

INFORME SEMESTRAL NO AUDITADO

FRANKLIN TEMPLETON OPPORTUNITIES FUNDS

Société d'investissement à capital variable

30 de septembre de 2019



FRANKLIN
TEMPLETON

FRANKLIN TEMPLETON OPPORTUNITIES FUNDS

société d'investissement à capital variable

INFORME SEMESTRAL NO AUDITADO

Correspondiente al ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2019

El presente informe no constituirá una oferta ni una invitación para comprar acciones de Franklin Templeton Opportunities Funds. Las suscripciones deben realizarse a partir de la información contenida en el folleto vigente y sus apéndices, según corresponda, los correspondientes Documentos de datos fundamentales para el inversor ("KIID"), cuando estén disponibles, el informe anual auditado disponible más reciente y, si se ha publicado con posterioridad, el informe semestral no auditado más reciente.

Índice

Información general	4
Informe del Gestor de Inversiones	5
Rentabilidad de los Fondos	6
Balance de situación	7
Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variaciones patrimoniales	8
Información estadística	9
Notas relativas a los estados financieros	10
Estado de las inversiones	14
Franklin Green Target Income 2024 Fund	14
Franklin Multi Bond 2022 Fund	17
Franklin Target Income 2024 Fund	19
Directorio de oficinas de Franklin Templeton	22

société d'investissement à capital variable

8A, rue Albert Borschette, L-1246 Luxembourg, Gran Ducado de Luxembourg
(Inscrita en el Registro Mercantil de Luxembourg, con el número B 212 724)

Información general

A 30 de septiembre de 2019

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN:

Presidente

William Jackson

Director

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED

5 Morrison Street

Edinburgh EH3 8BH, Reino Unido

Consejeros

Michel Tulle

Gerente general y responsable de administración

FRANKLIN TEMPLETON FRANCE S.A.

20, rue de la Paix

F-75002 Paris Francia

James F. Kinloch

Director

FRANKLIN TEMPLETON LUXEMBOURG S.A.

8A, rue Albert Borschette, L-1246 Luxembourg

Gran Ducado de Luxembourg

Reinhard Berben

Consejero delegado

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT SERVICES GmbH

Mainzer Landstrasse 16

60325 Frankfurt am Main, Alemania

SOCIEDAD GESTORA:

FRANKLIN TEMPLETON INTERNATIONAL SERVICES S.à r.l.

8A, rue Albert Borschette, L-1246 Luxembourg

Gran Ducado de Luxembourg

DOMICILIO SOCIAL:

8A, rue Albert Borschette, L-1246 Luxembourg

Gran Ducado de Luxembourg

DISTRIBUIDOR PRINCIPAL:

FRANKLIN TEMPLETON INTERNATIONAL SERVICES S.à r.l.

8A, rue Albert Borschette, L-1246 Luxembourg

Gran Ducado de Luxembourg

GESTOR DE INVERSIONES:

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED

Cannon Place, 78 Cannon Street

London EC4N 6HL, Reino Unido

BANCO DEPOSITARIO

J.P. MORGAN BANK LUXEMBOURG S.A.

European Bank and Business Centre

6C Route de Trèves, L-2633 Senningerberg

Gran Ducado de Luxembourg

AUDITORES:

PRICEWATERHOUSECOOPERS, Société coopérative

2, rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxembourg

Gran Ducado de Luxembourg

ASESORES JURÍDICOS:

ELVINGER HOSS PRUSSEN, société anonyme

2, place Winston Churchill, L-1340 Luxembourg

Gran Ducado de Luxembourg

Informe del Gestor de Inversiones

Seis meses hasta el 30 de septiembre de 2019

Rentabilidad del mercado

Durante los seis meses objeto de análisis, los índices de bonos europeos ofrecieron, por lo general, una rentabilidad sólida, en un contexto de preocupación por el crecimiento económico y el comercio que finalmente causó una nueva relajación monetaria en los principales bancos centrales. Aunque los datos demostraron que el crecimiento durante el primer trimestre del producto interior bruto (PIB) en la eurozona estuvo por delante de las previsiones generales, las principales encuestas de empresas realizadas durante el segundo trimestre indicaron que la tasa de expansión se estaba ralentizando, pues se produjo un impacto en la fabricación particularmente fuerte que hizo que disminuyese la demanda internacional. En mayo, la incertidumbre política aumentó, en vista del aumento de las preocupaciones acerca de los niveles de deuda de la Comisión Europea y los planes presupuestarios del gobierno de coalición populista italiano. En Reino Unido, la primera ministra, Teresa May, dimitió tras no conseguir el apoyo del parlamento británico para su acuerdo de salida de la Unión Europea.

Los bonos europeos siguieron subiendo durante el tercer trimestre. La incertidumbre política con respecto al *brexit* aumentó, alimentada por un enfoque más agresivo del nuevo primer ministro de Reino Unido, Boris Johnson, en las negociaciones con la Unión Europea. Dado que la economía de la eurozona es vulnerable a las tensiones comerciales mundiales y en vista de la posible alteración de lo que supondría la ausencia de pactos con respecto al *brexit*, el crecimiento de muchos países muestra signos de debilidad, sobre todo Alemania, que parecía acercarse a la recesión. El Banco Central Europeo respondió en septiembre con un paquete de medidas políticas, entre las que se incluyeron recortes en los tipos de interés y la reanudación prevista de sus adquisiciones de bonos en noviembre. En Europa, el rendimiento al final del periodo de análisis fue mucho menor: el rendimiento de referencia de los bonos alemanes descendió aún más, el rendimiento de referencia en Francia fue negativo por primera vez y el rendimiento de los bonos del Tesoro de Reino Unido cayó hasta alcanzar los niveles más bajos de su historia.

Los bonos corporativos europeos generaron una buena rentabilidad total, pero no lograron igualar el sólido rendimiento de los del Estado. En el ámbito de las materias primas, el precio del petróleo se recuperó rápidamente de la debilidad anterior tras los ataques a las refinerías de Arabia Saudí, aunque esta recuperación fue efímera y los precios terminaron siendo bajos en general.

EL GESTOR DE INVERSIONES

Octubre de 2019

Rentabilidad de los Fondos

Variación porcentual a 30 de septiembre de 2019

	Clase de acciones de referencia	Fecha de lanzamiento	1 mes %	3 meses %	6 meses %	1 año %	Desde el lanzamiento %
Franklin Green Target Income 2024 Fund	A (acc) EUR	10-may-19	0,0	2,0	-	-	4,5
Franklin Multi Bond 2022 Fund	D2 (Ydis) EUR	2-oct-17	0,1	1,4	3,5	5,0	5,0
Franklin Target Income 2024 Fund	A (acc) EUR	5-abr-19	0,0	1,5	-	-	3,4

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.

En los casos en que se indiquen acciones de reparto de Clase D2 "D2 (Ydis)", la rentabilidad se calcula con todos los rendimientos reinvertidos (rentabilidad total).

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 a partir de la información contenida en el folleto vigente, los correspondientes Documentos de datos fundamentales para el inversor ("KIID"), cuando estén disponibles, el informe anual auditado disponible más reciente y, si se ha publicado con posterioridad, el informe semestral auditado más reciente. El precio de las acciones y los rendimientos derivados de ellas pueden experimentar oscilaciones al alza o a la baja, y cabe la posibilidad de que no recupere el capital total que invirtió. Las rentabilidades pasadas no garantizan los resultados futuros. Las fluctuaciones de las divisas pueden afectar al valor de las inversiones.

Fuente de datos: Rentabilidad – Franklin Templeton

Balance de situación

a 30 de septiembre de 2019

	Total (EUR)	Franklin Green Target Income 2024 Fund ¹ (EUR)	Franklin Multi Bond 2022 Fund (EUR)	Franklin Target Income 2024 Fund ² (EUR)
ACTIVO				
Inversión en valores al valor de mercado (nota 2(b))	864.265.512	272.437.359	30.703.180	561.124.973
Efectivo	4.849.344	2.707.900	1.178.108	963.336
Importes a cobrar por suscripciones	6.424.605	6.424.605	-	-
Intereses y dividendos a cobrar, netos	13.951.652	4.261.959	516.612	9.173.081
Plusvalía latente en contratos de divisas extranjeras a plazo (nota 2(g), 13)	192.821	83.342	-	109.479
Otros efectos a cobrar	18.912	6.520	-	12.392
TOTAL ACTIVO	889.702.846	285.921.685	32.397.900	571.383.261
PASIVO				
Importes a pagar por compra de inversiones	4.636.700	1.310.350	100.000	3.226.350
Importes a pagar por reembolsos	6.470.709	5.948.780	40.711	481.218
Comisiones a pagar a los gestores de inversiones (nota 4)	180.149	56.623	6.653	116.873
Impuestos y gastos a pagar	547.870	100.907	50.076	396.887
TOTAL PASIVO	11.835.428	7.416.660	197.440	4.221.328
TOTAL PATRIMONIO NETO	877.867.418	278.505.025	32.200.460	567.161.933
RESUMEN BIENAL DEL ACTIVO				
31 de marzo 2019	34.517.652	-	34.517.652	-
31 de marzo 2018	37.735.500	-	37.735.500	-

¹ Este Fondo se creó el 10 de mayo de 2019

² Este Fondo se creó el 5 de abril de 2019

Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variaciones patrimoniales

Correspondiente al ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2019

	Total (EUR)	Franklin Green Target Income 2024 Fund ¹ (EUR)	Franklin Multi Bond 2022 Fund (EUR)	Franklin Target Income 2024 Fund ² (EUR)
PATRIMONIO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO	34.517.652	-	34.517.652	-
INGRESOS				
Dividendos (netos de retenciones fiscales) (nota 2(c))	254.677	-	-	254.677
Intereses de los bonos (netos de retenciones fiscales) (nota 2(c))	13.004.001	2.877.296	625.636	9.501.069
Descuento de mercado	483.400	94.741	6.603	382.056
Sundry income	2.408	-	-	2.408
TOTAL INGRESOS	13.744.486	2.972.037	632.239	10.140.210
GASTOS				
Comisiones de los gestores de inversiones (nota 4)	934.016	209.216	41.158	683.642
Comisiones de administración y agencia de transferencias	373.608	83.687	16.464	273.457
Impuesto de suscripción (nota 6)	99.158	23.255	8.450	67.453
Comisiones de custodia	14.466	700	1.219	12.547
Honorarios de auditoría	21.837	5.905	5.491	10.441
Gastos de imprenta y edición	35.145	792	18.559	15.794
Gastos bancarios	84.430	14.618	-	69.812
Gastos de conservación y servicio (nota 3)	2.375.944	279.056	115.243	1.981.645
Prima de mercado	2.091.551	607.226	212.250	1.272.075
Otros cambios (nota 7)	69.842	17.276	18.170	34.396
TOTAL GASTOS	6.099.997	1.241.731	437.004	4.421.262
Reembolso de gastos (nota 8)	(215.728)	(47.917)	(27.193)	(140.618)
GASTOS NETOS	5.884.269	1.193.814	409.811	4.280.644
PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) NETA POR INVERSIONES	7.860.217	1.778.223	222.428	5.859.566
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en venta de inversiones	1.200.213	224.164	(61.988)	1.038.037
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en contratos de divisas extranjeras a plazo	564.984	574.836	-	(9.852)
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en transacciones de divisas extranjeras	4.040	4.335	-	(295)
BENEFICIO/(PÉRDIDA) NETO REALIZADO DURANTE EL SEMESTRE	9.629.454	2.581.558	160.440	6.887.456
Cambio en la apreciación/(depreciación) neta latente derivada de:				
Inversiones	22.471.131	6.907.162	982.472	14.581.497
Contratos a plazo de divisas extranjeras	192.821	83.342	-	109.479
Transacciones de divisas extranjeras	2.631	2.631	-	-
INCREMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO/A DEL PATRIMONIO NETO COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES	32.296.037	9.574.693	1.142.912	21.578.432
MOVIMIENTOS DEL CAPITAL				
Emisión de acciones	917.133.397	359.856.007	-	557.277.390
Reembolso de acciones	(105.788.965)	(91.398.110)	(2.771.668)	(11.619.187)
Compensación (nota 2(e))	397.733	472.435	-	(74.702)
	811.742.165	268.930.332	(2.771.668)	545.583.501
Dividendos pagados/acumulados	(688.436)	-	(688.436)	-
INCREMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO/A DEL PATRIMONIO NETO COMO RESULTADO DE LOS MOVIMIENTOS DEL CAPITAL	811.053.729	268.930.332	(3.460.104)	545.583.501
PATRIMONIO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO	877.867.418	278.505.025	32.200.460	567.161.933
Ratio de rotación de la Cartera (nota 12)		(78,14) %	42,11 %	19,54 %

¹ Este Fondo se creó el 10 de mayo de 2019² Este Fondo se creó el 5 de abril de 2019

Información estadística

	Porcentaje de gastos totales 30 de septiembre de 2019 (ver nota 9)	Acciones en circulación 30 de septiembre de 2019	Valor liquidativo por acción		
			30 de septiembre de 2019	31 de marzo 2019	31 de marzo 2018
Franklin Green Target Income 2024 Fund – EUR*					
A (acc) EUR	1,30 %	80.100,984	104,52	-	-
A (Ydis) EUR	1,30 %	240.223,556	104,52	-	-
A1 (acc) EUR	0,75 %	81.347,835	104,75	-	-
A1 (acc) USD-H1 (cubierta)	0,75 %	26.597,455	106,04	-	-
A1 (Ydis) CZK-H1 (cubierta)	0,75 %	25.348,934	1.000,31	-	-
A1 (Ydis) EUR	0,75 %	1.260.970,502	104,75	-	-
A1 (Ydis) USD-H1 (cubierta)	0,75 %	23.992,367	106,04	-	-
W (acc) EUR	0,35 %	696.826,655	104,91	-	-
W (Ydis) EUR	0,35 %	240.662,191	104,91	-	-
W (Ydis) USD-H1 (cubierta)	0,35 %	1.672,279	106,54	-	-
Franklin Multi Bond 2022 Fund – EUR					
D2 (Ydis) EUR	1,20 %	316.211,455	101,83	100,38	100,78
Franklin Target Income 2024 Fund – EUR*					
A (acc) EUR	1,30 %	480.559,465	103,40	-	-
A (Ydis) EUR	1,30 %	1.114.610,281	103,40	-	-
A1 (acc) EUR	0,75 %	15.082,500	103,67	-	-
A1 (Ydis) CZK-H1 (cubierta)	0,75 %	685.669,580	1.046,38	-	-
A1 (Ydis) EUR	0,75 %	1.259.623,803	103,67	-	-
D1 (Ydis) EUR	1,30 %	1.915.244,696	103,40	-	-
W (acc) EUR	0,35 %	138.900,791	103,88	-	-
W (Ydis) EUR	0,35 %	266.909,785	103,88	-	-

* Este Fondo/clase de acciones fue lanzado durante el ejercicio

Notas relativas a los estados financieros

A 30 de septiembre de 2019

Nota 1 — La Sociedad

Franklin Templeton Opportunities Funds es un organismo de inversión colectiva de conformidad con lo dispuesto en la Parte I de la Ley luxemburguesa del 17 de diciembre de 2010 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, por tiempo indefinido. En la fecha del presente informe, ofrece acciones de 3 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 objetivo general de la Sociedad es tratar de minimizar el riesgo de las inversiones a través de la diversificación, así como proporcionar a los Accionistas las ventajas de una cartera gestionada por Franklin Templeton, de acuerdo con sus exitosos métodos de selección de inversiones de eficacia probada.

Lanzamientos de fondos

Se creó Franklin Target Income 2024 Fund el 5 de abril de 2019.

Se creó Franklin Green Target Income 2024 Fund el 10 de mayo de 2019.

Nota 2 — Principales principios contables

(a) Generalidades

Los estados financieros se elaboran de conformidad con el reglamento del Gran Ducado de Luxemburgo en materia de fondos de inversión.

(b) Inversión en valores

Los valores que cotizan en una bolsa de valores o que se negocian en algún otro mercado organizado se valoran al último precio conocido en la bolsa de valores o mercado que constituya normalmente el mercado principal para esos valores, mientras que los valores que se negocian en un mercado extrabursátil (OTC) se valoran de una manera que resulte lo más cercana posible al criterio empleado para los valores cotizados.

Los valores que no coticen en ninguna bolsa de valores ni se negocien en ningún mercado organizado se valoran al último precio conocido; sin embargo, si dicho precio no es representativo de su valor razonable, se valoran con prudencia y buena fe a partir de sus precios de venta razonablemente previsible.

La Sociedad cuenta con procedimientos para determinar el valor razonable de los valores individuales y otros activos para los cuales no se conozcan inmediatamente los precios de mercado o que puedan no tener un precio fiable. En tales circunstancias, el precio de dichas inversiones deberá ajustarse de acuerdo con los procedimientos adoptados, según determine el Consejo de Administración o bajo la dirección del mismo.

Durante el periodo contable objeto de análisis, los beneficios y las pérdidas derivados de los valores de inversión vendidos se calcularon con arreglo al criterio de coste medio.

Durante el periodo contable objeto de análisis, los descuentos y las primas fueron amortizados con cargo a los ingresos durante el periodo que resta hasta el 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. Dichas estimaciones se registran como una reducción o un incremento para las posiciones correspondientes, tal como se describe en el Estado de las inversiones, reflejándose como una apreciación/depreciación latente en las inversiones mostradas en la "Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variaciones patrimoniales".

Los instrumentos del mercado monetario se valoran al coste amortizado.

(c) Ingresos

Los dividendos se abonan como ingresos en su fecha ex-dividendo. Los ingresos por intereses se devengan diariamente.

(d) 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.

(e) 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 periodo. Los beneficios y pérdidas generados en las transacciones en divisas se reflejan en el "Estado de variaciones patrimoniales" a la hora de determinar los resultados correspondientes al periodo contable.

La divisa de referencia de la Sociedad, según consta en los estados financieros, es el euro. A continuación, indicamos los principales tipos de cambio aplicados a 30 de septiembre de 2019:

Tipo de cambio	EUR
CZK	25,7924826
USD	1,0899000

(f) Compensación

Los Fondos emplean una práctica contable conocida como compensación en virtud de la cual se abona o se carga a la partida de rendimientos no distribuidos una parte de los beneficios procedentes de la emisión y los costes derivados del reembolso de acciones, equivalente para cada acción a la cuantía de rendimientos de inversiones no distribuidos en la fecha de la transacción. Este importe se declara en la "Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variaciones patrimoniales". En consecuencia, los rendimientos de inversiones no distribuidos por acción no se ven afectados por la emisión ni por los reembolsos de acciones.

(g) 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 se reflejan en la "Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variaciones patrimoniales".

Notas relativas a los estados financieros (continuación)

A 30 de septiembre de 2019

Nota 2 — Principales principios contables (continuación)

(h) Swing pricing

Los Fondos podrían sufrir una dilución del valor liquidativo de la acción como consecuencia de las compras o ventas de acciones que realicen los inversores del Fondo a un precio que no refleje los costes de negociación y otros que se originan cuando el Gestor de Inversiones realiza operaciones con valores a efectos de ajustar las entradas o salidas de efectivo.

Para contrarrestar este efecto, puede adoptarse un mecanismo denominado *swing pricing* (precio oscilante) con el fin de proteger los intereses de los Accionistas de ese Fondo. Si en una fecha de valoración los movimientos netos totales de capital registrados por un Fondo superan un límite preestablecido, determinado y revisado periódicamente para cada Fondo, el valor liquidativo de la acción se ajustará al alza o a la baja para reflejar las entradas o salidas netas de capital, respectivamente.

Estas entradas y salidas netas de capital se determinarán en función de la información más reciente disponible en el momento de calcular el valor liquidativo por acción. El mecanismo del *swing pricing* podrá aplicarse a todos los Fondos. El alcance del ajuste de precios se establece de modo que refleje los costes de negociación y otros gastos originados. Este ajuste podría variar de un Fondo a otro, aunque no superará el 2 % del valor liquidativo por acción inicialmente fijado.

En el caso de aplicar el swing pricing en el último día del ejercicio o semestre, el patrimonio neto declarado en el "Balance de situación" excluye el ajuste del swing pricing. Sin embargo, el valor liquidativo de la acción al final ejercicio o semestre declarado en la Información estadística sí incluye el ajuste del swing pricing.

Durante el período finalizado el 30 de septiembre de 2019, los ajustes por dilución afectaron al valor liquidativo por acción de los siguientes Fondos:

- Franklin Green Target Income 2024 Fund,
- Franklin Target Income 2024 Fund.

Nota 3 — Clases de acciones

Acciones de Clase A: se ofrecen al valor liquidativo aplicable, más una comisión de entrada que puede ascender hasta el 1,50 % del importe total invertido, dependiendo de la clase de activo. Además, se aplica una comisión de mantenimiento del 0,95 % anual del valor liquidativo medio aplicable, la cual se deduce y se paga al Distribuidor Principal. 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 1,50 % del importe total invertido, dependiendo de la clase de activo. Además, se aplica una comisión de mantenimiento del 0,40 % anual del valor liquidativo medio aplicable, la cual se deduce y se paga al Distribuidor Principal. 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 del 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. También se aplica una comisión contingente y diferida por venta de hasta el 1 %, retenida por el Distribuidor Principal, a reembolsos en los 5 años siguientes a la compra.

Acciones de Clase D2: se ofrecen al valor liquidativo aplicable. Se aplica una comisión de mantenimiento del 0,10 % anual del valor liquidativo medio aplicable y una comisión de servicio del 0,60 % anual del valor liquidativo medio aplicable. Esta comisión se devenga diariamente y se descuenta y se paga mensualmente al Distribuidor Principal. También se aplica una comisión contingente y diferida por venta de hasta el 3 %, retenida por el Distribuidor principal, a reembolsos en los 5 años siguientes a la compra.

Acciones de Clase W: se ofrecen al valor liquidativo aplicable y no están sujetas a ninguna comisión de suscripción, comisión contingente y diferida por venta ni comisiones de mantenimiento o servicios. Las acciones de Clase W pueden ofrecerse en determinadas circunstancias como se describe más detalladamente en el actual folleto de la Sociedad.

Acciones de reparto: las clases de acciones (Ydis) distribuyen dividendos anualmente.

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.

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 4 — Comisiones de los Gestores de Inversiones

Franklin Templeton International Services S.à r.l. (la "Sociedad Gestora") recibe de la Sociedad una comisión mensual equivalente al 0,25 % de los activos netos diarios medios de cada Fondo durante el período contable. El Gestor de inversiones, Franklin Templeton Investment Management Limited, será remunerado por la Sociedad Gestora con cargo a la comisión de gestión de inversiones recibida de la Sociedad.

Nota 5 — Operaciones 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 abonadas por la Sociedad respecto de la Sociedad Gestora a los Gestores de Inversiones se detallan en la nota 4 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 30 de septiembre de 2019.

Durante el período cerrado a 30 de septiembre de 2019, la Sociedad devengó comisiones de administración y de agencia de transmisiones, así como gastos de mantenimiento y servicio de acciones en relación con Franklin Templeton International Services S.à r.l. en calidad de Sociedad Gestora y Distribuidor Principal de los Fondos.

Notas relativas a los estados financieros (continuación)

A 30 de septiembre de 2019

Nota 6 — Fiscalidad

De acuerdo con la legislación y las prácticas tributarias vigentes, la Sociedad no está obligada en el Gran Ducado de Luxemburgo a pagar impuestos por los rendimientos o las plusvalías materializadas o latentes que perciba.

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.

Los rendimientos de inversiones percibidos o las plusvalías materializadas por la Sociedad pueden estar sujetos a impuestos en los países de origen. Todas las deudas que surjan con relación a impuestos devengados por las plusvalías latentes derivados de inversiones se apartan como provisión tan pronto como exista una certeza razonable de que dicha deuda va a materializarse.

En el Gran Ducado de Luxemburgo no se grava el impuesto del timbre ni otro tipo de impuestos por la emisión de acciones de la Sociedad.

La Sociedad se encuentra registrada a efectos de IVA en el Gran Ducado de Luxemburgo y está obligada a declarar el IVA a tenor de lo estipulado en la legislación vigente.

Nota 7 — Desglose de otros gastos

El desglose de los demás gastos es el siguiente:

	Total	Franklin Green Target Income 2024 Fund (EUR)	Franklin Multi Bond 2022 Fund (EUR)	Franklin Target Income 2024 Fund (EUR)
Tasas legales	16.824	3.031	3.442	10.351
Gastos varios	9.507	916	5.598	2.993
Organismo de pago	18.526	2.749	6.391	9.386
Tasas de registro y archivo	22.503	10.081	2.398	10.024
Tasas tributarias	2.482	499	341	1.642
	69.842	17.276	18.170	34.396

Nota 8 — Reembolso de gastos

Diariamente, la cuantía de gastos se calcula y compara con ese límite, y cuando dicha cuantía es superior al límite, la diferencia se contabiliza como un decremento del gasto ("comisión de renuncia"). Mensualmente, las comisiones de renuncia se deducen de las comisiones percibidas por Franklin Templeton International Services S.à r.l.

La cuantía de comisiones de renuncia se declara como "Reembolso de gastos" en la "Cuenta de pérdidas y ganancias y en el Estado de variaciones patrimoniales".

Nota 9 — 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 los Fondos se relacionan con el patrimonio neto medio de esos Fondos durante el ejercicio cerrado a 30 de septiembre de 2019. Los gastos totales incluyen las comisiones de los Gestores de Inversiones, las comisiones de administración y de agente de pagos, las comisiones de custodia y otros gastos que se resumen en la "Cuenta de pérdidas y ganancias y en el Estado de variaciones patrimoniales".

Nota 10 — Costes de transacción

Los costes de transacción son gastos incurridos en la adquisición y enajenación de activos o pasivos financieros. Entre ellos figuran las comisiones y los honorarios pagados a agentes, intermediarios financieros y corredores de bolsa. Durante el ejercicio cerrado a 30 de septiembre de 2019, los Fondos solo poseían valores de deuda cuyos costes de transacción no pueden identificarse de forma separada del precio de compra del valor y, por tanto, no pueden indicarse aparte.

Nota 11 — Comisión en especie ("soft commission")

En aras de lograr la mejor ejecución posible, los Gestores de Inversiones pueden ordenar a los agentes de bolsa o mediadores la aplicación de comisiones de corretaje sobre transacciones realizadas en la cartera en nombre de la Sociedad en reconocimiento de servicios de investigación proporcionados por ellos, así como por los servicios prestados para la ejecución de órdenes por parte de dichos agentes o mediadores.

La obtención de análisis e información sobre inversiones y de otros servicios relacionados permite a los Gestores de Inversiones complementar sus propios análisis y estudios, además de facilitarles las opiniones e información de otras personas y del personal de análisis de otras firmas. Dichos servicios no incluyen los gastos de desplazamiento, alojamiento, ocio, servicios o artículos administrativos generales, equipos de oficina generales o instalaciones, cuotas de afiliación, salarios de empleados o pagos monetarios directos, los cuales los abonan directamente los Gestores de Inversiones.

Nota 12 — Ratio 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.

Notas relativas a los estados financieros (continuación)

A 30 de septiembre de 2019

Nota 13 — Contratos a plazo de divisas extranjeras

A 30 de septiembre de 2019, la Sociedad había celebrado los siguientes contratos pendientes:

Franklin Green Target Income 2024 Fund

Código de país	Ventas	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(Minusvalía) latente EUR
Contratos de divisas a plazo empleados con fines de cobertura de clases de acciones:			
CZK	2.586.471	EUR 100.000	10-oct-19 205
EUR	5.920.420	USD 6.528.213	10-oct-19 (64.354)
USD	12.070.567	EUR 10.918.266	10-oct-19 147.491
			83.342

Los contratos descritos antes se formalizaron con la siguiente contraparte:

Barclays	3.810
Citigroup	8.935
Morgan Stanley	69.778
UBS	819
83.342	

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	714.714.785	EUR 27.579.986	10-oct-19 109.479

Los contratos descritos antes se formalizaron con la siguiente contraparte:

HSBC	1.569
Morgan Stanley	107.910
109.479	

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 periodo objeto de análisis.

Nota 15 — Informes anuales auditados y semestrales no auditados

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. Estos informes solo serán distribuidos a los Accionistas registrados en los países en que la normativa local así lo establezca.

Nota 16 — Abreviaturas

Países

AUT Austria	EGY Egipto	IRL Irlanda	NLD Países Bajos
BEL Bélgica	ESP España	ISL Islandia	NOR Noruega
CAN Canadá	EST Estonia	ISR Israel	PRT Portugal
CHE Suiza	FIN Finlandia	ITA Italia	ROU Rumanía
CHN China	FRA Francia	KAZ Kazajistán	SWE Suecia
CZE República Checa	GBR Reino Unido	LUX Luxemburgo	TUN Túnez
DEU Alemania	GRC Grecia	MEX México	TUR Turquía
DNK Dinamarca	IDN Indonesia	MKD Macedonia	USA Estados Unidos

Divisa

CZK	Corona checa
EUR	Euro
USD	Dólar estadounidense

Estado de las inversiones

A 30 de septiembre de 2019

Franklin Green Target Income 2024 Fund

(Divisa — EUR)

Número de acciones o valor nominal	Descripción	Código de país	Divisa de transacciones	Valor de mercado	% de patrimonio neto
	VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO				
	BONOS				
	Valores respaldados por activos				
1.800.000	UPCB Finance IV Ltd., bono preferente garantizado, primer gravamen, Reg S, 4,00 %, 15/01/27	NLD	EUR	1.904.301	0,68
	Bonos corporativos				
5.000.000	NN Group NV, bono subordinado, Reg S, 4,625 % hasta 08/04/24, FRN en adelante, 08/04/44	NLD	EUR	5.643.250	2,03
4.700.000	Assicurazioni Generali SpA, bono subordinado secundario, Reg S, 4,596 % hasta 21/11/25, FRN en adelante, Perpetuo	ITA	EUR	5.158.955	1,85
5.000.000	Nationwide Building Society, pagaré subordinado, Reg S, 2,00 % hasta 24/07/24, FRN en adelante, 25/07/29	GBR	EUR	5.089.275	1,83
4.400.000	Erste Group Bank AG, bono subordinado secundario, Reg S, 6,50 % hasta 15/04/24, FRN en adelante, Perpetuo	AUT	EUR	5.089.150	1,83
5.000.000	Barclays PLC, bono subordinado, Reg S, 2,00 % hasta 07/02/23, FRN en adelante, 07/02/28	GBR	EUR	4.964.650	1,78
5.000.000	Summit Properties Ltd., pagaré preferente, Reg S, 2,00 %, 31/01/25	DEU	EUR	4.828.825	1,73
4.000.000	Hbos PLC, bono preferente subordinado, 4,50 % hasta 17/03/25, FRN en adelante, 18/03/30	GBR	EUR	4.569.380	1,64
4.200.000	ADLER Real Estate AG, pagaré preferente, Reg S, 3,00 %, 27/04/26	DEU	EUR	4.457.817	1,60
4.000.000	Coöperatieve Rabobank UA, bono subordinado secundario, Reg S, 4,625 % hasta 29/12/25, FRN en adelante, Perpetuo	NLD	EUR	4.352.000	1,56
4.000.000	Intesa Sanpaolo SpA, bono subordinado secundario, Reg S, 6,25 % hasta 15/05/24, FRN en adelante, Perpetuo	ITA	EUR	4.314.820	1,55
4.000.000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, bono subordinado secundario, Reg S, 6,00 % hasta 29/03/24, FRN en adelante, Perpetuo	ESP	EUR	4.303.380	1,55
4.000.000	Vodafone Group PLC, bono subordinado secundario, Reg S, 3,10 % hasta 03/01/24, FRN en adelante, 01/03/1979	GBR	EUR	4.239.400	1,52
3.600.000	Caixa Geral de Depositos SA, pagaré subordinado, Reg S, 5,75 %, 28/06/23, FRN en adelante, 28/06/28	PRT	EUR	4.045.536	1,45
3.500.000	HSBC Holdings PLC, bono subordinado secundario, Reg S, 6,00 % hasta 29/09/23, FRN en adelante, Perpetuo	GBR	EUR	3.986.325	1,43
3.900.000	Credit Mutuel Arkea SA, pagaré subordinado, Reg S, 1,875 % hasta 24/10/24, FRN en adelante, 25/10/29	FRA	EUR	3.971.448	1,43
3.500.000	Commerzbank AG, pagaré tras cancelar todas las deudas, Reg S, 4,00 %, 23/03/26	DEU	EUR	3.942.837	1,42
3.500.000	EDP-Energias de Portugal SA, bono subordinado secundario, Reg S, 4,496 % hasta 31/03/24, FRN en adelante, 30/04/79	PRT	EUR	3.890.320	1,40
3.500.000	Credit Agricole Assurances SA, bono subordinado, Reg S, 4,25 % hasta 13/01/25, FRN en adelante, Perpetuo	FRA	EUR	3.855.302	1,38
3.700.000	Enel SpA, bono subordinado secundario, Reg S, 2,50 % hasta 24/11/23, FRN en adelante, 24/11/78	ITA	EUR	3.842.080	1,38
3.800.000	Energo-Pro AS, pagaré preferente, Reg S, 4,50 %, 04/05/24	CZE	EUR	3.841.059	1,38
3.700.000	Ibercaja Banco SA, pagaré subordinado, Reg S, 5,00 % hasta 27/07/20, FRN en adelante, 28/07/25	ESP	EUR	3.829.888	1,38
3.500.000	Intesa Sanpaolo Vita SpA, pagaré subordinado, Reg S, 4,75 % hasta 17/12/24, FRN en adelante, Perpetuo	ITA	EUR	3.751.930	1,35
3.500.000	WMG Acquisition Corp., pagaré preferente, Reg S, 3,625 %, 15/10/26	USA	EUR	3.728.760	1,34
3.000.000	ASR Nederland NV, bono subordinado, Reg S, 5,125 % hasta 29/09/25, FRN en adelante, 29/09/45	NLD	EUR	3.579.675	1,29
3.500.000	Danske Bank AS, bono subordinado secundario, Reg S, 5,75 % hasta 06/10/67, FRN en adelante, Perpetuo	DNK	EUR	3.556.997	1,28
3.400.000	Liberty Mutual Group Inc., bono secundario tras cancelar todas las deudas, 3,625 % hasta 23/05/24, FRN en adelante, 23/05/59	USA	EUR	3.548.342	1,27
3.500.000	Belfius Bank SA, pagaré subordinado, Reg S, 1,625 % hasta 14/03/23, FRN en adelante, 15/03/28	BEL	EUR	3.509.047	1,26
3.300.000	Telecom Italia SpA, pagaré preferente, Reg S, 2,75 %, 15/04/25	ITA	EUR	3.455.578	1,24
3.300.000	Arkema SA, bono secundario tras cancelar todas las deudas, Reg S, 2,75 % hasta 17/09/24, FRN en adelante, Perpetuo	FRA	EUR	3.437.065	1,23
3.000.000	AXA SA, bono subordinado secundario, Reg S, 3,875 % hasta 07/10/25, FRN en adelante, Perpetuo	FRA	EUR	3.380.655	1,21
3.100.000	Bankia SA, pagaré subordinado, Reg S, 3,75 % hasta 14/02/24, FRN en adelante, 15/02/29	ESP	EUR	3.327.927	1,19
3.000.000	MPT Operating Partnership LP/MPT Finance Corp., pagaré preferente, 3,325 %, 24/03/25	USA	EUR	3.324.705	1,19
3.200.000	Cemex SAB de CV, pagaré preferente garantizado, primer gravamen, Reg S, 3,125 %, 19/03/26	MEX	EUR	3.314.976	1,19
3.100.000	James Hardie International Finance Ltd., pagaré preferente, Reg S, 3,625 %, 01/10/26	USA	EUR	3.286.000	1,18
3.200.000	Grand City Properties SA, bono subordinado, Reg S, 2,50 % hasta 24/10/23, FRN en adelante, Perpetuo	DEU	EUR	3.240.480	1,16
3.000.000	KBC Group NV, bono subordinado secundario, Reg S, 4,75 % hasta 05/03/24, FRN en adelante, Perpetuo	BEL	EUR	3.206.925	1,15
3.000.000	Holcim Finance Luxembourg SA, bono subordinado secundario, Reg S, 3,00 % hasta 05/07/24, FRN en adelante, Perpetuo	CHE	EUR	3.159.720	1,13

Las notas adjuntas forman parte integrante de los presentes estados financieros

Estado de las inversiones (continuación)

A 30 de septiembre de 2019

Franklin Green Target Income 2024 Fund

(Divisa — EUR)

Número de acciones o valor nominal	Descripción	Código de país	Divisa de transacciones	Valor de mercado	% de patrimonio neto
	Bonos corporativos (continuación)				
3.000.000	UniCredit SpA, bono subordinado secundario, Reg S, 6,625 % hasta 03/06/23, FRN en adelante, Perpetuo	ITA	EUR	3.135.270	1,13
3.000.000	Unione di Banche Italiane SpA, pagaré subordinado, Reg S, 4,375 %, hasta 12/07/29	ITA	EUR	3.113.625	1,12
2.700.000	BNP Paribas SA, bono subordinado secundario, Reg S, 6,125 % hasta 17/06/22, FRN en adelante, Perpetuo	FRA	EUR	3.003.102	1,08
2.500.000	Telefonica Europe BV, pagaré secundario tras cancelar todas las deudas, Reg S, 5,875 % hasta 31/03/24, FRN en adelante, Perpetuo	ESP	EUR	2.902.750	1,04
2.800.000	CPI Property Group SA, bono subordinado, Reg S, 4,375 % hasta 08/11/23, FRN en adelante, Perpetuo	CZE	EUR	2.867.886	1,03
2.500.000	EDF SA, bono subordinado secundario, Reg S, FRN, 5,375 %, Perpetuo†	FRA	EUR	2.866.175	1,03
2.800.000	NE Property BV, pagaré preferente, Reg S, 1,75 %, 23/11/24	ROU	EUR	2.863.560	1,03
2.900.000	Aroundtown SA, bono subordinado secundario, Reg S, 2,125 % hasta 17/01/24, FRN en adelante, Perpetuo	DEU	EUR	2.860.168	1,03
2.500.000	Kommunal Landspensjonskasse Gjensidig Forsikringselskap, bono pref. tras cancelar todas las deudas, Reg S, 4,25 % hasta 10/06/25, FRN en adelante, 10/06/45	NOR	EUR	2.834.650	1,02
2.800.000	Arrow Global Finance PLC, pagaré preferente garantizado, primer gravamen, Reg S, FRN, 2,875 %, 01/04/25†	GBR	EUR	2.750.622	0,99
2.500.000	Iberdrola International BV, bono subordinado secundario, Reg S, 2,625 % hasta 26/03/24, FRN en adelante, Perpetuo	ESP	EUR	2.662.225	0,96
2.500.000	Orange SA, bono subordinado secundario, Reg S, 2,375 % hasta 15/04/25, FRN en adelante, Perpetuo	FRA	EUR	2.624.788	0,94
2.500.000	Loxam SAS, pagaré preferente, Reg S, 3,75 %, 15/07/26	FRA	EUR	2.594.250	0,93
2.560.000	Turkiye Vakiflar Bankasi TAO, pagaré preferente, Reg S, 2,375 %, 04/11/22	TUR	EUR	2.580.749	0,93
2.500.000	Ziggo Bond Co. BV, pagaré preferente, Reg S, 4,625 %, 15/01/25	NLD	EUR	2.579.500	0,93
2.400.000	Gas Natural Fenosa Finance BV, bono subordinado secundario, Reg S, 3,375 % hasta 24/04/24, FRN en adelante, Perpetuo	ESP	EUR	2.574.936	0,92
2.500.000	Europcar Mobility Group, pagaré preferente, Reg S, 4,00 %, 30/04/26	FRA	EUR	2.551.563	0,92
2.500.000	Banco de Sabadell SA, pagaré preferente, Reg S, 0,875 %, 22/07/25	ESP	EUR	2.537.375	0,91
2.500.000	Matterhorn Telecom SA, pagaré preferente garantizado, Reg S, 3,125 %, 15/09/26	LUX	EUR	2.534.813	0,91
2.500.000	ProGroup AG, pagaré garantizado, Reg S, 3,00 %, 31/03/26	DEU	EUR	2.522.063	0,91
2.200.000	Faurecia SE, pagaré preferente, Reg S, 3,125 %, 15/06/26	FRA	EUR	2.339.260	0,84
2.150.000	ArcelorMittal, pagaré preferente, Reg S, 2,25 %, 17/01/24	LUX	EUR	2.268.949	0,81
2.000.000	Altice France SA/France, primer gravamen, Reg S, 5,875 %, 01/02/27	FRA	EUR	2.218.580	0,80
2.000.000	Globalworth Real Estate Investments Ltd., pagaré preferente, Reg S, 3,00 %, 29/03/25	ROU	EUR	2.179.470	0,78
2.000.000	Suez, bono subordinado secundario, Reg S, 2,875 % hasta 19/04/24, FRN en adelante, Perpetuo	FRA	EUR	2.140.020	0,77
2.000.000	Darling Global Finance BV, pagaré preferente, Reg S, 3,625 %, 15/05/26	USA	EUR	2.129.040	0,76
2.000.000	Kraton Polymers LLC/Kraton Polymers Capital Corp., pagaré preferente, Reg S, 5,25 %, 15/05/26	USA	EUR	2.110.780	0,76
2.000.000	CPI Property Group SA, bono subordinado, Reg S, 4,875 % hasta 10/04/26, FRN en adelante, Perpetuo	CZE	EUR	2.095.280	0,75
2.000.000	Mauser Packaging Solutions Holding Co., pagaré preferente, Reg S, 4,75 %, 15/04/24	USA	EUR	2.074.160	0,74
2.000.000	BAWAG Group AG, pagaré subordinado, Reg S, 2,375 % hasta 26/03/24, FRN en adelante, 26/03/29	AUT	EUR	2.071.740	0,74
2.000.000	Titan Global Finance PLC, pagaré preferente, Reg S, 2,375 %, 16/11/24	GRC	EUR	2.062.680	0,74
2.000.000	Samsonite Finco S.à r.l., pagaré preferente, Reg S, 3,50 %, 15/05/26	USA	EUR	2.034.950	0,73
1.850.000	ASR Media and Sponsorship SpA, pagaré garantizado, Reg S, 5,125 %, 01/08/24	ITA	EUR	1.949.086	0,70
2.000.000	Groupe Ecore Holding SAS, pagaré preferente garantizado, Reg S, FRN, 6,25 %, 15/11/23†	FRA	EUR	1.940.000	0,70
1.800.000	OI European Group BV, pagaré preferente, Reg S, 3,125 %, 15/11/24	USA	EUR	1.898.433	0,68
1.700.000	BNP Paribas Cardif SA, bono subordinado secundario, Reg S, 4,032 % hasta 25/11/25, FRN en adelante, Perpetuo	FRA	EUR	1.889.652	0,68
1.800.000	Lincoln Financing S.à r.l., pagaré preferente garantizado, Reg S, 3,625 %, 01/04/24	NLD	EUR	1.865.115	0,67
1.800.000	Kronos International Inc., pagaré preferente garantizado, Reg S, 3,75 %, 15/09/25	USA	EUR	1.800.000	0,65
1.600.000	LKQ European Holdings BV, pagaré preferente, Reg S, 4,125 %, 01/04/28	USA	EUR	1.781.104	0,64
1.700.000	UniCredit SpA, bono subordinado secundario, Reg S, 6,75 % hasta 10/09/21, FRN en adelante, Perpetuo	ITA	EUR	1.773.228	0,64
1.600.000	Netflix Inc., bono preferente, 3,625 %, 15/05/27	USA	EUR	1.703.568	0,61
1.600.000	Nykredit Realkredit AS, bono subordinado secundario, Reg S, 6,25 % hasta 25/10/20, FRN en adelante, Perpetuo	DNK	EUR	1.677.744	0,60
1.500.000	Victoria PLC, pagaré preferente garantizado, Reg S, 5,25 %, 15/07/24	GBR	EUR	1.552.500	0,56
1.500.000	International Design Group SpA, pagaré preferente garantizado, Reg S, 6,50 %, 15/11/25	ITA	EUR	1.544.700	0,55
1.500.000	Merck KGaA, bono subordinado secundario, Reg S, 1,625 % hasta 18/12/19, FRN en adelante, 25/06/79	DEU	EUR	1.541.708	0,55
1.400.000	Avantor Inc., pagaré preferente, Reg S, 4,75 %, 01/10/24	USA	EUR	1.499.645	0,54
1.400.000	Viridian Group FinanceCo PLC/Viridian Power & Energy, pagaré garantizado, Reg S, 4,00 %, 15/09/25	GBR	EUR	1.436.540	0,52
1.400.000	Teollisuuden Voima Oyj, pagaré preferente, Reg S, 1,125 %, 09/03/26	FIN	EUR	1.399.517	0,50

Las notas adjuntas forman parte integrante de los presentes estados financieros

Estado de las inversiones (continuación)

A 30 de septiembre de 2019

Franklin Green Target Income 2024 Fund

(Divisa — EUR)

Número de acciones o valor nominal	Descripción	Código de país	Divisa de transacciones	Valor de mercado	% de patrimonio neto
Bonos corporativos (continuación)					
1.300.000	Axalta Coating Systems Dutch Holding B BV, pagaré preferente, Reg S, 3,75 %, 15/01/25	USA	EUR	1.346.677	0,48
1.300.000	LSF10 Wolverine Investments SCA, pagaré garantizado, Reg S, 5,00 %, 15/03/24	DNK	EUR	1.339.442	0,48
1.300.000	TLG Finance S.à r.l., bono subordinado secundario, Reg S, 3,375 % hasta 23/09/24, FRN en adelante, Perpetuo	DEU	EUR	1.327.950	0,48
1.300.000	Abanca Corp. Bancaria SA, bono subordinado, Reg S, 4,625 % hasta 07/04/25, FRN en adelante, 07/04/30	ESP	EUR	1.310.985	0,47
1.200.000	Nidda Healthcare Holding AG, pagaré garantizado, Reg S, 3,50 %, 30/09/24	DEU	EUR	1.245.960	0,45
1.200.000	Banco Comercial Portugues SA, bono subordinado, Reg S, FRN, 3,871 %, 27/03/30 [†]	PRT	EUR	1.196.220	0,43
1.000.000	UniCredit SpA, bono subordinado secundario, Reg S, 7,50 % hasta 03/06/26, FRN en adelante, Perpetuo	ITA	EUR	1.115.120	0,40
1.000.000	Intesa Sanpaolo SpA, pagaré subordinado, Reg S, 2,855 %, 23/04/25	ITA	EUR	1.056.330	0,38
1.000.000	NE Property BV, pagaré preferente, Reg S, 2,625 %, 22/05/23	ROU	EUR	1.051.950	0,38
1.000.000	Cabot Financial Luxembourg II SA, pagaré garantizado, Reg S, FRN, 6,375 %, 14/06/24 [†]	GBR	EUR	1.038.335	0,37
1.000.000	Grifols SA, pagaré preferente, Reg S, 3,20 %, 01/05/25	ESP	EUR	1.030.120	0,37
800.000	British Telecommunications PLC, pagaré preferente, Reg S, 0,50 %, 12/09/25	GBR	EUR	793.228	0,28
700.000	Aroundtown SA, bono subordinado, 2,875 % hasta 12/01/25, FRN en adelante, Perpetuo	DEU	EUR	714.364	0,26
500.000	Banco de Sabadell SA, pagaré preferente, Reg S, 1,125 %, 27/03/25	ESP	EUR	500.383	0,18
300.000	Smurfit Kappa Treasury ULC, pagaré preferente, Reg S, 1,50 %, 15/09/27	IRL	EUR	300.996	0,11
200.000	Altice France SA/France, pagaré preferente garantizado, Reg S, 2,50 %, 15/01/25	FRA	EUR	203.000	0,07
				270.533.058	97,14
	TOTAL BONOS			272.437.359	97,82
	TOTAL VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			272.437.359	97,82
	TOTAL INVERSIONES			272.437.359	97,82

[†] Los tipos variables se indican a 30 de septiembre de 2019

Estado de las inversiones

A 30 de septiembre de 2019

Franklin Multi Bond 2022 Fund

(Divisa — EUR)

Número de acciones o valor nominal	Descripción	Código de país	Divisa de transacciones	Valor de mercado	% de patrimonio neto
VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO					
BONOS					
Bonos corporativos					
900.000	HSBC Holdings PLC, bono subordinado secundario, Reg S, 5,25 % hasta 16/09/22, FRN en adelante, Perpetuo	GBR	EUR	969.700	3,01
800.000	AXA SA, bono subordinado, Reg S, 5,125 % hasta 04/07/23, FRN en adelante, 04/07/43	FRA	EUR	936.808	2,91
850.000	Danske Bank AS, bono subordinado secundario, Reg S, 5,875 % hasta 06/04/22, FRN en adelante, Perpetuo	DNK	EUR	902.589	2,80
700.000	Assicurazioni Generali SpA, bono subordinado, Reg S, 7,75 % hasta 11/12/22, FRN en adelante, 12/12/42	ITA	EUR	858.147	2,67
800.000	Enel SpA, bono subordinado secundario, Reg S, 2,50 % hasta 24/11/23, FRN en adelante, 24/11/78	ITA	EUR	830.720	2,58
700.000	Grand City Properties SA, bono subordinado secundario, 3,75 % hasta 18/02/22, FRN en adelante, Perpetuo	DEU	EUR	748.520	2,32
700.000	Türkiye Vakıflar Bankası TAO, pagaré preferente, Reg S, 2,375 %, 04/11/22	TUR	EUR	705.673	2,19
660.000	Unione di Banche Italiane SpA, bono subordinado, Reg S, 4,45 % hasta 14/09/22, FRN en adelante, 15/09/27	ITA	EUR	704.022	2,19
600.000	Aquarius and Investments PLC for Zurich Insurance Co. Ltd., bono subordinado, Reg S, 4,25 % hasta 02/10/23, FRN en adelante, 02/10/43	CHE	EUR	688.248	2,14
600.000	Erste Group Bank AG, bono subordinado secundario, Reg S, 8,875 % hasta 15/10/21, FRN en adelante, Perpetuo	AUT	EUR	688.050	2,14
600.000	Cooperatieve Rabobank UA, bono subordinado secundario, Reg S, 6,625 % hasta 29/06/21, FRN en adelante, Perpetuo	NLD	EUR	655.404	2,04
600.000	Naturgy Finance BV, bono subordinado secundario, Reg S, 4,125 % hasta 18/11/22, FRN en adelante, Perpetuo	ESP	EUR	654.960	2,03
600.000	Banco Santander SA, bono subordinado secundario, Reg S, 6,75 % hasta 25/04/22, FRN en adelante, Perpetuo	ESP	EUR	653.034	2,03
600.000	NEW Areva Holding SA, pagaré preferente, Reg S, 3,125 %, 20/03/23	FRA	EUR	646.554	2,01
600.000	Telefonica Europe BV, bono subordinado secundario, 3,75 % hasta 15/03/22, FRN en adelante, Perpetuo	ESP	EUR	636.327	1,98
600.000	CNAC HK Finbridge Co. Ltd., pagaré preferente, Reg S, 1,75 %, 14/06/22	CHN	EUR	620.904	1,93
600.000	Energo-Pro AS, pagaré preferente, Reg S, 4,00 %, 07/12/22	CZE	EUR	619.500	1,92
550.000	Nykredit Realkredit AS, bono subordinado, Reg S, 2,75 % hasta 16/11/22, FRN en adelante, 17/11/27	DNK	EUR	584.243	1,81
500.000	Barclays Bank PLC, bono subordinado, Reg S, 6,625 %, 30/03/22	GBR	EUR	572.702	1,78
500.000	Glencore Finance Europe Ltd., pagaré preferente, Reg S, 3,70 %, 23/10/23	CHE	EUR	551.245	1,71
500.000	MPT Operating Partnership LP/MPT Finance Corp., pagaré preferente, 4,00 %, 19/08/22	USA	EUR	548.485	1,70
500.000	BPCE SA, bono subordinado, Reg S, 2,75 % hasta 29/11/22, FRN en adelante, 30/11/27	FRA	EUR	539.038	1,67
500.000	UniCredit SpA, bono subordinado, Reg S, 4,375 % hasta 02/01/22, FRN en adelante, 03/01/27	ITA	EUR	536.755	1,67
455.000	Sealed Air Corp., pagaré preferente, Reg S, 4,50 %, 15/09/23	USA	EUR	521.744	1,62
500.000	Casino Guichard Perrachon SA, pagaré preferente, Reg S, 4,561 %, 25/01/23	FRA	EUR	477.218	1,48
400.000	EDF SA, bono subordinado tras cancelar todas las deudas, Reg S, 4,125 % hasta 22/01/22, FRN en adelante, Perpetuo	FRA	EUR	427.624	1,33
400.000	James Hardie International Finance Ltd., pagaré preferente, Reg S, 3,625 %, 01/10/26	USA	EUR	424.000	1,32
400.000	Teleperformance, pagaré preferente, Reg S, 1,50 %, 03/04/24	FRA	EUR	419.392	1,30
400.000	Equinix Inc., pagaré preferente, 2,875 %, 01/10/25	USA	EUR	415.328	1,29
400.000	Summit Properties Ltd., pagaré preferente, Reg S, 2,00 %, 31/01/25	DEU	EUR	386.306	1,20
350.000	Avantor Inc., pagaré preferente, Reg S, 4,75 %, 01/10/24	USA	EUR	374.911	1,16
350.000	Belden Inc., pagaré preferente subordinado, Reg S, 2,875 %, 15/09/25	USA	EUR	358.874	1,11
300.000	Caixa Geral de Depositos SA, pagaré subordinado, Reg S, 5,75 %, 28/06/23, FRN en adelante, 28/06/28	PRT	EUR	337.128	1,05
300.000	EDF SA, bono subordinado secundario, 4,00 % hasta 04/10/24, FRN en adelante, Perpetuo	FRA	EUR	324.021	1,01
300.000	Allergan Funding SCS, pagaré preferente, 1,50 %, 15/11/23	USA	EUR	316.620	0,98
300.000	NE Property BV, pagaré preferente, Reg S, 2,625 %, 22/05/23	ROU	EUR	315.585	0,98
300.000	N&W Global Vending SpA, pagaré preferente garantizado, Reg S, 7,00 %, 15/10/23	ITA	EUR	312.033	0,97
300.000	Loxam SAS, pagaré preferente, Reg S, 3,25 %, 14/01/25	FRA	EUR	309.618	0,96
300.000	LSF10 Wolverine Investments SCA, pagaré garantizado, Reg S, 5,00 %, 15/03/24	DNK	EUR	309.102	0,96
300.000	Ardagh Packaging Finance PLC/Ardagh MP Holdings USA Inc., primer gravamen, Reg S, 2,75 %, 15/03/24	LUX	EUR	307.044	0,95
300.000	Limacorporate SpA, pagaré preferente garantizado, Reg S, FRN, 3,75 %, 15/08/23†	ITA	EUR	301.875	0,94
300.000	Islandsbanki HF, pagaré preferente, Reg S, 1,125 % hasta 19/01/23, FRN en adelante, 19/01/24	ISL	EUR	300.995	0,93
250.000	Cloverie PLC for Swiss Reinsurance Co. Ltd., bono subordinado, Reg S, 6,625 % hasta 31/08/22, FRN en adelante, 01/09/42	CHE	EUR	297.156	0,92
300.000	Odyssey Europe Holdco S.à r.l., Reg S, 8,00 %, 15/05/23	EST	EUR	292.125	0,91
250.000	WGM Acquisition Corp., pagaré preferente, Reg S, 3,625 %, 15/10/26	USA	EUR	266.340	0,83

Las notas adjuntas forman parte integrante de los presentes estados financieros

Estado de las inversiones (continuación)

A 30 de septiembre de 2019

Franklin Multi Bond 2022 Fund

(Divisa — EUR)

Número de acciones o valor nominal	Descripción	Código de país	Divisa de transacciones	Valor de mercado	% de patrimonio neto
Bonos corporativos (continuación)					
250.000	Nidda Healthcare Holding AG, pagará garantizado, Reg S, 3,50 %, 30/09/24	DEU	EUR	259.575	0,81
200.000	Altice France SA/France, primer gravamen, Reg S, 5,875 %, 01/02/27	FRA	EUR	221.858	0,69
200.000	Castellum AB, pagará preferente, Reg S, 2,125 %, 20/11/23	SWE	EUR	214.089	0,67
250.000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV, pagará preferente, Reg S, 1,25 %, 31/03/23	ISR	EUR	210.331	0,65
200.000	UniCredit SpA, bono subordinado secundario, Reg S, 6,625 % hasta 03/06/23, FRN en adelante, Perpetuo	ITA	EUR	209.018	0,65
200.000	Banco de Sabadell SA, pagará preferente, Reg S, 1,75 %, 10/05/24	ESP	EUR	206.687	0,64
200.000	Europcar Mobility Group, segundo gravamen, Reg S, 4,125 %, 15/11/24	FRA	EUR	206.203	0,64
200.000	Cemex SAB de CV, pagará preferente garantizado, Reg S, 2,75 %, 05/12/24	MEX	EUR	206.138	0,64
200.000	CPI Property Group SA, pagará preferente, Reg S, 1,45 %, 14/04/22	CZE	EUR	204.917	0,64
200.000	Banco de Sabadell SA, pagará preferente, Reg S, 1,125 %, 27/03/25	ESP	EUR	200.153	0,62
150.000	ASR Media and Sponsorship SpA, pagará garantizado, Reg S, 5,125 %, 01/08/24	ITA	EUR	158.034	0,49
148.000	Glencore Finance Europe Ltd., pagará preferente, Reg S, 1,875 %, 13/09/23	CHE	EUR	156.050	0,48
150.000	Grifols SA, pagará preferente, Reg S, 3,20 %, 01/05/25	ESP	EUR	154.518	0,48
150.000	INEOS Group Holdings SA, pagará preferente, Reg S, 5,375 %, 01/08/24	LUX	EUR	153.983	0,48
100.000	Trivium Packaging Finance BV, pagará garantizado, Reg S, 3,75 %, 15/08/26	NLD	EUR	106.045	0,33
100.000	Kraton Polymers LLC/Kraton Polymers Capital Corp., pagará preferente, Reg S, 5,25 %, 15/05/26	USA	EUR	105.539	0,33
100.000	Matterhorn Telecom SA, pagará preferente garantizado, Reg S, 2,625 %, 15/09/24	LUX	EUR	103.760	0,32
100.000	Lincoln Financing S.à r.l., pagará preferente garantizado, Reg S, 3,625 %, 01/04/24	NLD	EUR	103.618	0,32
100.000	Victoria PLC, pagará preferente garantizado, Reg S, 5,25 %, 15/07/24	GBR	EUR	103.500	0,32
100.000	Altice France SA/France, pagará preferente garantizado, Reg S, 2,50 %, 15/01/25	FRA	EUR	101.500	0,32
100.000	Abanca Corp. Bancaria SA, bono subordinado, Reg S, 4,625 % hasta 07/04/25, FRN en adelante, 07/04/30	ESP	EUR	100.845	0,31
100.000	Belfius Bank SA, pagará subordinado, Reg S, 1,625 % hasta 14/03/23, FRN en adelante, 15/03/28	BEL	EUR	100.259	0,31
100.000	TLG Immobilien AG, pagará preferente, Reg S, 0,375 %, 23/09/22	DEU	EUR	100.000	0,31
				27.333.287	84,88
Bonos gubernamentales y municipales					
1.200.000	Bonos del Tesoro italiano, 4,50 %, 01/05/23	ITA	EUR	1.392.042	4,32
750.000	Gobierno de Indonesia, pagará preferente, Reg S, 2,625 %, 14/06/23	IDN	EUR	817.200	2,54
600.000	Bono internacional del Gobierno de Macedonia del Norte, pagará preferente, Reg S, 5,625 %, 26/07/23	MKD	EUR	707.364	2,20
250.000	Banque Centrale de Tunisie International Bond, pagará preferente, Reg S, 5,625 %, 17/02/24	TUN	EUR	243.195	0,76
200.000	Gobierno de Kazajstán, pagará preferente, Reg S, 1,55 %, 09/11/23	KAZ	EUR	210.092	0,65
				3.369.893	10,47
TOTAL BONOS				30.703.180	95,35
TOTAL VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO				30.703.180	95,35
TOTAL INVERSIONES				30.703.180	95,35

† Los tipos variables se indican a 30 de septiembre de 2019

Estado de las inversiones

A 30 de septiembre de 2019

Franklin Target Income 2024 Fund

(Divisa — EUR)

Número de acciones o valor nominal	Descripción	Código de país	Divisa de transacciones	Valor de mercado	% de patrimonio neto
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UNA BOLSA OFICIAL DE VALORES					
FONDOS DE INVERSIÓN					
Finanzas					
2.572.496	FTIF Franklin GCC Bond Fund, clase Y (Ydis) EUR-H1	LUX	EUR	27.422.812	4,84
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN				27.422.812	4,84
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UNA BOLSA OFICIAL DE VALORES				27.422.812	4,84
VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO					
BONOS					
Bonos corporativos					
12.000.000	Grand City Properties SA, bono subordinado, Reg S, 2,50 % hasta 24/10/23, FRN en adelante, Perpetuo	DEU	EUR	12.151.800	2,14
11.000.000	Intesa Sanpaolo SpA, bono subordinado secundario, Reg S, 6,25 % hasta 15/05/24, FRN en adelante, Perpetuo	ITA	EUR	11.865.755	2,09
11.000.000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, bono subordinado secundario, Reg S, 6,00 % hasta 29/03/24, FRN en adelante, Perpetuo	ESP	EUR	11.834.295	2,09
11.000.000	UniCredit SpA, bono subordinado secundario, Reg S, 6,625 % hasta 03/06/23, FRN en adelante, Perpetuo	ITA	EUR	11.495.990	2,03
11.000.000	CPI Property Group SA, bono subordinado, Reg S, 4,375 % hasta 08/11/23, FRN en adelante, Perpetuo	CZE	EUR	11.266.695	1,99
11.000.000	Credit Mutuel Arkea SA, pagaré subordinado, Reg S, 1,875 % hasta 24/10/24, FRN en adelante, 25/10/29	FRA	EUR	11.201.520	1,97
10.000.000	CaixaBank SA, bono subordinado secundario, Reg S, 6,75 % hasta 13/06/24, FRN en adelante, Perpetuo	ESP	EUR	11.009.050	1,94
10.000.000	Bankia SA, pagaré subordinado, Reg S, 3,75 % hasta 14/02/24, FRN en adelante, 15/02/29	ESP	EUR	10.735.250	1,89
10.000.000	Suez, bono subordinado secundario, Reg S, 2,875 % hasta 19/04/24, FRN en adelante, Perpetuo	FRA	EUR	10.700.100	1,89
12.000.000	Casino Guichard Perrachon SA, bono preferente, Reg S, 3,58 %, 07/02/25	FRA	EUR	10.576.980	1,86
10.600.000	Barclays PLC, bono subordinado, Reg S, 2,00 % hasta 07/02/23, FRN en adelante, 07/02/28	GBR	EUR	10.525.058	1,86
10.000.000	NE Property BV, pagaré preferente, Reg S, 1,75 %, 23/11/24	ROU	EUR	10.227.000	1,80
8.800.000	Erste Group Bank AG, bono subordinado secundario, Reg S, 6,50 % hasta 15/04/24, FRN en adelante, Perpetuo	AUT	EUR	10.178.300	1,79
9.000.000	Altice France SA/France, primer gravamen, Reg S, 5,875 %, 01/02/27	FRA	EUR	9.983.610	1,76
9.000.000	Telefonica Europe BV, bono subordinado secundario, Reg S, 4,375 % hasta 14/03/25, FRN en adelante, Perpetuo	ESP	EUR	9.924.075	1,75
9.000.000	Assicurazioni Generali SpA, bono subordinado secundario, Reg S, 4,596 % hasta 21/11/25, FRN en adelante, Perpetuo	ITA	EUR	9.878.850	1,74
9.000.000	Cooperatieve Rabobank UA, bono subordinado secundario, Reg S, 4,625 % hasta 29/12/25, FRN en adelante, Perpetuo	NLD	EUR	9.792.000	1,73
9.000.000	Danske Bank A/S, pagaré subordinado, Reg S, 2,50 % hasta 20/06/24, FRN en adelante, 21/06/29	DNK	EUR	9.487.845	1,67
8.000.000	Kommunal Landspensjonskasse Gjensidig Forsikringsselskap, bono pref. tras cancelar todas las deudas, Reg S, 4,25 % hasta 10/06/25, FRN en adelante, 10/06/45	NOR	EUR	9.070.880	1,60
8.000.000	Belden Inc., bono preferente subordinado, Reg S, 3,375 %, 15/07/27	USA	EUR	8.427.720	1,49
7.500.000	Intesa Sanpaolo Vita SpA, pagaré subordinado, Reg S, 4,75 % hasta 17/12/24, FRN en adelante, Perpetuo	ITA	EUR	8.039.850	1,42
8.000.000	Aroundtown SA, bono subordinado secundario, Reg S, 2,125 % hasta 17/01/24, FRN en adelante, Perpetuo	DEU	EUR	7.890.120	1,39
7.000.000	EDP-Energias de Portugal SA, bono subordinado secundario, Reg S, 4,496 % hasta 31/03/24, FRN en adelante, 30/04/79	PRT	EUR	7.780.640	1,37
7.000.000	KBC Group NV, bono subordinado secundario, Reg S, 4,75 % hasta 05/03/24, FRN en adelante, Perpetuo	BEL	EUR	7.482.825	1,32
7.000.000	Vodafone Group PLC, bono subordinado secundario, Reg S, 3,10 % hasta 03/01/24, FRN en adelante, 03/01/79	GBR	EUR	7.418.950	1,31
7.000.000	Liberty Mutual Group Inc., bono secundario tras cancelar todas las deudas, 3,625 % hasta 23/05/24, FRN en adelante, 23/05/59	USA	EUR	7.305.410	1,29
7.000.000	LSF10 Wolverine Investments SCA, pagaré garantizado, Reg S, 5,00 %, 15/03/24	DNK	EUR	7.212.380	1,27
7.000.000	Turkiye Vakiflar Bankasi TAO, pagaré preferente, Reg S, 2,375 %, 04/11/22	TUR	EUR	7.056.735	1,24
6.000.000	HSBC Holdings PLC, bono subordinado secundario, Reg S, 6,00 % hasta 29/09/23, FRN en adelante, Perpetuo	GBR	EUR	6.833.700	1,20
5.652.000	ASR Nederland NV, bono subordinado, Reg S, 5,125 % hasta 29/09/25, FRN en adelante, 29/09/45	NLD	EUR	6.744.108	1,19
6.000.000	Orano SA, pagaré preferente, Reg S, 3,375 %, 23/04/26	FRA	EUR	6.469.920	1,14
7.000.000	The Chemours Co., pagaré preferente, 4,00 %, 15/05/26	USA	EUR	6.440.070	1,14
6.000.000	Samsonite Finco S.à r.l., pagaré preferente, Reg S, 3,50 %, 15/05/26	USA	EUR	6.104.850	1,08

Las notas adjuntas forman parte integrante de los presentes estados financieros

Estado de las inversiones (continuación)

A 30 de septiembre de 2019

Franklin Target Income 2024 Fund

(Divisa — EUR)

Número de acciones o valor nominal	Descripción	Código de país	Divisa de transacciones	Valor de mercado	% de patrimonio neto
Bonos corporativos (continuación)					
6.000.000	Energo-Pro AS, pagaré preferente, Reg S, 4,50 %, 04/05/24	CZE	EUR	6.064.830	1,07
7.000.000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV, pagaré preferente, 4,50 %, 01/03/25	ISR	EUR	5.967.710	1,05
6.000.000	Arrow Global Finance PLC, pagaré preferente garantizado, primer gravamen, Reg S, FRN, 2,875 %, 01/04/25 ¹	GBR	EUR	5.894.190	1,04
6.000.000	Odyssey Europe Holdco S.à r.l., Reg S, 8,00 %, 15/05/23	EST	EUR	5.842.500	1,03
5.000.000	Hbos PLC, bono preferente subordinado, 4,50 % hasta 17/03/25, FRN en adelante, 18/03/30	GBR	EUR	5.711.725	1,01
5.000.000	EDF SA, bono subordinado secundario, Reg S, 5,00 % hasta 22/01/26, FRN en adelante, Perpetuo	FRA	EUR	5.658.750	1,00
5.000.000	LKQ European Holdings BV, pagaré preferente, Reg S, 4,125 %, 01/04/28	USA	EUR	5.565.950	0,98
5.000.000	Telecom Italia SpA, pagaré preferente, Reg S, 4,00 %, 11/04/24	ITA	EUR	5.509.350	0,97
5.500.000	Teollisuuden Voima Oyj, pagaré preferente, Reg S, 1,125 %, 09/03/26	FIN	EUR	5.498.102	0,97
5.000.000	Gas Natural Fenosa Finance BV, bono subordinado secundario, Reg S, 3,375 % hasta 24/04/24, FRN en adelante, Perpetuo	ESP	EUR	5.364.450	0,95
5.000.000	WMG Acquisition Corp., pagaré preferente, Reg S, 3,625 %, 15/10/26	USA	EUR	5.326.800	0,94
5.000.000	Arkema SA, bono secundario tras cancelar todas las deudas, Reg S, 2,75 % hasta 17/09/24, FRN en adelante, Perpetuo	FRA	EUR	5.207.675	0,92
5.000.000	Viridian Group FinanceCo PLC/Viridian Power & Energy, pagaré garantizado, Reg S, 4,00 %, 15/09/25	GBR	EUR	5.130.500	0,90
5.000.000	Europcar Mobility Group, pagaré preferente, Reg S, 4,00 %, 30/04/26	FRA	EUR	5.103.125	0,90
5.000.000	Matterhorn Telecom SA, pagaré preferente garantizado, Reg S, 3,125 %, 15/09/26	LUX	EUR	5.069.625	0,89
4.000.000	EDF SA, bono subordinado secundario, Reg S, FRN, 5,375 %, Perpetuo ¹	FRA	EUR	4.585.880	0,81
4.000.000	Caixa Geral de Depositos SA, pagaré subordinado, Reg S, 5,75 %, 28/06/23, FRN en adelante, 28/06/28	PRT	EUR	4.495.040	0,79
4.000.000	Mylan NV, pagaré preferente, Reg S, 2,25 %, 22/11/24	USA	EUR	4.259.080	0,75
4.000.000	Nidda Healthcare Holding AG, pagaré garantizado, Reg S, 3,50 %, 30/09/24	DEU	EUR	4.153.200	0,73
4.000.000	Mauser Packaging Solutions Holding Co., pagaré preferente, Reg S, 4,75 %, 15/04/24	USA	EUR	4.148.320	0,73
4.000.000	Lincoln Financing S.à r.l., pagaré preferente garantizado, Reg S, 3,625 %, 01/04/24	NLD	EUR	4.144.700	0,73
4.000.000	INEOS Finance PLC, pagaré preferente garantizado, Reg S, 2,875 %, 01/05/26	CHE	EUR	3.956.440	0,70
4.000.000	Summit Properties Ltd., pagaré preferente, Reg S, 2,00 %, 31/01/25	DEU	EUR	3.863.060	0,68
4.000.000	Loxam SAS, bono preferente subordinado, Reg S, 4,50 %, 15/04/27	FRA	EUR	3.854.840	0,68
3.500.000	Faurecia SE, pagaré preferente, Reg S, 3,125 %, 15/06/26	FRA	EUR	3.721.550	0,66
3.500.000	ASR Media and Sponsorship SpA, pagaré garantizado, Reg S, 5,125 %, 01/08/24	ITA	EUR	3.687.460	0,65
3.400.000	Netflix Inc., bono preferente, 3,625 %, 15/05/27	USA	EUR	3.620.082	0,64
3.500.000	Kronos International Inc., pagaré preferente garantizado, Reg S, 3,75 %, 15/09/25	USA	EUR	3.500.000	0,62
3.000.000	ASR Nederland NV, bono subordinado, Reg S, 5,00 % hasta 30/09/24, FRN en adelante, Perpetuo	NLD	EUR	3.421.725	0,60
3.200.000	Abanca Corp. Bancaria SA, bono subordinado, Reg S, 4,625 % hasta 07/04/25, FRN en adelante, 07/04/30	ESP	EUR	3.227.040	0,57
3.000.000	Avantor Inc., pagaré preferente, Reg S, 4,75 %, 01/10/24	USA	EUR	3.213.525	0,57
3.000.000	Telecom Italia SpA, pagaré preferente, Reg S, 3,00 %, 30/09/25	ITA	EUR	3.209.625	0,57
3.100.000	TLG Finance S.à r.l., bono subordinado secundario, Reg S, 3,375 % hasta 23/09/24, FRN en adelante, Perpetuo	DEU	EUR	3.166.650	0,56
3.000.000	Kraton Polymers LLC/Kraton Polymers Capital Corp., pagaré preferente, Reg S, 5,25 %, 15/05/26	USA	EUR	3.166.170	0,56
3.000.000	Holcim Finance Luxembourg SA, bono subordinado secundario, Reg S, 3,00 % hasta 05/07/24, FRN en adelante, Perpetuo	CHE	EUR	3.159.720	0,56
3.000.000	Bausch Health Cos. Inc., pagaré preferente, Reg S, 4,50 %, 15/05/23	CAN	EUR	3.038.610	0,54
3.000.000	SGL Carbon SE, pagaré preferente garantizado, Reg S, 4,625 %, 30/09/24	DEU	EUR	2.848.185	0,50
2.500.000	MPT Operating Partnership LP/MPT Finance Corp., pagaré preferente, 3,325 %, 24/03/25	USA	EUR	2.770.587	0,49
2.500.000	Telenet Finance Luxembourg Notes S.à r.l., bono garantizado, Reg S, 3,50 %, 01/03/28	BEL	EUR	2.700.300	0,48
2.700.000	British Telecommunications PLC, pagaré preferente, Reg S, 0,50 %, 12/09/25	GBR	EUR	2.677.144	0,47
2.400.000	Banco Comercial Portugues SA, bono subordinado, Reg S, FRN, 3,871 %, 27/03/30 ¹	PRT	EUR	2.392.440	0,42
2.300.000	Aroundtown SA, bono subordinado, 2,875 % hasta 12/01/25, FRN en adelante, Perpetuo	DEU	EUR	2.347.196	0,41
2.000.000	BNP Paribas Cardif SA, bono subordinado secundario, Reg S, 4,032 % hasta 25/11/25, FRN en adelante, Perpetuo	FRA	EUR	2.223.120	0,39
2.000.000	Credit Agricole Assurances SA, bono subordinado, Reg S, 4,25 % hasta 13/01/25, FRN en adelante, Perpetuo	FRA	EUR	2.203.030	0,39
4.000.000	Pro-Gest SpA, pagaré preferente, Reg S, 3,25 %, 15/12/24	ITA	EUR	2.189.140	0,39
2.000.000	ING Groep NV, bono subordinado, Reg S, 2,50 % hasta 15/02/24, FRN en adelante, 15/02/29	NLD	EUR	2.161.550	0,38
2.000.000	EDF SA, bono subordinado secundario, 4,00 % hasta 04/10/24, FRN en adelante, Perpetuo	FRA	EUR	2.160.140	0,38
2.000.000	Danske Bank AS, bono subordinado secundario, Reg S, 5,875 % hasta 06/04/22, FRN en adelante, Perpetuo	DNK	EUR	2.123.740	0,37
2.000.000	James Hardie International Finance Ltd., pagaré preferente, Reg S, 3,625 %, 01/10/26	USA	EUR	2.120.000	0,37
2.000.000	Orange SA, bono subordinado secundario, Reg S, 2,375 % hasta 15/04/25, FRN en adelante, Perpetuo	FRA	EUR	2.099.830	0,37
2.000.000	Ziggo Bond Co. BV, pagaré preferente, Reg S, 4,625 %, 15/01/25	NLD	EUR	2.063.600	0,36

Las notas adjuntas forman parte integrante de los presentes estados financieros

Estado de las inversiones (continuación)

A 30 de septiembre de 2019

Franklin Target Income 2024 Fund

(Divisa — EUR)

Número de acciones o valor nominal	Descripción	Código de país	Divisa de transacciones	Valor de mercado	% de patrimonio neto
Bonos corporativos (continuación)					
2.000.000	INEOS Group Holdings SA, pagaré preferente, Reg S, 5,375 %, 01/08/24	LUX	EUR	2.053.100	0,36
2.000.000	Schoeller Allibert Group BV, pagaré preferente garantizado, primer gravamen, Reg S, 8,00 %, 01/10/21	NLD	EUR	2.050.340	0,36
1.700.000	Banco de Sabadell SA, pagaré preferente, Reg S, 1,125 %, 27/03/25	ESP	EUR	1.701.301	0,30
1.405.000	Cemex SAB de CV, pagaré preferente garantizado, primer gravamen, Reg S, 3,125 %, 19/03/26	MEX	EUR	1.455.482	0,26
1.300.000	Victoria PLC, pagaré preferente garantizado, Reg S, 5,25 %, 15/07/24	GBR	EUR	1.345.500	0,24
1.000.000	Energo-Pro AS, pagaré preferente, Reg S, 4,00 %, 07/12/22	CZE	EUR	1.032.500	0,18
900.000	Cabot Financial Luxembourg II SA, pagaré garantizado, Reg S, FRN, 6,375 %, 14/06/24 [†]	GBR	EUR	934.502	0,16
700.000	Smurfit Kappa Treasury ULC, pagaré preferente, Reg S, 1,50 %, 15/09/27	IRL	EUR	702.324	0,12
200.000	Trivium Packaging Finance BV, pagaré garantizado, Reg S, 3,75 %, 15/08/26	NLD	EUR	212.089	0,04
				510.187.470	89,95
Bonos gubernamentales y municipales					
11.920.000	Italy Buoni Poliennali del Tesoro, 1,45 %, 15/11/24	ITA	EUR	12.654.510	2,23
5.000.000	Bono internacional del Gobierno de Egipto, bono preferente, Reg S, 4,75 %, 11/04/25	EGY	EUR	5.198.950	0,92
3.000.000	Bono internacional del Banque Centrale de Tunisie, pagaré preferente, Reg S, 6,75 %, 31/10/23	TUN	EUR	3.034.725	0,54
2.700.000	Banque Centrale de Tunisie International Bond, pagaré preferente, Reg S, 5,625 %, 17/02/24	TUN	EUR	2.626.506	0,46
				23.514.691	4,15
	TOTAL BONOS			533.702.161	94,10
	TOTAL VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			533.702.161	94,10
	TOTAL INVERSIONES			561.124.973	98,94

[†] Los tipos variables se indican a 30 de septiembre de 2019

Directorio de oficinas de Franklin Templeton

Puede obtenerse información adicional referente a Franklin Templeton Opportunities Funds en las siguientes oficinas de Franklin Templeton:

EUROPA

Francia

Franklin Templeton France S.A.

20, rue de la Paix
F-75002 Paris, Francia
Tel.: +33 (0)1 40 73 86 00 Fax: +33 (0)1 40 73 86 10
www.franklintempleton.fr

Alemania y Austria

Franklin Templeton Investment Services GmbH

Mainzer Landstrasse 16
Postfach 11 18 03
60325 Frankfurt am Main, Alemania
Tel.: +49 (0) 69 272 23 0 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
www.franklintempleton.de
www.franklintempleton.at

Italia

Franklin Templeton International Services S.à r.l.,

Sucursal en Italia
Corso Italia n.1
20122 Milan, Italia
Tel.: +39 02 854 591 Fax: +39 02 854 59222
Teléfono gratuito en Italia: 800 915 919
www.franklintempleton.it

Luxemburgo

Franklin Templeton International Services S.à r.l.

8A, rue Albert Borschette, L-1246 Luxemburgo
B.P. 169, L-2011 Luxembourg
Gran Ducado de Luxemburgo
Tel.: +352 46 66 67 1 Fax: +352 46 66 76
www.franklintempleton.lu

Países Bajos

Franklin Templeton International Services S.à R.L.

Nederlands bijkantoor
World Trade Center Amsterdam
H-Toren, 5e verdieping Zuidplein 36
1077 XV Amsterdam, Países Bajos
Tel.: +31 (0) 20 575 2890 Fax: +31 (0) 20 575 2892
Teléfono gratuito en los Países Bajos: 0800 256 8049
www.franklintempleton.nl

España

Franklin Templeton International Services S.à R.L.

Sucursal en España
José Ortega y Gasset, 29-6º
28006 Madrid, España
Tel.: +34 91 426 3600 Fax: +34 91 577 1857
www.franklintempleton.com.es

Suiza

Franklin Templeton Switzerland Ltd

Stockerstrasse 38
CH-8002 Zurich, Suiza
Tel.: +41 (0)44 217 81 81 Fax: +41 (0) 44 217 81 82
www.franklintempleton.ch

Reino Unido

Franklin Templeton Investment Management Limited

Cannon Place, 78 Cannon Street
London EC4N 6HL, Reino Unido
Tel.: +44 (0) 20 7073 8500 Fax: +44 (0) 20 7073 8700

Franklin Templeton Investment Management Limited

5 Morrison Street
Edinburgh EH3 8BH, Reino Unido
Tel.: +44 (0)131 242 4000 Fax: +44 (0)131 242 4440
Teléfono gratuito en el Reino Unido: 0800 305 306
www.franklintempleton.co.uk

ASIA

Singapur

Templeton Asset Management Ltd

7 Temasek Boulevard
#38-03 Suntec Tower One
Singapore 038987
Tel.: (65) 6241 2662 Fax: (65) 6332 2295
www.franklintempleton.com.sg



Franklin Templeton International Services S.à r.l.
8A, rue Albert Borschette
L-1246 Luxembourg
Gran Ducado de Luxemburgo
Tel.: +352 (46) 66-67-1
Fax: +352 (46) 66-76