

INFORME ANUAL AUDITADO

FRANKLIN TEMPLETON OPPORTUNITIES FUNDS

société d'investissement à capital variable

31 de marzo de 2024



FRANKLIN
TEMPLETON

FRANKLIN TEMPLETON OPPORTUNITIES FUNDS

société d'investissement à capital variable

INFORME ANUAL AUDITADO

Correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de marzo de 2024

El presente informe no constituirá una oferta ni una invitación para comprar acciones de Franklin Templeton Opportunities Funds (la "Sociedad"). Las suscripciones deben realizarse sobre la base del actual folleto y su anexo, según el caso, de los documentos de datos fundamentales (KID) o los documentos de datos fundamentales para el inversor (KIID) pertinentes, si están disponibles, de una copia del último informe anual auditado disponible y del último informe semestral no auditado, en caso de que su publicación sea posterior a la del anual.

El informe del auditor solo hace referencia a la versión inglesa del informe anual y no alude a ninguna versión traducida.

Contenido

Información general	6
Informe del Consejo de Administración.....	7
Informe de los Gestores de Inversiones	8
Informe de auditoría.....	10
Rentabilidad del fondo.....	13
Balance de situación.....	14
Estado de operaciones y cambios en los activos netos.....	16
Información estadística	18
Notas relativas a los estados financieros	19
Programa de inversiones, 31 de marzo de 2024.....	29
Franklin ESG-Focused Balanced Fund	29
Franklin Global Target Euro Income 2025 Fund.....	36
Franklin Green Target Income 2024 Fund.....	38
Franklin ESG-Focused Balanced Fund	40
Franklin U.S. Managed Income 2028 Fund.....	42
Franklin USD Diversified Bond Series I 2025 Fund.....	46
Información adicional (sin auditar).....	48
Directorio de oficinas de Franklin Templeton.....	70

Información general

A 31 de marzo de 2024

société d'investissement à capital variable

8A, rue Albert Borschette, L-1246 Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo
(sociedad inscrita en el Registro Mercantil de Luxemburgo con el código B 212 724)

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN:

Chairperson

Caroline Carroll (Presidenta hasta el 27 de marzo de 2024)

Consejera

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT MANAGEMENT
LIMITED

Cannon Place, 78 Cannon Street
Londres EC4N 6HL, Reino Unido

Directores

A. Craig Blair (Presidente a partir del 27 de marzo de 2024)

Consejero

FRANKLIN TEMPLETON INTERNATIONAL SERVICES
S.à r.l.

8A, rue Albert Borschette
L-1246 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

William Jackson

Director no ejecutivo

2 St Clair Terrace,
Edimburgo, EH10 5NW,
Reino Unido

Hans-J. Wisser

Consejero Independiente

Kalberstucksweg 37, 61350 Bad Homburg
Alemania

SOCIEDAD GESTORA:

FRANKLIN TEMPLETON INTERNATIONAL SERVICES
S.à r.l.

8A, rue Albert Borschette, L-1246 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

DOMICILIO SOCIAL:

8A, rue Albert Borschette, L-1246 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

DISTRIBUIDOR PRINCIPAL:

FRANKLIN TEMPLETON INTERNATIONAL SERVICES
S.à r.l.

8A, rue Albert Borschette, L-1246 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

GESTORES DE INVERSIONES:

FRANKLIN ADVISERS INC.

One Franklin Parkway
San Mateo, CA 94403-1906
EE. UU.

FRANKLIN TEMPLETON AUSTRALIA LIMITED

120 Collins Street, Level 47
Melbourne VIC 3000
Australia

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT MANAGEMENT
LIMITED

Cannon Place, 78 Cannon Street
Londres EC4N 6HL, Reino Unido

DEPOSITARIO Y AGENTE ADMINISTRATIVO:

J.P. MORGAN SE, sucursal de Luxemburgo
European Bank and Business Centre
6C, route de Trèves, L-2633, Senningerberg
Gran Ducado de Luxemburgo

AGENTE DE REGISTRO Y TRANSMISIONES:

VIRTUS PARTNERS FUND SERVICES LUXEMBOURG
S.à r.l.

8A, rue Albert Borschette
L-1246 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

AUDITOR:

PRICEWATERHOUSECOOPERS, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

ASESOR JURÍDICO:

ELVINGER HOSS PRUSSEN, société anonyme
2, Place Winston Churchill,
L-1340, Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

Informe del Consejo de Administración

A 31 de marzo de 2024, Franklin Templeton Opportunities Funds (“FTOF” o la “Sociedad”) tenía activos bajo gestión por valor de 783,9 millones de EUR, una cantidad inferior a los 923,6 millones de EUR en activos que gestionó en el ejercicio anterior principalmente debido al aumento de los reembolsos.

La Sociedad seguirá realizando cambios en la gama de subfondos siempre que sea lo más beneficioso para los inversores. Seguimos comprometidos con el mantenimiento de aquellas técnicas de inversión que a lo largo del tiempo han demostrado que aumentan el valor de las acciones.

Gracias por invertir con Franklin Templeton. Tenga en cuenta que cabe la posibilidad de que el folleto y los documentos de datos fundamentales para el inversor (DFI) de FTOF no se encuentren disponibles en su jurisdicción.

Si tiene alguna consulta, algún comentario o alguna sugerencia acerca de sus inversiones con nosotros, póngase en contacto con su asesor financiero o la oficina local de Franklin Templeton a través de los datos de contacto que figuran en la última página del informe.

Gobierno corporativo y Código de Conducta ALFI

El Consejo de Administración es responsable de supervisar que se alcance un alto nivel de gobierno corporativo y considera que la Sociedad se compromete a cumplir con las mejores prácticas y las normas más exigentes del sector de los fondos de Luxemburgo.

En ese sentido, el Consejo de Administración ha adoptado el Código de Conducta ALFI (el “Código”), que presenta los principios de buenas prácticas. El Código está disponible en el siguiente enlace:

[Código de Conducta ALFI¹](#)

El Consejo de Administración confirma que durante el ejercicio fiscal analizado, la Sociedad se ha adherido a los principios del Código y ha seguido las recomendaciones que se ofrecen en este documento.

Factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG)

De conformidad con el artículo 11, apartado 2, del Reglamento (UE) 2019/2088, en el apartado “Información adicional” del informe anual se ofrece información con respecto a los productos financieros que promueven características y objetivos ambientales o sociales.

EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Luxemburgo, abril de 2024

¹ https://www.alfi.lu/getattachment/50c22f50-3f25-4e45-b296-222c630f842e/app_data-import-alfi-alfi-code-of-conductupdate-2022.pdf

Informe de los Gestores de inversiones

Ejercicio cerrado a 31 de marzo de 2024

Durante los 12 meses objeto de examen, los índices de bonos europeos y estadounidenses registraron rentabilidades positivas, mientras que la renta variable mundial subió, pese a caer en el tercer trimestre de 2023.

Tras hacer frente al período de agitación en el sector financiero a principios del segundo trimestre de 2023, los bancos centrales volvieron a centrar su atención en los niveles persistentes de inflación subyacente. En mayo, la Reserva Federal estadounidense (Fed) subió los tipos de los fondos federales en 25 puntos básicos (p. b.). Los comentarios de los responsables políticos parecían sugerir el fin del ciclo de subidas. No obstante, los datos económicos posteriores mostraron una economía estadounidense sorprendentemente resiliente, lo que hizo que aumentasen las expectativas de al menos una nueva subida por parte de la Fed antes del otoño. Sin embargo, en junio, la Fed mantuvo los tipos por primera vez en más de un año, aunque se mostró partidaria de llevar a cabo dos subidas adicionales en 2023.

De hecho, la Fed subió las tasas en 25 p. b. hasta un intervalo objetivo del 5,25 % al 5,50 % en julio, su nivel más alto en más de 22 años, pero optó por una pausa en su reunión de septiembre. Sin embargo, las declaraciones conexas indicaron que todavía era probable una subida más, y el presidente de la Fed, Powell, sugirió que dudaba en poner fin al ciclo de ajuste del banco central hasta que fuera evidente un retorno más sostenido de la inflación a su objetivo.

Sin embargo, la Fed mantuvo su tipo oficial sin cambios durante el cuarto trimestre. Las declaraciones correspondientes a su reunión de diciembre fueron relativamente conciliadoras, lo que indica que los responsables de la formulación de políticas ya habían comenzado a debatir la relajación de la política monetaria, aunque la Fed sí destacó que, si bien parece que se alcanzó el pico del tipo oficial, se podrían realizar subidas adicionales, si fuera necesario. Sin embargo, la inflación siguió mostrando signos de moderación.

En el primer trimestre de 2024, la Fed mantuvo las tasas invariables, aunque Powell dio un paso atrás con respecto a las exuberantes expectativas del mercado sobre recortes inminentes de los tipos, diciendo que el Comité Federal de Mercado Abierto necesitaba una mayor confirmación de la tendencia desinflacionaria.

En este contexto, los rendimientos de referencia del Tesoro de EE. UU. a 10 años mostraron una volatilidad extrema, pero, para el período objeto de análisis de 12 meses en general, aumentaron en más de 70 p. b.

En Europa, la insistentemente elevada inflación hizo que el Banco Central Europeo (BCE) subiese los tipos de interés en 25 p. b. tanto en mayo como en junio de 2023. De hecho, la inflación subyacente de la eurozona se situó en el 5,4 % interanual en junio, todavía muy por encima del objetivo del 2 % fijado por el banco central. Las noticias con respecto a la economía de la región fueron negativas, pues los datos revisados demostraron que la eurozona había entrado en una recesión técnica.

El BCE siguió endureciendo la política monetaria durante el período, optando por dos subidas de 25 p. b. en sus reuniones de julio y septiembre, llevando el tipo de depósito al 4,00 %, un máximo histórico. Después de la subida de septiembre, el banco central declaró que, si bien era posible una subida más en 2023, consideraba que su política era lo suficientemente restrictiva como para que la inflación volviera a su objetivo del 2 %, si se mantenía durante el tiempo suficiente.

El BCE, de hecho, mantuvo los tipos oficiales sin cambios durante el cuarto trimestre de 2023, pero dio un paso atrás con respecto a las expectativas de los inversores acerca de inminentes recortes de los tipos. La presidenta del BCE, Lagarde, indicó que los responsables de la formulación de políticas aún no habían debatido la relajación de la política monetaria, ya que creían que las presiones sobre los precios podrían reaccelerarse.

El BCE se reunió dos veces durante el primer trimestre de 2024 y mantuvo los tipos de interés estables en sus máximos históricos en ambas ocasiones. En su reunión de marzo, el BCE publicó declaraciones que indicaban que sus proyecciones de inflación y crecimiento habían sido revisadas a la baja, pero que la autoridad monetaria seguiría dependiendo de los datos en el futuro.

En los mercados europeos de renta fija, a pesar de cierta volatilidad, los rendimientos de los bonos alemanes a 10 años de referencia se mantuvieron prácticamente sin cambios durante el período de 12 meses.

En el segundo trimestre de 2023, la renta variable mundial aumentó, tras disiparse las preocupaciones en torno al sector bancario, resolverse el problema del techo de la deuda estadounidense, superar los beneficios del primer trimestre de muchas empresas las estimaciones generales y celebrar los inversores la ralentización o la pausa en las subidas de los tipos de interés por parte de varios bancos centrales. No obstante, siguen existiendo preocupaciones por que la persistente inflación, unida a la solidez de los mercados laborales en muchas regiones, pueda llevar a sus bancos centrales a endurecer aún más la política monetaria y perjudicar el crecimiento económico.

La renta variable mundial cayó en el tercer trimestre de 2023, ya que las acciones registraron ganancias en julio, pero pérdidas tanto en agosto como en septiembre. En general, la moderación de las tasas de inflación y la resiliencia del crecimiento económico en los principales mercados desarrollados, junto con el optimismo de los inversores con respecto al posible final de las subidas de los tipos por los bancos centrales, impulsaron las acciones mundiales a principios del trimestre. Sin embargo, el apetito por el riesgo de los inversores se deterioró cuando quedó claro que los principales bancos centrales, como la Fed, tenían la intención de mantener los tipos de interés más altos durante más tiempo.

No obstante, la renta variable mundial se recuperó en el cuarto trimestre de 2023 para cerrar un año en líneas generales sólido. En octubre, la renta variable cayó por tercer mes consecutivo debido a la preocupación de los inversores por el aumento de la rentabilidad de los bonos soberanos, el empeoramiento de la incertidumbre geopolítica debido a la guerra entre Israel y Hamás, y las continuas perspectivas acerca de unos tipos de interés más altos por más tiempo. Sin embargo, el renovado optimismo sobre la posibilidad de que los principales bancos centrales, incluida la Fed, podrían empezar a recortar los tipos oficiales antes de lo que se esperaba dio lugar a una caída de los rendimientos de los bonos y una subida considerable de la renta variable en los dos últimos meses del año. La moderación de la inflación, los datos económicos alentadores y las cifras de empleo, débiles pero sólidas, en varias regiones, especialmente en Estados Unidos, reavivaron las expectativas acerca de un aterrizaje económico suave, lo que impulsó aún más la propensión al riesgo.

La renta variable mundial mantuvo su fuerte racha durante el primer trimestre de 2024. Los informes de ganancias del cuarto trimestre de 2023, mejores de lo esperado, las oportunidades de crecimiento ligadas a la inteligencia artificial y el optimismo sobre un aterrizaje económico suave en ciertas regiones alentaron el sentimiento de los inversores. Al mismo tiempo, las expectativas de recortes de los tipos de interés en Estados Unidos y Europa disminuyeron ante los comentarios cautelosos de los bancos centrales, junto con algunos datos de la inflación estadounidense en un nivel superior a lo previsto.

LOS GESTORES DE INVERSIONES

Abril de 2024



Informe de auditoría

Para los Accionistas de
Franklin Templeton Opportunities Funds

Nuestra opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos ofrecen una imagen fiel y objetiva de la situación financiera de Franklin Templeton Opportunities Funds (el “Fondo”) y de cada uno de sus subfondos a 31 de marzo de 2024, así como de los resultados de sus operaciones y de las variaciones en su patrimonio neto correspondientes al ejercicio cerrado en dicha fecha, de conformidad con los requisitos legales y reguladores de Luxemburgo en materia de elaboración y presentación de estados financieros.

Qué hemos auditado

Los estados financieros del Fondo engloban:

- el balance de situación a 31 de marzo de 2024;
- el estado de operaciones y cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio cerrado;
- el estado de las inversiones a 31 de marzo de 2024; y
- las notas relativas a los estados financieros, que incluyen un resumen de prácticas contables importantes.

Fundamentos de nuestra opinión

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con la Ley del 23 de julio de 2016 sobre la profesión de auditoría (Ley de 23 de julio de 2016) y con las Normas Internacionales de Auditoría (ISA) adoptadas por Luxemburgo por parte de la “Commission de Surveillance du Secteur Financier” (CSSF). Nuestra responsabilidad conforme a la Ley del 23 de julio de 2016 y las ISA se describe con mayor detalle en la sección “Responsabilidades del “Réviseur d’entreprises agréé” para la auditoría de los estados financieros” del informe.

Creemos que los datos de auditoría que hemos obtenido son suficientes y adecuados para poder formular un dictamen de auditoría.

Somos una empresa independiente al Fondo de acuerdo con el Código de Ética Internacional para Profesionales de la Contabilidad, en el que se incluyen las Normas Internacionales de Independencia, emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código IESBA) que Luxemburgo adoptó mediante la CSSF, junto con los requisitos éticos que son importantes para la auditoría de estados financieros. Hemos cumplido con nuestras responsabilidades en virtud de esos requisitos éticos.

Otra información

El Consejo de Administración del Fondo es el responsable de la otra información. Esta información comprende la que se incluye en el informe anual, aunque no los estados financieros ni nuestro informe de auditoría al respecto.

Nuestra opinión acerca de los estados financieros no abarca la otra información y no expresa una conclusión de fiabilidad al respecto.

*PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxemburgo
T : +352 494848 1; F : +352 494848 2900, www.pwc.lu*

*Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)
Código de inscripción en el Registro Mercantil de Luxemburgo B 65 477 - TVA LU25482518*

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información que hemos especificado más arriba y, al hacerlo, considerar si dicha información es sustancialmente incoherente con los estados financieros o con nuestros conocimientos obtenidos a partir de la auditoría, o si parece tener errores importantes. Si, a partir del trabajo que hemos realizado, llegamos a la conclusión de que hay un error sustancial en esta otra información, estamos obligados a informar de ese hecho. No tenemos nada que informar al respecto.

Responsabilidad del Consejo de Administración del Fondo con respecto a los estados financieros

El Consejo de Administración del Fondo es responsable de la elaboración y presentación objetiva de los estados financieros con arreglo a los requisitos legales y reguladores de Luxemburgo en materia de elaboración y presentación de estados contables, así como de implantar los controles internos que dicho Consejo estime necesarios para permitir la elaboración de estados financieros exentos de errores sustanciales, ya sean causados por fraude o por equivocación.

A la hora de elaborar los estados financieros, el Consejo de Administración del Fondo es responsable de evaluar la capacidad del Fondo y de cada uno de sus subfondos de continuar como una empresa en activo, revelando, cuando sea aplicable, asuntos relacionados con su actividad y sobre la base de la continuidad de la contabilidad a menos que el Consejo de Administración del Fondo tenga la intención de liquidarlo, de cerrar alguno de sus subfondos o de cesar las operaciones, o no tenga otra alternativa real sino hacerlo.

Responsabilidades del “Réviseur d’entreprises agréé” con respecto a la auditoría de los estados financieros

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener garantías razonables de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores sustanciales, ya sea debido a fraude o equivocación, y publicar un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Una garantía razonable es un alto nivel de garantía, pero no es garantía de que una auditoría realizada en virtud de la Ley de 23 de julio de 2016 y las ISA adoptadas en Luxemburgo por la CSSF siempre detecte un error sustancial cuando exista. Los errores pueden surgir de fraude o equivocación y se consideran sustanciales si, individualmente o en conjunto, se podría esperar razonablemente que influyeran en las decisiones económicas de los usuarios basadas en estos estados financieros.

Como parte de una auditoría, de conformidad con la Ley de 23 de julio de 2016 y con las ISA adoptadas en Luxemburgo por la CSSF, ejercemos un juicio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante la totalidad de la auditoría. Asimismo:

- identificamos y evaluamos los riesgos de error sustancial de los estados financieros, ya sea por fraude o equivocación, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría que respondan a dichos riesgos y obtenemos datos de auditoría que resulten suficientes y adecuados para fundamentar nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error sustancial resultante de un fraude es mayor que el resultante de una equivocación, ya que el fraude puede implicar confabulación, falsificación, omisiones intencionadas, declaraciones falsas o la anulación del control interno;
- obtenemos una comprensión de los controles internos pertinentes para la auditoría con vistas a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no para expresar una opinión acerca de la eficacia de dichos controles del Fondo;
- evaluamos la idoneidad de las políticas contables empleadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y de las declaraciones relacionadas efectuadas por el Consejo de Administración del Fondo;



- Llegamos a una conclusión sobre la idoneidad del uso del Consejo de Administración del Fondo de la base contable de la empresa en activo y, en función de los datos de auditoría obtenidos, sobre si existe una incertidumbre sustancial relacionada con acontecimientos o condiciones que puedan arrojar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo o alguno de sus subfondos para continuar como una empresa en activo. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre importante, debemos poner en relieve en nuestro informe de auditoría las declaraciones relacionadas en los estados financieros o, si tales declaraciones son inadecuadas, para modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en los datos de auditoría obtenidos hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. No obstante, las condiciones o los acontecimientos futuros pueden hacer que el Fondo o cualquiera de sus subfondos (a excepción de Franklin Target Income 2024 Fund y Franklin Green Target Income 2024 Fund, donde existe una decisión de liquidación) no puedan continuar como una empresa en activo;
- evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluidas las declaraciones, y si los estados financieros representan las transacciones y acontecimientos subyacentes de una manera que logre una imagen fiel.

Nos comunicamos con los encargados del gobierno respecto a, entre otros asuntos, el alcance y el momento previstos de la auditoría y los hallazgos importantes de ella, incluidas las deficiencias significativas en el control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

PricewaterhouseCoopers, Société cooperative
Representado por

Luxemburgo, 11 de julio de 2024

Laurent Butticè

Rentabilidad del fondo

Variación porcentual a 31 de marzo de 2024

	Clase de acciones de referencia	Fecha de lanzamiento	1 mes %	3 meses %	6 meses %	1 año %	Desde el lanzamiento %
Franklin ESG-Focused Balanced Fund	A (acc) EUR	15 de julio de 2021	2,5	6,8	14,6	16,6	6,6
Franklin Global Target Euro Income 2025 Fund	E1 (acc) EUR	17 de febrero de 2020	–	0,6	4,0	6,3	5,0
Franklin Green Target Income 2024 Fund	A (acc) EUR	10 de mayo de 2019	0,5	1,5	3,5	6,7	3,3
Franklin Target Income 2024 Fund	A (acc) EUR	5 de abril de 2019	0,3	0,9	2,7	5,7	2,8
Franklin U.S. Managed Income 2028 Fund	D4 (acc) EUR	28 de julio de 2022	2,2	3,1	8,4	8,3	3,4
Franklin USD Diversified Bond Series I 2025 Fund	E (acc) USD	16 de septiembre de 2020	0,5	1,3	3,3	2,9	4,4

La rentabilidad se basa en los valores liquidativos calculados el último día hábil del ejercicio. Dichos valores liquidativos reflejan los precios de mercado de las inversiones el último día hábil del ejercicio. La rentabilidad se basa en el cambio del valor liquidativo por acción.

La rentabilidad de los Fondos que se indica en esta tabla es la rentabilidad generada por la clase de acciones de referencia expresada en la moneda base del Fondo.

La información sobre otras clases de acciones está disponible bajo petición. El presente informe no constituirá una oferta ni una invitación para comprar acciones. Las suscripciones deben realizarse sobre la base del actual folleto, de los documentos de datos fundamentales (KID) o de los documentos de datos fundamentales para el inversor pertinentes (KIID), si están disponibles, de una copia del último informe anual auditado disponible y del último informe semestral no auditado, en caso de que su publicación sea posterior a la del anual. El precio de las acciones y los ingresos derivados de ellas pueden tanto subir como bajar, y existe la posibilidad de que no recupere todo el capital invertido. La rentabilidad pasada no es garantía de la rentabilidad futura. Las fluctuaciones de divisas pueden afectar al valor de las inversiones.

Fuente de los datos: Rentabilidad – Franklin Templeton y JPMorgan

Balance de situación

A 31 de marzo de 2024

	Total	Franklin ESG- Focused Balanced Fund	Franklin Global Target Euro Income 2025 Fund
	(EUR)	(EUR)	(EUR)
ACTIVO			
Inversiones en valores al precio de mercado (nota 2(b))	752.362.162	26.127.262	19.327.121
Efectivo en bancos y corredores	31.651.191	715.444	2.638.211
Depósitos a plazo (nota 3)	200.000	—	—
Importes a cobrar por venta de inversiones	6.022.408	136.059	—
Intereses y dividendos a cobrar, netos	7.970.226	141.766	209.777
Plusvalía latente en contratos de divisas extranjeras a plazo (notas 2(c), 4)	115.632	99.158	—
Plusvalía latente en contratos de futuros financieros (notas 2(d), 5)	32.149	—	—
Contratos de opciones al valor de mercado (notas 2(e), 6)	108.848	—	—
Otros efectos a cobrar	92.715	15.703	12.405
TOTAL ACTIVO	798.555.331	27.235.392	22.187.514
PASIVO			
Importes pagaderos relacionados con adquisiciones de inversiones	8.825.425	—	195.694
Importes pagaderos por reembolsos	4.378.511	1.869	—
Comisiones de gestión de las inversiones pagaderas (nota 7)	195.294	11.083	4.657
Minusvalía latente en contratos de divisas extranjeras a plazo (notas 2(c), 4)	304.805	31.245	—
Minusvalía latente en contratos de futuros financieros (notas 2(d), 5)	17.529	17.529	—
Contratos de opciones al valor de mercado (notas 2(e), 6)	19.725	—	—
Impuestos y gastos pagaderos	927.361	32.916	30.356
TOTAL PASIVO	14.668.650	94.642	230.707
TOTAL PATRIMONIO NETO	783.886.681	27.140.750	21.956.807
RESUMEN TRIENAL DEL ACTIVO			
31 de marzo de 2023	923.586.950	20.131.880	22.592.175
31 de marzo de 2022	1.077.247.039	19.335.555	25.184.551
31 de marzo de 2021	1.249.729.915	—	27.946.583

Balance de situación

A 31 de marzo de 2024

Franklin Green Target Income 2024 Fund	Franklin Target Income 2024 Fund	Franklin U.S. Managed Income 2028 Fund	Franklin USD Diversified Bond Series I 2025 Fund
(EUR)	(EUR)	(EUR)	(USD)
258.277.843	270.831.140	36.768.308	152.143.690
9.433.582	12.718.271	270.159	6.338.515
—	—	200.000	—
—	5.886.349	—	—
3.024.872	2.841.187	269.968	1.599.489
10.372	6.102	—	—
—	—	32.149	—
—	—	108.848	—
54.565	9.956	86	—
270.801.234	292.293.005	37.649.518	160.081.694
—	4.997.500	—	3.918.451
529.398	3.837.194	10.050	—
57.402	63.320	18.823	43.162
—	5	102.934	184.066
—	—	—	—
—	—	19.725	—
258.018	422.693	52.913	140.745
844.818	9.320.712	204.445	4.286.424
269.956.416	282.972.293	37.445.073	155.795.270
296.878.265	355.006.833	38.646.840	206.423.439
356.889.064	422.771.970	—	267.656.659
408.991.789	495.690.864	—	348.381.940

Estado de operaciones y cambios en los activos netos

Correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de marzo de 2024

	Total (EUR)	Franklin ESG- Focused Balanced Fund (EUR)	Franklin Global Target Euro Income 2025 Fund (EUR)
PATRIMONIO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO	923.586.950	20.131.880	22.592.175
Ajuste por conversión de divisa	1.014.463	—	—
	924.601.413	20.131.880	22.592.175
INGRESOS			
Dividendos (netos de retenciones fiscales) (nota 2(g))	462.157	192.720	—
Ingresos por intereses de los valores de deuda (netos de retenciones fiscales) (nota 2(g))	30.103.001	329.388	757.411
Intereses bancarios (nota 2(g))	477.764	11.376	39.861
Ingresos varios (nota 2(g))	203.744	1.600	—
TOTAL INGRESOS	31.246.666	535.084	797.272
GASTOS			
Comisiones de gestión de las inversiones (nota 7)	2.332.239	113.479	55.109
Comisiones de las agencias administrativas y de transferencias	887.850	45.962	22.043
Honorarios de los consejeros	16.845	343	360
Impuesto de suscripción (nota 10)	417.030	6.976	11.033
Comisiones de custodia	72.187	2.140	1.734
Comisiones de auditoría	102.688	28.826	25.616
Gastos de impresión y edición	101.980	4.469	6.329
Gastos de mantenimiento y servicio (nota 11)	4.024.243	19.981	54.006
Otros gastos (nota 13)	498.333	32.318	32.000
TOTAL GASTOS	8.453.395	254.494	208.230
Reembolso de gastos (nota 12)	(1.137.236)	(77.674)	(77.070)
GASTOS NETOS	7.316.159	176.820	131.160
INGRESOS/(GASTOS) NETOS DE LAS INVERSIONES	23.930.507	358.264	666.112
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en venta de inversiones	(48.173.961)	(426.096)	(380.452)
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en contratos de divisas extranjeras a plazo	(891.315)	86.155	—
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en contratos de futuros financieros	467.598	35.716	—
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en contratos de opciones	(87.333)	—	—
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en transacciones de divisas extranjeras	(21.021)	(53.868)	10
GANANCIAS (O PÉRDIDAS) REALIZADAS NETAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO	(24.775.525)	171	285.670
Cambio en la revalorización (o depreciación) latente neta de:			
Inversiones	75.414.827	3.838.821	1.074.930
Contratos a plazo de divisas extranjeras	(1.084.633)	155.358	—
Contratos de futuros financieros	(42.480)	4.955	—
Contratos de opciones	66.332	—	—
Transacciones de divisas extranjeras	15.517	432	—
INCREMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO/A DEL PATRIMONIO NETO COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES	49.594.038	3.999.737	1.360.600
MOVIMIENTOS DEL CAPITAL			
Emisión de acciones	3.474.486	3.421.156	20.339
Reembolso de acciones	(173.820.552)	(161.604)	(1.657.274)
Compensación (nota 16)	(2.419.497)	25.753	(19.649)
	(172.765.563)	3.285.305	(1.656.584)
Dividendos pagados/acumulados	(17.543.207)	(276.172)	(339.384)
INCREMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO/A DEL PATRIMONIO NETO COMO RESULTADO DE LOS MOVIMIENTOS DEL CAPITAL	(190.308.770)	3.009.133	(1.995.968)
PATRIMONIO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO	783.886.681	27.140.750	21.956.807

Estado de operaciones y cambios en los activos netos

Correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de marzo de 2024

Franklin Green Target Income 2024 Fund (EUR)	Franklin Target Income 2024 Fund (EUR)	Franklin U.S. Managed Income 2028 Fund (EUR)	Franklin USD Diversified Bond Series I 2025 Fund (USD)
296.878.265	355.006.833	38.646.840	206.423.439
—	—	—	—
296.878.265	355.006.833	38.646.840	206.423.439
—	—	269.437	—
9.958.694	12.480.078	1.114.699	5.893.194
187.841	163.345	11.292	69.096
—	—	202.144	—
10.146.535	12.643.423	1.597.572	5.962.290
706.571	829.514	223.432	435.980
282.629	331.806	43.756	174.392
4.899	7.311	629	3.563
140.294	161.300	18.696	84.935
24.953	32.177	2.407	9.468
12.047	22.267	—	15.030
25.165	52.198	3.698	10.919
868.367	2.387.293	290.462	435.980
169.100	166.383	19.244	85.536
2.234.025	3.990.249	602.324	1.255.803
(376.426)	(441.578)	(51.182)	(122.235)
1.857.599	3.548.671	551.142	1.133.568
8.288.936	9.094.752	1.046.430	4.828.722
(11.065.581)	(22.027.643)	(300.345)	(15.074.983)
(596.790)	(689.949)	367.224	(62.522)
—	—	431.882	—
—	—	(87.333)	—
(14.797)	(2.319)	47.836	2.284
(3.388.232)	(13.625.159)	1.505.694	(10.306.499)
22.913.423	32.083.989	2.029.857	14.535.545
(119.885)	(151.839)	(638.725)	(355.510)
—	—	(47.435)	—
—	—	66.332	—
31.160	(19.981)	3.882	24
19.436.466	18.287.010	2.919.605	3.873.560
6.569	—	—	28.504
(42.984.652)	(81.198.390)	(3.340.583)	(47.982.919)
(582.025)	(1.452.743)	(41.757)	(376.583)
(43.560.108)	(82.651.133)	(3.382.340)	(48.330.998)
(2.798.207)	(7.670.417)	(739.032)	(6.170.731)
(46.358.315)	(90.321.550)	(4.121.372)	(54.501.729)
269.956.416	282.972.293	37.445.073	155.795.270

Información estadística

	Porcentaje de gastos totales 31 de marzo de 2024 (véase la nota 17)	Acciones en circulación a 31 de marzo de 2024	Valor liquidativo por acción a 31 de marzo de 2024	Valor liquidativo por acción a 31 de marzo de 2023	Valor liquidativo por acción a 31 de marzo de 2022
Franklin ESG-Focused Balanced Fund - EUR					
A (acc) EUR	1,25 %	227.531,46	10,66	9,14	9,88
A (Ydis) EUR	1,25 %	231.932,89	10,41	9,08	9,88
A (Ydis) USD-H1 (cubierta)	1,25 %	259.508,85	10,96	9,40	9,93
I (Ydis) EUR	0,60 %	833.339,14	10,59	9,18	9,92
I (Ydis) USD-H1 (cubierta)	0,60 %	259.503,13	11,15	9,50	9,97
R (acc) EUR	0,35 %	284.425,88	10,93	9,29	9,94
W (Ydis) EUR	0,65 %	224.148,81	10,58	9,18	9,92
W (Ydis) USD-H1 (cubierta)	0,65 %	259.503,13	11,13	9,49	9,97
Franklin Global Target Euro Income 2025 Fund - EUR					
E (Ydis) EUR	1,30 %	7.455,70	104,28	99,28	103,21
E1 (acc) EUR	0,65 %	3.142,21	104,98	98,76	101,08
E1 (Ydis) EUR	0,65 %	150.038,72	99,51	95,01	98,95
WE (acc) EUR	0,35 %	1.090,75	106,07	99,48	101,73
WE (Ydis) EUR	0,35 %	58.038,28	99,95	95,34	99,22
Franklin Green Target Income 2024 Fund - EUR					
A (acc) EUR	1,30 %	49.953,20	103,25	96,76	103,98
A (Ydis) EUR	1,30 %	161.660,01	99,81	94,21	102,00
A1 (acc) EUR	0,75 %	77.483,87	106,07	98,86	105,65
A1 (acc) USD-H1 (cubierta)	0,75 %	1.442,00	116,25	106,55	110,81
A1 (Ydis) CZK-H1 (cubierta)	0,75 %	375.721,32	1.073,90	983,73	1.008,47
A1 (Ydis) EUR	0,75 %	1.270.380,52	100,05	94,46	102,29
A1 (Ydis) USD-H1 (cubierta)	0,75 %	309,33	109,99	102,09	107,52
D1 (Ydis) EUR	1,30 %	10.169,50	95,72	90,38	97,87
W (acc) EUR	0,35 %	434.593,09	108,16	100,41	106,88
W (Ydis) EUR	0,35 %	488.584,63	100,25	94,65	102,52
W (Ydis) USD-H1 (cubierta)	0,35 %	1.966,96	110,72	102,71	108,15
Franklin Target Income 2024 Fund - EUR					
A (acc) EUR	1,30 %	112.675,17	102,82	97,31	105,20
A (Ydis) EUR	1,30 %	472.196,90	94,64	91,59	101,03
A1 (acc) EUR	0,75 %	3.790,00	105,68	99,47	106,94
A1 (Ydis) CZK-H1 (cubierta)	0,75 %	420.871,38	1.074,00	1.007,36	1.051,50
A1 (Ydis) EUR	0,75 %	932.613,71	95,10	92,08	101,56
D1 (Ydis) EUR	1,30 %	1.117.675,16	94,64	91,59	101,03
W (acc) EUR	0,35 %	42.998,47	107,80	101,07	108,23
W (Ydis) EUR	0,35 %	97.486,65	95,44	92,44	101,96
Franklin U.S. Managed Income 2028 Fund - EUR					
D4 (acc) EUR	1,48 %	88.294,99	103,39	95,51	—
D4 (Ydis) EUR	1,48 %	281.005,98	100,76	95,48	—
Franklin USD Diversified Bond Series I 2025 Fund - USD					
E (acc) USD	0,65 %	121.260,91	104,42	101,52	100,75
E (Qdis) SGD-H1 (cubierta)	0,65 %	199.789,93	89,39	91,92	95,42
E (Qdis) USD	0,65 %	1.414.438,73	91,83	92,69	95,60

El valor liquidativo por acción divulgado es válido a 28 de marzo de 2024, la última valoración del ejercicio fiscal.

Notas relativas a los estados financieros

Correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de marzo de 2024

Nota 1: La Sociedad

Franklin Templeton Opportunities Funds ("FTOF" o la "Sociedad") es un organismo de inversión colectiva de conformidad con lo dispuesto en la Parte I de la Ley luxemburguesa de 17 de diciembre de 2010, en su forma enmendada, relativa a organismos de inversión colectiva, y se define como una *société d'investissement à capital variable* (sociedad de inversiones de capital variable). La Sociedad se constituyó en Luxemburgo el 15 de febrero de 2017, con una duración indefinida. En la fecha del presente informe, ofrece acciones de 6 subfondos de la Sociedad (los "Fondos"). El Consejo de Administración de la Sociedad puede autorizar la creación de Fondos adicionales en el futuro con diferentes objetivos de inversiones.

La Sociedad tiene como propósito ofrecer a los inversores una selección de Fondos que invierten en una extensa gama de valores mobiliarios y otros activos admisibles procedentes de todo el mundo y que presenten un amplio abanico de objetivos de inversiones, incluidos el crecimiento del capital y la obtención de rendimientos. El objeto global de la Sociedad consiste en tratar de minimizar la exposición al riesgo de inversión mediante la diversificación y en ofrecer a los inversores las ventajas de una cartera gestionada por Franklin Templeton, con arreglo a unos métodos de selección de inversiones avalados por el éxito y los resultados probados a lo largo de los años.

Nota 2: Prácticas contables pertinentes

(a) Generalidades

Los estados financieros se elaboran de acuerdo con la legislación del Gran Ducado de Luxemburgo relativa a los fondos de inversión sujetos a la base contable de la empresa en activo, a excepción de Franklin Target Income 2024 Fund, que llegó a su fecha de vencimiento el 4 de abril de 2024 y Franklin Green Target Income 2024 Fund, que llegará a su fecha de vencimiento el 12 de noviembre de 2024, por lo que los estados financieros de estos subfondos se elaboraron sobre una base de liquidación. La aplicación de la base contable de la empresa que no está en activo no ha dado lugar a ajustes significativos en el valor liquidativo publicado de los subfondos.

(b) Inversión en valores

Los valores que cotizan en bolsa o con los que se negocia en cualquier otro mercado organizado se valoran de acuerdo con el último precio disponible en dicha bolsa o mercado, que por lo general será el mercado principal del valor en cuestión, mientras que los valores negociados en mercados extrabursátiles se valoran de una manera lo más próxima posible a los valores cotizados.

Los valores que no cotizan en bolsa y con los que no se negocia en ningún mercado organizado se valoran de acuerdo con el último precio disponible y, si dicho precio no representa su valor razonable, se valoran con prudencia y de buena fe sobre la base de sus precios de venta razonablemente previsibles.

De conformidad con lo establecido en el folleto actual, puede aplicarse el Valor justo en el mercado para proteger los intereses de los accionistas de la Sociedad ante las prácticas de sincronización, pues es posible que los agentes de sincronización con el mercado intenten explotar posibles retrasos entre el cambio en el valor de las participaciones de la cartera de un Fondo y el Valor liquidativo de las Acciones del Fondo en otros Fondos que alberguen importantes inversiones en valores extranjeros, debido a que algunos mercados extranjeros cierran algunas horas antes que los estadounidenses, así como en fondos que posean inversiones significativas en valores de empresas de pequeña capitalización, bonos de alto rendimiento ("bonos basura") y otros tipos de inversiones que no se negocien con frecuencia.

Los directores de la Sociedad emplean distintos métodos con el objeto de reducir el riesgo de sincronización con el mercado. A 31 de marzo de 2024 se aplicó un valor justo en el mercado a los siguientes fondos:

- Franklin ESG-Focused Balanced Fund
- Franklin U.S. Managed Income 2028 Fund

La Sociedad cuenta con procedimientos dirigidos a determinar el valor razonable de los títulos individuales y otros activos para los que no hay precios del mercado fácilmente disponibles o cuyo precio podría no estar establecido de manera fiable. En estas circunstancias, el precio de dichas inversiones debe ajustarse de conformidad con los procedimientos adoptados, según determine el Consejo de Administración o bajo sus directrices.

Durante el ejercicio contable objeto de examen, las pérdidas y ganancias relacionadas con los valores de inversión vendidos se calcularon sobre la base del coste promedio.

Nota 2: Prácticas contables pertinentes (continuación)

(b) Inversión en valores (continuación)

Durante el ejercicio contable objeto de examen, los descuentos y las primas se amortizaron en la cuenta de resultados durante el ejercicio hasta su vencimiento.

Por lo que respecta a las posiciones respaldadas por hipotecas y otras similares con cuotas de amortización programadas, la Sociedad registra estimaciones, basadas en su experiencia histórica, para las cuotas de amortización previstas. Dichos devengos se registran como una reducción o un incremento de los activos relacionados, tal como se presenta en el programa de inversiones, y se incluyen en la revalorización o depreciación no realizada de las inversiones conexa que se muestra en el estado de operaciones y cambios en el patrimonio neto. No obstante, la Sociedad no tenía ninguna exposición a 31 de marzo de 2024.

Los instrumentos del mercado monetario se valoran a precios de mercado.

La incertidumbre financiera y política actual en torno a las operaciones militares rusas en el territorio soberano de Ucrania ha aumentado la volatilidad de los mercados y el riesgo económico de invertir en valores de estos países y otros países afectados de la región. Debido a las sanciones, las medidas aplicadas por los gobiernos y los acontecimientos producidos en la propia Ucrania y otras circunstancias, el Gestor sigue evaluando el efecto sobre la valoración y la liquidez, y tomará las medidas potenciales necesarias, según las políticas y los procedimientos de valoración de la Sociedad.

Las tensiones entre Rusia y Ucrania e Israel y Palestina pueden tener como resultado que la economía global se vea afectada negativamente, junto con las economías de ciertas naciones y emisores individuales. Aunque los Fondos no están expuestos a los mercados ruso o ucraniano ni a los mercados israelí o palestino, el precio de algunas clases de acciones puede verse afectado por una mayor volatilidad del mercado.

(c) Contratos a plazo de divisas extranjeras

Los contratos a plazo de divisas extranjeras se valoran al tipo de cambio a plazo aplicable en la fecha del “Balance de situación” para el periodo que queda hasta el vencimiento. Las ganancias o pérdidas resultantes de los contratos a plazo de divisas extranjeras se reflejan en el “Estado de operaciones y cambios en los activos netos”.

(d) Contratos de futuros financieros

La Sociedad puede formalizar contratos de futuros financieros con el fin de obtener cierta exposición a los cambios experimentados por el mercado. Un contrato de futuros financiero es un acuerdo suscrito entre dos partes para comprar o vender un valor en una fecha futura a un precio previamente fijado. Los depósitos de efectivo que se exige entregar como garantía inicial son mantenidos por un agente de bolsa en una cuenta segregada. La Sociedad efectúa o recibe pagos subsiguientes, conocidos como margen de variación, dependiendo de las fluctuaciones que experimente el valor de los títulos subyacentes. Este margen de variación se contabiliza como ganancias o pérdidas latentes hasta la fecha de vencimiento del contrato, momento en que las ganancias o pérdidas se reclasifican como ganancias o pérdidas materializadas. Las ganancias y pérdidas materializadas y latentes se incluyen en el “Estado de operaciones y cambios en los activos netos”.

(e) Contratos de opciones

Las opciones son contratos que confieren al titular el derecho a comprar o vender un número especificado de acciones o participaciones de un determinado título a un precio especificado, en cualquier momento hasta la fecha de vencimiento establecida en el contrato. Las opciones compradas se registran como inversiones y las opciones suscritas (vendidas) se registran como pasivos. Cuando el ejercicio de una opción da lugar a una liquidación en efectivo, la diferencia entre la prima (valor de la opción original) y el producto líquido de la liquidación se contabiliza como una ganancia o una pérdida materializada. Cuando se adquieren o se entregan valores en el momento de ejercitar una opción, el coste de adquisición o el producto líquido de la venta se ajusta por el importe de la prima. Cuando se cierra una opción, la diferencia entre la prima y el coste incurrido en el cierre de la posición se contabiliza como una ganancia o una pérdida materializada. Cuando expira una opción, la prima se contabiliza como una ganancia materializada en el caso de las opciones suscritas o como una pérdida materializada en el caso de las opciones compradas. A partir de este ejercicio, la política contable relativa a la prima de opción se ha modificado en el sentido de que las primas de opción obtenidas por la emisión de opciones de compra ya no se tratan como plusvalías, sino como ingresos.

Entre los riesgos de las opciones figuran las variaciones de los precios de los valores subyacentes, la posibilidad de que exista un mercado de opciones sin liquidez o la incapacidad de las contrapartes para cumplir sus obligaciones estipuladas en el contrato.

Nota 2: Prácticas contables pertinentes (continuación)**(e) Contratos de opciones (continuación)**

La Sociedad suscribe opciones sobre valores, futuros y swaps de tipos de interés ("Opciones sobre swaps [swaptions]"). Estas opciones se liquidan en efectivo y exponen a la Sociedad a un riesgo de pérdida ilimitado. Sin embargo, la Sociedad no está expuesta al riesgo crediticio resultante de las opciones suscritas, dado que la contraparte ya ha cumplido su obligación pagando la prima al inicio del contrato.

Los valores de mercado se registran en el epígrafe "Contratos de opciones al valor de mercado" en el "Balance de situación".

(f) Transacciones de divisas extranjeras

Las transacciones expresadas en divisas distintas a la divisa de cada Fondo se convierten a esta última a los tipos de cambio aplicables en las fechas de las transacciones.

Los activos y pasivos denominados en divisas distintas a la moneda de cada Fondo se convierten a esta última a los correspondientes tipos de cambio vigentes al final del año. Los beneficios y pérdidas generados en las transacciones en divisas se reflejan en el "Estado de operaciones y cambios en los activos netos" a la hora de determinar los resultados correspondientes al periodo contable.

La moneda de referencia de la Sociedad que se emplea en los estados financieros es el euro. A continuación, indicamos los principales tipos de cambio aplicados a 31 de marzo de 2024:

AUD	1,6555	DKK	7,4591	SEK	11,5495
CAD	1,4612	GBP	0,8548	SGD	1,4566
CHF	0,9729	JPY	163,3195	USD	1,0788
CZK	25,2979	NOK	11,7141		

Los tipos de cambio anteriores se han redondeado a cuatro decimales.

La lista de abreviaturas de divisas se recoge en la Nota 19.

(g) Ingresos

Los dividendos se registran como ingresos en la fecha ex dividendo. Los ingresos por intereses se devengan diariamente e incluyen la amortización de las primas y la acumulación de descuentos, cuando proceda. El interés bancario se abona a los fondos en el momento de su recepción. Los ingresos varios se componen principalmente de ingresos por derivados: opciones.

(h) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento asociados al lanzamiento de nuevos Fondos se contabilizan como gastos a medida que se incurre en los mismos.

(i) Ajuste por dilución

Un Fondo puede ver reducido su Valor liquidativo por Acción debido a la compra, venta y/o canje por parte de los Inversores dentro y fuera del Fondo a un precio que no refleja los costes de negociación asociados con las negociaciones que lleva a cabo los Gestores de inversiones con dicho Fondo para permitir las entradas o salidas de efectivo.

Con el fin de contrarrestar este efecto de dilución y con el fin de proteger los intereses de los Accionistas, la Sociedad podrá adoptar un mecanismo de ajuste por dilución como parte de su política de valoración.

El Fondo utiliza un mecanismo de ajuste por dilución que se aplica cuando la actividad de capital total estimada (suma de los flujos estimados de entrada y salida) a nivel del Fondo supera un límite predeterminado calculado como porcentaje de los activos netos de ese Fondo en el Día de valoración. Los Fondos pueden utilizar un mecanismo de ajuste por dilución total, según el cual el límite establecido es cero, o un mecanismo de ajuste por dilución parcial, según el cual el límite es mayor que cero.

Normalmente, este tipo de ajuste incrementará el Valor liquidativo por Acción si hay flujos de entrada netos hacia el Fondo y bajará cuando haya flujos de salida netos. El Valor liquidativo por Acción de cada Clase de Acciones en un Fondo se calculará por separado, pero todo ajuste afectará (si hablamos en porcentajes) al Valor liquidativo por Acción de cada Clase de Acciones de un Fondo de forma idéntica. El ajuste por dilución no abarca las circunstancias específicas de todas las transacciones de un inversor concreto.

Nota 2: Prácticas contables pertinentes (continuación)

(i) Ajuste por dilución (continuación)

Los ajustes tratarán de reflejar los precios anticipados a los que el Fondo comprará y venderá los activos, así como los costes de transacción previstos. Se advierte a los Inversores que la volatilidad del Valor liquidativo del Fondo podría no reflejar la verdadera rentabilidad de la cartera como consecuencia de la aplicación del ajuste por dilución.

La magnitud del impacto del ajuste se determina mediante factores tales como el volumen de las transacciones, los precios de compra o venta de las inversiones subyacentes y el método de valoración adoptado para calcular el valor de dichas inversiones subyacentes del Fondo.

El mecanismo de ajuste por dilución podrá aplicarse a todos los Fondos de la Sociedad. La Sociedad ampliará el ajuste de precio de forma periódica para reflejar con mayor precisión la negociación actual y otros costes. Dicho ajuste podrá variar de un Fondo a otro y, en circunstancias de mercado normales, no podrá ser superior al 2 % del Valor liquidativo por Acción inicial. El Consejo de Administración puede autorizar el aumento de este límite en circunstancias excepcionales, actividades de negociación de los Accionistas atípicamente elevadas y en caso de que se considere que es en el mejor interés de los Accionistas.

La Sociedad Gestora otorga autoridad al Comité de Supervisión de Ajustes por Dilución para aplicar y, de manera periódica, revisar las decisiones operativas asociadas al ajuste por dilución. Este comité es responsable de las decisiones relacionadas con el ajuste por dilución y la aprobación continua de los factores de fluctuación que constituyen la base de las instrucciones permanentes predeterminadas.

El ajuste de precio está disponible, previa solicitud, en la sede social de la Sociedad Gestora.

En el caso de algunas clases de acciones, la Sociedad Gestora podrá tener derecho a una comisión de rentabilidad, que se basará en el valor liquidativo no sujeto al ajuste.

En el caso de aplicar el *swing pricing* en el último día del año, el patrimonio neto declarado en el "Balance de situación" excluye el ajuste del *swing pricing*. Sin embargo, el valor liquidativo por acción en el último día del año declarado en la Información estadística sí incluye el ajuste del *swing pricing*. A fecha de 31 de marzo de 2024, no se aplicó el *swing pricing*.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2024, los ajustes por dilución afectaron al valor liquidativo por acción de los siguientes Fondos:

- Franklin ESG-Focused Balanced Fund
- Franklin USD Diversified Bond Series I 2025 Fund

Nota 3: Depósitos a plazo ("TD", por sus siglas en inglés)

A 31 de marzo de 2024, la Sociedad disponía del siguiente efectivo en depósitos a plazo fijo:

Contraparte del Fondo	Valor de los depósitos a plazo (TD) en la divisa del Fondo	
Franklin U.S. Managed Income 2028 Fund		
Toronto-Dominion Bank (The)	EUR	200.000

Nota 4: Contratos de divisas a plazo

A 31 de marzo de 2024, la Sociedad había celebrado los siguientes contratos pendientes:

Franklin ESG-Focused Balanced Fund

Compras	Ventas		Fecha de vencimiento	Plusvalía/(Minusvalía) latente EUR	
Contratos de divisas a plazo empleados a efectos de una gestión eficiente de la cartera:					
EUR	930.806	DKK	6.936.000	16 de abril de 2024	804
EUR	649.951	GBP	562.000	16 de abril de 2024	(7.194)
NOK	6.830.000	EUR	606.990	16 de abril de 2024	(24.051)
					(30.441)

Nota 4: Contratos de divisas a plazo (continuación)

Franklin ESG-Focused Balanced Fund (continuación)

Compras		Ventas		Fecha de vencimiento	Plusvalía/(Minusvalía) latente EUR
Contratos de divisas a plazo empleados con fines de cobertura de clases de acciones:					
USD	8.579.466	EUR	7.850.301	15 de abril de 2024	98.354
					98.354
					67.913
Los contratos descritos antes se formalizaron con las siguientes contrapartes:					
Barclays					804
J.P. Morgan					67.109
					67.913

Franklin Green Target Income 2024 Fund

Compras		Ventas		Fecha de vencimiento	Plusvalía/(Minusvalía) latente EUR
Contratos de divisas a plazo empleados con fines de cobertura de clases de acciones:					
CZK	401.198.073	EUR	15.844.092	15 de abril de 2024	5.391
EUR	59.341	CZK	1.499.648	15 de abril de 2024	98
USD	416.571	EUR	381.059	15 de abril de 2024	4.883
					10.372
Los contratos descritos antes se formalizaron con las siguientes contrapartes:					
J.P. Morgan					10.372
					10.372

Franklin Target Income 2024 Fund

Compras		Ventas		Fecha de vencimiento	Plusvalía/(Minusvalía) latente EUR
Contratos de divisas a plazo empleados con fines de cobertura de clases de acciones:					
CZK	452.190.938	EUR	17.857.900	15 de abril de 2024	6.076
EUR	56.840	CZK	1.438.249	15 de abril de 2024	21
					6.097
Los contratos descritos antes se formalizaron con las siguientes contrapartes:					
J.P. Morgan					6.097
					6.097

Franklin U.S. Managed Income 2028 Fund

Compras		Ventas		Fecha de vencimiento	Plusvalía/(Minusvalía) latente EUR
Contratos de divisas a plazo empleados a efectos de una gestión eficiente de la cartera:					
EUR	8.119.613	USD	8.879.000	26 de abril de 2024	(102.934)
					(102.934)
Los contratos descritos antes se formalizaron con las siguientes contrapartes:					
Barclays					(102.934)
					(102.934)

Nota 4: Contratos de divisas a plazo (continuación)

Franklin USD Diversified Bond Series I 2025 Fund

Compras		Ventas		Fecha de vencimiento	Plusvalía/(Minusvalía) latente USD
Contratos de divisas a plazo empleados con fines de cobertura de clases de acciones:					
SGD	17.933.597	USD	13.473.777	15 de abril de 2024	(184.066)
					(184.066)

Los contratos descritos antes se formalizaron con las siguientes contrapartes:

J.P. Morgan	(184.066)
	(184.066)

Nota 5: Posiciones abiertas sobre contratos de futuros

A 31 de marzo de 2024, la Sociedad había celebrado los siguientes contratos pendientes:

Franklin ESG-Focused Balanced Fund

Número de contratos comprados/(vendidos)	Descripción	Contraparte	Divisa comercial	Compromiso EUR	Plusvalía/(Minusvalía) latente EUR
Futuros sobre bonos					
(6)	Euro-BTP, 06/06/2024	J.P. Morgan	EUR	(714.060)	(10.566)
(5)	Euro-Bunds, 06/06/2024	J.P. Morgan	EUR	(666.900)	(6.963)
					(17.529)

Franklin U.S. Managed Income 2028 Fund

Número de contratos comprados/(vendidos)	Descripción	Contraparte	Divisa comercial	Compromiso EUR	Plusvalía/(Minusvalía) latente EUR
Futuro del índice					
6	S&P 500 Emini Index, 21/06/2024	Goldman Sachs	USD	1.476.224	32.149
					32.149

Nota 6: Posiciones abiertas sobre contratos de opciones

A 31 de marzo de 2024, la Sociedad había celebrado los siguientes contratos pendientes:

Franklin U.S. Managed Income 2028 Fund

Posición de compra/venta	Descripción	Contraparte	Divisa comercial	Número de contratos comprados/(vendidos)	Compromiso EUR	Valor de mercado EUR	Plusvalía/(Minusvalía) latente EUR
Opciones sobre índices							
Venta	Equity Option Index, Opción de compra, Precio de ejercicio 18.652,51, abr. 2024	HSBC	USD	(3.114.969)	52.709.305.254	(2.799)	9.495
Compra	S&P 500 Index, Opción de compra, Precio de ejercicio 5.250,00, mayo 2024	J.P. Morgan	USD	11	5.357.606	108.848	66.326
Venta	S&P 500 Index, Opción de compra, Precio de ejercicio 5.500,00, mayo 2024	J.P. Morgan	USD	(11)	5.357.606	(16.926)	(9.489)
						89.123	66.332
						89.123	66.332

Nota 7: Comisiones de gestión de las inversiones

La Sociedad Gestora recibe de la Sociedad una comisión mensual de gestión de inversiones equivalente a un determinado porcentaje anual (detallado a continuación) de los activos netos diarios medios de cada Fondo durante el ejercicio fiscal. Los Gestores de inversiones serán remunerados por la Sociedad Gestora con cargo a la comisión de gestión de inversiones recibida de la Sociedad. Se aplicaron los siguientes porcentajes en relación con los Fondos durante el ejercicio financiero.

	Clases A, A1, E y E1	Clase D1	Clase D4	Clase I	Clase R hasta el	Clases W y WE
Franklin ESG-Focused Balanced Fund	0,70 %	—	—	0,45 %	0,20 %	0,45 %
Franklin Global Target Euro Income 2025 Fund	0,25 %	—	—	—	—	0,25 %
Franklin Green Target Income 2024 Fund	0,25 %	0,25 %	—	—	—	0,25 %
Franklin Target Income 2024 Fund	0,25 %	0,25 %	—	—	—	0,25 %
Franklin U.S. Managed Income 2028 Fund	—	—	0,60 %	—	—	—
Franklin USD Diversified Bond Series I 2025 Fund	hasta un 0,25 %	—	—	—	—	—

Nota 8: Comisión en especie (“soft commission”)

De conformidad con los requisitos de ejecución, los Gestores de Inversiones podrán ordenar que se abonen comisiones de corretaje sobre las transacciones de cartera de la Sociedad a los agentes de bolsa u operadores bursátiles en reconocimiento de sus servicios de investigación, así como de los servicios que estos han prestado en relación con la ejecución de las órdenes.

La recepción de la investigación y de información sobre las inversiones, así como otros servicios relacionados, permite a los Gestores de Inversiones complementar su propia investigación y análisis y les proporciona las opiniones e información de personas y de equipos de investigación de otras empresas.

Estos servicios no cubren los gastos de desplazamiento, alojamiento, ocio, servicios ni artículos administrativos generales, equipo de oficina general ni instalaciones, cuotas de afiliación, salarios de personal ni pagos monetarios directos, que deberán ser sufragados directamente por los Gestores de Inversiones.

Nota 9: Transacciones con partes vinculadas

Determinados consejeros de la Sociedad son o pueden ser también ejecutivos o consejeros de la Sociedad Gestora. Todas las transacciones celebradas con partes vinculadas se formalizaron en el desarrollo ordinario de la actividad y en términos comerciales normales.

Las comisiones de gestión de las inversiones que devenga la Sociedad con respecto a la Sociedad Gestora se detallan en la nota 7 de los estados financieros.

No hay agentes de bolsa vinculados en Franklin Templeton, y no se formalizaron transacciones con agentes vinculados durante el ejercicio cerrado a 31 de marzo de 2024.

Durante el ejercicio cerrado a 31 de marzo de 2024, la Sociedad devengó las comisiones de las agencias administrativas y de transferencias y las comisiones de mantenimiento y servicios de las acciones correspondientes a Franklin Templeton International Services S.à r.l. en su calidad de Sociedad Gestora y Distribuidor Principal de la Sociedad.

Nota 10: Fiscalidad

En virtud de la práctica y la legislación fiscal vigente, la Sociedad no está obligada a pagar impuestos sobre los ingresos ni sobre las ganancias de capital realizadas o no realizadas en el Gran Ducado de Luxemburgo.

No obstante, la Sociedad está obligada, en el Gran Ducado de Luxemburgo, a pagar un impuesto del 0,05 % anual. Dicho impuesto, que se abona cada trimestre, se calcula sobre el valor liquidativo de cada Fondo al final del trimestre en cuestión. Dicho impuesto no grava la parte de los activos de un Fondo que esté invertida en otros organismos de inversión colectiva ya sujetos a dicho impuesto. Se aplicará un tipo impositivo reducido del 0,01 % a las Clases de acciones reservadas para Inversores institucionales.

Los ingresos por inversiones recibidos o las ganancias de capital realizadas por la Sociedad podrán estar gravados por impuestos en los países de origen. Todo pasivo relacionado con los impuestos pagaderos respecto de las plusvalías latentes de las inversiones se registran en cuanto existe una seguridad razonable de que el pasivo en cuestión va a consolidarse.

Nota 10: Fiscalidad (continuación)

No se abonará en el Gran Ducado de Luxemburgo ningún impuesto del timbre ni de otro tipo por la emisión de acciones de la Sociedad.

La Sociedad está registrada a efectos del impuesto sobre el valor añadido (IVA) en el Gran Ducado de Luxemburgo y deberá realizar la declaración del IVA de conformidad con la legislación vigente.

Nota 11: Clases de acciones

Acciones de Clase A: se ofrecen al valor liquidativo aplicable, más una comisión de entrada que puede ascender hasta el 3,00 % del importe total invertido, dependiendo de la clase de activo. Además, se deduce una comisión de mantenimiento de hasta el 0,95 % anual del valor liquidativo medio aplicable. Esta comisión se devenga diariamente y se descuenta y se paga mensualmente al Distribuidor Principal.

Acciones de Clase A1: se ofrecen al valor liquidativo aplicable, más una comisión de entrada que puede ascender hasta el 3,00 % del importe total invertido, dependiendo de la clase de activo. Además, se deduce una comisión de mantenimiento de hasta el 0,40 % anual del valor liquidativo medio aplicable. Esta comisión se devenga diariamente y se descuenta y se paga mensualmente al Distribuidor Principal.

Acciones de Clase D1: se ofrecen al valor liquidativo aplicable. Se aplica una comisión de mantenimiento de hasta el 0,75 % anual del valor liquidativo medio aplicable y una comisión de servicio del 0,20 % anual del valor liquidativo medio aplicable. Esta comisión se devenga diariamente y se descuenta y se paga mensualmente al Distribuidor Principal. A los reembolsos que se producen en el período de los cinco años posteriores a la adquisición se les aplica una comisión de suscripción diferida contingente de hasta el 3,00 %, de cuya retención se encarga el Distribuidor Principal.

Acciones de Clase D4: se ofrecen al valor liquidativo aplicable. Se aplica una comisión de mantenimiento de hasta el 0,45 % anual del valor liquidativo medio aplicable y una comisión de servicio del 0,33 % anual del valor liquidativo medio aplicable. Esta comisión se devenga diariamente y se descuenta y se paga mensualmente al Distribuidor Principal. A los reembolsos que se producen en el período de los seis años posteriores a la adquisición se les aplica una comisión de suscripción diferida contingente de hasta el 2,00 %, de cuya retención se encarga el Distribuidor Principal.

Acciones de Clase E: se ofrecen al valor liquidativo aplicable, más una comisión de entrada que puede ascender hasta el 2,00 % del importe total invertido, dependiendo de la clase de activo. Además, se deduce una comisión de mantenimiento de hasta el 0,95 % anual del valor liquidativo medio aplicable. Esta comisión se devenga diariamente y se descuenta y se paga mensualmente al Distribuidor Principal. Se aplicará una comisión de reembolso de hasta el 1,00 % a los reembolsos en los cinco años siguientes a la compra.

Acciones de Clase E1: se ofrecen al valor liquidativo aplicable, más una comisión de entrada que puede ascender hasta el 2,00 % del importe total invertido, dependiendo de la clase de activo. Además, se deduce una comisión de mantenimiento de hasta el 0,30 % anual del valor liquidativo medio aplicable. Esta comisión se devenga diariamente y se descuenta y se paga mensualmente al Distribuidor Principal. Se aplicará una comisión de reembolso de hasta el 1,00 % a los reembolsos en los cinco años siguientes a la compra.

Acciones de Clase I: se ofrecen al valor liquidativo aplicable y no están sujetas a ninguna comisión contingente y diferida por venta ni comisiones de mantenimiento o servicios. Los intermediarios o distribuidores que vendan Acciones de Clase I pueden aplicar sus propias comisiones de venta, pero estas no deberán superar el 3,00 %. Acciones de Clase I: se ofrecen a los inversores institucionales, tal como se describe de forma más detallada en el folleto vigente de la Sociedad. La compra de Acciones de Clase I no estará sujeta a ninguna comisión de suscripción ni de reembolso.

Acciones de Clase R: se ofrecen al valor liquidativo aplicable y no están sujetas a ninguna comisión contingente y diferida por venta ni comisiones de mantenimiento o servicios. Los intermediarios o distribuidores que vendan Acciones de Clase R pueden aplicar sus propias comisiones de venta, pero estas no deberán superar el 3,00 %. Pueden ofrecerse acciones de Clase R en determinadas circunstancias limitadas, según se describe con más detalle en el folleto vigente de la Sociedad.

Acciones de Clase W: se ofrecen al valor liquidativo aplicable y no están sujetas a ninguna comisión contingente y diferida por venta ni comisiones de mantenimiento o servicios. Los intermediarios o distribuidores que vendan Acciones de Clase W pueden aplicar sus propias comisiones de venta, pero estas no deberán superar el 1,50 %. Las acciones de Clase W pueden ofrecerse en determinadas circunstancias como se describe más detalladamente en el actual folleto de la Sociedad. La compra de Acciones de Clase W no estará sujeta a ninguna comisión de suscripción ni de reembolso.

Nota 11: Clases de acciones (continuación)

Acciones de Clase WE: se ofrecen al valor liquidativo aplicable y no están sujetas a ninguna comisión contingente y diferida por venta ni comisiones de mantenimiento o servicios. Los intermediarios o distribuidores que vendan acciones de Clase WE pueden aplicar sus propias comisiones de venta, pero estas no deberán superar el 2,00 %. Pueden ofrecerse acciones de Clase WE en determinadas circunstancias limitadas, según se describe con más detalle en el folleto vigente de la Sociedad. Se podrá aplicar una comisión de reembolso de hasta el 1,00 % a los reembolsos.

Acciones de acumulación (acc): no distribuyen dividendos, pero el resultado atribuible se refleja en el valor incrementado de las acciones. Todas las demás condiciones son las mismas que las aplicadas a las clases de acciones de reparto.

Acciones de reparto: pueden repartir dividendos con distintas frecuencias. Las clases de acciones (Ydis) distribuyen dividendos anualmente y las clases de acciones (Qdis) distribuyen dividendos trimestralmente.

Clases de acciones cubiertas: para reducir el efecto de las fluctuaciones del tipo de cambio y las fluctuaciones de rendimientos, la Sociedad ofrece clases H1. Se cubre la exposición de la divisa de referencia de la clase de acciones cubierta en una divisa alternativa concreta.

Nota 12: Reembolso de gastos

A diario, el nivel de gastos se calcula y compara con el límite establecido y, en aquellos casos en que el nivel de gastos es superior al límite establecido, esta diferencia se contabiliza como una reducción de los gastos (las “comisiones suspendidas”). Las comisiones suspendidas se deducen mensualmente de las comisiones recibidas por Franklin Templeton International Services S.à r.l.

La cantidad de comisiones suspendidas queda reflejada en la partida de reembolso de gastos del estado de operaciones y cambios en el patrimonio neto.

Nota 13: Otros gastos

La categoría de “Otros gastos” está compuesta principalmente por comisiones de inscripción y registro, comisiones de agentes de pago, comisiones de fijación de precios y tasas tributarias.

Nota 14: Estado de variaciones en la cartera de inversiones

La Sociedad podrá facilitar en su domicilio social, a instancias de los interesados, una lista que recogerá, para cada uno de los Fondos, las compras y las ventas totales que se han realizado durante el ejercicio objeto de análisis.

Nota 15: Costes de transacción

Los costes transaccionales son aquellos costes asumidos al adquirir o enajenar algún activo o pasivo financiero. Dentro de ellos, se incluyen las comisiones pagadas a los agentes, agentes de bolsa y operadores bursátiles. Durante el periodo cerrado a 31 de marzo de 2024, la Sociedad incurrió en los siguientes costes de transacción:

Nombre del Fondo	Moneda	Importe*
Franklin ESG-Focused Balanced Fund	EUR	8.909
Franklin Global Target Euro Income 2025 Fund	EUR	—
Franklin Green Target Income 2024 Fund	EUR	—
Franklin Target Income 2024 Fund	EUR	—
Franklin U.S. Managed Income 2028 Fund	EUR	4.636
Franklin USD Diversified Bond Series I 2025 Fund	USD	—

* En el caso de los valores de deuda y los instrumentos derivados, los costes de transacción no pueden identificarse de manera independiente del precio de compra del valor y, por tanto, no pueden indicarse aparte.

Nota 16: Compensación

Los Fondos emplean una práctica contable conocida como “compensación” en virtud de la cual se abona o se carga a la partida de beneficios no distribuidos una parte de los productos procedentes de la emisión y los costes derivados de la venta de acciones, equivalente para cada acción a la cuantía de los ingresos de inversión no distribuidos en la fecha

Nota 16: Compensación (continuación)

de la operación. En consecuencia, el resultado financiero no distribuido por acción no se ve afectado por las emisiones ni los reembolsos de las acciones. No obstante, respecto a los Fondos que ofrecen únicamente acciones de acumulación, el Consejo de Administración y/o la Sociedad Gestora se reservan el derecho de no aplicar dicha compensación.

Nota 17: Porcentaje de gastos totales

El porcentaje de gastos totales (Total Expense Ratio, “TER”), expresado como porcentaje, representa la manera en que los gastos totales de cada clase de acciones se relacionan con el patrimonio neto medio de cada clase de acciones durante el ejercicio cerrado a 31 de marzo de 2024. Los gastos totales abarcan las comisiones de gestión de las inversiones, las comisiones de las agencias administrativas y de transferencias, las comisiones del Depositario y otros gastos, tal como se resume en el Estado de operaciones y cambios en los activos netos.

El TER se anualiza en el caso de las clases de acciones que se lanzaron durante el ejercicio.

Nota 18: Línea de crédito global

La Sociedad, junto con otros fondos de inversión europeos y estadounidenses registrados y gestionados por Franklin Templeton Investments (individualmente, el “Prestatario” y colectivamente los “Prestatarios”), formalizaron una línea de crédito preferente conjunta, sin garantía personal y sindicada, por un importe total de 2.675 millones de USD (Línea de crédito global) para proporcionar fondos a los Prestatarios que les permitiera atender necesidades temporales y de emergencia, así como la posibilidad de atender futuras solicitudes de reembolso imprevistas o por importes atípicamente elevados.

Según los términos estipulados en la Línea de crédito global, la Sociedad, además de los intereses cargados de los préstamos suscritos a su nombre y otros costes en que haya incurrido, pagará el porcentaje de comisiones y gastos que le corresponda en concepto de apertura y mantenimiento de dicha Línea de crédito, en función de su cuota relativa del patrimonio neto conjunto mantenido por todos los Prestatarios, incluida una comisión de asignación anual basada en la parte no utilizada de la Línea de crédito global.

Durante el ejercicio financiero cerrado a 31 de marzo de 2024, la Sociedad no utilizó la Línea de crédito global.

Nota 19: Abreviaturas

Países

AUS	Australia	ESP	España	ISL	Islandia	POL	Polonia
AUT	Austria	FIN	Finlandia	ISR	Israel	PRT	Portugal
BEL	Bélgica	FRA	Francia	ITA	Italia	ROU	Rumanía
CAN	Canadá	GBR	Reino Unido	JPN	Japón	SGP	Singapur
CHE	Suiza	GRC	Grecia	KOR	Corea del Sur	SP	Supranacional
CHN	China	HKG	Hong Kong	LUX	Luxemburgo	SVK	Eslovaquia
CYP	Chipre	HRV	Croacia	MEX	México	SVN	Eslovenia
CZE	República Checa	IDN	Indonesia	MKD	Macedonia	SWE	Suecia
DEU	Alemania	IND	India	NLD	Países Bajos	USA	Estados Unidos de América
DNK	Dinamarca	IRL	Irlanda	NOR	Noruega		

Moneda

AUD	Dólar australiano	CZK	Corona checa	GBP	Libra esterlina	SEK	Corona sueca
CAD	Dólar canadiense	DKK	Corona danesa	JPY	Yen japonés	SGD	Dólar de Singapur
CHF	Franco suizo	EUR	Euro	NOK	Corona noruega	USD	Dólar estadounidense

Nota 20: Próximos acontecimientos

Franklin Target Income 2024 Fund alcanzó su fecha de vencimiento predeterminada el 4 de abril de 2024 y entró en proceso de liquidación con efecto a partir del 5 de abril de 2024.

Franklin Green Target Income 2024 Fund llegará a su fecha de vencimiento el 12 de noviembre de 2024.

Programa de inversiones, 31 de marzo de 2024

Franklin ESG-Focused Balanced Fund

(Divisa - EUR)

Número de acciones o valor nominal	Descripción	Código del país	Divisa comercial	Valor de mercado	% de activos netos
	VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UNA BOLSA OFICIAL DE VALORES				
	ACCIONES				
	Transporte aéreo y logística				
358	Expeditors International of Washington, Inc.	USA	USD	40.343	0,15
50	FedEx Corp.	USA	USD	13.429	0,05
304	Deutsche Post AG	DEU	EUR	12.144	0,04
				65.916	0,24
	Componentes de automóviles				
407	Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	FRA	EUR	14.458	0,05
300	Bridgestone Corp.	JPN	JPY	12.324	0,05
				26.782	0,10
	Automóviles				
359	Tesla, Inc.	USA	USD	58.499	0,22
639	Stellantis NV	USA	EUR	16.827	0,06
346	General Motors Co.	USA	USD	14.545	0,05
120	Bayerische Motoren Werke AG	DEU	EUR	12.833	0,05
				102.704	0,38
	Bancos				
2.425	BNP Paribas SA	FRA	EUR	160.029	0,59
3.593	UniCredit SpA	ITA	EUR	126.486	0,47
11.018	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ESP	EUR	121.618	0,45
35.458	Intesa Sanpaolo SpA	ITA	EUR	119.323	0,44
2.732	Crédit Agricole SA	FRA	EUR	37.777	0,14
750	Societe Generale SA	FRA	EUR	18.626	0,07
253	Citigroup, Inc.	USA	USD	14.831	0,06
800	Mizuho Financial Group, Inc.	JPN	JPY	14.664	0,05
1.110	Commerzbank AG	DEU	EUR	14.141	0,05
3.109	Banco Santander SA	ESP	EUR	14.076	0,05
6.375	Barclays plc	GBR	GBP	13.695	0,05
715	ABN AMRO Bank NV, Reg. S, 144A	NLD	EUR	11.341	0,04
611	DNB Bank ASA	NOR	NOK	11.256	0,04
				677.863	2,50
	Bebidas				
466	Coca-Cola Europacific Partners plc	GBR	USD	30.216	0,11
425	Molson Coors Beverage Co. 'B'	USA	USD	26.493	0,10
600	Asahi Group Holdings Ltd.	JPN	JPY	20.421	0,07
276	Coca-Cola Co. (The)	USA	USD	15.652	0,06
82	PepsiCo, Inc.	USA	USD	13.303	0,05
446	Coca-Cola HBC AG	ITA	GBP	13.063	0,05
1.000	Kirin Holdings Co. Ltd.	JPN	JPY	12.890	0,05
				132.038	0,49
	Bioteología				
2.767	Gilead Sciences, Inc.	USA	USD	187.878	0,69
16	Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	USA	USD	14.275	0,05
75	AbbVie, Inc.	USA	USD	12.660	0,05
43	Amgen, Inc.	USA	USD	11.333	0,04
				226.146	0,83
	Venta al por menor				
1.660	Amazon.com, Inc.	USA	USD	277.559	1,02
283	Next plc	GBR	GBP	30.576	0,11
367	Wesfarmers Ltd.	AUS	AUD	15.164	0,06
				323.299	1,19
	Productos para la construcción				
600	Trane Technologies plc	USA	USD	166.963	0,62
219	Owens Corning	USA	USD	33.861	0,12
213	Cie de Saint-Gobain SA	FRA	EUR	15.324	0,06
31	Lennox International, Inc.	USA	USD	14.045	0,05
				230.193	0,85
	Mercados de capital				
6.959	UBS Group AG	CHE	CHF	198.634	0,73
1.821	Bank of New York Mellon Corp. (The)	USA	USD	97.262	0,36
2.213	3i Group plc	GBR	GBP	72.730	0,27
52	Partners Group Holding AG	CHE	CHF	68.859	0,25

Franklin ESG-Focused Balanced Fund (continuación)

(Divisa - EUR)

Número de acciones o valor nominal	Descripción	Código del país	Divisa comercial	Valor de mercado	% de activos netos
4.483	Deutsche Bank AG	DEU	EUR	65.448	0,24
717	State Street Corp.	USA	USD	51.389	0,19
2.900	Daiwa Securities Group, Inc.	JPN	JPY	20.451	0,07
427	Carlyle Group, Inc. (The)	USA	USD	18.567	0,07
3.100	Nomura Holdings, Inc.	JPN	JPY	18.391	0,07
36	Goldman Sachs Group, Inc. (The)	USA	USD	13.938	0,05
32	S&P Global, Inc.	USA	USD	12.620	0,05
16	BlackRock, Inc.	USA	USD	12.365	0,05
				650.654	2,40
	Productos químicos				
400	Linde plc	USA	USD	172.162	0,63
481	Ecolab, Inc.	USA	USD	102.950	0,38
200	Nitto Denko Corp.	JPN	JPY	16.951	0,06
273	Novonesis (Novozymes) 'B'	DNK	DKK	14.884	0,05
1.900	Asahi Kasei Corp.	JPN	JPY	12.915	0,05
250	Covestro AG, 144A	DEU	EUR	12.676	0,05
128	Arkema SA	FRA	EUR	12.491	0,05
129	LyondellBasell Industries NV 'A'	USA	USD	12.230	0,05
				357.259	1,32
	Servicios y suministros comerciales				
504	Republic Services, Inc. 'A'	USA	USD	89.438	0,33
75	Waste Management, Inc.	USA	USD	14.819	0,06
1.496	Brambles Ltd.	AUS	AUD	14.594	0,05
171	Veralto Corp.	USA	USD	14.053	0,05
600	TOPPAN Holdings, Inc.	JPN	JPY	13.941	0,05
				146.845	0,54
	Construcción e ingeniería				
200	Stantec, Inc.	CAN	CAD	15.393	0,06
357	ACS Actividades de Construcción y Servicios SA	ESP	EUR	13.858	0,05
				29.251	0,11
	Materiales de construcción				
575	CRH plc	USA	GBP	46.000	0,17
				46.000	0,17
	Comercio minorista y distribución de bienes de consumo básico				
1.093	Target Corp.	USA	USD	179.543	0,66
552	Sysco Corp.	USA	USD	41.538	0,15
1.341	Carrefour SA	FRA	EUR	21.323	0,08
299	Kroger Co. (The)	USA	USD	15.834	0,06
494	Koninklijke Ahold Delhaize NV	NLD	EUR	13.701	0,05
20	Costco Wholesale Corp.	USA	USD	13.582	0,05
3.845	J Sainsbury plc	GBR	GBP	12.169	0,05
572	Jeronimo Martins SGPS SA	PRT	EUR	10.519	0,04
				308.209	1,14
	Envases y envoltorios				
552	Smurfit Kappa Group plc	IRL	EUR	23.329	0,09
80	Packaging Corp. of America	USA	USD	14.074	0,05
				37.403	0,14
	Servicios de consumo diversificados				
1.096	Pearson plc	GBR	GBP	13.376	0,05
				13.376	0,05
	Servicios de telecomunicaciones diversificados				
571	Deutsche Telekom AG	DEU	EUR	12.848	0,05
2.951	Telefonica SA	ESP	EUR	12.080	0,04
7.374	BT Group plc	GBR	GBP	9.459	0,04
				34.387	0,13
	Servicios públicos eléctricos				
2.144	SSE plc	GBR	GBP	41.430	0,15
269	Orsted A/S, Reg. S, 144A	DNK	DKK	13.933	0,05
500	Hydro One Ltd., Reg. S, 144A	CAN	CAD	13.516	0,05
1.128	Iberdrola SA	ESP	EUR	12.986	0,05
719	Endesa SA	ESP	EUR	12.357	0,05
1.440	Terna - Rete Elettrica Nazionale	ITA	EUR	11.033	0,04
				105.255	0,39

Franklin ESG-Focused Balanced Fund (continuación)

(Divisa - EUR)

Número de acciones o valor nominal	Descripción	Código del país	Divisa comercial	Valor de mercado	% de activos netos
Equipos eléctricos					
3.820	ABB Ltd.	CHE	CHF	164.276	0,60
299	Eaton Corp. plc	USA	USD	86.662	0,32
86	Schneider Electric SE	USA	EUR	18.021	0,07
42	Hubbell, Inc.	USA	USD	16.159	0,06
119	Legrand SA	FRA	EUR	11.681	0,04
				296.799	1,09
Equipos, instrumentos y componentes electrónicos					
307	Jabil, Inc.	USA	USD	38.119	0,14
				38.119	0,14
Equipos y servicios energéticos					
476	Baker Hughes Co. 'A'	USA	USD	14.781	0,05
736	Tenaris SA	USA	EUR	13.488	0,05
358	Halliburton Co.	USA	USD	13.082	0,05
				41.351	0,15
Entretenimiento					
2.400	Nintendo Co. Ltd.	JPN	JPY	121.382	0,45
411	Electronic Arts, Inc.	USA	USD	50.544	0,18
				171.926	0,63
Fondos de inversión inmobiliaria (REIT) de renta variable					
335	Boston Properties, Inc.	USA	USD	20.281	0,08
248	Unibail-Rodamco-Westfield	FRA	EUR	18.493	0,07
890	Goodman Group	AUS	AUD	18.172	0,07
5.408	Stockland	AUS	AUD	15.840	0,06
772	Host Hotels & Resorts, Inc.	USA	USD	14.799	0,05
119	Prologis, Inc.	USA	USD	14.364	0,05
98	Simon Property Group, Inc.	USA	USD	14.216	0,05
82	AvalonBay Communities, Inc.	USA	USD	14.105	0,05
1.698	Land Securities Group plc	GBR	GBP	13.072	0,05
207	Regency Centers Corp.	USA	USD	11.620	0,04
248	Ventas, Inc.	USA	USD	10.009	0,04
				164.971	0,61
Servicios financieros					
833	Mastercard, Inc. 'A'	USA	USD	371.846	1,37
854	Equitable Holdings, Inc.	USA	USD	30.090	0,11
700	ORIX Corp.	JPN	JPY	14.191	0,05
				416.127	1,53
Productos alimenticios					
2.210	Danone SA	FRA	EUR	132.423	0,49
479	Associated British Foods plc	GBR	GBP	14.008	0,05
253	Kellanova	USA	USD	13.436	0,05
				159.867	0,59
Transporte terrestre					
4.163	Uber Technologies, Inc.	USA	USD	297.098	1,09
70	JB Hunt Transport Services, Inc.	USA	USD	12.929	0,05
100	Canadian National Railway Co.	CAN	CAD	12.207	0,05
				322.234	1,19
Equipos y suministros sanitarios					
2.818	Abbott Laboratories	USA	USD	296.898	1,09
183	IDEXX Laboratories, Inc.	USA	USD	91.590	0,34
114	Sonova Holding AG	CHE	CHF	30.604	0,11
185	Edwards Lifesciences Corp.	USA	USD	16.387	0,06
				435.479	1,60
Proveedores y servicios sanitarios					
538	Elevance Health, Inc.	USA	USD	258.597	0,95
589	Cardinal Health, Inc.	USA	USD	61.095	0,23
49	Cigna Group (The)	USA	USD	16.496	0,06
62	Cencora, Inc.	USA	USD	13.965	0,05
182	CVS Health Corp.	USA	USD	13.456	0,05
				363.609	1,34
Hoteles, restaurantes y actividades de ocio					
15	Booking Holdings, Inc.	USA	USD	50.443	0,19
149	Royal Caribbean Cruises Ltd.	USA	USD	19.200	0,07
74	Hilton Worldwide Holdings, Inc.	USA	USD	14.632	0,05

Franklin ESG-Focused Balanced Fund (continuación)

(Divisa - EUR)

Número de acciones o valor nominal	Descripción	Código del país	Divisa comercial	Valor de mercado	% de activos netos
106	Yum! Brands, Inc.	USA	USD	13.623	0,05
47	McDonald's Corp.	USA	USD	12.284	0,05
				110.182	0,41
	Bienes de consumo doméstico duraderos				
172	PulteGroup, Inc.	USA	USD	19.231	0,07
103	DR Horton, Inc.	USA	USD	15.711	0,06
				34.942	0,13
	Productos del hogar				
1.762	Colgate-Palmolive Co.	USA	USD	147.078	0,54
				147.078	0,54
	Seguros				
311	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG	DEU	EUR	140.716	0,52
4.100	Manulife Financial Corp.	CAN	CAD	94.925	0,35
285	Allianz SE	DEU	EUR	79.176	0,29
2.255	Assicurazioni Generali SpA	ITA	EUR	52.910	0,19
4.800	Japan Post Holdings Co. Ltd.	JPN	JPY	44.825	0,17
311	Hartford Financial Services Group, Inc. (The)	USA	USD	29.708	0,11
562	NN Group NV	NLD	EUR	24.049	0,09
900	Sompo Holdings, Inc.	JPN	JPY	17.485	0,06
415	AXA SA	FRA	EUR	14.447	0,05
179	Principal Financial Group, Inc.	USA	USD	14.321	0,05
130	Prudential Financial, Inc.	USA	USD	14.147	0,05
500	Power Corp. of Canada	CAN	CAD	12.996	0,05
800	T&D Holdings, Inc.	JPN	JPY	12.891	0,05
200	iA Financial Corp., Inc.	CAN	CAD	11.518	0,04
251	Ageas SA/NV	BEL	EUR	10.778	0,04
200	Sun Life Financial, Inc.	CAN	CAD	10.116	0,04
				585.008	2,15
	Medios de comunicación y servicios interactivos				
1.939	Alphabet, Inc. 'C'	USA	USD	273.667	1,01
367	Meta Platforms, Inc. 'A'	USA	USD	165.191	0,61
879	Alphabet, Inc. 'A'	USA	USD	122.977	0,45
1.601	Auto Trader Group plc, Reg. S, 144A	GBR	GBP	13.104	0,05
				574.939	2,12
	Servicios de tecnología informática				
790	International Business Machines Corp.	USA	USD	139.839	0,52
500	NEC Corp.	JPN	JPY	33.834	0,12
116	Akamai Technologies, Inc.	USA	USD	11.695	0,04
100	CGI, Inc.	CAN	CAD	10.227	0,04
				195.595	0,72
	Productos Recreativos				
173	Hasbro, Inc.	USA	USD	9.064	0,03
				9.064	0,03
	Herramientas y servicios de las ciencias biológicas				
650	Agilent Technologies, Inc.	USA	USD	87.673	0,32
50	Waters Corp.	USA	USD	15.954	0,06
12	Mettler-Toledo International, Inc.	USA	USD	14.809	0,06
61	Danaher Corp.	USA	USD	14.120	0,05
30	West Pharmaceutical Services, Inc.	USA	USD	11.004	0,04
				143.560	0,53
	Maquinaria				
176	Ingersoll Rand, Inc.	USA	USD	15.491	0,06
585	Volvo AB 'B'	SWE	SEK	14.694	0,06
772	SKF AB 'B'	SWE	SEK	14.606	0,05
500	Komatsu Ltd.	JPN	JPY	13.714	0,05
				58.505	0,22
	Transporte marítimo				
400	Nippon Yusen KK	JPN	JPY	10.179	0,04
				10.179	0,04
	Medios de comunicación				
7.445	Comcast Corp. 'A'	USA	USD	299.167	1,10
855	News Corp. 'A'	USA	USD	20.749	0,08
434	Interpublic Group of Cos., Inc. (The)	USA	USD	13.127	0,05
1.266	Vivendi SE	FRA	EUR	12.788	0,05

Franklin ESG-Focused Balanced Fund (continuación)

(Divisa - EUR)

Número de acciones o valor nominal	Descripción	Código del país	Divisa comercial	Valor de mercado	% de activos netos
1.267	Informa plc	GBR	GBP	12.321	0,04
				358.152	1,32
	Metales y minería				
2.255	Norsk Hydro ASA	NOR	NOK	11.485	0,04
				11.485	0,04
	Servicios públicos múltiples				
4.952	E.ON SE	DEU	EUR	63.903	0,23
12.583	Centrica plc	GBR	GBP	18.801	0,07
1.061	National Grid plc	GBR	GBP	13.251	0,05
				95.955	0,35
	Petróleo, gas y combustibles				
932	Marathon Petroleum Corp.	USA	USD	174.080	0,64
990	Phillips 66	USA	USD	149.895	0,55
876	Valero Energy Corp.	USA	USD	138.602	0,51
594	Cheniere Energy, Inc.	USA	USD	88.803	0,33
6.700	ENEOS Holdings, Inc.	JPN	JPY	29.920	0,11
983	Galp Energia SGPS SA	PRT	EUR	15.064	0,06
				596.364	2,20
	Papel y productos forestales				
1.249	UPM-Kymmene OYJ	FIN	EUR	38.571	0,14
945	Stora Enso OYJ 'R'	FIN	EUR	12.181	0,05
668	Mondi plc	AUT	GBP	10.905	0,04
				61.657	0,23
	Productos de cuidado personal				
554	L'Oreal SA	FRA	EUR	243.184	0,89
300	Kao Corp.	JPN	JPY	10.391	0,04
				253.575	0,93
	Productos farmacéuticos				
8.951	GSK plc	USA	GBP	178.130	0,66
202	Merck & Co., Inc.	USA	USD	24.707	0,09
129	Novo Nordisk A/S 'B'	DNK	DKK	15.337	0,06
21	Eli Lilly & Co.	USA	USD	15.144	0,06
300	Shionogi & Co. Ltd.	JPN	JPY	14.210	0,05
400	Chugai Pharmaceutical Co. Ltd.	JPN	JPY	14.169	0,05
300	Otsuka Holdings Co. Ltd.	JPN	JPY	11.550	0,04
115	Sanofi SA	USA	EUR	10.370	0,04
115	Novartis AG	CHE	CHF	10.326	0,04
65	Johnson & Johnson	USA	USD	9.531	0,03
				303.474	1,12
	Servicios profesionales				
4.117	RELX plc	GBR	GBP	164.566	0,60
183	Robert Half, Inc.	USA	USD	13.448	0,05
70	Broadridge Financial Solutions, Inc.	USA	USD	13.293	0,05
115	Paychex, Inc.	USA	USD	13.090	0,05
52	Verisk Analytics, Inc.	USA	USD	11.363	0,04
				215.760	0,79
	Gestión y desarrollo del mercado inmobiliario				
1.300	Daiwa House Industry Co. Ltd.	JPN	JPY	35.866	0,13
500	Sumitomo Realty & Development Co. Ltd.	JPN	JPY	17.268	0,07
1.000	Mitsubishi Estate Co. Ltd.	JPN	JPY	16.912	0,06
177	CBRE Group, Inc. 'A'	USA	USD	15.954	0,06
				86.000	0,32
	Semiconductores y equipos semiconductores				
724	NVIDIA Corp.	USA	USD	606.394	2,23
1.851	Applied Materials, Inc.	USA	USD	353.849	1,30
1.627	QUALCOMM, Inc.	USA	USD	255.331	0,94
161	Lam Research Corp.	USA	USD	144.997	0,53
70	NXP Semiconductors NV	CHN	USD	16.077	0,06
314	STMicroelectronics NV	SGP	EUR	12.526	0,05
295	Intel Corp.	USA	USD	12.078	0,05
				1.401.252	5,16
	Software				
1.488	Microsoft Corp.	USA	USD	580.304	2,14
1.225	Salesforce, Inc.	USA	USD	341.996	1,26

Franklin ESG-Focused Balanced Fund (continuación)

(Divisa - EUR)

Número de acciones o valor nominal	Descripción	Código del país	Divisa comercial	Valor de mercado	% de activos netos
570	Adobe, Inc.	USA	USD	266.613	0,98
371	Synopsys, Inc.	USA	USD	196.539	0,72
628	Cadence Design Systems, Inc.	USA	USD	181.205	0,67
209	Check Point Software Technologies Ltd.	ISR	USD	31.774	0,12
85	SAP SE	DEU	EUR	15.341	0,06
59	Autodesk, Inc.	USA	USD	14.243	0,05
23	Intuit, Inc.	USA	USD	13.858	0,05
600	Gen Digital, Inc.	USA	USD	12.458	0,05
196	Zoom Video Communications, Inc. 'A'	USA	USD	11.877	0,04
61	Zscaler, Inc.	USA	USD	10.892	0,04
300	Open Text Corp.	CAN	CAD	10.791	0,04
				1.687.891	6,22
Venta minorista especializada					
1.002	Home Depot, Inc. (The)	USA	USD	356.291	1,31
2.649	TJX Cos., Inc. (The)	USA	USD	249.037	0,92
2.413	Industria de Diseño Textil SA	ESP	EUR	112.629	0,42
396	Best Buy Co., Inc.	USA	USD	30.111	0,11
100	Fast Retailing Co. Ltd.	JPN	JPY	28.718	0,11
96	Dick's Sporting Goods, Inc.	USA	USD	20.010	0,07
63	Lowe's Cos., Inc.	USA	USD	14.876	0,05
				811.672	2,99
Hardware, almacenamiento y periféricos de tecnología					
3.146	Apple, Inc.	USA	USD	500.071	1,84
185	Dell Technologies, Inc. 'C'	USA	USD	19.568	0,07
147	Logitech International SA	CHE	CHF	12.211	0,05
				531.850	1,96
Textiles, ropa y artículos de lujo					
59	Deckers Outdoor Corp.	USA	USD	51.478	0,19
97	Pandora A/S	DNK	DKK	14.512	0,05
				65.990	0,24
Empresas comerciales y distribuidoras					
102	WW Grainger, Inc.	USA	USD	96.185	0,35
73	Ferguson plc	USA	USD	14.781	0,06
				110.966	0,41
Infraestructura del transporte					
84	Aena SME SA, Reg. S, 144A	ESP	EUR	15.335	0,05
800	Getlink SE	FRA	EUR	12.625	0,05
				27.960	0,10
Suministros de agua					
255	American Water Works Co., Inc.	USA	USD	28.887	0,11
1.037	United Utilities Group plc	GBR	GBP	12.489	0,04
				41.376	0,15
Servicios inalámbricos de telecomunicaciones					
6.500	SoftBank Corp.	JPN	JPY	77.569	0,29
				77.569	0,29
				14.532.062	53,55
TOTAL ACTIVO					
BONOS					
Bonos corporativos					
3.981.070	Nykredit Realkredit A/S, Reg. S, 5 %, 01/10/2053	DNK	DKK	540.655	1,99
2.503.047	Nykredit Realkredit A/S, Reg. S, 4 %, 01/10/2053	DNK	DKK	331.373	1,22
125.000	Standard Chartered plc, Reg. S, 2,5 %, 09/09/2030	GBR	EUR	121.859	0,45
100.000	ASR Nederland NV, Reg. S, 7 %, 07/12/2043	NLD	EUR	115.683	0,43
100.000	NN Group NV, Reg. S, 6 %, 03/11/2043	NLD	EUR	109.337	0,40
100.000	Bank of Ireland Group plc, Reg. S, 5 %, 04/07/2031	IRL	EUR	106.701	0,39
100.000	Banco Santander SA, Reg. S, 4,875 %, 18/10/2031	ESP	EUR	106.614	0,39
100.000	Unicaja Banco SA, Reg. S, 6,5 %, 11/09/2028	ESP	EUR	106.396	0,39
100.000	UBS Group AG, Reg. S, 4,75 %, 17/03/2032	CHE	EUR	105.400	0,39
100.000	Aena SME SA, Reg. S, 4,25 %, 13/10/2030	ESP	EUR	105.008	0,39
100.000	Swedbank AB, Reg. S, 4,375 %, 05/09/2030	SWE	EUR	104.421	0,38
100.000	BNP Paribas SA, Reg. S, 4,25 %, 13/04/2031	FRA	EUR	103.948	0,38
100.000	Citigroup, Inc., Reg. S, 4,112 %, 22/09/2033	USA	EUR	103.691	0,38
100.000	Assa Abloy AB, Reg. S, 3,875 %, 13/09/2030	SWE	EUR	103.546	0,38
100.000	ABN AMRO Bank NV, Reg. S, 5,125 %, 22/02/2033	NLD	EUR	102.790	0,38
100.000	Vestas Wind Systems A/S, Reg. S, 4,125 %, 15/06/2031	DNK	EUR	102.633	0,38

Franklin ESG-Focused Balanced Fund (continuación)

(Divisa - EUR)

Número de acciones o valor nominal	Descripción	Código del país	Divisa comercial	Valor de mercado	% de activos netos
100.000	BPCE SA, Reg. S, 4,875 %, 26/02/2036	FRA	EUR	102.247	0,38
100.000	Cooperatieve Rabobank UA, Reg. S, 3,822 %, 26/07/2034	NLD	EUR	102.197	0,38
100.000	Engie SA, Reg. S, 3,875 %, 06/03/2036	FRA	EUR	102.044	0,38
100.000	Unilever Capital Corp., Reg. S, 3,4 %, 06/06/2033	GBR	EUR	101.985	0,38
100.000	Elia Transmission Belgium SA, Reg. S, 3,625 %, 18/01/2033	BEL	EUR	101.932	0,38
	RTE Reseau de Transport d'Electricite SADIR, Reg. S, 3,5 %, 07/12/2031	FRA	EUR	101.778	0,38
100.000	Ibercaja Banco SA, Reg. S, 4,375 %, 30/07/2028	ESP	EUR	101.539	0,37
100.000	LKQ Dutch Bond BV, 4,125 %, 13/03/2031	USA	EUR	101.486	0,37
100.000	Koninklijke KPN NV, Reg. S, 3,875 %, 16/02/2036	NLD	EUR	101.284	0,37
100.000	Logicor Financing SARL, Reg. S, 4,625 %, 25/07/2028	LUX	EUR	101.251	0,37
100.000	ALD SA, Reg. S, 3,875 %, 24/01/2028	FRA	EUR	100.604	0,37
100.000	Deutsche Telekom AG, Reg. S, 3,25 %, 20/03/2036	DEU	EUR	99.878	0,37
100.000	UBS Group AG, Reg. S, 3,25 %, 02/04/2026	CHE	EUR	99.167	0,37
100.000	Erste Group Bank AG, Reg. S, 4 %, 07/06/2033	AUT	EUR	98.532	0,36
100.000	Carrefour SA, Reg. S, 2,625 %, 15/12/2027	FRA	EUR	97.725	0,36
100.000	Thermo Fisher Scientific, Inc., 1,45 %, 16/03/2027	USA	EUR	95.138	0,35
100.000	Haleon Netherlands Capital BV, Reg. S, 1,75 %, 29/03/2030	USA	EUR	91.397	0,34
100.000	Autostrade per l'Italia SpA, Reg. S, 2 %, 15/01/2030	ITA	EUR	90.877	0,34
100.000	Goldman Sachs Group, Inc. (The), Reg. S, 1,25 %, 07/02/2029	USA	EUR	90.706	0,33
100.000	Iberdrola Finanzas SA, Reg. S, 1,575 %, Perpetuo	ESP	EUR	90.234	0,33
100.000	ING Groep NV, Reg. S, 1,75 %, 16/02/2031	NLD	EUR	90.094	0,33
100.000	American Medical Systems Europe BV, 1,625 %, 08/03/2031	USA	EUR	90.015	0,33
100.000	Acciona Energia Financiacion Filiales SA, Reg. S, 0,375 %, 07/10/2027	ESP	EUR	89.518	0,33
100.000	Allianz SE, Reg. S, 2,121 %, 08/07/2050	DEU	EUR	89.215	0,33
100.000	CNP Assurances SACA, Reg. S, 1,25 %, 27/01/2029	FRA	EUR	89.212	0,33
100.000	Vinci SA, Reg. S, 0 %, 27/11/2028	FRA	EUR	87.396	0,32
100.000	Coca-Cola Europacific Partners plc, Reg. S, 0,2 %, 02/12/2028	GBR	EUR	87.023	0,32
100.000	Enel Finance International NV, Reg. S, 0,375 %, 28/05/2029	ITA	EUR	86.634	0,32
100.000	AXA SA, Reg. S, 1,875 %, 10/07/2042	FRA	EUR	84.427	0,31
484.924	Nykredit Realkredit A/S, Reg. S, 3,5 %, 01/04/2053	DNK	DKK	62.820	0,23
				5.198.410	19,15
Bonos gubernamentales y municipales					
1.155.000	Bonos del Gobierno de España, Reg. S, 144A, 3,55 %, 31/10/2033	ESP	EUR	1.197.035	4,41
725.000	Tesoro británico, Reg. S, 0,875 %, 31/07/2033	GBR	GBP	649.566	2,39
560.000	Bundesrepublik Deutschland, Reg. S, 1,8 %, 15/08/2053	DEU	EUR	485.549	1,79
530.000	Bundesrepublik Deutschland, Reg. S, 0 %, 15/08/2030	DEU	EUR	461.355	1,70
400.000	Bonos del Gobierno de Bélgica, Reg. S, 144A, 3,3 %, 22/06/2054	BEL	EUR	396.684	1,46
250.000	Bonos del Gobierno de Rumanía, Reg. S, 5,625 %, 22/02/2036	ROU	EUR	249.655	0,92
240.000	Estado del Gran Ducado de Luxemburgo, Reg. S, 3 %, 02/03/2033	LUX	EUR	245.602	0,90
240.000	Bonos del Gobierno de Eslovenia, Reg. S, 3 %, 10/03/2034	SVN	EUR	238.238	0,88
220.000	Bundesobligation, Reg. S, 1,3 %, 15/10/2027	DEU	EUR	212.048	0,78
200.000	Bonos del Gobierno de Austria, Reg. S, 144A, 2,9 %, 23/05/2029	AUT	EUR	202.766	0,75
200.000	Societe Des Grands Projets EPIC, Reg. S, 0 %, 25/11/2030	FRA	EUR	164.941	0,61
150.000	Bonos del Gobierno de Francia OAT, Reg. S, 144A, 0,75 %, 25/02/2028	FRA	EUR	139.491	0,51
100.000	Bonos del Gobierno de Chipre, Reg. S, 4,125 %, 13/04/2033	CYP	EUR	107.698	0,40
100.000	Bonos del Gobierno de Croacia, Reg. S, 4 %, 14/06/2035	HRV	EUR	105.024	0,39
100.000	Orsted A/S, Reg. S, 4,125 %, 01/03/2035	DNK	EUR	104.336	0,38
100.000	Communaute Francaise de Belgique, Reg. S, 3,75 %, 22/06/2033	BEL	EUR	104.307	0,38
100.000	Belfius Bank SA, Reg. S, 5,25 %, 19/04/2033	BEL	EUR	102.869	0,38
100.000	Bonos del Gobierno de Islandia, Reg. S, 3,5 %, 21/03/2034	ISL	EUR	102.100	0,38
100.000	TenneT Holding BV, Reg. S, 4,875 %, Perpetuo	NLD	EUR	99.733	0,37
100.000	Power Finance Corp. Ltd., Reg. S, 1,841 %, 21/09/2028	IND	EUR	89.312	0,33
100.000	Bonos del Gobierno de Eslovaquia, Reg. S, 1 %, 14/05/2032	SVK	EUR	84.120	0,31
				5.542.429	20,42
Supranacional					
400.000	Unión Europea, Reg. S, 0 %, 04/07/2035	SP	EUR	291.329	1,07
370.000	Unión Europea, Reg. S, 0,4 %, 04/02/2037	SP	EUR	271.744	1,00
375.000	Unión Europea, Reg. S, 0,3 %, 04/11/2050	SP	EUR	191.252	0,71
100.000	Unión Europea, Reg. S, 2,75 %, 04/02/2033	SP	EUR	100.036	0,37
				854.361	3,15
TOTAL BONOS				11.595.200	42,72
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UNA BOLSA OFICIAL DE VALORES				26.127.262	96,27
TOTAL INVERSIONES				26.127.262	96,27

Programa de inversiones, 31 de marzo de 2024

Franklin Global Target Euro Income 2025 Fund

(Divisa - EUR)

Número de acciones o valor nominal	Descripción	Código del país	Divisa comercial	Valor de mercado	% de activos netos
	VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UNA BOLSA OFICIAL DE VALORES				
	BONOS				
	Bonos corporativos				
600.000	Mundys SpA, Reg. S, 1,625 %, 03/02/2025	ITA	EUR	586.448	2,67
500.000	Techem Verwaltungsgesellschaft 675 mbH, Reg. S, 2 %, 15/07/2025	DEU	EUR	491.632	2,24
500.000	Telecom Italia SpA, Reg. S, 2,75 %, 15/04/2025	ITA	EUR	489.072	2,23
500.000	Autostrade per l'Italia SpA, Reg. S, 1,875 %, 04/11/2025	ITA	EUR	485.151	2,21
500.000	IQVIA Inc., Reg. S, 1,75 %, 15/03/2026	USA	EUR	479.610	2,18
500.000	Nexi SpA, Reg. S, 1,625 %, 30/04/2026	ITA	EUR	475.402	2,17
400.000	Jaguar Land Rover Automotive plc, Reg. S, 5,875 %, 15/11/2024	GBR	EUR	402.242	1,83
400.000	Adevinta ASA, Reg. S, 2,625 %, 15/11/2025	FRA	EUR	400.646	1,82
400.000	Spectrum Brands, Inc., Reg. S, 4 %, 01/10/2026	USA	EUR	397.554	1,81
400.000	Crown European Holdings SA, Reg. S, 3,375 %, 15/05/2025	USA	EUR	397.476	1,81
400.000	Darling Global Finance BV, Reg. S, 3,625 %, 15/05/2026	USA	EUR	395.838	1,80
400.000	OI European Group BV, Reg. S, 2,875 %, 15/02/2025	USA	EUR	395.306	1,80
400.000	Avantor Funding, Inc., Reg. S, 2,625 %, 01/11/2025	USA	EUR	391.000	1,78
400.000	Forvia SE, Reg. S, 3,125 %, 15/06/2026	FRA	EUR	390.740	1,78
400.000	Matterhorn Telecom SA, Reg. S, 3,125 %, 15/09/2026	LUX	EUR	390.000	1,78
400.000	SNF Group SACA, Reg. S, 2 %, 01/02/2026	FRA	EUR	386.686	1,76
400.000	WMG Acquisition Corp., Reg. S, 2,75 %, 15/07/2028	USA	EUR	377.216	1,72
300.000	Banjay Entertainment SASU, Reg. S, 7 %, 01/05/2029	FRA	EUR	315.552	1,44
300.000	Netflix, Inc., 3,625 %, 15/05/2027	USA	EUR	303.063	1,38
300.000	ProGroup AG, Reg. S, 3 %, 31/03/2026	DEU	EUR	300.121	1,37
300.000	Trivium Packaging Finance BV, Reg. S, FRN, 7,651 %, 15/08/2026	NLD	EUR	300.088	1,37
300.000	Heineken NV, Reg. S, 3,875 %, 23/09/2024	NLD	EUR	300.000	1,37
300.000	Kraft Heinz Foods Co., Reg. S, 1,5 %, 24/05/2024	USA	EUR	298.964	1,36
300.000	Encore Capital Group, Inc., Reg. S, 4,875 %, 15/10/2025	USA	EUR	298.500	1,36
300.000	Orano SA, Reg. S, 3,375 %, 23/04/2026	FRA	EUR	298.084	1,36
300.000	Netflix, Inc., Reg. S, 3 %, 15/06/2025	USA	EUR	297.782	1,36
300.000	Iliad Holding SASU, Reg. S, 5,125 %, 15/10/2026	FRA	EUR	297.321	1,35
300.000	Cemex SAB de CV, Reg. S, 3,125 %, 19/03/2026	MEX	EUR	294.746	1,34
300.000	Berry Global, Inc., Reg. S, 1 %, 15/01/2025	USA	EUR	292.580	1,33
300.000	INEOS Finance plc, Reg. S, 2,875 %, 01/05/2026	LUX	EUR	291.883	1,33
300.000	Renault SA, Reg. S, 2,375 %, 25/05/2026	FRA	EUR	289.933	1,32
300.000	Catalent Pharma Solutions, Inc., Reg. S, 2,375 %, 01/03/2028	USA	EUR	285.618	1,30
300.000	IMA Industria Macchine Automatiche SpA, Reg. S, 3,75 %, 15/01/2028	ITA	EUR	284.223	1,29
300.000	Cellnex Finance Co. SA, Reg. S, 0,75 %, 15/11/2026	ESP	EUR	278.984	1,27
300.000	Grifols SA, Reg. S, 3,2 %, 01/05/2025	ESP	EUR	277.142	1,26
300.000	Arena Luxembourg Finance SARL, Reg. S, 1,875 %, 01/02/2028	ESP	EUR	272.167	1,24
300.000	Ardagh Packaging Finance plc, Reg. S, 2,125 %, 15/08/2026	USA	EUR	259.325	1,18
200.000	Carnival Corp., Reg. S, 7,625 %, 01/03/2026	USA	EUR	204.300	0,93
200.000	Multiversity SRL, Reg. S, FRN, 8,137 %, 30/10/2028	ITA	EUR	201.095	0,92
200.000	United Group BV, Reg. S, FRN, 8,134 %, 15/02/2031	SVN	EUR	200.620	0,91
200.000	Kapla Holding SAS, Reg. S, FRN, 7,44 %, 31/07/2030	FRA	EUR	200.515	0,91
200.000	Rossini SARL, Reg. S, FRN, 7,762 %, 30/10/2025	ITA	EUR	200.375	0,91
200.000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV, 4,5 %, 01/03/2025	ISR	EUR	199.797	0,91
211.000	Standard Industries, Inc., Reg. S, 2,25 %, 21/11/2026	USA	EUR	198.589	0,90
200.000	Crown European Holdings SA, Reg. S, 2,625 %, 30/09/2024	USA	EUR	198.460	0,90
200.000	Itelyum Regeneration SpA, Reg. S, 4,625 %, 01/10/2026	ITA	EUR	197.250	0,90
200.000	Nokia OYJ, Reg. S, 2,375 %, 15/05/2025	FIN	EUR	196.482	0,90
200.000	ArcelorMittal SA, Reg. S, 1,75 %, 19/11/2025	LUX	EUR	193.521	0,88
200.000	TeamSystem SpA, Reg. S, 3,5 %, 15/02/2028	ITA	EUR	192.050	0,87
200.000	Naturgy Finance BV, Reg. S, 1,25 %, 15/01/2026	ESP	EUR	191.753	0,87
200.000	Volvo Car AB, Reg. S, 2,5 %, 07/10/2027	SWE	EUR	190.702	0,87
200.000	Teollisuuden Voima OYJ, Reg. S, 1,125 %, 09/03/2026	FIN	EUR	189.279	0,86
200.000	Energizer Gamma Acquisition BV, Reg. S, 3,5 %, 30/06/2029	USA	EUR	178.447	0,81
200.000	Grifols SA, Reg. S, 2,25 %, 15/11/2027	ESP	EUR	175.494	0,80
200.000	Consolidated Energy Finance SA, Reg. S, 5 %, 15/10/2028	CHE	EUR	170.598	0,78
200.000	Victoria plc, Reg. S, 3,625 %, 24/08/2026	GBR	EUR	160.674	0,73
200.000	Altice France SA, Reg. S, 5,875 %, 01/02/2027	FRA	EUR	155.900	0,71
200.000	PCF GmbH, Reg. S, 4,75 %, 15/04/2026	DEU	EUR	152.707	0,70
200.000	Garfunkelux Holdco 3 SA, Reg. S, 6,75 %, 01/11/2025	LUX	EUR	142.386	0,65
100.000	Stena International SA, Reg. S, 7,25 %, 15/02/2028	SWE	EUR	105.877	0,48
100.000	Motion Finco SARL, Reg. S, 7,375 %, 15/06/2030	GBR	EUR	104.652	0,48
100.000	Teleperformance SE, Reg. S, 5,25 %, 22/11/2028	FRA	EUR	102.908	0,47

Franklin Global Target Euro Income 2025 Fund (continuación)

(Divisa - EUR)

Número de acciones o valor nominal	Descripción	Código del país	Divisa comercial	Valor de mercado	% de activos netos
100.000	Italmatch Chemicals SpA, Reg. S, FRN, 9,408 %, 06/02/2028	ITA	EUR	100.693	0,46
100.000	SCIL IV LLC, Reg. S, 4,375 %, 01/11/2026	USA	EUR	99.184	0,45
100.000	Smurfit Kappa Acquisitions ULC, Reg. S, 2,75 %, 01/02/2025	IRL	EUR	98.887	0,45
100.000	Vivion Investments SARL, Reg. S, 3 %, 08/08/2024	LUX	EUR	97.845	0,45
100.000	Cellnex Finance Co. SA, Reg. S, 2,25 %, 12/04/2026	ESP	EUR	97.206	0,44
100.000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV, 3,75 %, 09/05/2027	ISR	EUR	97.144	0,44
100.000	Forvia SE, Reg. S, 2,75 %, 15/02/2027	FRA	EUR	95.824	0,44
100.000	Paprec Holding SA, Reg. S, 3,5 %, 01/07/2028	FRA	EUR	95.564	0,44
100.000	TI Automotive Finance plc, Reg. S, 3,75 %, 15/04/2029	CHN	EUR	94.105	0,43
100.000	ASTM SpA, Reg. S, 1 %, 25/11/2026	ITA	EUR	93.649	0,43
100.000	Cellnex Finance Co. SA, Reg. S, 1 %, 15/09/2027	ESP	EUR	91.656	0,42
				18.634.283	84,87
TOTAL BONOS				18.634.283	84,87
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UNA BOLSA OFICIAL DE VALORES				18.634.283	84,87
VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO					
CERTIFICADOS DE DEPÓSITO					
Bancos					
500.000	Lloyds Bank plc, 0 %, 11/07/2024	GBR	EUR	494.454	2,25
				494.454	2,25
TOTAL DE CERTIFICADOS DE DEPÓSITO				494.454	2,25
PAPELES COMERCIALES					
Servicios financieros					
200.000	OP Corporate Bank plc, 0 %, 11/06/2024	FIN	EUR	198.384	0,90
				198.384	0,90
TOTAL PAPELES COMERCIALES				198.384	0,90
TOTAL VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO				692.838	3,15
TOTAL INVERSIONES				19.327.121	88,02

Programa de inversiones, 31 de marzo de 2024

Franklin Green Target Income 2024 Fund

(Divisa - EUR)

Número de acciones o valor nominal	Descripción	Código del país	Divisa comercial	Valor de mercado	% de activos netos
	VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UNA BOLSA OFICIAL DE VALORES				
	BONOS				
	Bonos corporativos				
6.000.000	Cooperatieve Rabobank UA, Reg. S, 4,625 %, Perpetuo	NLD	EUR	5.895.378	2,18
5.850.000	Standard Chartered plc, Reg. S, 3,125 %, 19/11/2024	GBR	EUR	5.813.402	2,15
5.500.000	Utah Acquisition Sub, Inc., Reg. S, 2,25 %, 22/11/2024	USA	EUR	5.439.115	2,02
5.468.000	Iren SpA, Reg. S, 0,875 %, 04/11/2024	ITA	EUR	5.373.010	1,99
5.300.000	Arkema SA, Reg. S, 2,75 %, Perpetuo	FRA	EUR	5.277.835	1,96
5.000.000	HBOS plc, 4,5 %, 18/03/2030	GBR	EUR	4.990.610	1,85
	Australia Pacific Airports (Melbourne) Pty. Ltd., Reg S, 1,75 %, 15/10/2024	AUS	EUR	4.937.690	1,83
5.000.000	Unicaja Banco SA, Reg. S, 2,875 %, 13/11/2029	ESP	EUR	4.442.432	1,65
4.500.000	La Banque Postale SA, Reg. S, 1 %, 16/10/2024	FRA	EUR	4.433.994	1,64
4.500.000	Credit Mutuel Arkea SA, Reg. S, 1,875 %, 25/10/2029	FRA	EUR	4.432.216	1,64
4.000.000	Arion Banki HF, Reg. S, 4,875 %, 21/12/2024	ISL	EUR	4.021.960	1,49
4.000.000	Erste Group Bank AG, Reg. S, 6,5 %, Perpetuo	AUT	EUR	4.004.652	1,48
4.000.000	Intesa Sanpaolo SpA, Reg. S, 4,375 %, 12/07/2029	ITA	EUR	3.998.661	1,48
4.000.000	Liberty Mutual Group, Inc., Reg. S, 3,625 %, 23/05/2059	USA	EUR	3.988.920	1,48
4.100.000	ABN AMRO Bank NV, Reg. S, 4,375 %, Perpetuo	NLD	EUR	3.985.385	1,48
4.000.000	AXA SA, Reg. S, FRN, 3,875 %, Perpetuo	FRA	EUR	3.972.830	1,47
4.000.000	Nationwide Building Society, Reg. S, 2 %, 25/07/2029	GBR	EUR	3.966.632	1,47
4.000.000	Nexi SpA, Reg. S, 1,75 %, 31/10/2024	ITA	EUR	3.943.668	1,46
4.000.000	NE Property BV, Reg. S, 1,75 %, 23/11/2024	ROU	EUR	3.927.100	1,45
4.000.000	KBC Group NV, Reg. S, 4,25 %, Perpetuo	BEL	EUR	3.822.508	1,42
3.500.000	Cemex SAB de CV, Reg. S, 3,125 %, 19/03/2026	MEX	EUR	3.438.701	1,27
3.400.000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, Reg. S, 6 %, Perpetuo	ESP	EUR	3.402.394	1,26
3.300.000	Heineken NV, Reg. S, 3,875 %, 23/09/2024	NLD	EUR	3.300.000	1,22
3.300.000	Telecom Italia SpA, Reg. S, 2,75 %, 15/04/2025	ITA	EUR	3.227.878	1,20
3.000.000	Ceska sporitelna A/S, Reg. S, 6,693 %, 14/11/2025	CZE	EUR	3.039.618	1,13
3.000.000	Sydbank A/S, Reg. S, 4,75 %, 30/09/2025	DNK	EUR	3.008.724	1,11
3.000.000	OI European Group BV, Reg. S, 3,125 %, 15/11/2024	USA	EUR	3.000.504	1,11
3.000.000	Holcim Finance Luxembourg SA, Reg. S, 3 %, Perpetuo	CHE	EUR	2.987.115	1,11
3.000.000	Danske Bank A/S, Reg. S, 2,5 %, 21/06/2029	DNK	EUR	2.986.281	1,11
3.000.000	Air France-KLM, Reg. S, 1,875 %, 16/01/2025	FRA	EUR	2.943.888	1,09
2.800.000	Abanca Corp. Bancaria SA, Reg. S, 4,625 %, 07/04/2030	ESP	EUR	2.781.240	1,03
2.800.000	Ibercaja Banco SA, Reg. S, 2,75 %, 23/07/2030	ESP	EUR	2.705.584	1,00
2.540.000	UBS Group AG, Reg. S, 3,25 %, 02/04/2026	CHE	EUR	2.518.854	0,93
2.500.000	UBS Group AG, Reg. S, 1,25 %, 17/04/2025	CHE	EUR	2.497.415	0,93
2.500.000	Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc., Reg. S 3,273 % 19/sep./2025	JPN	EUR	2.491.833	0,92
2.500.000	Orange SA, Reg. S, 2,375 %, Perpetuo	FRA	EUR	2.460.037	0,91
2.500.000	AIB Group plc, Reg. S, 1,875 %, 19/11/2029	IRL	EUR	2.456.345	0,91
2.500.000	Banco de Sabadell SA, Reg. S, 1,125 %, 27/03/2025	ESP	EUR	2.436.963	0,90
2.500.000	Phoenix PIB Dutch Finance BV, Reg. S, 2,375 %, 05/08/2025	DEU	EUR	2.435.560	0,90
2.300.000	Grifols SA, Reg. S, 1,625 %, 15/02/2025	ESP	EUR	2.195.858	0,81
2.000.000	Alpha Bank SA, Reg. S, 7 %, 01/11/2025	GRC	EUR	2.032.392	0,75
2.000.000	Bank of America Corp., Reg. S, FRN, 4,945 %, 24/08/2025	USA	EUR	2.007.074	0,74
2.000.000	Leasys SpA, Reg. S, 4,375 %, 07/12/2024	ITA	EUR	2.004.882	0,74
2.000.000	Unicaja Banco SA, Reg. S, 4,5 %, 30/06/2025	ESP	EUR	2.000.838	0,74
2.000.000	Ibercaja Banco SA, Reg. S, 3,75 %, 15/06/2025	ESP	EUR	1.998.120	0,74
2.000.000	Lloyds Banking Group plc, Reg. S, 3,5 %, 01/04/2026	GBR	EUR	1.993.908	0,74
2.000.000	Crown European Holdings SA, Reg. S, 3,375 %, 15/05/2025	USA	EUR	1.987.380	0,74
2.000.000	Deutsche Lufthansa AG, Reg. S, 2,875 %, 11/02/2025	DEU	EUR	1.982.250	0,73
2.000.000	IQVIA Inc., Reg. S, 2,875 %, 15/09/2025	USA	EUR	1.967.232	0,73
2.000.000	Westpac Banking Corp., Reg. S, 0,625 %, 22/11/2024	AUS	EUR	1.957.158	0,73
2.000.000	Avantor Funding, Inc., Reg. S, 2,625 %, 01/11/2025	USA	EUR	1.955.000	0,72
2.000.000	Matterhorn Telecom SA, Reg. S, 3,125 %, 15/09/2026	LUX	EUR	1.950.000	0,72
2.000.000	Nationale-Nederlanden Bank NV, Reg. S, 0,375 %, 26/02/2025	NLD	EUR	1.938.148	0,72
2.000.000	Intesa Sanpaolo SpA, Reg. S, 3,75 %, Perpetuo	ITA	EUR	1.936.362	0,72
2.000.000	Banco de Sabadell SA, Reg. S, 0,875 %, 22/07/2025	ESP	EUR	1.931.468	0,72
1.800.000	Goldman Sachs Group, Inc. (The), Reg. S, 3,375 %, 27/03/2025	USA	EUR	1.793.774	0,66
1.700.000	Encore Capital Group, Inc., Reg. S, FRN, 8,192 %, 15/01/2028	USA	EUR	1.700.646	0,63
1.700.000	Encore Capital Group, Inc., Reg. S, 4,875 %, 15/10/2025	USA	EUR	1.691.500	0,63
1.700.000	KION Group AG, Reg. S, 1,625 %, 24/09/2025	DEU	EUR	1.642.137	0,61
1.500.000	Intesa Sanpaolo Vita SpA, Reg. S, 4,75 %, Perpetuo	ITA	EUR	1.496.430	0,55
1.500.000	MPT Operating Partnership LP, 3,325 %, 24/03/2025	USA	EUR	1.415.619	0,52

Franklin Green Target Income 2024 Fund (continuación)

(Divisa - EUR)

Número de acciones o valor nominal	Descripción	Código del país	Divisa comercial	Valor de mercado	% de activos netos
1.400.000	Naturgy Finance BV, Reg. S, 3,375 %, Perpetuo	ESP	EUR	1.400.000	0,52
1.400.000	Credit Agricole Assurances SA, Reg. S, 4,25 %, Perpetuo	FRA	EUR	1.393.883	0,52
1.416.000	Swedbank AB, Reg. S, 0,25 %, 09/10/2024	SWE	EUR	1.389.968	0,52
2.500.000	Aroundtown SA, Reg. S, 4,542 %, Perpetuo	DEU	EUR	1.313.837	0,49
1.200.000	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA, Reg. S, 5,625 %, 01/02/2026	POL	EUR	1.210.715	0,45
1.200.000	Aviva plc, Reg. S, 3,875 %, 03/07/2044	GBR	EUR	1.196.892	0,44
1.200.000	BNP Paribas Cardif SA, Reg. S, 4,032 %, Perpetuo	FRA	EUR	1.190.346	0,44
1.100.000	Société Générale SA, Reg. S, 1,5 %, 30/05/2025	FRA	EUR	1.095.694	0,41
1.000.000	UniCredit SpA, Reg. S, 7,5 %, Perpetuo	ITA	EUR	1.037.348	0,38
1.000.000	Orano SA, 4,875 %, 23/09/2024	FRA	EUR	1.003.988	0,37
1.000.000	Virgin Money UK plc, Reg. S, 2,875 %, 24/06/2025	GBR	EUR	997.460	0,37
1.000.000	Crown European Holdings SA, Reg. S, 2,625 %, 30/09/2024	USA	EUR	992.299	0,37
1.000.000	National Grid North America, Inc., Reg. S, 1 %, 12/07/2024	USA	EUR	992.001	0,37
1.000.000	Titan Global Finance plc, Reg. S, 2,375 %, 16/11/2024	GRC	EUR	989.430	0,37
1.000.000	ELM BV for Firmenich International SA, Reg. S, 3,75 %, Perpetuo	CHE	EUR	986.300	0,37
1.500.000	CPI Property Group SA, Reg. S, 4,875 %, Perpetuo	CZE	EUR	900.000	0,33
800.000	Cadent Finance plc, Reg. S, 0,625 %, 22/09/2024	GBR	EUR	787.608	0,29
800.000	Techem Verwaltungsgesellschaft 675 mbH, Reg. S, 2 %, 15/07/2025	DEU	EUR	786.612	0,29
547.000	Telecom Italia SpA, Reg. S, 4 %, 11/04/2024	ITA	EUR	546.726	0,20
500.000	Loxam SAS, Reg. S, 3,75 %, 15/07/2026	FRA	EUR	495.625	0,18
500.000	Nykredit Realkredit A/S, Reg. S, 0,625 %, 17/01/2025	DNK	EUR	487.817	0,18
100.000	Assicurazioni Generali SpA, Reg. S, 4,596 %, Perpetuo	ITA	EUR	100.452	0,04
				207.660.109	76,92
Bonos gubernamentales y municipales					
13.500.000	Belgium Treasury Bill, 0 %, 07/11/2024	BEL	EUR	13.209.183	4,89
6.000.000	Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT, Reg. S, 0 %, 14/11/2024	ITA	EUR	5.867.519	2,18
5.500.000	Électricité de France SA, Reg. S, 5,375 %, Perpetuo	FRA	EUR	5.488.059	2,03
4.000.000	Bonos del Gobierno de Macedonia del Norte, Reg. S, 2,75 %, 18/01/2025	MKD	EUR	3.929.200	1,46
2.000.000	Permanent TSB Group Holdings plc, Reg. S, 5,25 %, 30/06/2025	IRL	EUR	2.002.656	0,74
2.000.000	Belfius Bank SA, Reg. S, 1 %, 26/10/2024	BEL	EUR	1.968.084	0,73
				32.464.701	12,03
TOTAL BONOS				240.124.810	88,95
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UNA BOLSA OFICIAL DE VALORES				240.124.810	88,95
VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO					
CERTIFICADOS DE DEPÓSITO					
Bancos					
5.000.000	Toronto-Dominion Bank (The), 0 %, 20/09/2024	CAN	EUR	4.907.275	1,82
1.500.000	Lloyds Bank plc, 0 %, 11/07/2024	GBR	EUR	1.483.363	0,55
				6.390.638	2,37
TOTAL DE CERTIFICADOS DE DEPÓSITO				6.390.638	2,37
PAPELES COMERCIALES					
Bancos					
5.000.000	Banco Santander SA, 0 %, 14/11/2024	ESP	EUR	4.880.096	1,81
1.000.000	Svenska Handelsbanken AB, 0 %, 23/10/2024	SWE	EUR	978.222	0,36
				5.858.318	2,17
Mercados de capital					
5.000.000	Macquarie Bank Ltd., 0 %, 12/09/2024	AUS	EUR	4.912.157	1,82
				4.912.157	1,82
Servicios financieros					
1.000.000	OP Corporate Bank plc, 0 %, 11/06/2024	FIN	EUR	991.920	0,36
				991.920	0,36
TOTAL PAPELES COMERCIALES				11.762.395	4,35
TOTAL VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO				18.153.033	6,72
TOTAL INVERSIONES				258.277.843	95,67

Programa de inversiones, 31 de marzo de 2024

Franklin ESG-Focused Balanced Fund

(Divisa - EUR)

Número de acciones o valor nominal	Descripción	Código del país	Divisa comercial	Valor de mercado	% de activos netos
	VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UNA BOLSA OFICIAL DE VALORES				
	BONOS				
	Bonos corporativos				
7.286.000	Banca Popolare di Sondrio SpA, Reg. S, 2,375 %, 03/04/2024	ITA	EUR	7.286.000	2,57
7.000.000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, Reg. S, 6 %, Perpetuo	ESP	EUR	7.004.928	2,47
6.000.000	Intesa Sanpaolo SpA, Reg. S, 6,25 %, Perpetuo	ITA	EUR	6.013.884	2,12
6.000.000	NIBC Bank NV, Reg. S, 2 %, 09/04/2024	NLD	EUR	5.997.510	2,11
5.800.000	Erste Group Bank AG, Reg. S, 6,5 %, Perpetuo	AUT	EUR	5.806.745	2,04
5.200.000	Renault SA, Reg. S, 1 %, 18/04/2024	FRA	EUR	5.191.337	1,83
5.000.000	Barclays plc, Reg. S, 3,375 %, 02/04/2025	GBR	EUR	5.000.000	1,76
5.000.000	Naturgy Finance BV, Reg. S, 3,375 %, Perpetuo	ESP	EUR	5.000.000	1,76
5.000.000	Telecom Italia SpA, Reg. S, 4 %, 11/04/2024	ITA	EUR	4.997.500	1,76
5.000.000	Mercedes-Benz International Finance BV, Reg. S, 0,875 %, 09/04/2024	DEU	EUR	4.997.230	1,76
5.000.000	Naturgy Capital Markets SA, Reg. S, 1,125 %, 11/04/2024	ESP	EUR	4.996.670	1,76
5.000.000	Danske Bank A/S, Reg. S, 2,5 %, 21/06/2029	DNK	EUR	4.977.135	1,75
5.000.000	Credit Mutuel Arkea SA, Reg. S, 1,875 %, 25/10/2029	FRA	EUR	4.924.685	1,73
4.000.000	General Motors Financial Co., Inc., Reg. S, 2,2 %, 01/04/2024	USA	EUR	4.000.000	1,41
4.000.000	Volvo Car AB, Reg. S, 2,125 %, 02/04/2024	SWE	EUR	4.000.000	1,41
4.000.000	Metropolitan Life Global Funding I, Reg. S, 0,375 %, 09/04/2024	USA	EUR	3.997.660	1,41
4.000.000	Asahi Group Holdings Ltd., Reg. S, 0,01 %, 19/04/2024	JPN	EUR	3.992.956	1,41
4.000.000	Liberty Mutual Group, Inc., Reg. S, 3,625 %, 23/05/2059	USA	EUR	3.988.920	1,40
4.000.000	Goldman Sachs Group, Inc. (The), Reg. S, 1,375 %, 15/05/2024	USA	EUR	3.987.748	1,40
3.400.000	Coöperatieve Rabobank UA, Reg. S, 4,625 %, Perpetuo	NLD	EUR	3.340.714	1,18
3.000.000	ASR Nederland NV, Reg. S, 5 %, Perpetuo	NLD	EUR	3.010.890	1,06
3.000.000	HBOS plc, 4,5 %, 18/03/2030	GBR	EUR	2.994.366	1,05
2.600.000	Ibercaja Banco SA, Reg. S, 2,75 %, 23/07/2030	ESP	EUR	2.512.328	0,88
2.500.000	Intesa Sanpaolo Vita SpA, Reg. S, 4,75 %, Perpetuo	ITA	EUR	2.494.050	0,88
2.500.000	Goldman Sachs Group, Inc. (The), Reg. S, 3,375 %, 27/03/2025	USA	EUR	2.491.352	0,88
2.500.000	Unicaja Banco SA, Reg. S, 2,875 %, 13/11/2029	ESP	EUR	2.468.018	0,87
2.500.000	AIB Group plc, Reg. S, 1,875 %, 19/11/2029	IRL	EUR	2.456.345	0,87
2.400.000	Air France-KLM, Reg. S, 1,875 %, 16/01/2025	FRA	EUR	2.355.110	0,83
2.300.000	Digital Euro Finco LLC, Reg. S, 2,625 %, 15/04/2024	USA	EUR	2.298.615	0,81
2.000.000	CNH Industrial Finance Europe SA, Reg. S, 0 %, 01/04/2024	USA	EUR	2.000.000	0,70
2.000.000	Ibercaja Banco SA, Reg. S, 3,75 %, 15/06/2025	ESP	EUR	1.998.120	0,70
2.000.000	Lloyds Banking Group plc, Reg. S, 3,5 %, 01/04/2026	GBR	EUR	1.993.908	0,70
2.000.000	Arkema SA, Reg. S, 2,75 %, Perpetuo	FRA	EUR	1.991.636	0,70
2.000.000	Holcim Finance Luxembourg SA, Reg. S, 3 %, Perpetuo	CHE	EUR	1.991.410	0,70
2.000.000	Abanca Corp. Bancaria SA, Reg. S, 4,625 %, 07/04/2030	ESP	EUR	1.986.600	0,70
2.000.000	UBS Group AG, Reg. S, 3,25 %, 02/04/2026	CHE	EUR	1.983.350	0,70
2.000.000	Volkswagen International Finance NV, Reg. S, 3,5 %, Perpetuo	DEU	EUR	1.964.900	0,69
2.000.000	Grifols SA, Reg. S, 1,625 %, 15/02/2025	ESP	EUR	1.909.442	0,67
1.700.000	Encore Capital Group, Inc., Reg. S, FRN, 8,192 %, 15/01/2028	USA	EUR	1.700.646	0,60
1.700.000	Encore Capital Group, Inc., Reg. S, 4,875 %, 15/10/2025	USA	EUR	1.691.500	0,60
1.700.000	Matterhorn Telecom SA, Reg. S, 3,125 %, 15/09/2026	LUX	EUR	1.657.500	0,58
1.700.000	Banco de Sabadell SA, Reg. S, 1,125 %, 27/03/2025	ESP	EUR	1.657.135	0,58
1.500.000	Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc., Reg. S, 3,273 %, 19/sep./2025	JPN	EUR	1.495.100	0,53
1.000.000	ELM BV for Firmenich International SA, Reg. S, 3,75 %, Perpetuo	CHE	EUR	986.300	0,35
1.000.000	Orange SA, Reg. S, 2,375 %, Perpetuo	FRA	EUR	984.015	0,35
1.000.000	IQVIA Inc., Reg. S, 2,875 %, 15/09/2025	USA	EUR	983.616	0,35
1.000.000	Avantor Funding, Inc., Reg. S, 2,625 %, 01/11/2025	USA	EUR	977.500	0,34
1.000.000	Phoenix PIB Dutch Finance BV, Reg. S, 2,375 %, 05/08/2025	DEU	EUR	974.224	0,34
1.000.000	Grifols SA, Reg. S, 3,2 %, 01/05/2025	ESP	EUR	923.806	0,33
400.000	Credit Agricole Assurances SA, Reg. S, 4,25 %, Perpetuo	FRA	EUR	398.252	0,14
				154.831.656	54,52
	Bonos gubernamentales y municipales				
30.000.000	Letras del Tesoro francés BTF, Reg. S, 0 %, 10/04/2024	FRA	EUR	29.977.512	10,56
30.000.000	Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT, Reg. S, 0 %, 12/04/2024	ITA	EUR	29.971.752	10,55
20.000.000	Bundesobligation, Reg. S, 0 %, 05/04/2024	DEU	EUR	19.995.800	7,04
4.000.000	Électricité de France SA, Reg. S, 4 %, Perpetuo	FRA	EUR	3.977.740	1,40
3.000.000	Électricité de France SA, Reg. S, 5,375 %, Perpetuo	FRA	EUR	2.993.487	1,06
2.149.000	Bonos del Gobierno de la República Checa, Reg., 0 %, 24/04/2024	CZE	EUR	2.141.306	0,75

Franklin ESG-Focused Balanced Fund (continuación)

(Divisa - EUR)

Número de acciones o valor nominal	Descripción	Código del país	Divisa comercial	Valor de mercado	% de activos netos
2.000.000	Bonos del Gobierno de Macedonia del Norte, Reg. S, 2,75 %, 18/01/2025	MKD	EUR	1.964.600	0,69
				91.022.197	32,05
	TOTAL BONOS			245.853.853	86,57
	TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UNA BOLSA OFICIAL DE VALORES			245.853.853	86,57
	VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO				
	CERTIFICADOS DE DEPÓSITO				
	Bancos				
5.000.000	MUFG Bank Ltd., 0 %, 08/04/2024	JPN	EUR	4.993.916	1,76
				4.993.916	1,76
	TOTAL DE CERTIFICADOS DE DEPÓSITO			4.993.916	1,76
	PAPELES COMERCIALES				
	Bancos				
6.000.000	Svenska Handelsbanken AB, 0 %, 05/04/2024	SWE	EUR	5.994.725	2,11
				5.994.725	2,11
	Servicios públicos eléctricos				
8.000.000	Electricite de France SA, 0 %, 04/04/2024	FRA	EUR	7.993.947	2,82
				7.993.947	2,82
	Productos alimenticios				
1.000.000	Danone France SA, 0 %, 04/04/2024	FRA	EUR	999.244	0,35
				999.244	0,35
	Servicios públicos múltiples				
5.000.000	Veolia Environnement SA, 0 %, 05/04/2024	FRA	EUR	4.995.455	1,76
				4.995.455	1,76
	TOTAL PAPELES COMERCIALES			19.983.371	7,04
	TOTAL VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			24.977.287	8,80
	TOTAL INVERSIONES			270.831.140	95,37

Programa de inversiones, 31 de marzo de 2024

Franklin U.S. Managed Income 2028 Fund

(Divisa - EUR)

Número de acciones o valor nominal	Descripción	Código del país	Divisa comercial	Valor de mercado	% de activos netos
	VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UNA BOLSA OFICIAL DE VALORES				
	ACCIONES				
	Industria aeroespacial y militar				
418	Lockheed Martin Corp.	USA	USD	176.247	0,47
214	Northrop Grumman Corp.	USA	USD	94.951	0,25
				271.198	0,72
	Transporte aéreo y logística				
162	United Parcel Service, Inc. 'B'	USA	USD	22.319	0,06
				22.319	0,06
	Automóviles				
24.054	Ford Motor Co.	USA	USD	296.104	0,79
2.471	General Motors Co.	USA	USD	103.875	0,28
				399.979	1,07
	Bancos				
4.281	US Bancorp	USA	USD	177.383	0,47
4.104	Bank of America Corp.	USA	USD	144.256	0,39
2.431	Citigroup, Inc.	USA	USD	142.507	0,38
				464.146	1,24
	Bebidas				
1.494	PepsiCo, Inc.	USA	USD	242.367	0,65
3.904	Coca-Cola Co. (The)	USA	USD	221.400	0,59
				463.767	1,24
	Bioteología				
2.500	AbbVie, Inc.	USA	USD	421.996	1,13
779	Gilead Sciences, Inc.	USA	USD	52.894	0,14
				474.890	1,27
	Venta al por menor				
904	Amazon.com, Inc.	USA	USD	151.153	0,40
				151.153	0,40
	Productos para la construcción				
244	Builders FirstSource, Inc.	USA	USD	47.169	0,13
				47.169	0,13
	Mercados de capital				
8.728	3i Group plc	GBR	GBP	286.845	0,77
408	Morgan Stanley	USA	USD	35.611	0,09
				322.456	0,86
	Equipos de comunicaciones				
5.613	Cisco Systems, Inc.	USA	USD	259.682	0,69
				259.682	0,69
	Productos financieros al consumo				
4.177	Synchrony Financial	USA	USD	166.956	0,45
				166.956	0,45
	Comercio minorista y distribución de bienes de consumo básico				
718	Target Corp.	USA	USD	117.943	0,31
				117.943	0,31
	Servicios de telecomunicaciones diversificados				
6.809	Verizon Communications, Inc.	USA	USD	264.837	0,71
				264.837	0,71
	Servicios públicos eléctricos				
3.745	American Electric Power Co., Inc.	USA	USD	298.892	0,80
2.759	Edison International	USA	USD	180.890	0,48
1.727	Southern Co. (The)	USA	USD	114.845	0,31
1.267	Duke Energy Corp.	USA	USD	113.581	0,30
				708.208	1,89
	Proveedores y servicios sanitarios				
1.970	CVS Health Corp.	USA	USD	145.650	0,39
				145.650	0,39
	Bienes de consumo doméstico duraderos				
2.203	PulteGroup, Inc.	USA	USD	246.316	0,66
				246.316	0,66

Franklin U.S. Managed Income 2028 Fund (continuación)

(Divisa - EUR)

Número de acciones o valor nominal	Descripción	Código del país	Divisa comercial	Valor de mercado	% de activos netos
Productos del hogar					
1.976	Procter & Gamble Co. (The)	USA	USD	297.188	0,79
				297.188	0,79
Seguros					
2.145	Brown & Brown, Inc.	USA	USD	174.057	0,46
4.200	Sompo Holdings, Inc.	JPN	JPY	81.597	0,22
				255.654	0,68
Medios de comunicación y servicios interactivos					
425	Meta Platforms, Inc. 'A'	USA	USD	191.297	0,51
776	Alphabet, Inc. 'A'	USA	USD	108.567	0,29
				299.864	0,80
Servicios de tecnología informática					
956	GoDaddy, Inc. 'A'	USA	USD	105.171	0,28
311	Cognizant Technology Solutions Corp. 'A'	USA	USD	21.128	0,06
				126.299	0,34
Maquinaria					
456	PACCAR, Inc.	USA	USD	52.367	0,14
				52.367	0,14
Medios de comunicación					
6.973	Comcast Corp. 'A'	USA	USD	280.200	0,75
				280.200	0,75
Metales y minería					
21.535	Fortescue Ltd.	AUS	AUD	334.065	0,89
3.030	Freeport-McMoRan, Inc.	USA	USD	132.064	0,35
1.846	Rio Tinto plc	AUS	GBP	108.179	0,29
				574.308	1,53
Servicios públicos múltiples					
1.608	Sempra	USA	USD	107.066	0,29
869	Dominion Energy, Inc.	USA	USD	39.624	0,10
				146.690	0,39
Petróleo, gas y combustibles					
4.700	Equinor ASA	NOR	NOK	116.801	0,31
1.066	Exxon Mobil Corp.	USA	USD	114.861	0,31
227	Chevron Corp.	USA	USD	33.191	0,09
				264.853	0,71
Productos farmacéuticos					
3.715	Merck & Co., Inc.	USA	USD	454.389	1,21
2.997	Johnson & Johnson	USA	USD	439.466	1,17
8.029	Pfizer, Inc.	USA	USD	206.530	0,55
1.817	Bristol-Myers Squibb Co.	USA	USD	91.338	0,25
				1.191.723	3,18
Semiconductores y equipos semiconductores					
589	NVIDIA Corp.	USA	USD	493.323	1,32
388	Broadcom, Inc.	USA	USD	476.696	1,27
1.372	QUALCOMM, Inc.	USA	USD	215.313	0,57
1.074	Applied Materials, Inc.	USA	USD	205.312	0,55
1.555	Microchip Technology, Inc.	USA	USD	129.310	0,35
3.000	Intel Corp.	USA	USD	122.831	0,33
657	Analog Devices, Inc.	USA	USD	120.456	0,32
518	Texas Instruments, Inc.	USA	USD	83.649	0,22
				1.846.890	4,93
Software					
1.326	Microsoft Corp.	USA	USD	517.125	1,38
				517.125	1,38
Venta minorista especializada					
831	Home Depot, Inc. (The)	USA	USD	295.487	0,79
				295.487	0,79
Hardware, almacenamiento y periféricos de tecnología					
2.676	Apple, Inc.	USA	USD	425.362	1,14
967	Dell Technologies, Inc. 'C'	USA	USD	102.284	0,27
				527.646	1,41

Franklin U.S. Managed Income 2028 Fund (continuación)

(Divisa - EUR)

Número de acciones o valor nominal	Descripción	Código del país	Divisa comercial	Valor de mercado	% de activos netos
Tabaco					
4.043	Philip Morris International, Inc.	USA	USD	343.363	0,92
				343.363	0,92
Servicios inalámbricos de telecomunicaciones					
66.330	Vodafone Group plc	GBR	GBP	54.528	0,15
				54.528	0,15
TOTAL ACTIVO				11.600.854	30,98
BONOS					
Bonos corporativos					
838.000	Celanese US Holdings LLC, 0,625 %, 10/09/2028	USA	EUR	729.879	1,95
781.000	General Motors Financial Co., Inc., Reg. S, 0,65 %, 07/09/2028	USA	EUR	690.161	1,84
702.000	Utah Acquisition Sub, Inc., Reg. S, 3,125 %, 22/11/2028	USA	EUR	683.950	1,83
741.000	Albemarle New Holding GmbH, Reg. S, 1,625 %, 25/11/2028	USA	EUR	675.931	1,81
752.000	American Tower Corp., 0,5 %, 15/01/2028	USA	EUR	671.401	1,79
752.000	Athene Global Funding, Reg. S 0,625 % 12/ene./2028	USA	EUR	670.549	1,79
749.000	Capital One Financial Corp., 1,65 %, 12/06/2029	USA	EUR	667.082	1,78
707.000	Citigroup, Inc., Reg. S, 1,5 %, 26/10/2028	USA	EUR	652.807	1,74
737.000	FedEx Corp., 0,45 %, 04/05/2029	USA	EUR	638.641	1,71
647.000	JPMorgan Chase & Co., Reg. S, 2,875 %, 24/05/2028	USA	EUR	638.507	1,71
649.000	Duke Energy Corp., 3,1 %, 15/06/2028	USA	EUR	637.799	1,70
693.000	Fidelity National Information Services, Inc., 1 %, 03/12/2028	USA	EUR	619.478	1,65
654.000	Goldman Sachs Group, Inc. (The), Reg. S, 2 %, 01/11/2028	USA	EUR	617.409	1,65
630.000	Kraft Heinz Foods Co., Reg. S, 2,25 %, 25/05/2028	USA	EUR	603.914	1,61
620.000	Kinder Morgan, Inc., 2,25 %, 16/mar./2027	USA	EUR	594.995	1,59
583.000	Netflix, Inc., 3,625 %, 15/05/2027	USA	EUR	588.952	1,57
557.000	Stellantis NV, Reg. S, 4,5 %, 07/07/2028	USA	EUR	581.520	1,55
500.000	McDonald's Corp., Reg. S, 1,75 %, 03/may./2028	USA	EUR	471.031	1,26
560.000	Air Lease Corp., 2,1 %, 01/09/2028	USA	USD	454.782	1,21
476.000	Verizon Communications, Inc., 1,375 %, 02/11/2028	USA	EUR	439.051	1,17
503.000	Ashtead Capital, Inc., 144A, 4 %, 01/05/2028	GBR	USD	438.310	1,17
477.000	Metropolitan Life Global Funding I, Reg. S, 0,55 %, 16/06/2027	USA	EUR	437.654	1,17
465.000	AT&T, Inc., 1,6 %, 19/05/2028	USA	EUR	436.074	1,17
467.000	American Medical Systems Europe BV, 1,375 %, 08/03/2028	USA	EUR	435.219	1,16
467.000	Fiserv, Inc., 1,125 %, 01/07/2027	USA	EUR	432.810	1,16
439.000	AbbVie, Inc., 2,625 %, 15/11/2028	USA	EUR	428.826	1,15
444.000	Berkshire Hathaway, Inc. 2,15 %, 15/03/2028	USA	EUR	428.335	1,14
445.000	Bank of America Corp., Reg. S, 1,662 %, 25/04/2028	USA	EUR	420.651	1,12
426.000	BAT Capital Corp., 3,557 %, 15/08/2027	GBR	USD	374.057	1,00
368.000	AutoNation, Inc., 1,95 %, 01/08/2028	USA	USD	295.780	0,79
309.000	PBF Holding Co. LLC, 6 %, 15/feb./2028	USA	USD	282.108	0,75
292.000	OneMain Finance Corp., 6,625 %, 15/01/2028	USA	USD	271.742	0,73
200.000	Vonovia SE, Reg. S, 4,75 %, 23/05/2027	DEU	EUR	205.439	0,55
195.000	RTX Corp., 6,7 %, 01/08/2028	USA	USD	193.305	0,52
223.000	Boeing Co. (The), 3,2 %, 01/03/2029	USA	USD	184.794	0,49
209.000	Jabil, Inc., 3,95 %, 12/01/2028	USA	USD	184.202	0,49
120.000	Toll Brothers Finance Corp. 4,35 % 15/feb./2028	USA	USD	107.577	0,29
100.000	Volkswagen International Finance NV, Reg. S, 4,25 %, 15/02/2028	DEU	EUR	102.067	0,27
61.000	Ford Motor Co., 6,625 %, 01/10/2028	USA	USD	59.309	0,16
38.000	HCA, Inc. 7,05 % 01/dic./2027	USA	USD	37.076	0,10
35.000	Freeport-McMoRan, Inc., 4,125 %, 01/03/2028	USA	USD	31.061	0,08
37.000	Oracle Corp., 2,3 %, 25/03/2028	USA	USD	30.982	0,08
35.000	Bio-Rad Laboratories, Inc., 3,3 %, 15/03/2027	USA	USD	30.778	0,08
34.000	VICI Properties LP, 4,75 %, 15/02/2028	USA	USD	30.763	0,08
34.000	United Rentals North America, Inc., 4,875 %, 15/01/2028	USA	USD	30.695	0,08
35.000	FactSet Research Systems, Inc. 2,9 % 01/mar./2027	USA	USD	30.518	0,08
32.000	Constellation Brands, Inc., 4,65 %, 15/11/2028	USA	USD	29.183	0,08
32.000	Chevron USA, Inc. 3,85 % 15/ene./2028	USA	USD	29.005	0,08
32.000	CVS Health Corp., 4,3 %, 25/03/2028	USA	USD	28.956	0,08
32.000	Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc., 4 %, 13/04/2028	BEL	USD	28.947	0,08
				18.384.062	49,09
Bonos gubernamentales y municipales					
850.600	Tesoro estadounidense, 1,25 %, 30/06/2028	USA	USD	696.301	1,86
532.000	Bonos del Gobierno de México, 1,35 %, 18/09/2027	MEX	EUR	495.691	1,32
420.000	Petróleos Mexicanos, Reg. S, 4,875 %, 21/02/2028	MEX	EUR	370.668	0,99
354.900	Tesoro estadounidense, 4,75 %, 15/02/2041	USA	USD	344.430	0,92

Franklin U.S. Managed Income 2028 Fund (continuación)

(Divisa - EUR)

Número de acciones o valor nominal	Descripción	Código del país	Divisa comercial	Valor de mercado	% de activos netos
300.000	Caixa Geral de Depósitos SA, Reg. S, 5,75 %, 31/10/2028	PRT	EUR	320.829	0,86
100.000	Electricite de France SA, Reg. S, 3,875 %, 12/01/2027	FRA	EUR	100.633	0,27
				<u>2.328.552</u>	<u>6,22</u>
	TOTAL BONOS			<u>20.712.614</u>	<u>55,31</u>
	TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UNA BOLSA OFICIAL DE VALORES			32.313.468	86,29
	VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO				
	BONOS				
	Bonos corporativos				
555.000	Pacific Gas and Electric Co., 3,75 %, 01/07/2028	USA	USD	482.191	1,29
511.000	JBS USA LUX SA, 5,125 %, 01/02/2028	USA	USD	466.785	1,25
412.000	Delta Air Lines, Inc., 144A, 4,75 %, 20/10/2028	USA	USD	373.653	1,00
369.000	Hyundai Capital America, Reg. S 2 % 15/jun./2028	USA	USD	300.478	0,80
330.000	Morgan Stanley, 4,21 %, 20/04/2028	USA	USD	297.356	0,79
341.000	Warnermedia Holdings, Inc., 4,054 %, 15/03/2029	USA	USD	295.997	0,79
336.000	MPH Acquisition Holdings LLC, Reg. S 5,5 % 01/sep./2028	USA	USD	265.191	0,71
276.000	Organon & Co., 144A, 2,875 %, 30/04/2028	USA	EUR	257.562	0,69
238.000	Huntington Ingalls Industries, Inc., 2,043 %, 16/08/2028	USA	USD	192.729	0,51
204.000	Truist Financial Corp., 4,123 %, 06/06/2028	USA	USD	182.702	0,49
194.000	American Airlines, Inc., 144A, 5,75 %, 20/04/2029	USA	USD	176.907	0,47
183.000	Regal Rexnord Corp., 144A, 6,05 %, 15/04/2028	USA	USD	172.104	0,46
158.000	Univision Communications, Inc., 144A, 6,625 %, 01/06/2027	USA	USD	143.372	0,38
152.000	Directv Financing LLC, 144A, 5,875 %, 15/08/2027	USA	USD	133.382	0,36
157.000	Ingevity Corp., Reg. S 3,875 % 01/nov./2028	USA	USD	131.592	0,35
152.000	Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC, 144A, 2 %, 01/09/2028	USA	EUR	130.117	0,35
113.000	Vistra Operations Co. LLC, 144A, 5 %, 31/07/2027	USA	USD	101.513	0,27
115.000	CCO Holdings LLC, Reg. S 5 % 01/feb./2028	USA	USD	99.304	0,26
46.000	Occidental Petroleum Corp., 7,15 %, 15/05/2028	USA	USD	44.987	0,12
37.000	T-Mobile USA, Inc., 2,05 %, 15/02/2028	USA	USD	30.741	0,08
34.000	Workday, Inc., 3,5 %, 01/04/2027	USA	USD	30.187	0,08
34.000	Calpine Corp., Reg. S 4,5 % 15/feb./2028	USA	USD	29.917	0,08
33.000	Edwards Lifesciences Corp. 4,3 % 15/jun./2028	USA	USD	29.782	0,08
32.000	US Bancorp, 4,548 %, 22/07/2028	USA	USD	29.085	0,08
31.000	S&P Global, Inc., 4,75 %, 01/08/2028	USA	USD	28.707	0,08
31.000	Darling Ingredients, Inc., 144A, 6 %, 15/06/2030	USA	USD	28.499	0,08
				<u>4.454.840</u>	<u>11,90</u>
	TOTAL BONOS			<u>4.454.840</u>	<u>11,90</u>
	TOTAL VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			4.454.840	11,90
	TOTAL INVERSIONES			<u>36.768.308</u>	<u>98,19</u>

Programa de inversiones, 31 de marzo de 2024

Franklin USD Diversified Bond Series I 2025 Fund

(Divisa - USD)

Número de acciones o valor nominal	Descripción	Código del país	Divisa comercial	Valor de mercado	% de activos netos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UNA BOLSA OFICIAL DE VALORES					
BONOS					
Bonos corporativos					
4.785.000	Mirae Asset Securities Co. Ltd., Reg. S, 3,375 %, 07/05/2024	KOR	USD	4.772.033	3,06
4.760.000	Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd., Reg. S, 4,25 %, 19/06/2024	SGP	USD	4.743.575	3,05
4.520.000	AerCap Ireland Capital DAC, 3,5 %, 15/01/2025	IRL	USD	4.443.856	2,85
4.000.000	UBS AG, Reg. S, 5,125 %, 15/05/2024	CHE	USD	3.992.016	2,56
4.000.000	Goldman Sachs Group, Inc. (The), 3,5 %, 23/01/2025	USA	USD	3.936.743	2,53
4.000.000	Air Lease Corp., 2,3 %, 01/02/2025	USA	USD	3.885.644	2,49
3.500.000	TC PipeLines LP, 4,375 %, 13/03/2025	USA	USD	3.456.307	2,22
3.500.000	Energy Transfer Operating LP, 4,05 %, 15/03/2025	USA	USD	3.449.304	2,21
3.500.000	SITE Centers Corp., 3,625 %, 01/02/2025	USA	USD	3.446.856	2,21
3.500.000	REC Ltd., Reg. S, 3,5 %, 12/12/2024	IND	USD	3.437.648	2,21
3.000.000	HCA, Inc., 5,375 %, 01/02/2025	USA	USD	2.992.033	1,92
3.000.000	Western Midstream Operating LP, 3,1 %, 01/02/2025	USA	USD	2.937.206	1,89
3.000.000	General Motors Financial Co., Inc., 2,9 %, 26/02/2025	USA	USD	2.927.332	1,88
3.000.000	Westpac Banking Corp., Reg. S, 2 %, 16/01/2026	AUS	USD	2.923.079	1,88
2.700.000	Bharti Airtel International Netherlands BV, 144A, 5,35 %, 20/05/2024	IND	USD	2.697.084	1,73
2.629.000	Greenko Solar Mauritius Ltd., Reg. S, 5,55 %, 29/01/2025	IND	USD	2.601.067	1,67
2.500.000	CNAC HK Finbridge Co. Ltd., Reg. S, 4,875 %, 14/03/2025	CHN	USD	2.481.393	1,59
2.500.000	CK Property Finance MTN Ltd., Reg. S, 0,75 %, 30/06/2024	HKG	USD	2.469.915	1,59
2.266.000	Bluestar Finance Holdings Ltd., Reg. S, 3,375 %, 16/07/2024	CHN	USD	2.248.993	1,44
1.665.000	Brixmor Operating Partnership LP, 3,85 %, 01/02/2025	USA	USD	1.636.821	1,05
1.500.000	CNAC HK Finbridge Co. Ltd., Reg. S, 3,375 %, 19/06/2024	CHN	USD	1.492.137	0,96
1.500.000	AIA Group Ltd., Reg. S, 3,2 %, 11/03/2025	HKG	USD	1.470.714	0,94
1.000.000	Energy Transfer Operating LP, 3,9 %, 15/05/2024	USA	USD	997.771	0,64
				69.439.527	44,57
Bonos gubernamentales y municipales					
2.000.000	Pelabuhan Indonesia Persero PT, 144A 4,875 % 01/oct./2024	IDN	USD	1.991.520	1,28
1.500.000	Bank Mandiri Persero Tbk. PT, Reg. S, 3,75 %, 11/04/2024	IDN	USD	1.499.475	0,96
1.000.000	Power Finance Corp. Ltd., Reg. S, 3,75 %, 18/06/2024	IND	USD	994.993	0,64
850.000	Lembaga Pembiayaan Ekspor Indonesia, Reg. S, 3,875 %, 06/04/2024	IDN	USD	849.320	0,54
				5.335.308	3,42
Supranacional					
6.000.000	African Export-Import Bank (The), Reg. S, 4,125 %, 20/06/2024	SP	USD	5.973.720	3,84
4.500.000	Black Sea Trade & Development Bank, Reg. S, 3,5 %, 25/06/2024	SP	USD	4.442.400	2,85
				10.416.120	6,69
TOTAL BONOS				85.190.955	54,68
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UNA BOLSA OFICIAL DE VALORES				85.190.955	54,68
VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO					
BONOS					
Bonos corporativos					
5.783.000	Scentre Group Trust 1, Reg. S, 3,5 %, 12/02/2025	AUS	USD	5.676.809	3,64
5.000.000	Methanex Corp., 4,25 %, 01/12/2024	CAN	USD	4.960.370	3,18
4.000.000	Goodman HK Finance, Reg. S, 4,375 %, 19/06/2024	HKG	USD	3.983.525	2,56
4.000.000	El Puerto de Liverpool SAB de CV, 144A, 3,95 %, 02/10/2024	MEX	USD	3.962.053	2,54
3.500.000	EnLink Midstream Partners LP, 4,4 %, 01/04/2024	USA	USD	3.500.000	2,25
3.500.000	BPCE SA, Reg. S, 5,15 %, 21/07/2024	FRA	USD	3.485.646	2,24
3.500.000	Hyundai Capital America, 144A, 2,65 %, 10/02/2025	USA	USD	3.412.509	2,19
3.000.000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV, 7,125 %, 31/01/2025	ISR	USD	3.019.110	1,94
3.000.000	NextEra Energy Capital Holdings, Inc., 6,051 %, 01/03/2025	USA	USD	3.012.360	1,93
3.000.000	Navient Corp., 5,875 %, 25/10/2024	USA	USD	2.999.341	1,93
3.000.000	Société Générale SA, 144A, 2,625 %, 22/01/2025	FRA	USD	2.924.266	1,88
3.000.000	Aker BP ASA, 144A, 3 %, 15/01/2025	NOR	USD	2.922.972	1,88
2.500.000	eBay, Inc., 1,9 %, 11/03/2025	USA	USD	2.418.226	1,55
2.000.000	Bank of Baroda, Reg. S, 3,875 %, 04/04/2024	IND	USD	1.999.790	1,28
2.000.000	Amgen, Inc., 5,25 %, 02/03/2025	USA	USD	1.994.490	1,28
2.000.000	Aviation Capital Group LLC, 144A, 5,5 %, 15/12/2024	USA	USD	1.992.827	1,28
2.000.000	AbbVie, Inc., 3,8 %, 15/03/2025	USA	USD	1.972.026	1,27
2.000.000	Woodside Finance Ltd., 144A, 3,65 %, 05/03/2025	AUS	USD	1.961.924	1,26
2.000.000	BPCE SA, 144A, 2,375 %, 14/01/2025	FRA	USD	1.947.626	1,25

Franklin USD Diversified Bond Series I 2025 Fund (continuación)

(Divisa - USD)

Número de acciones o valor nominal	Descripción	Código del país	Divisa comercial	Valor de mercado	% de activos netos
1.550.000	Aviation Capital Group LLC, Reg. S, 5,5 %, 15/12/2024	USA	USD	1.544.441	0,99
1.500.000	Aircastle Ltd., 4,125 %, 01/05/2024	USA	USD	1.497.623	0,96
1.000.000	Indonesia Asahan Aluminium PT, Reg. S, 4,75 %, 15/05/2025	IDN	USD	987.918	0,63
500.000	AIA Group Ltd., 144A, 3,2 %, 11/03/2025	HKG	USD	490.238	0,32
353.000	Michael Kors USA, Inc., Reg. S, 4,25 %, 01/11/2024	USA	USD	348.698	0,22
				63.014.788	40,45
	Bonos gubernamentales y municipales				
3.000.000	Petróleos Mexicanos, 4,25 %, 15/01/2025	MEX	USD	2.938.010	1,89
1.000.000	NTPC Ltd., Reg. S, 3,75 %, 03/04/2024	IND	USD	999.937	0,64
				3.937.947	2,53
	TOTAL BONOS			66.952.735	42,98
	TOTAL VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			66.952.735	42,98
	TOTAL INVERSIONES			152.143.690	97,66

Información adicional (sin auditar)

Gestores de inversiones por Fondo a 31 de marzo de 2024

Franklin ESG-Focused Balanced Fund

Gestor de inversiones:
FRANKLIN TEMPLETON INTERNATIONAL SERVICES
S.à r.l.
8A, rue Albert Borschette, L-1246 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

Subgestores de inversiones:
FRANKLIN ADVISERS, INC.
One Franklin Parkway
San Mateo, CA 94403-1906, EE. UU.

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT MANAGEMENT
LIMITED
Cannon Place, 78 Cannon Street, Londres, EC4N 6HL,
Reino Unido

Franklin Global Target Euro Income 2025 Fund

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT MANAGEMENT
LIMITED
Cannon Place, 78 Cannon Street, Londres, EC4N 6HL,
Reino Unido

Franklin Green Target Income 2024 Fund

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT MANAGEMENT
LIMITED
Cannon Place, 78 Cannon Street, Londres, EC4N 6HL,
Reino Unido

Franklin Target Income 2024 Fund

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT MANAGEMENT
LIMITED
Cannon Place, 78 Cannon Street, Londres, EC4N 6HL,
Reino Unido

Franklin U.S. Managed Income 2028 Fund

FRANKLIN TEMPLETON INTERNATIONAL SERVICES
S.à r.l.,
Niederlassung Deutschland
Mainzer Landstraße 16
Postfach 11 18 03
60325 Frankfurt am Main, Alemania

FRANKLIN ADVISERS, INC.
One Franklin Parkway
San Mateo, CA 94403-1906, EE. UU.

Franklin USD Diversified Bond Series I 2025 Fund

Gestor de inversiones:
FRANKLIN TEMPLETON AUSTRALIA LIMITED
19/101 Collins St, Melbourne, VIC 3000, Australia

Método de cálculo de la exposición al riesgo

1. Se utiliza el enfoque de compromiso* para calcular la exposición global** de:

Franklin ESG-Focused Balanced Fund
Franklin Global Target Euro Income 2025 Fund
Franklin Green Target Income 2024 Fund
Franklin Target Income 2024 Fund
Franklin USD Diversified Bond Series I 2025 Fund

2. Se utiliza el método de valor en riesgo (VaR)*** para calcular la exposición global** de:

Fondo	Riesgo de mercado	Uso del límite del VaR reglamentario				Cartera de referencia	Tipo de modelo	Intervalo de confianza	Periodo de tenencia	Periodo de observación	Apalancamiento***
		Límite	Mínimo	Máximo	Promedio						
Franklin U.S. Managed Income 2028 Fund	VaRabsoluto	20 % (o 0,2 veces)	13,79 %	28,02 %	21,78 %	N/D	Simulación Monte Carlo (MSCI Barra)	Percentil 99	20 días	3 de abril de 2023 a 28 de marzo de 2024	70,63 %

* El enfoque de compromiso es un criterio para medir el riesgo o “exposición global” que tiene en cuenta el riesgo de mercado de las inversiones mantenidas en un subfondo del organismo de inversión colectiva en valores mobiliarios (OICVM), incluido el riesgo vinculado a los instrumentos financieros derivados de la cartera al convertir los derivados financieros en posiciones equivalentes en sus activos subyacentes (lo que a veces se denomina “exposición teórica”), tras los acuerdos de compensación y cobertura, en los que el valor de mercado de las posiciones en activos subyacentes puede verse compensado por otros compromisos relacionados con las mismas posiciones subyacentes.

** La exposición global se refiere a una medida de la exposición al riesgo de un subfondo del OICVM que tiene en cuenta la exposición al riesgo de mercado de las inversiones subyacentes, así como la exposición incremental al riesgo de mercado y el apalancamiento inherente a los instrumentos financieros derivados que haya en la cartera.

*** El método de cálculo del nivel de apalancamiento empleado se basa en la suma de los enfoques teóricos conforme a la Circular 11/512 de la CSSF.

Información adicional (sin auditar)

Presentación de informes periódicos de Franklin Templeton Opportunities Funds con relación a FTOF

Transparencia de la promoción de las características ambientales y sociales y las inversiones sostenibles en informes periódicos

El Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) exige a la Sociedad que incluya en sus informes periódicos una descripción de la medida en que cualquier Fondo clasificado de conformidad con el artículo 8 del SFDR (un “Fondo del Artículo 8”) ha cumplido con sus características ambientales o sociales. El SFDR también faculta a la Autoridad Bancaria Europea, la Autoridad Europea de Seguros y Pensiones de Jubilación y la Autoridad Europea de Valores y Mercados (en conjunto, “AES”) para elaborar proyectos de normas técnicas de regulación (“RTS”) para especificar la información y el formato de presentación en los informes periódicos.

Las siguientes divulgaciones periódicas de los Fondos recogidos en el artículo 8 del SFDR se han preparado utilizando el conjunto común de divulgaciones de sostenibilidad o requisitos de presentación de informes de la RTS, que entró en vigor el 1 de enero de 2023. Las clasificaciones de activos en las siguientes divulgaciones se basan en el MSCI y pueden diferir de la clasificación de los valores en el Estado de las inversiones.

Franklin ESG-Focused Balanced Fund (el «Fondo»)

Identificador de entidad jurídica:
549300T7NYJPWFGQ5644



FRANKLIN
TEMPLETON

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo ambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **Taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☐ **SÍ**

- ☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental: 0,00%**
 - ☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
 - ☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- ☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social: 0,00%**

☒ **NO**

- ☒ Promovió **características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 15,88% de inversiones sostenibles
 - ☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
 - ☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
 - ☐ con un objetivo social
- ☐ Promovió **características medioambientales o sociales**, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

El Fondo promovió la reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero, la conservación de la energía, la consideración de la biodiversidad, la gestión responsable de los residuos sólidos y del agua, la consideración de los derechos humanos y el aumento de la cohesión social y la igualdad de género. El gestor de inversiones aplica un examen negativo como parte del proceso de inversión y favorece a los emisores con un perfil ESG de alta calidad.

El Fondo no utilizó instrumentos derivados para la promoción de características ambientales o sociales.

No se ha designado ningún índice de referencia para medir el logro de las características medioambientales y sociales promovidas por el Fondo.

Los indicadores de sostenibilidad miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Los indicadores de sostenibilidad que se utilizan para medir el logro de las características medioambientales o sociales promovidas fueron:

- porcentaje de inversiones en bonos verdes. El Fondo invirtió un promedio del 15,88 % en bonos verdes durante el ejercicio fiscal que finalizó el 31 de marzo de 2024. Esos activos cumplen todos los requisitos de los activos sostenibles y, por tanto, el Fondo superó su compromiso mínimo del 10 % de activos sostenibles;
- porcentaje de inversiones en bonos emitidos por los mejores emisores de su clase (los «campeones ambientales», tal como se define más adelante). En conjunto, los emisores soberanos y corporativos definidos como campeones ambientales, según el enfoque propio del gestor de inversiones, representaban un promedio del 19,97 % de todo el Fondo en el ejercicio fiscal finalizado el 31 de marzo de 2024;
- la lista de emisores de valores con los que se compromete el gestor de inversiones. El gestor de inversiones se comprometió con 47 empresas en el ámbito de la renta fija y con 5 en el de la renta variable (véanse los compromisos a continuación);
- el porcentaje de inversiones en renta variable con una puntuación ESG propia general superior a la puntuación ESG propia media del MSCI World Index - NR Eur. el 46,64 % de toda la cartera) se invirtió, en términos promedio, en valores de renta variable con una puntuación propia general superior a la puntuación ESG propia media del MSCI World Index - NR Eur.

A efectos del cálculo de los indicadores de sostenibilidad, los campeones ambientales se definen como:

- emisores soberanos clasificados dentro del 20 % más alto de su grupo de homólogos, en función de factores ambientales que incluyen, entre otros, las emisiones de gases de efecto invernadero, la intensidad energética, la protección de la biodiversidad, la contaminación del aire y la combinación de energías renovables; y
- emisores corporativos clasificados entre el 20 % mejor de su grupo industrial paritario, en base a la intensidad de

las emisiones de gases de efecto invernadero.

Lista de compromisos con emisores de renta fija: ABN AMRO Bank, Acciona Energía, ASR Nederland, AXA, Barclays, Belfius Bank, BNP Paribas, Citibank, Credit Mutuel Arkea, Credit Suisse, Danske Bank, Deutsche Telekom, Elia Transmission Belgium, Enel, Erste Group, República Federal de Alemania, Ibercaja Banco, Iberdrola, ING Groep NV, John Deere, Reino de Bélgica, Reino de los Países Bajos, Nestle, NN Group, Nykredit A/S, Orange, Orsted A/S, Power Finance Corporation, Rabobank, República de Austria, República de Estonia, República de Islandia, República de Letonia, República de Lituania, República de Eslovenia, Rumanía, Grupo Santander, República de Eslovaquia, Standard Chartered, Swedbank, TenneT, Unión Europea, Reino Unido, UBS Group AG, Unicaja Banco, Unilever y VINCI.

Lista de compromisos con emisores de renta variable: Ahold Delhaize, Microsoft Corporation, Nintendo, Comcast y Capgemini.

KPI de sostenibilidad Nombre	Valor
Inversiones en bonos verdes como porcentaje del Fondo	15,88%
Inversiones en bonos emitidos por los mejores emisores de su clase (los «campeones medioambientales») como porcentaje del Fondo	19,97%
Inversiones en renta variable con una puntuación ESG propia general superior a la puntuación ESG propia media del MSCI World Index - NR Eur como porcentaje del Fondo	46,64%
Número de compromisos ESG - Renta fija	47,00
Número de compromisos ESG - Renta variable	5,00

● ¿...y en comparación con períodos anteriores?

En comparación con el año anterior, en este ejercicio fiscal finalizado el 31 de marzo de 2024, el Fondo ha aumentado en promedio las inversiones en bonos verdes. Mientras que a 31 de marzo de 2023 la exposición a los bonos verdes se situaba en el 9,59 %, a lo largo de todo el ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2024, esta cifra alcanzó una media del 15,88 %.

El porcentaje total de campeones ambientales ha descendido moderadamente a nivel del Fondo (del 23,10 % el 31 de marzo de 2023 al 19,97 % de media en el ejercicio fiscal finalizado el 31 de marzo de 2024). No obstante, esto se debe en gran medida a la disminución de la exposición a la renta fija a nivel del Fondo.

Hemos intensificado nuestra labor de compromiso en el ejercicio fiscal finalizado el 31 de marzo de 2024. El número de compromisos en el ámbito de la renta fija aumentó hasta 47, en comparación con los 33 durante el ejercicio fiscal anterior.

El porcentaje de inversiones en renta variable con una calificación ESG propia global superior a la puntuación ESG propia mediana del MSCI World Index - NR Eur aumentó ligeramente a nivel del Fondo (del 44,38 % a 31 de marzo de 2023 al 46,64 % de media en el ejercicio que finalizó el 31 de marzo de 2024). No obstante, esto se debe en gran medida al aumento de la exposición a la renta variable a nivel del Fondo.

KPI de sostenibilidad Nombre	Comparación histórica de KPI de sostenibilidad	
	2024	2023
Valor	Valor	Valor
Inversiones en bonos verdes como porcentaje del Fondo	15,88%	9,59%
Inversiones en bonos emitidos por los mejores emisores de su clase (los «campeones medioambientales») como porcentaje del Fondo	19,97%	23,10%
Inversiones en renta variable con una puntuación ESG propia general superior a la puntuación ESG propia media del MSCI World Index - NR Eur como porcentaje del Fondo	46,64%	44,38%
Número de compromisos ESG - Renta fija	47,00	33,00
Número de compromisos ESG - Renta variable	5,00	7,00

● ¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Los objetivos de las inversiones sostenibles eran, entre otros, financiar y promover:

- el uso eficiente de la energía, las materias primas, el agua y la tierra;
- la producción de energía renovable;
- la reducción de residuos y emisiones de gases de efecto invernadero y un menor impacto de las actividades económicas en la biodiversidad; o
- el desarrollo de una economía circular.

Las inversiones sostenibles del Fondo incluían una asignación mínima del 10 % de su cartera a inversiones sostenibles en actividades económicas que contribuyan a objetivos ambientales. El Fondo superó la exposición mínima declarada a activos sostenibles e invirtió un 15,88 % en bonos verdes durante el período de referencia.

Esto se consiguió invirtiendo en bonos etiquetados como «verdes» cuyos:

- ingresos se utilizaron en proyectos medioambientales subvencionables;
- marco se adhería a las normas internacionales (incluidos, entre otros, los principios de los bonos verdes de la Asociación Internacional del Mercado de Capitales (ICMA) y el futuro estándar de bonos verdes de la Unión Europea); y
- emisores no perjudicaron de forma significativa otros objetivos medioambientales o sociales, demostrando al mismo tiempo buenas prácticas de gobernanza.

El uso de los ingresos de estos bonos estaba claramente definido y alineado con los objetivos anteriores.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

El gestor de inversiones utilizó herramientas de datos propias e investigación cualitativa para garantizar la alineación con los principios de «no causar perjuicio significativo» en todas las inversiones sostenibles que se lograron dentro de la parte de la renta fija del Fondo.

Los emisores corporativos dentro de la parte de la renta fija del Fondo se supervisaron utilizando la aplicación Principle Adverse Impact Risk App (la «PAI Risk App»). La PAI Risk App utilizó datos de varios proveedores de datos externos para identificar emisores involucrados en actividades económicas perjudiciales o controversias y excluirlos del universo de inversión.

Una segunda herramienta propia, el Índice de Transición Energética y Medioambiental (EETI, por sus siglas en inglés), clasifica el resto de emisores soberanos del universo en función de su rendimiento ambiental, incluidas las emisiones de gases de efecto invernadero y su intensidad. Se excluyen del universo de inversión los emisores soberanos que se sitúan entre el 20 % inferior de sus grupos paritarios según el EETI. Otra herramienta, la ESG Credit App, clasificó a los emisores corporativos por sus emisiones de gases de efecto invernadero y la intensidad de estos gases utilizando varios puntos de datos, como las emisiones de gases de efecto invernadero de los ámbitos 1 y 2 y las trayectorias históricas de los emisores. También se excluyó de la cartera a los emisores corporativos que estaban entre el 20 % de los peor calificados (es decir, los que se están quedando atrás en términos climáticos) según la ESG Credit App.

Además, los emisores soberanos se sometieron a pruebas basadas en sus libertades políticas o en la corrupción.

Al destinar fondos a inversiones sostenibles, especialmente el 15,88 % de la cartera del Fondo comprometido con objetivos ambientales, el gestor de inversiones aplicó una evaluación cualitativa adicional (basada en investigaciones internas o en la opinión de terceros externos) de la elegibilidad del emisor y del criterio de «no causar perjuicio significativo» del proyecto.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Al evaluar la conformidad de las inversiones del Fondo con los principios de «no causar un perjuicio significativo», el Gestor de Inversiones tuvo en cuenta todos los indicadores obligatorios de las PIA (cuadro 1 del anexo I de las normas técnicas de regulación del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros) en la medida en que fueran pertinentes para las inversiones contempladas por el Fondo y otros puntos de datos que los Gestores de Inversiones considerasen indicadores indirectos de incidencias adversas. El Gestor de Inversiones realizó este análisis a nivel de cada inversión sostenible, de modo que la pertinencia y la importancia de los indicadores de las PIA pueden variar entre las distintas inversiones. Los emisores que incumplían estos indicadores no se consideraban inversiones sostenibles.

Además, al desplegar fondos en bonos verdes, el gestor de inversiones revisó y documentó la materialidad de las PIA pertinentes para el proyecto y cómo la ejecución del proyecto afectaba a las perspectivas generales de las PIA del emisor.

Por ejemplo, al invertir en un bono verde cuyos ingresos se destinan al desarrollo de fuentes de energía renovables (por ejemplo, paneles solares/fotovoltaicos), el gestor de inversiones comprobó que los proyectos financiados obtenían una buena puntuación en las PIA relacionadas con las emisiones de gases de efecto invernadero.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

En el caso de los bonos emitidos por emisores soberanos, las Directrices para Empresas Multinacionales de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre las Empresas y los Derechos Humanos no son aplicables a dichas inversiones.

En el caso de los bonos emitidos por emisores corporativos, las inversiones sostenibles se ajustaban a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y a los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos.

La alineación se controló con datos de terceros proveedores de datos. Las infracciones detectadas por estos proveedores de servicios se marcaron en el sistema de cumplimiento de las inversiones para su posterior investigación por parte del Gestor de Inversiones. Si la diligencia debida demostraba que el emisor no se ajustaba a las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y a los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre las Empresas y los Derechos Humanos, se consideraría que no se podía invertir en él.

La taxonomía de la Unión Europea establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la UE.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas sostenibles desde el punto de vista ambiental. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas sostenibles desde el punto de vista ambiental.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente a ningún objetivo ambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Aunque el Fondo cuenta con enfoques de sostenibilidad especializados para las estrategias de renta variable y renta fija, ha considerado específicamente las siguientes PIA a nivel de todo el Fondo:

- emisiones de gases de efecto invernadero; alcance 1 y 2;
- intensidad de gases de efecto invernadero;
- diversidad de género en los consejos de administración;
- exposición a armas controvertidas;
- intensidad de los gases de efecto invernadero para los soberanos; y
- países receptores de inversiones sujetos a violaciones sociales.

Emisiones de gases de efecto invernadero, alcance 1 y 2; intensidad de los gases de efecto invernadero y diversidad de género en los consejos de administración

En concreto, estas PIA se utilizaron para restringir el universo de inversión del Fondo y seleccionar a los campeones ambientales. Aunque el gestor de inversiones excluyó a los mayores contaminadores de gases de efecto invernadero en el lado de la renta fija, el Fondo evaluó la calidad ambiental de los valores del universo invertible utilizando las emisiones de gases de efecto invernadero de alcance 1 y 2, así como la intensidad de los gases de efecto invernadero. Estas PIA también orientaron al gestor de inversiones sobre el compromiso temático. En el caso de la rama de renta variable, utilizamos las emisiones de gases de efecto invernadero (alcance 1 y 2) y la diversidad de género en los consejos de administración para señalar los resultados del decil inferior con el fin de mejorar el compromiso.

Exposición a armas controvertidas

El Fondo excluyó los valores con cualquier exposición a armas controvertidas y nucleares en la cartera del Fondo.

Intensidad de los gases de efecto invernadero para los países soberanos y receptores de inversiones sujetos a violaciones sociales

Estas PIA se utilizaron tanto para reducir el universo de inversión como para seleccionar a los campeones ambientales dentro de la clase de activos de bonos soberanos.



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

Durante el período de referencia, las inversiones más importantes de este Fondo, sin incluir el efectivo, fueron:

La lista incluye las inversiones que constituyen la mayor parte de las inversiones del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/04/2023 - 31/03/2024.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
Nykredit Realkredit AS, 5 %, 01/10/2053 REG S	Sector financiero	2,28%	Dinamarca
Spain Government Bond, 3,55 %, 31/10/2033, 144A REG S	Bonos del Estado	2,15%	España
Microsoft Corp COM 0,001 USD	Tecnología de la información	2,04%	Estados Unidos
United Kingdom Gilt 0,875 %, 31/07/2033 REG S	Bonos del Estado	1,96%	Reino Unido
Apple Inc COM 0,00001 USD	Tecnología de la información	1,81%	Estados Unidos
Bundesobligation 10/10/2025 REG S	Bonos del Estado	1,78%	Alemania
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15/08/2030 REG S	Bonos del Estado	1,58%	Alemania
NVIDIA Corp COM 0,001 USD	Tecnología de la información	1,43%	Estados Unidos
Alphabet Inc COM 0,001 USD CL A	Servicios de comunicación	1,34%	Estados Unidos
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe, 1,8 %, 15/08/2053 REG S	Bonos del Estado	1,33%	Alemania
Mastercard Inc COM 0,0001 USD CL A	Sector financiero	1,29%	Estados Unidos
Bono del Estado español, 1,25 %, 31/10/2030, 144A REG S	Bonos del Estado	1,29%	España
Unión Europea, 04/07/2035 REG S	Bonos del Estado	1,27%	Supranacional
Nykredit Realkredit AS, 4 %, 01/10/2053 REG S	Sector financiero	1,25%	Dinamarca
ADOBE INC COM 0,0001 USD	Tecnología de la información	1,20%	Estados Unidos



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

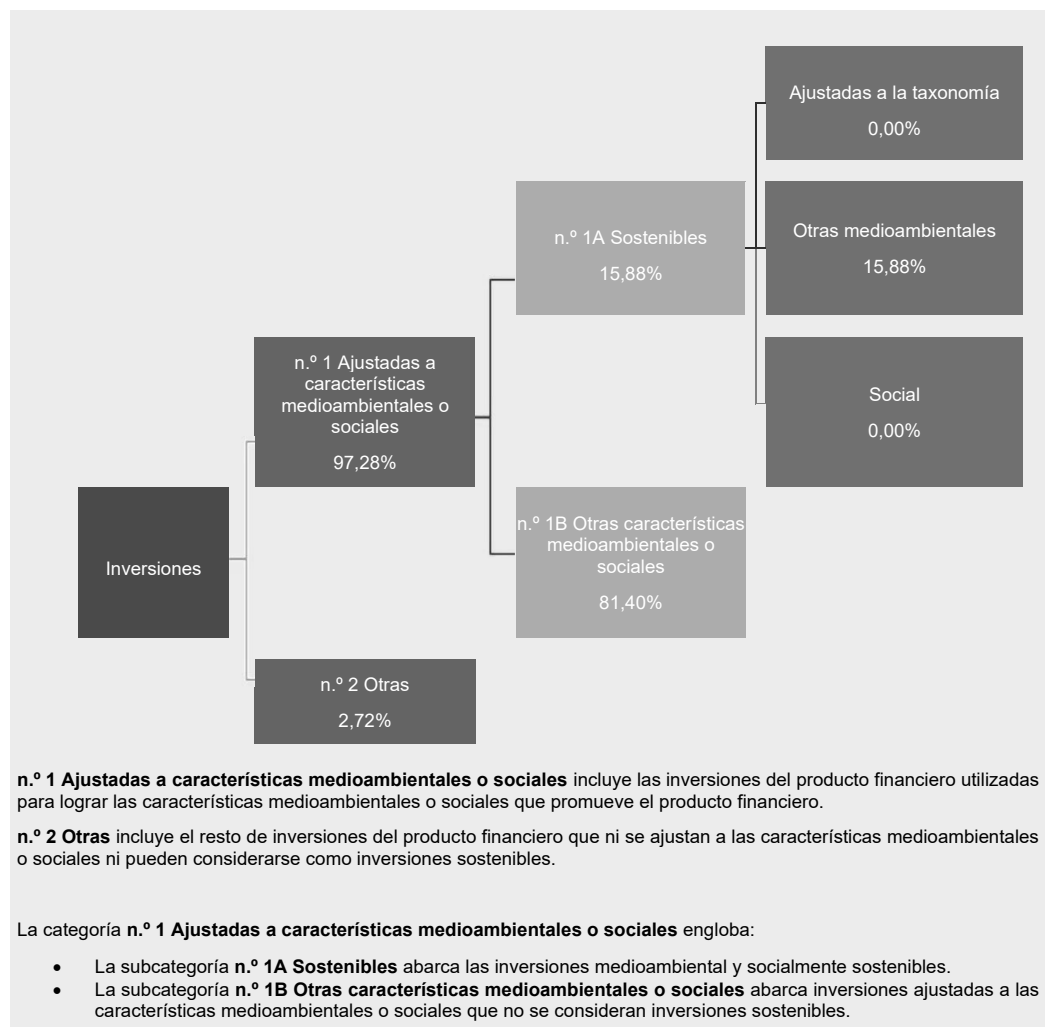
La proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad fue del 15,88 %.

Asignación de activos
describe el porcentaje de
inversiones en activos
específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

Durante el período de referencia, el 97,28 % de la cartera del Fondo basada en el valor de mercado se ajustaba a las características ambientales o sociales promovidas por el Fondo. La parte restante (2,72 %) no se ajustaba a las características promovidas y consistía mayormente en activos líquidos.

Del segmento de la cartera del Fondo que se ajustaba a las características ambientales o sociales promovidas, el Fondo destinó el 15,88 % de su cartera a inversiones sostenibles.



● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**

Durante el período de referencia, los sectores y subsectores principales de este Fondo, sin incluir el efectivo, fueron:

Sector principal	% de activos
Bonos del Estado	24,26%
Sector financiero	22,78%
Tecnología de la información	13,07%
Sector sanitario	7,32%
Sector industrial	7,06%
Consumo discrecional	5,30%
Servicios de comunicación	4,61%
Bienes básicos de consumo	4,57%
Servicios públicos	3,51%
Energía	2,05%
Materiales	1,70%
Sector inmobiliario	1,06%
Principales subsectores	% de activos
Bonos del Estado	24,26%
Bancos	11,91%
Software	5,79%
Semiconductores y equipos semiconductores	3,83%
Seguros	3,81%
Mercados de capitales	3,60%
Servicios financieros	3,43%
Servicios públicos eléctricos	2,59%
Medios de comunicación y servicios interactivos	2,22%
Industria farmacéutica	2,17%
Venta minorista especializada	2,07%
Hardware, almacenamiento y periféricos de tecnología	2,04%
Equipos y suministros sanitarios	1,95%
Petróleo, gas y combustibles de consumo	1,91%
Comercio minorista y distribución de bienes básicos de consumo	1,49%

Para cumplir con la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos. **Las actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental. **Las actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.



¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

El Fondo no realizó inversiones sostenibles con un objetivo ambiental ajustado a la Taxonomía de la UE.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE?¹

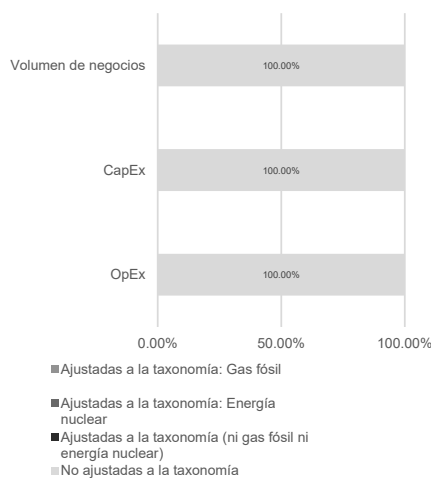
- ☐ Sí
- ☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear
- ☒ No

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

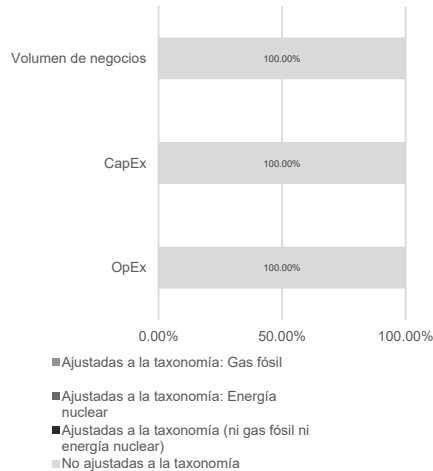
- **El volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- **Los gastos de capital (CapEx)**, que muestran las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- **Los gastos de explotación (OpEx)**, que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa 100,00el x % de las inversiones totales.

* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición facilitadoras?

El Fondo no invirtió en actividades de transición ni facilitadoras.

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

● **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

No se aplica

 son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

 ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

Al final del período de referencia, el 15,88 % de la cartera del Fondo estaba formada por inversiones con un objetivo ambiental no ajustado a la Taxonomía de la UE. Como resultado de la estrategia de inversión, el Fondo no realizó inversiones sostenibles con un objetivo ambiental ajustado a la taxonomía de la UE.

 ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles fue del 0 %.

 ¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿Ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

La proporción de las inversiones en el epígrafe «N.º 2 Otros» era del 2,72 % durante el período de referencia e incluía activos líquidos (activos líquidos auxiliares, depósitos bancarios, instrumentos del mercado monetario y fondos del mercado monetario) mantenidos para atender las necesidades cotidianas del Fondo. No se establecieron salvaguardias mínimas ambientales ni sociales.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

1. El Fondo invirtió de acuerdo con su enfoque de selección positiva ESG. La gran mayoría de la parte de renta variable se seleccionó entre las empresas calificadas por encima de la mediana de la puntuación ESG del MSCI World Index - NR Eur. A efectos de gestión del riesgo, hemos añadido una pequeña exposición (un promedio del 2,31 % del Fondo) a valores con una calificación inferior a la mediana del universo, pero superior o igual a la puntuación ESG 30. A lo largo del período de referencia, se abordó cualquier inversión que incumpliera de forma pasiva nuestras puntuaciones ESG internas o los criterios de exclusión, y se desinvertió durante un breve período de tiempo.

2. El Fondo aplicó todas las exclusiones descritas en el folleto. Además, dado que el Fondo posee la etiqueta FNG (Forum Nachhaltige Geldanlagen, galardón de 2 estrellas para 2022, 2023 y 2024), el gestor de inversiones ha aplicado exclusiones aún más estrictas. Por ejemplo, el gestor de inversiones redujo el umbral de exclusión de las empresas que obtienen sus ingresos de la energía del carbón al 5 %, en lugar del 25 % máximo permitido.

3. El Fondo invirtió en activos sostenibles representados por bonos verdes por encima del nivel mínimo establecido, es decir, a nivel del Fondo los bonos verdes representaron un promedio del 15,88 % del Fondo, por encima del 10 % establecido.

4. La exclusión del 20 % inferior del universo de inversión en renta fija se aplicó sobre la base del EETI y la ESG Credit App (herramientas propias para analizar emisores soberanos y corporativos).

5. El gestor de inversiones se ha puesto en contacto con los emisores de las posiciones de renta fija que se consideran poco rentables en términos de sus métricas PIA. En total, el Fondo contabilizó 47 compromisos de renta fija que se referían a participaciones de baja rentabilidad y otras participaciones de renta fija superaron los criterios vinculantes del 5 %. El gestor de inversiones también mantuvo 5 compromisos con emisores de participaciones de renta variable.



¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

Los índices de referencia son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No se aplica

Franklin Green Target Income 2024 (el «Fondo»)

Identificador de entidad jurídica:
549300US5QR7QSUVDC48



FRANKLIN
TEMPLETON

Características medioambientales o sociales

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☐ SÍ

☐ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental: 0,00%

☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo social: 0,00%

☒ NO

☐ Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 0,00% de inversiones sostenibles

☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ con un objetivo social

☒ Promovió características medioambientales o sociales, pero no realizó ninguna inversión sostenible

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo ambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **Taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

El Fondo promovió las características ambientales y sociales de conformidad con el artículo 8 del Reglamento sobre divulgación de información financiera sostenible («SFDR»). En su aplicación de la estrategia ESG (ambiental, social y de gobernanza) del Fondo, el gestor de inversiones fomenta la conservación de la energía, la gestión responsable del agua, la gestión de las aguas residuales y la reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero a través de la colaboración con los emisores. Las características ambientales o sociales del Fondo se evaluaron tanto cuantitativa como cualitativamente por medio de indicadores de sostenibilidad, así como del proceso de investigación y colaboración del gestor de inversiones. Como parte de su proceso de toma de decisiones de inversión, la estrategia ESG del Fondo también utilizó criterios vinculantes para la selección de activos subyacentes y aplica exclusiones ESG específicas.

El Fondo no utilizó instrumentos derivados para la promoción de características ambientales o sociales.

No se ha designado ningún índice de referencia para medir el logro de las características medioambientales y sociales promovidas por el Fondo.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

A 31 de marzo de 2024, el fondo tenía un 0 % de exposición a sectores excluidos.

Entre el 1 de abril de 2023 y el 31 de marzo de 2024, el equipo de inversión se comprometió con los siguientes emisores:

ABANCA CORP, BANCARIA SA, ABN AMRO BANK NV, CREDIT AGRICOLE ASSRNCES, ADEVINTA ASA, AIR FRANCE-KLM, AIB GROUP PLC, ARKEMA, ALPHA BANK SA, ALSTRIA OFFICE REIT-AG, ARION BANKI HF, AROUNDTOWN SA, ASSICURAZIONI GENERALI, PARTS EUROPE SA, AVIVA PLC, AVANTOR FUNDING INC, AXA SA, AXALTA COATING, BANK OF AMERICA CORP, BANIJAY ENTERTAINMENT, BANCO BILBAO VIZCAYA ARG, BAWAG GROUP AG, TREASURY CERTIFICATES, STANDARD INDUSTRIES INC, BNP PARIBAS CARDIF, BUONI ORDINARI DEL TES, BLACKSTONE PP EUR HOLD, CAIXABANK SA, IBERCAJA BANCO SA, BELFIUS BANK SA/NV, CROWN EURO HOLDINGS SA, CADENT FINANCE PLC, CEMEX SAB DE CV, CESKA SPORITELNA AS, CREDIT MUTUEL ARKEA, COMMERZBANK AG, QUATRIM SAS, CPI PROPERTY GROUP SA, CREDIT SUISSE GROUP AG, CAIXA GERAL DE DEPOSITOS, DANSKE BANK A/S, DARLING GLOBAL FINANCE, DANAHER CORP, ENCORE CAPITAL GROUP INC, ELECTRICITE DE FRANCE SA, ENERGO PRO AS, FAURECIA, ERSTE GROUP BANK AG, ELM FOR FIRMENICH INTERN, LA BANQUE POSTALE, GARFUNKELUX HOLDCO 3 SA, GRIFOLS SA, GOLDMAN SACHS GROUP INC, GLOBALWORTH REAL ESTATE, GRAND CITY PROPERTIES SA, HEINEKEN NV, HALEON UK CAPITAL PLC, HOLCIM FINANCE LUX SA, HSBC HOLDINGS PLC, INT DISTRIBUTIONS SERV, ILIAD SA, INTL DESIGN GROUP, IQVIA INC, IREN SPA, INTESA SANPAOLO SPA, INTESA SANPAOLO VITA SPA, ITELYUM REGENERATION SPA, KBC GROUP NV,

KION GROUP AG, KRONOS INTERNATIONAL INC, LEASYS SPA, DEUTSCHE LUFTHANSA AG, LIBERTY MUTUAL GROUP INC, LKQ EURO HOLDINGS BV, HBOS PLC, LINCOLN FINANCING SARL, LOXAM SAS, LUMINOR BANK, NORTH MACEDONIA, MACQUARIE BANK LTD, MATTERHORN TELECOM SA, AUSTRALIA PACIFIC AIRPOR, MPT OPER PARTNERSP/FINL, MAS SECURITIES BV, MITSUBISHI UFJ FIN GRP, NE PROPERTY BV, NEXANS SANEXI SPA, NETFLIX INC, NATIONAL GRID NA INC, NN BANK NV NETHERLANDS, NATURGY FINANCE BV, NATIONWIDE BLDG SOCIETY, NYKREDIT REALKREDIT AS, OI EUROPEAN GROUP BV, OP CORPORATE BANK PLC, ORANGE SA, ORANO SA, PHOENIX PIB DUTCH FINANC, PKO BANK POLSKI SA, PROGROUPO AG, PERMANENT TSB GROUP, COOPERATIEVE RABOBANK UA, BANCO DE SABADELL SA, BANCO SANTANDER SA, SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET, ALTICE FRANCE SA, SNF GROUP SACA, SOCIETE GENERALE, STANDARD CHARTERED PLC, SVENSKA HANDELSBANKEN AB, SWEDBANK AB, SYDBANK A/S, TECHEM VERWALTUNGSGESELL, TORONTO-DOMINION BANK/LONDON, TELIA COMPANY AB, TELECOM ITALIA SPA, TITAN GLOBAL FINANCE PLC, TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ, UBS GROUP AG, UNICAJA BANCO SA, UNICREDIT SPA, SUEZ, VITERRA FINANCE BV, VIVION INVESTMENTS, VIRGIN MONEY UK PLC, VODAFONE GROUP PLC, ENERGIA GRP/ENERGIA ROI, MYLAN NV, WESTPAC BANKING CORP.

KPI de sostenibilidad Nombre	Valor
Número de emisores con los que se relaciona el gestor de inversiones	128,00
Exposición a sectores excluidos	0,00%

¿...y en comparación con períodos anteriores?

Al final de los períodos de referencia actual y anterior, el fondo no tenía exposición a los sectores excluidos. Durante ambos períodos de referencia, el equipo de inversión estuvo muy activo en el ámbito del compromiso con la sostenibilidad, lo que se pone de manifiesto por el hecho de que, en ambos períodos, se cerraron compromisos con más de 100 emisores.

KPI de sostenibilidad Nombre	Comparación histórica de KPI de sostenibilidad	
	2024	2023
	Valor	Valor
Número de emisores con los que se relaciona el gestor de inversiones	128,00	104,00
Exposición a sectores excluidos	0,00%	0,00%

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

No se aplica.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

No se aplica.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

No se aplica.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

No se aplica.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

La taxonomía de la Unión Europea establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la UE.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas sostenibles desde el punto de vista ambiental. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas sostenibles desde el punto de vista ambiental.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente a ningún objetivo ambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Los indicadores relativos a las principales incidencias adversas (PIA) se consideraron con el propósito de:

Restringir el universo de inversión:

Exámenes negativos aplicados:

- PIA 10 - Violaciones de los Principios del PMNU o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales: el Fondo excluye de su cartera las inversiones en empresas que hayan estado involucradas en violaciones de los Principios del PMNU.
- PIA 14 - Fabricación de equipos militares o armas controvertidas: el Fondo excluye de su cartera las inversiones en empresas que fabriquen tales equipos o armas, que se consideran indiscriminadas, o que fabriquen componentes para su uso en esa clase de equipos o armas.
- PIA 4 - Exposición a empresas del sector de los combustibles fósiles y cuota de consumo y producción de energía no renovable: el Fondo excluye de su cartera las inversiones en empresas que tengan una cuota superior al 30 % de cualquier combustible fósil o al 5 % de carbón en la generación de energía o carezcan de objetivos de descarbonización ambiciosos.
- PAI 16 - Para los emisores soberanos, las infracciones sociales por parte de los países en los que se invierte están supervisadas. El gestor de inversiones realiza un análisis de la fortaleza institucional, la cohesión social y la estabilidad, así como la igualdad de ingresos, entre otros. Esto se añade a la exclusión explícita de los países que tengan una calificación «No libre» según el Freedom House Index.

Además, como se indica en la divulgación del sitio web, el Fondo excluyó de su cartera las inversiones en empresas que:

- obtuvieron niveles inaceptables de ingresos (por encima del 5 %) de los combustibles fósiles más contaminantes que incluían los ingresos procedentes de arenas bituminosas, esquistos bituminosos (yacimientos ricos en kerógeno), gas de esquisto, petróleo de esquisto, gas de veta de carbón, metano de lecho de carbón y todos los tipos de producción convencional de petróleo y gas, incluida la producción continental y marítima en el Ártico, aguas profundas, aguas poco profundas y otros tipos de producción en tierra o mar adentro; o
- no alcanzaron el umbral establecido por los gestores de inversiones para el uso de combustibles fósiles con bajas emisiones de carbono (es decir, tienen una cuota superior al 30 % de cualquier combustible fósil o al 5 % de carbón en la generación de energía o carecen de objetivos ambiciosos de descarbonización).



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

Durante el período de referencia, las inversiones más importantes de este Fondo, sin incluir el efectivo, fueron:

La lista incluye las inversiones que constituyen la mayor parte de las inversiones del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/04/2023 - 31/03/2024.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
Utah Acquisition Sub Inc, 2,25 %, 22/11/2024 REG S	Sector sanitario	1,91%	Estados Unidos
Standard Chartered PLC, 3,125%, 19/11/2024 REG S	Sector financiero	1,86%	Reino Unido
HBOS PLC, 4,50 %, 18/03/2030 *FIJO CONTRA VARIABLE*	Sector financiero	1,79%	Reino Unido
UBS Group AG, 1 %, 21/03/2025 *FIJO CONTRA VARIABLE* REG S	Sector financiero	1,58%	Suiza
Credit Mutuel Arkea SA, 1,875 %, 25/10/2029 REG S *FIJO CONTRA VARIABLE*	Sector financiero	1,58%	Francia
Unicaja Banco SA, 2,875 %, 13/11/2029 FIJO CONTRA VARIABLE REG S	Sector financiero	1,55%	España
Liberty Mutual Group Inc, FRN, 23/05/2059, FIJO CONTRA VARIABLE REG S	Sector financiero	1,49%	Estados Unidos
NE Property BV, 1,75 %, 23/11/2024 REG S	Sector inmobiliario	1,48%	Rumanía
Electricite de France SA, 5,375 %, 29/01/2172 PERP REG S	Servicios públicos	1,46%	Francia
Arion Banki HF, 4,875 %, 21/12/2024 REG S	Sector financiero	1,45%	Israel
Intesa Sanpaolo SpA, 4,3750, 12/07/2029 REG S *FIJO CONTRA VARIABLE*	Sector financiero	1,44%	Italia
Arkema SA, 2,75 % 17/09/2172 PERP REG S	Materiales	1,44%	Francia
Nationwide Building Society, 2,00 %, 25/07/2029 REG S *FIJO CONTRA VARIABLE*	Sector financiero	1,41%	Reino Unido
Bono Internacional del Estado de Macedonia del Norte, 2,75 %, 01/18/2025 REG S	Bonos del Estado	1,40%	Macedonia
CaixaBank SA, 15/02/2029 REG S FIJO CONTRA VARIABLE	Sector financiero	1,36%	España



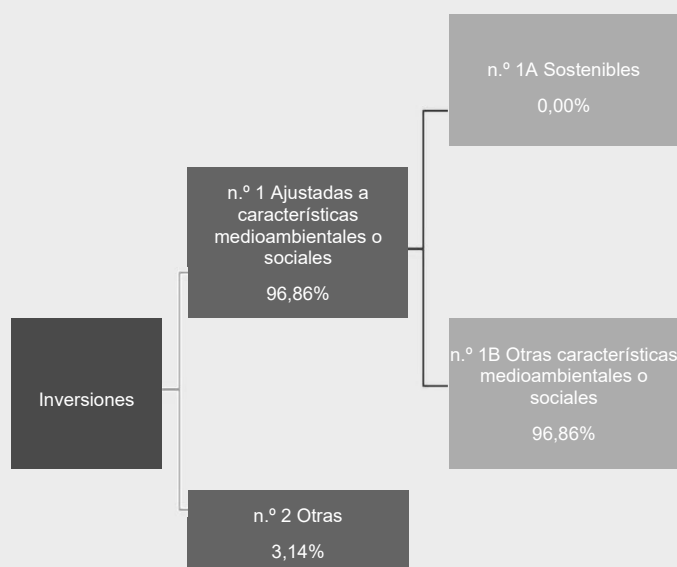
¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

El Fondo no realizó ninguna inversión sostenible durante el período de referencia.

Asignación de activos
describe el porcentaje de
inversiones en activos
específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

Al menos el 96,86 % de la cartera del Fondo se ajusta a las características ambientales o sociales promovidas por este. La parte restante (3,14 %) no se ajustaba a las características promovidas y consistía mayormente en activos líquidos. El Fondo no realizó ninguna inversión sostenible durante el período de referencia.



n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

n.º 2 Otras incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** engloba:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles** abarca las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales** abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**

Durante el período de referencia, los sectores y subsectores principales de este Fondo, sin incluir el efectivo, fueron:

Sector principal	% de activos
Sector financiero	57,81%
Sector industrial	6,69%
Materiales	6,15%
Sector sanitario	5,53%
Servicios públicos	4,53%
Servicios de comunicación	4,45%
Sector inmobiliario	4,16%
Bonos del Estado	3,19%
Bienes básicos de consumo	1,95%
Consumo discrecional	1,39%
Tecnología de la información	1,01%
Principales subsectores	% de activos
Bancos	41,12%
Servicios financieros	5,67%
Seguros	5,44%
Mercados de capitales	4,20%
Gestión y desarrollo del mercado inmobiliario	4,16%
Servicios de telecomunicaciones diversificados	3,41%
Servicios públicos eléctricos	3,36%
Bonos del Estado	3,19%
Industria farmacéutica	2,96%
Productos químicos	2,51%
Entretenimiento	2,06%
Envases y envoltorios	1,89%
Transporte aéreo y logística	1,80%
Aerolíneas de pasajeros	1,75%
Materiales de construcción	1,75%

Para cumplir con la taxonomía de la UE, los criterios para el gas fósil incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la energía nuclear, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos. Las actividades facilitadoras permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental. Las actividades de transición son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.



¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

El Fondo no realizó inversiones sostenibles con un objetivo ambiental ajustado a la Taxonomía de la UE.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE?¹

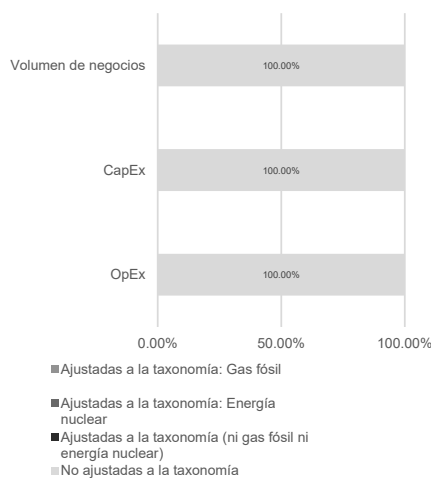
- ☐ Sí
☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear
☒ No

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

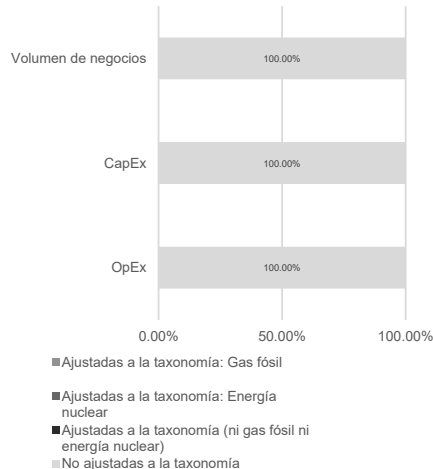
- El volumen de negocios, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- Los gastos de capital (CapEx), que muestran las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los gastos de explotación (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa 100,00% el x % de las inversiones totales.

* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición facilitadoras?

El Fondo no invirtió en actividades de transición ni facilitadoras.

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

- **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

No se aplica

 son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

- **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?**

Como resultado de la estrategia de inversión, el Fondo no realizó inversiones sostenibles con un objetivo ambiental ajustado a la Taxonomía de la UE. Por lo tanto, a finales del período de referencia, el 0 % de la cartera del Fondo estaba formada por inversiones con un objetivo ambiental no ajustado a la Taxonomía de la UE.

- **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?**

El producto financiero tenía una cuota de inversiones con un objetivo social del 0 %.

- **¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿Ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?**

La proporción de inversiones en «N.º 2 Otros» era del 3,14 % e incluía el efectivo mantenido en depósito y los instrumentos derivados utilizados para la cobertura, así como los derivados para los que no había salvaguardias ambientales o sociales mínimas.



- **¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?**

Se han adoptado las medidas siguientes para cumplir las características ambientales o sociales durante el período de referencia:

A. Para la consecución de las características medioambientales o sociales promovidas por el Fondo, el equipo de gestión de inversiones excluyó a los emisores implicados en actividades económicas o conductas empresariales controvertidas, que se definen en el folleto del Fondo.

B. A 31 de marzo de 2024, el gestor de inversiones mantenía relaciones con 128 emisores únicos, tanto de tipo corporativo como soberanos. Esto se ha hecho a través de correos electrónicos, videollamadas directas, presentaciones itinerantes y reuniones en persona.

En las secciones anteriores se incluye más información sobre los compromisos.

Para obtener más información sobre el enfoque en el compromiso, consulte el informe de compromiso del gestor de inversiones que puede encontrar aquí: <https://franklintempletonprod.widen.net/view/pdf/dxsqiy3ixq/Franklin---Engagement-Report.pdf?t.download=true&u=i8dlsc>



- **¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?**

Los índices de referencia son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No se aplica

Aclaraciones relativas a la remuneración de los OICVM

Franklin Templeton International Services S.à r.l. ("FTIS"), como sociedad gestora con licencia de OICVM (la "Sociedad Gestora") tiene una política de remuneración (la "Política") aplicable a todos los fondos OICVM (cada uno de ellos un "OICVM" y, en conjunto, los "OICVM") gestionados por la Sociedad. La Política ha sido diseñada para desincentivar la asunción de riesgos excesiva e integra criterios de riesgo específicos para las unidades de negocios que cubre en sus sistemas de gestión de rentabilidad. La política tiene una estructura de gobernanza dirigida a prevenir los conflictos de intereses internos.

Existen determinados procedimientos establecidos para la creación, la actualización, la revisión y la aprobación de la Política, así como para su divulgación y su aplicación. En este proceso participan tanto el equipo directivo superior como los departamentos de recursos humanos y de cumplimiento, entre otros, al mismo tiempo que el equipo directivo superior y el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora son los encargados de aprobar la Política.

Se define una remuneración fija como salario básico junto con otros beneficios, como pueden ser las contribuciones de pensiones, las primas de seguros de vida o las primas de seguros médicos privados. Los niveles de remuneración fija se establecen en función de la complejidad del trabajo, del grado de responsabilidad, del desempeño y de los datos de referencia del mercado. Estos niveles se revisan con regularidad.

La remuneración variable puede adoptar la forma de pluses anuales, bonificaciones a largo plazo mediante la adjudicación de acciones por desempeño o pagos de incentivos por ventas. Los niveles de remuneración variable se fijan en función del desempeño general de la empresa y de la unidad de negocio, así como del desempeño personal.

La Política está íntegramente disponible en el domicilio social de la Sociedad Gestora. A continuación, figura la información cuantitativa pertinente sobre Franklin Templeton Opportunities Funds.

Importe total de la remuneración fija pagada por FTIS y sus delegados durante el ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2023*, **, ***	€ 650.805
Importe total de la remuneración variable pagada por FTIS y sus delegados durante el ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2023*, **, ***	€ 527.690
Número de empleados de FTIS y sus delegados a 30 de septiembre de 2023	601
Importe total de la remuneración abonada por FTIS y sus delegados a altos directivos/agentes que asumen riesgos importantes durante el ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2023*, **, ***	€ 329.863
Importe total pagado por FTIS y sus delegados a otros miembros del personal que tengan un impacto sustancial en el perfil de OICVM/GFIA durante el ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2023*, **, ***	€ -

* El importe total de indemnización pagado por FTIS se ha asignado a FTOF en función de su participación proporcional del promedio de los activos netos a final de mes de los fondos gestionados por FTIS para el ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2023.

** El importe total de indemnización pagado por las filiales de FTIS se ha asignado a FTOF en función de su participación proporcional del promedio de los activos netos a final de mes de los fondos gestionados por las filiales de FTIS para el ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2023.

*** Las delegaciones son entidades de gestión de inversiones que están sujetas a unos requisitos normativos tan efectivos como los que figuran en el artículo 69 3) a) de la Directiva relativa a los OICVM.

Reglamento sobre operaciones de financiación de valores

En la fecha de los estados financieros, Franklin Templeton Opportunities Funds no se ve afectado por los requisitos del reglamento ROFV 2015/2365 sobre transparencia de las operaciones de financiación de valores y de reutilización, ya que no se realizaron transacciones correspondientes durante el ejercicio que se indica en los estados financieros.

Índice de rotación de la cartera

El ratio de rotación de la cartera, expresado en forma de porcentaje, es igual al total de compras y ventas de valores deducido del valor total de las suscripciones y los reembolsos, respecto al patrimonio neto medio del Fondo correspondiente al periodo. En realidad se trata de una medida de la frecuencia con que un Fondo compra o vende valores.

El cálculo del ratio de rotación de la cartera no es aplicable a los Fondos de reserva líquida y del mercado monetario, ya que se trata de inversiones a corto plazo para las cuales no resulta pertinente la aplicación de esta ratio.

Índice de rotación de la cartera (continuación)

Fondo	Índice de rotación de la cartera
Franklin ESG-Focused Balanced Fund	154,63 %
Franklin Global Target Euro Income 2025 Fund	29,32 %
Franklin Green Target Income 2024 Fund	36,97 %
Franklin Target Income 2024 Fund	67,96 %
Franklin U.S. Managed Income 2028 Fund	44,19 %
Franklin USD Diversified Bond Series I 2025 Fund	6,54 %

Informes anuales auditados e informes semestrales sin auditar

Los informes anuales auditados y semestrales sin auditar se facilitarán en el siguiente sitio web de Franklin Templeton Investments: www.franklintempleton.lu; también podrán obtenerse sin coste alguno, previa solicitud, en el domicilio social de la Sociedad. Solo se distribuyen entre los accionistas registrados en aquellos países en los que los reglamentos locales así lo exigen.

Directorio de oficinas de Franklin Templeton

Es posible obtener más información sobre Franklin Templeton Opportunities Funds a través de las siguientes oficinas de Franklin Templeton:

EUROPA

FRANCIA

FRANKLIN TEMPLETON INTERNATIONAL SERVICES

S.à r.l.,

Sucursal en Francia

14, Bd de la Madeleine

F-75008 París

Tel.: +33 1 89 82 00 10 Fax: +352 46 66 67 508

Correo electrónico: ParisCDS@franklintempleton.com

ALEMANIA y AUSTRIA

FRANKLIN TEMPLETON INTERNATIONAL SERVICES

S.à r.l.,

Niederlassung Deutschland

Mainzer Landstr. 16

Postfach 11 18 03

60325 Fráncfort (Alemania)

Tel.: +49 69 808 83 316 Fax: +49 (0) 69 272 23 120

Teléfono gratuito en Alemania: 08 00 0 73 80 02

Teléfono gratuito en Austria: 08 00 29 59 11

Correo electrónico: info@franklintempleton.de

ITALIA

FRANKLIN TEMPLETON INTERNATIONAL SERVICES

S.à r.l.,

Sucursal en Italia

Corso Italia n.1

20122 Milán (Italia)

Tel.: +39 02 3621 3320 Fax: +352 46 66 76

Teléfono gratuito en Italia: 800 915 919

Correo electrónico: servizioclientimilano@franklintempleton.com

LUXEMBURGO, PAÍSES BAJOS y BÉLGICA

FRANKLIN TEMPLETON INTERNATIONAL SERVICES

S.à r.l.,

8A, rue Albert Borschette, L-1246 Luxemburgo

B.P. 169, L-2011 Luxemburgo

Gran Ducado de Luxemburgo

Tel.: +352 27 94 0990 Fax: +352 46 66 76

Correo electrónico: lucs@franklintempleton.com

FRANKLIN TEMPLETON INTERNATIONAL SERVICES

S.à r.l.,

Sucursal de Bélgica

28, avenue Marnix, 1000

Bruselas (Bélgica)

Tel.: +32 2 289 62 00 Fax: +32 2 289 62 19

ESPAÑA:

FRANKLIN TEMPLETON INTERNATIONAL SERVICES

S.à r.l.,

Spanish Branch

Calle de José Ortega y Gasset 29

28006, Madrid (España)

Tel.: +34 919 03 72 06 Fax: +352 46 66 76

Correo electrónico: operaciones@franklintempleton.com

SUIZA

FRANKLIN TEMPLETON SWITZERLAND LTD

Stockerstrasse 38

CH-8002 Zúrich (Suiza)

Tel.: +41 (0) 44 217 81 81 Fax: +41 (0) 44 217 81 82

Correo electrónico: info@franklintempleton.ch

REINO UNIDO

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED

Cannon Place, 78 Cannon Street

Londres EC4N 6HL, Reino Unido

Tel.: +44 (0) 207 073 8500 Fax: +44 (0) 207 073 8700

Teléfono gratuito en el Reino Unido: 0800 305 306

Correo electrónico: enquiries@franklintempleton.co.uk

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED

P.O. BOX 24064, Edimburgo EH3 1EX, Reino Unido

Tel.: +44 20 7904 1843 Fax: +44 (0) 207 073 8720

Teléfono gratuito en el Reino Unido: 0800 305 306

Correo electrónico: enquiries@franklintempleton.co.uk

POLONIA, REPÚBLICA CHECA, ESLOVAQUIA, HUNGRÍA Y OTROS PAÍSES DE EUROPA CENTRAL Y ORIENTAL

sucursal en Polonia

Rondo ONZ 1, 00-124 Varsovia (Polonia), Polonia

Tel.: +48 61 271 74 71 Fax: +352 46 66 67 511

Tel.: +48 22 541 75 88 (solo para inversores minoristas de Polonia)

Correo electrónico: ClientServiceCEE@franklintempleton.com

ASIA

HONG KONG

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS (ASIA) LIMITED

62/F, Two International Finance Centre,

No. 8 Finance Street, Central, Hong Kong

Tel.: +852 2805 0033 Fax: +852 2877 7350

Correo electrónico: cdshk@franklintempleton.com

SINGAPUR:

TEMPLETON ASSET MANAGEMENT LTD

7 Temasek Boulevard
#38-03 Suntec Tower One
Singapur, 038987
Tel.: +65 6337 3933 Fax: +65 6332 2296
Correo electrónico: cdsspr@franklintempleton.com
www.franklintempleton.com.sg

TAIWÁN

**FRANKLIN TEMPLETON SECURITIES INVESTMENT
CONSULTING (SINOAM) INC.***

8th Floor, #87, Sec. 4
Chung Hsiao East Road
Taipéi, Taipéi (Taiwán, República de China)
Tel.: 886 2 2781 0088 Fax: 886 2 2781 7788
Correo electrónico: service@franklin.com.tw

**Agente principal designado en Taiwán para la oferta
y venta al público de FTOF en Taiwán.*

AMÉRICA DEL NORTE Y DEL SUR

USA

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

International Transfer Agency
Client Dealer Services – Offshore Dept.
100 Fountain Parkway, 2nd Floor
St. Petersburg, FL 33716
Tel.: +1 800 239 3894 Fax: +1 727 299 8736
Email: stpcds@templeton.com

ORIENTE MEDIO Y ÁFRICA

SUDÁFRICA

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS SA (PTY) LTD

Kildare House
The Oval, 1 Oakdale Road
Newlands, Ciudad del Cabo, 7700
Sudáfrica
Tel.: +27 21 830 0680 Fax: +27 (11) 484 3311
Correo electrónico: CDSSouthAfrica@franklintempleton.com
www.franklintempleton.co.za

EMIRATOS ÁRABES UNIDOS

**FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS
MANAGEMENT LTD**

Gate Building East Wing, 2nd Floor
Dubai International Financial Center
P.O. Box 506613 Dubái (Emiratos Árabes Unidos)
Tel.: +971 (4) 428 4109 Fax: +971 (4) 428 4140
Correo electrónico: CDSDubai@franklintempleton.com
www.franklintempletonme.com

Tenga en cuenta que los sitios web anteriores están destinados a las personas residentes en el país que figura en dichos sitios (consulte los avisos legales de cada sitio web).



**FRANKLIN
TEMPLETON**

Franklin Templeton International Services S.à r.l.
8A, rue Albert Borschette
L-1246 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo
Tel.: +352 27 94 0990
Fax: +352 (46) 66-76