,75%, 30/09/20	FRA	EUR	6.404.062	0,71
6.000.000	Banca Popolare di Milano Scarl, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 4,25%, 30/01/19	ITA	EUR	6.397.500	0,71
6.000.000	WEPA Hygieneprodukte GmbH, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 6,50%, 15/05/20	DEU	EUR	6.386.310	0,71
5.500.000	Intesa Sanpaolo SpA, obligacja podporządkowana drugorzędna, Regulacja S, 8,375% do 14/10/19, FRN po, Wieczyste	ITA	EUR	6.377.360	0,71
6.000.000	UBS Group AG, obligacja podporządkowana drugorzędna, 5,75% do 19/02/22, FRN po, Wieczyste	CHE	EUR	6.303.750	0,70
6.000.000	Almirall SA, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 4,625%, 01/04/21	ESP	EUR	6.281.250	0,70
6.000.000	IVS F. SpA, obligacje uprzywilejowane zabezpieczone, pierwszy zastaw, Regulacja S, 7,125%, 01/04/20	ITA	EUR	6.269.100	0,70
6.000.000	Avis Budget Finance PLC, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 6,00%, 01/03/21	USA	EUR	6.213.750	0,69
6.900.000	Citigroup Inc., obligacja podporządkowana drugorzędna, M, 6,30% do 15/05/24, FRN po, Wieczyste	USA	USD	6.201.266	0,69
4.500.000	IDH Finance PLC, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 6,00%, 01/12/18	GBR	GBP	6.133.599	0,68
6.700.000	Matterhorn Telecom SA, obligacje uprzywilejowane zabezpieczone, Regulacja S, 3,875%, 01/05/22	LUX	EUR	6.126.312	0,68
6.600.000	CHS/Community Health Systems Inc., obligacje uprzywilejowane zabezpieczone, 5,125%, 01/08/21	USA	USD	6.075.949	0,68
6.000.000	Elis SA, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 3,00%, 30/04/22	FRA	EUR	5.901.870	0,66
6.000.000	Deutsche Annington Finance BV, bilet podporządkowany, Regulacja S, 4,00% do 17/12/21, FRN po, Wieczyste	DEU	EUR	5.848.320	0,65
5.500.000	Onex Wizard Acquisition Co. II SCA, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 7,75%, 15/02/23	LUX	EUR	5.757.812	0,64
6.000.000	International Game Technology PLC, pierwszy zastaw, Regulacja S, 4,75%, 15/02/23	USA	EUR	5.636.250	0,63
7.400.000	ArcelorMittal, obligacje uprzywilejowane, 6,50%, 01/03/21	LUX	USD	5.517.317	0,61
4.000.000	Investec PLC, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 4,50%, 05/05/22	ZAF	GBP	5.403.891	0,60
5.000.000	Fresenius Finance BV, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 3,00%, 01/02/21	DEU	EUR	5.381.250	0,60
6.000.000	Tesco Corporate Treasury Services PLC, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 2,50%, 01/07/24	GBR	EUR	5.343.750	0,59
5.000.000	Intesa Sanpaolo SpA, obligacje uprzywilejowane, 144A, 6,50%, 24/02/21	ITA	USD	5.216.594	0,58
5.000.000	Silk Bidco AS, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 7,50%, 01/02/22	NOR	EUR	5.181.250	0,58
5.000.000	Cerved Technologies SpA, obligacje uprzywilejowane zabezpieczone, Regulacja S, 6,375%, 15/01/20	ITA	EUR	5.176.725	0,58
5.500.000	Altice Luxembourg SA, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 7,25%, 15/05/22	LUX	EUR	5.170.000	0,58
5.300.000	Darling Global Finance BV, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 4,75%, 30/05/22	USA	EUR	5.150.937	0,57
6.000.000	Sabine Pass Liquefaction LLC, pierwszy zastaw, 5,625%, 01/02/21	USA	USD	5.109.321	0,57
4.900.000	Sealed Air Corp., obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 4,50%, 15/09/23	USA	EUR	5.077.209	0,56
5.100.000	Wind Acquisition Finance SA, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 7,00%, 23/04/21	ITA	EUR	5.071.415	0,56
5.000.000	Rhino Bondco SpA, pierwszy zastaw, Regulacja S, FRN, 5,372%, 15/12/19 †	ITA	EUR	5.022.175	0,56
4.000.000	Société Générale SA, obligacja podporządkowana drugorzędna, Regulacja S, 9,375% do 04/09/19, FRN po, Wieczyste	FRA	EUR	4.912.500	0,55
5.000.000	Kommunal Landspensjonskasse Gjensidig Forsikringssselskap, obligacja podporządkowana drugorzędna, Regulacja S, 4,25% do 10/06/25, FRN po, 10/06/45	NOR	EUR	4.889.400	0,54
4.800.000	Intesa Sanpaolo Vita SpA, bilet podporządkowany, Regulacja S, 4,75% do 17/12/24, FRN po, Wieczyste	ITA	EUR	4.796.376	0,53
4.500.000	Cegedim SA, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 6,75%, 01/04/20	FRA	EUR	4.770.000	0,53
4.900.000	TA Manufacturing Ltd., obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 3,625%, 15/04/23	USA	EUR	4.768.313	0,53
4.500.000	WFS Global Holding SAS, pierwszy zastaw, Regulacja S, 9,50%, 15/07/22	FRA	EUR	4.744.688	0,53
4.455.000	Unitymedia Hessen GmbH & Co. KG/Unitymedia NRW GmbH, obligacje uprzywilejowane zabezpieczona, pierwszy zastaw, Regulacja S, 5,75%, 15/01/23	DEU	EUR	4.733.438	0,53
5.000.000	Fresenius Medical Care U.S. Finance II Inc., obligacje uprzywilejowane, 144A, 4,125%, 15/10/20	DEU	USD	4.692.175	0,52
6.900.000	Sprint Corp., obligacje uprzywilejowane, 7,125%, 15/06/24	USA	USD	4.652.934	0,52
4.000.000	Telecom Italia SpA, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 5,25%, 10/02/22	ITA	EUR	4.587.500	0,51
5.000.000	Areva SA, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 3,125%, 20/03/23	FRA	EUR	4.578.125	0,51
4.000.000	Fiat Chrysler Finance Europe, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 6,75%, 14/10/19	ITA	EUR	4.525.000	0,50
5.000.000	Fresenius Medical Care U.S. Finance II Inc., obligacje uprzywilejowane, 144A, 4,75%, 15/10/24	DEU	USD	4.510.932	0,50
5.000.000	Infor (U.S.) Inc., obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 5,75%, 15/05/22	USA	EUR	4.497.500	0,50
4.000.000	AXA SA, obligacja podporządkowana, Regulacja S, 5,25% do 16/04/20, FRN po, 16/04/40	FRA	EUR	4.459.160	0,50
6.000.000	Rain CII Carbon LLC/CII Carbon Corp., drugi zastaw, Regulacja S, 8,50%, 15/01/21	USA	EUR	4.433.940	0,49
5.000.000	Petrobras Global Finance BV, obligacje uprzywilejowane, 6,25%, 14/12/26	BRA	GBP	4.388.775	0,49
4.000.000	Auris Luxembourg II SA, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 8,00%, 15/01/23	DEU	EUR	4.380.000	0,49
4.000.000	La Financiere Atalian SA, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 7,25%, 15/01/20	FRA	EUR	4.325.760	0,48
4.000.000	HeidelbergCement Finance Luxembourg SA, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 8,00%, 31/01/17	DEU	EUR	4.312.500	0,48
4.000.000	Schaeffler Holding Finance BV, obligacje uprzywilejowane zabezpieczone, Regulacja S, PIK, 5,75%, 15/11/21 ‡	DEU	EUR	4.296.040	0,48
4.000.000	HeidelbergCement Finance Luxembourg SA, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 3,25%, 21/10/21	DEU	EUR	4.255.000	0,47
5.000.000	Navient Corp., obligacje uprzywilejowane, 4,875%, 17/06/19	USA	USD	4.246.260	0,47

Noty objaśniające stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

— Franklin Euro High Yield Fund —

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

(Waluta — EUR)

Liczba akcji lub wartość nominalna	Opis	Kod kraj	Waluta obrotu	Wartość rynkowa	% aktywów netto
	Obligacje przedsiębiorstw (ciąg dalszy)				
4.000.000	HP Pelzer Holding GmbH, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 7,50%, 15/07/21	DEU	EUR	4.240.000	0,47
3.000.000	Pennon Group PLC, obligacja podporządkowana drugorzędna, Regulacja S, 6,75% do 08/03/18, FRN po, Wieczyste	GBR	GBP	4.239.338	0,47
3.000.000	Odeon & UCI Finco PLC, obligacje uprzywilejowane zabezpieczone, Regulacja S, 9,00%, 01/08/18	GBR	GBP	4.236.122	0,47
4.000.000	U.S. Coatings Acquisition Inc./Flash Dutch 2 BV, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 5,75%, 01/02/21	USA	EUR	4.162.500	0,46
4.000.000	Telenet Finance II Luxembourg, obligacje uprzywilejowane zabezpieczone, Regulacja S, 6,625%, 15/02/21	BEL	EUR	4.151.580	0,46
5.000.000	FMG Resources (Sierpniu 2006) Pty. Ltd., obligacje uprzywilejowane zabezpieczone, 144A, 9,75%, 01/03/22	AUS	USD	4.151.323	0,46
3.000.000	Garfunkelux Holdco 3 SA, Regulacja S, 8,50%, 01/11/22	DEU	GBP	4.126.721	0,46
4.000.000	Hertz Holdings Netherlands BV, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 4,375%, 15/01/19	USA	EUR	4.110.000	0,46
5.200.000	Stena AB, obligacje uprzywilejowane, 144A, 7,00%, 01/02/24	SWE	USD	4.092.980	0,46
4.000.000	Trinseo Materials Operating SCA/Trinseo Materials Finance Inc., obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 6,375%, 01/05/22	USA	EUR	3.992.500	0,44
4.000.000	Merlin Entertainment PLC, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 2,75%, 15/03/22	GBR	EUR	3.922.500	0,44
3.000.000	Perform Group Financing PLC, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 8,50%, 15/11/20	GBR	GBP	3.887.564	0,43
4.100.000	ELM BV (Swiss Reinsurance Co.), bilet podporządkowany drugorzędny, Regulacja S, 2,60% do 01/09/25, FRN po, Wieczyste	CHE	EUR	3.774.665	0,42
3.750.000	PortAventura Entertainment Barcelona BV, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, FRN, 5,512%, 01/12/19 †	ESP	EUR	3.760.688	0,42
3.500.000	LSF9 Balta Issuer SA, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 7,75%, 15/09/22	BEL	EUR	3.699.063	0,41
2.500.000	Wagamama Finance PLC, obligacje uprzywilejowane zabezpieczone, Regulacja S, 7,875%, 01/02/20	GBR	GBP	3.608.548	0,40
2.700.000	Virgin Media Secured Finance PLC, obligacje uprzywilejowane zabezpieczone, pierwszy zastaw, Regulacja S, 5,50%, 15/01/25	GBR	GBP	3.604.138	0,40
4.600.000	Frontier Communications Corp., obligacje uprzywilejowane, 7,875%, 15/01/27	USA	USD	3.493.671	0,39
3.250.000	Ephios Bondco PLC, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 6,25%, 01/07/22	FRA	EUR	3.392.188	0,38
3.000.000	The Royal Bank of Scotland PLC, bilet podporządkowany, 6,934%, 09/04/18	GBR	EUR	3.365.625	0,37
3.400.000	Cemex Finance LLC, obligacje uprzywilejowane zabezpieczone, 144A, 9,375%, 12/10/22	MEX	USD	3.310.012	0,37
5.250.000	Edcon Ltd., obligacje uprzywilejowane zabezpieczone, Regulacja S, 9,50%, 01/03/18	ZAF	EUR	3.215.625	0,36
3.000.000	Assicurazioni Generali SpA, obligacja podporządkowana, 5,50% do 27/10/27, FRN po, 27/10/47	ITA	EUR	3.175.905	0,35
3.000.000	Jarden Corp., obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 3,75%, 01/10/21	USA	EUR	3.166.875	0,35
3.000.000	ProGroup AG, pierwszy zastaw, Regulacja S, 5,125%, 01/05/22	DEU	EUR	3.159.375	0,35
3.100.000	Autostrada Brescia Verona Vicenza Padova SpA, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 2,375%, 20/03/20	ITA	EUR	3.150.375	0,35
3.000.000	EC Finance PLC, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 5,125%, 15/07/21	GBR	EUR	3.116.250	0,35
3.000.000	Horizon Holdings I SASU, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 7,25%, 01/08/23	FRA	EUR	3.116.250	0,35
3.000.000	HSBC Holdings PLC, bilet podporządkowany, Regulacja S, 3,00%, 30/06/25	GBR	EUR	3.054.945	0,34
3.500.000	Galapagos Holding SA, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 7,00%, 15/06/22	DEU	EUR	3.053.750	0,34
2.529.000	Intesa Sanpaolo SpA, bilet podporządkowany, Regulacja S, 6,625%, 13/09/23	ITA	EUR	3.047.445	0,34
3.000.000	Schaeffler Finance BV, obligacje uprzywilejowane zabezpieczone, Regulacja S, 2,50%, 15/05/20	DEU	EUR	3.030.000	0,34
3.000.000	Banco Popolare SC, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 2,625%, 21/09/18	ITA	EUR	3.028.290	0,34
2.837.000	LBG Capital No. 2 PLC, akcje skonwertowane, obligacja podporządkowana, 18, Regulacja S, 6,385%, 12/05/20	GBR	EUR	2.955.516	0,33
3.000.000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, bilet podporządkowany drugorzędny, Regulacja S, 6,75% do 18/02/20, FRN po, Wieczyste	ESP	EUR	2.941.965	0,33
3.000.000	Schaeffler Finance BV, obligacje uprzywilejowane zabezpieczone, Regulacja S, 3,25%, 15/05/25	DEU	EUR	2.928.750	0,33
3.000.000	Galapagos SA, obligacje uprzywilejowane zabezpieczone, Regulacja S, 5,375%, 15/06/21	DEU	EUR	2.906.250	0,32
3.000.000	Paroc Group Oy, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, FRN, 5,169%, 15/05/20 †	FIN	EUR	2.860.110	0,32
2.000.000	Virgin Media Finance PLC, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 7,00%, 15/04/23	GBR	GBP	2.856.308	0,32
3.000.000	OTE PLC, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 3,50%, 09/07/20	GRC	EUR	2.825.175	0,31
3.000.000	Gamenet SpA, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 7,25%, 01/08/18	ITA	EUR	2.814.375	0,31
3.000.000	Fiat Chrysler Automobiles NV, 4,50%, 15/04/20	USA	USD	2.796.318	0,31
2.000.000	Telefonica Europe BV, bilet podporządkowany drugorzędny, Regulacja S, 6,75% do 26/11/20, FRN po, Wieczyste	ESP	GBP	2.792.167	0,31
2.500.000	Buzzi Unicem SpA, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 6,25%, 28/09/18	ITA	EUR	2.787.500	0,31
2.500.000	Cerved Technologies SpA, bilet podporządkowany pierwszorzędny, Regulacja S, 8,00%, 15/01/21	ITA	EUR	2.665.625	0,30
3.000.000	Obrascon Huarte Lain SA, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 5,50%, 15/03/23	ESP	EUR	2.559.375	0,28
3.000.000	Matterhorn Telecom Holding SA, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 4,875%, 01/05/23	LUX	EUR	2.533.125	0,28
2.500.000	AXA SA, obligacja podporządkowana drugorzędna, Regulacja S, 3,875% do 07/10/25, FRN po, Wieczyste	FRA	EUR	2.464.575	0,27
3.000.000	ArcelorMittal, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 2,875%, 06/07/20	LUX	EUR	2.452.500	0,27
3.100.000	Stena International SA, obligacja zabezpieczona, 144A, 5,75%, 01/03/24	SWE	USD	2.416.858	0,27
2.000.000	Stretford 79 PLC, pierwszy zastaw, FRN, 4,829%, 15/07/20 †	GBR	GBP	2.415.310	0,27
2.031.000	Lafarge SA, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 5,50%, 16/12/19	FRA	EUR	2.388.872	0,27

Noty objaśniające stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

— Franklin Euro High Yield Fund —

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

(Waluta — EUR)

Liczba akcji lub wartość nominalna	Opis	Kod kraj	Waluta obrotu	Wartość rynkowa	% aktywów netto
2.600.000	Valeant Pharmaceuticals International, obligacje uprzywilejowane, 144A, 6,375%, 15/10/20	CAN	USD	2.321.749	0,26
4.943.000	Chesapeake Energy Corp., obligacje uprzywilejowane, drugi zastaw, 144A, 8,00%, 15/12/22	USA	USD	2.252.506	0,25
2.000.000	OI European Group BV, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 4,875%, 31/03/21	USA	EUR	2.185.000	0,24
2.500.000	ArcelorMittal, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 3,00%, 25/03/19	LUX	EUR	2.184.375	0,24
2.000.000	Albea Beauty Holdings SA, pierwszy zastaw, Regulacja S, 8,75%, 01/11/19	FRA	EUR	2.133.750	0,24
2.000.000	Europcar Groupe SA, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 5,75%, 15/06/22	FRA	EUR	2.082.430	0,23
5.000.000	CGG SA, obligacje uprzywilejowane, 6,50%, 01/06/21	FRA	USD	2.071.346	0,23
2.000.000	Ephios Holdco II PLC, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 8,25%, 01/07/23	FRA	EUR	2.030.000	0,23
2.000.000	Paprec Holding, obligacje uprzywilejowane zabezpieczone, Regulacja S, 5,25%, 01/04/22	FRA	EUR	1.995.000	0,22
2.000.000	CNH Industrial Finance Europe SA, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 2,75%, 18/03/19	GBR	EUR	1.993.750	0,22
2.000.000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, bilet podporządkowany drugorzędny, 7,00% do 19/02/19, FRN po, Wiczyzste	ESP	EUR	1.970.000	0,22
2.000.000	Huntsman International LLC, obligacje uprzywilejowane, 5,125%, 15/04/21	USA	EUR	1.853.750	0,21
1.700.000	Ontex Group NV, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 4,75%, 15/11/21	BEL	EUR	1.812.727	0,20
1.700.000	Play Finance 1 SA, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 6,50%, 01/08/19	POL	EUR	1.780.750	0,20
1.600.000	KM Germany Holdings GmbH, obligacje uprzywilejowane zabezpieczone, pierwszy zastaw, Regulacja S, 8,75%, 15/12/20	DEU	EUR	1.732.000	0,19
1.700.000	Royal Bank of Scotland Group PLC, bilet podporządkowany, 6,125%, 15/12/22	GBR	USD	1.704.891	0,19
1.500.000	Rhino Bondco SpA, obligacje uprzywilejowane zabezpieczone, Regulacja S, 7,25%, 15/11/20	ITA	EUR	1.602.188	0,18
1.500.000	BBVA Subordinated Capital SAU, bilet podporządkowany, Regulacja S, 3,50% do 11/04/19, FRN po, 11/04/24	ESP	EUR	1.557.713	0,17
1.500.000	Banco Popolare SC, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 3,50%, 14/03/19	ITA	EUR	1.540.830	0,17
1.500.000	Worldpay Finance PLC, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 3,75%, 15/11/22	GBR	EUR	1.534.688	0,17
1.400.000	Goodyear Dunlop Tires BV, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 3,75%, 15/12/23	USA	EUR	1.424.500	0,16
3.000.000	Linn Energy LLC/Finance Corp., obligacje uprzywilejowane zabezpieczone, drugi zastaw, 144A, 12,00%, 15/12/20	USA	USD	1.408.516	0,16
1.000.000	Entertainment One Ltd., obligacje uprzywilejowane zabezpieczone, Regulacja S, 6,875%, 15/12/22	CAN	GBP	1.356.916	0,15
1.261.000	Kedrion SpA, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 4,625%, 24/04/19	ITA	EUR	1.289.373	0,14
2.000.000	Petrobras Global Finance BV, obligacje uprzywilejowane, 4,25%, 02/10/23	BRA	EUR	1.272.500	0,14
1.300.000	Valeant Pharmaceuticals International Inc., obligacje uprzywilejowane, 144A, 5,625%, 01/12/21	USA	USD	1.107.020	0,12
1.000.000	JH-Holding Finance SA, obligacje uprzywilejowane zabezpieczone, Regulacja S, PIK, 8,25%, 01/12/22 ‡	DEU	EUR	1.052.500	0,12
2.000.000	Portugal Telecom International Finance BV, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 5,875%, 17/04/18	BRA	EUR	1.041.250	0,12
1.000.000	Ball Corp., obligacje uprzywilejowane, 4,375%, 15/12/23	USA	EUR	1.030.625	0,11
900.000	Hertz Corp., obligacje uprzywilejowane, 6,25%, 15/10/22	USA	USD	861.680	0,10
1.100.000	Frontier Communications Corp., obligacje uprzywilejowane, 7,625%, 15/04/24	USA	USD	855.696	0,10
1.000.000	Petrobras International Finance BV, obligacje uprzywilejowane, 4,875%, 07/03/18	BRA	EUR	837.500	0,09
800.000	Cemex Finance LLC, obligacje uprzywilejowane zabezpieczone, pierwszy zastaw, 144A, 6,00%, 01/04/24	MEX	USD	634.753	0,07
600.000	Ball Corp., obligacje uprzywilejowane, 3,50%, 15/12/20	USA	EUR	617.625	0,07
2.300.000	Grupo Isolux Corsan Finance BV, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 6,625%, 15/04/21	ESP	EUR	560.625	0,06
3.000.000	Abengoa Finance SAU, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 6,00%, 31/03/21 *	ESP	EUR	352.500	0,04
				793.484.090	88,27
	Papiery wartościowe o terminie wykupu do jednego roku				
5.000.000	Fiat Chrysler Finance Europe, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 7,75%, 17/10/16	ITA	EUR	5.246.875	0,58
2.500.000	UniCredit SpA, obligacja podporządkowana drugorzędna, 5,00%, 01/02/16	ITA	GBP	3.395.496	0,38
1.962.000	Millipore Corp., obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 5,875%, 30/06/16	USA	EUR	2.015.023	0,23
				10.657.394	1,19
	RAZEM OBLIGACJE			804.141.484	89,46
	ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE BĘDĄCE PRZEDMIOTEM OBROTU NA INNYM RYNKU REGULOWANYM ŁĄCZNIE			804.621.159	89,51
	ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO OBROTU NA OFICJALNEJ GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ANI NA INNYM RYNKU REGULOWANYM				
	AKCJE				
	Banki				
168.370	Astana Finance JSC, GDR, Regulacja S **	KAZ	USD	0	0,00
	RAZEM AKCJE			0	0,00

Noty objaśniające stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

— Franklin Euro High Yield Fund —

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

Liczba akcji lub wartość nominalna	Opis	Kod kraju	Waluta obrotu	Wartość rynkowa	% aktywów netto
	OBLIGACJE				
	Obligacje przedsiębiorstw				
118.753	Astana Finance JSC, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 0,00%, 22/12/24 **	KAZ	USD	1.093	0,00
	RAZEM OBLIGACJE			1.093	0,00
	WSZYSTKIE ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO OBROTU NA OFICJALNEJ GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ANI NA INNYM RYNKU REGULOWANYM			1.093	0,00
	INWESTYCJE ŁĄCZNIE			825.163.252	91,79

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

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

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

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