



## FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT FUNDS  
Société d'investissement à capital variable

Domicilio social: 8A, rue Albert Borschette,  
L-1246 Luxemburgo,  
Inscrita en el Registro Mercantil de Luxemburgo con  
el número B 35 177  
(“FTIF” o la “Sociedad”)

Luxemburgo, 13 de noviembre de 2018

### Asunto: Fusión del FTIF – Templeton Africa Fund con el FTIF – Templeton Frontier Markets Fund (la “Fusión”).

Estimado/a Accionista:

El motivo de esta carta es informarle sobre la fusión del FTIF – Templeton Africa Fund (el “Subfondo absorbido”) con el FTIF – Templeton Frontier Markets Fund (el “Subfondo absorbente”).

Nos dirigimos a usted en calidad de accionista del Subfondo absorbente.

Tras la Fusión, el Subfondo absorbido será disuelto sin entrar en liquidación.

#### 1. Motivos y antecedentes de la fusión

El Subfondo absorbido se lanzó por primera vez el 4 de mayo de 2012 y el 10 de octubre de 2018 su valor era de 62.704.288 USD. El tamaño pequeño y la demanda reducida del Templeton Africa Fund hacen que no sea económicamente viable para funcionar como entidad independiente.

El Subfondo absorbente se lanzó por primera vez el 14 de octubre de 2008 y el 10 de octubre de 2018 su valor era de 553.802.791 USD.

El Subfondo absorbido y el Subfondo absorbente comparten similitudes en sus objetivos de inversión, en el Gestor de Inversiones, en sus procesos de gestión del riesgo y en sus estructuras de la comisión de gestión. Sin embargo, tal como se describe en la tabla de la sección 2, los OCR del Subfondo absorbente son más altos que los del Subfondo absorbido debido al ratio total de gasto (“TER”) limitado que se aplica al Subfondo absorbido. Este TER limitado se ha aplicado para reducir el impacto de los gastos elevados resultantes de unos activos bajo gestión (AUM) bajos en el Subfondo absorbido. En ausencia de un límite de comisión, el Subfondo absorbente registraría unos gastos marginales más bajos debido a su mayor tamaño.

El Subfondo absorbente se beneficia de un indicador de calificación de riesgo más bajo (indicador sintético de riesgo y remuneración).

Aunque el Subfondo absorbido tiene una cartera centrada en la región de África, muchas de las economías africanas se consideran Mercados fronterizos, lo que da como resultado que el Subfondo absorbido comparta una importante superposición de cartera con el Subfondo absorbente. Además, el Subfondo absorbente tiene una trayectoria más larga y ha mostrado un rendimiento superior en todos los periodos de tiempo después de 1 año con una volatilidad más baja.

Debido a que el Subfondo absorbido y el Subfondo absorbente comparten los mismos objetivos de inversión, y perfiles de inversores objetivo, el Consejo considera que la fusión de los Subfondos y la focalización en una única cartera aboga por los mejores intereses de los accionistas, lo que ofrecerá economías de escala a los accionistas existentes de dichos Subfondos.

Por tanto, y con arreglo al artículo 66(4) de la Ley luxemburguesa de 17 de diciembre de 2010 sobre organismos de inversión colectiva, en su versión modificada (la “Ley de 2010”), y el artículo 28 de los estatutos de la Sociedad, el Consejo ha decidido fusionar el Subfondo absorbido con el Subfondo absorbente.

No obstante, tenga en cuenta que el Consejo no ha examinado la idoneidad de la Fusión en función de las necesidades o de la tolerancia al riesgo de cada uno de los accionistas. Se recomienda a los accionistas pedir consejo financiero/ fiscal en relación con sus circunstancias individuales.

#### 2. Impacto sobre los accionistas y sus derechos

Los titulares de las acciones del Subfondo absorbente que no deseen participar en la Fusión, podrán reembolsar sus acciones o canjear su participación, de forma gratuita, hasta el 7 de febrero de 2019 (antes de la hora límite de negociación local) en cualquier otro subfondo de FTIF, cuyos detalles se establecen en el folleto actual de FTIF, en su versión oportunamente modificada (el “Folleto”) (siempre que la comercialización de dichos subfondos haya sido autorizada en la jurisdicción correspondiente).

Tenga presente que la expresión “de forma gratuita” no se aplica a las clases sujetas a la comisión contingente y diferida por venta (“CDSC”, por sus siglas en inglés), debido a las características de dicha comisión. Por consiguiente, en el caso de que decidiera reembolsar acciones sujetas a una CDSC, dicho reembolso estaría sujeto a la aplicación de la CDSC, tal y como se detalla en el folleto de la Sociedad.

A partir del 8 de febrero de 2019, los Accionistas del Subfondo absorbente podrán continuar canjeando o cambiando sus acciones de acuerdo con las disposiciones del Folleto.

Se contempla que la cartera del Subfondo absorbido se reequilibre de forma parcial antes de la Fusión para mejorar el perfil de liquidez de la cartera del Fondo absorbido antes de la Fecha efectiva de la fusión.

No está previsto que la Fusión del Subfondo absorbido con el Subfondo absorbente provoque un efecto de dilución sobre el Subfondo absorbente.

Según la política de valoración estándar de todos los subfondos de FTIF y como parte del compromiso de la Sociedad de proteger los mejores intereses de los accionistas restantes, podría aplicarse un mecanismo de ajuste por dilución al valor de las acciones. Concretamente, se adoptará en caso de una suscripción o reembolso significativo en el Subfondo absorbente el día de la Fecha efectiva. Consulte el Folleto para obtener más detalles sobre el mecanismo de ajuste por dilución.

La tabla a continuación muestra las clases de acciones correspondientes que serán fusionadas, según corresponda:

Clase de acciones del Absorbido	ISIN	Clase de acciones del Absorbente	ISIN
Templeton Africa Fund A (Acc) USD	LU0727123662	Templeton Frontier Markets Fund A (Acc) USD	LU0390136736
Templeton Africa Fund A (Acc) EUR	LU0744128231	Templeton Frontier Markets Fund A (Acc) EUR	LU0390137031
Templeton Africa Fund A (Ydis) EUR*	LU0744128744		
Templeton Africa Fund A (Acc) EUR-H1	LU0744128314	Templeton Frontier Markets Fund A (Acc) EUR-H1	LU0496363770
Templeton Africa Fund A (Ydis) EUR-H1*	LU0744128827		
Templeton Africa Fund A (Acc) GBP**	LU0744128405	Templeton Frontier Markets Fund A (Ydis) GBP	LU0390137114
Templeton Africa Fund A (Acc) SGD	LU0744128660	Templeton Frontier Markets Fund A (Acc) SGD	LU0390137544
Templeton Africa Fund I (Acc) EUR	LU0744129049	Templeton Frontier Markets Fund I (Acc) EUR	LU0390137205
Templeton Africa Fund I (Acc) USD	LU0727123746	Templeton Frontier Markets Fund I (Acc) USD	LU0390136900
Templeton Africa Fund N (Acc) EUR-H1	LU0744129122	Templeton Frontier Markets Fund N (Acc) EUR-H1	LU0390138195
Templeton Africa Fund W (Acc) GBP	LU0768360942	Templeton Frontier Markets Fund W (Acc) GBP	LU0768359852
Templeton Africa Fund W (Acc) EUR	LU1065169952	Templeton Frontier Markets Fund W (Acc) EUR	LU0976564525

\* Estas clases de acciones pasarán de ser una clase de acciones de distribución anual a una clase de acciones de acumulación.

\*\* Esta clase de acciones pasará de ser una clase de acciones de acumulación a una clase de acciones de distribución anual.

La siguiente tabla de clases de acciones enumera las clases de acciones del Subfondo absorbente que no aumentarán sus participaciones como resultado de una transferencia de activos del Subfondo absorbido:

Clase de acciones del Absorbente	ISIN
Templeton Frontier Markets Fund A (Ydis) USD	LU0390137627
Templeton Frontier Markets Fund B (Acc) USD	LU0390136819
Templeton Frontier Markets Fund C (Acc) USD	LU0390137460
Templeton Frontier Markets Fund I (Ydis) GBP	LU0390137387
Templeton Frontier Markets Fund N (Acc) PLN-H1	LU0768354978
Templeton Frontier Markets Fund N (Acc) EUR	LU0390137973
Templeton Frontier Markets Fund W (Acc) USD	LU0792612979
Templeton Frontier Markets Fund X (Acc) USD	LU0476943450
Templeton Frontier Markets Fund Z (Ydis) EUR-H1	LU0496363424
Templeton Frontier Markets Fund Z (Acc) GBP	LU0768357567

La siguiente tabla muestra las comisiones aplicables a cada una de las clases de acciones:

**Subfondo absorbido**

Nombre de la clase de acciones del Subfondo absorbido	Comisión inicial - Hasta el	Comisión de gestión de inversiones	Comisión de la Sociedad Gestora	Comisión de mantenimiento	Otras comisiones (incluida la comisión del Depositario)	Relación de gastos corrientes (OCR)
Templeton Africa Fund A (Acc) USD	5,75%	1,60%	0,20%	Hasta el 0,50%	0,10%	2,40%
Templeton Africa Fund A (Acc) EUR	5,75%	1,60%	0,20%	Hasta el 0,50%	0,10%	2,40%
Templeton Africa Fund A (Acc) EUR-H1	5,75%	1,60%	0,20%	Hasta el 0,50%	0,09%	2,39%
Templeton Africa Fund A (Acc) GBP	5,75%	1,60%	0,20%	Hasta el 0,50%	0,10%	2,40%
Templeton Africa Fund A (Acc) SGD	5,75%	1,60%	0,20%	Hasta el 0,50%	0,10%	2,40%
Templeton Africa Fund A (Ydis) EUR	5,75%	1,60%	0,20%	Hasta el 0,50%	0,10%	2,40%
Templeton Africa Fund A (Ydis) EUR-H1	5,75%	1,60%	0,20%	Hasta el 0,50%	0,09%	2,39%
Templeton Africa Fund I (Acc) EUR	0,00%	1,10%	0,20%	0,00%	0,09%	1,39%
Templeton Africa Fund I (Acc) USD	0,00%	1,10%	0,20%	0,00%	0,10%	1,40%
Templeton Africa Fund N (Acc) EUR-H1	3,00%	1,60%	0,20%	Hasta el 1,00%	0,08%	2,88%
Templeton Africa Fund W (Acc) GBP	0,00%	1,10%	0,20%	0,00%	0,15%	1,45%
Templeton Africa Fund W (Acc) EUR	0,00%	1,10%	0,20%	0,00%	0,15%	1,45%

**Subfondo absorbente**

Nombre de la clase de acciones del Subfondo absorbente	Comisión inicial - Hasta el	Comisión de gestión de inversiones	Comisión de la Sociedad Gestora	Comisión de mantenimiento	Otras comisiones (incluida la comisión del Depositario)	Relación de gastos corrientes (OCR)
Templeton Frontier Markets Fund A (Acc) USD	5,75%	1,60%	0,20%	Hasta el 0,50%	0,26%	2,56%
Templeton Frontier Markets Fund A (Acc) EUR	5,75%	1,60%	0,20%	Hasta el 0,50%	0,26%	2,56%
Templeton Frontier Markets Fund A (Acc) EUR-H1	5,75%	1,60%	0,20%	Hasta el 0,50%	0,25%	2,55%
Templeton Frontier Markets Fund A (Ydis) GBP	5,75%	1,60%	0,20%	Hasta el 0,50%	0,26%	2,56%
Templeton Frontier Markets Fund A (Acc) SGD	5,75%	1,60%	0,20%	Hasta el 0,50%	0,27%	2,57%
Templeton Frontier Markets Fund I (Acc) EUR	0,00%	1,10%	0,20%	0,00%	0,19%	1,49%
Templeton Frontier Markets Fund I (Acc) USD	0,00%	1,10%	0,20%	0,00%	0,19%	1,49%
Templeton Frontier Markets Fund N (Acc) EUR-H1	3,00%	1,60%	0,20%	Hasta el 1,00%	0,24%	3,04%
Templeton Frontier Markets Fund W (Acc) GBP	0,00%	1,10%	0,20%	0,00%	0,26%	1,56%
Templeton Frontier Markets Fund W (Acc) EUR	0,00%	1,10%	0,20%	0,00%	0,26%	1,56%

### 3. Comparación entre el Subfondo absorbido y el Subfondo absorbente

El Subfondo absorbente y el Subfondo absorbido comparten el mismo proceso de inversión y el mismo proceso de gestión del riesgo. Además, los Subfondos comparten el mismo objetivo de inversión, un equipo similar de gestión de inversiones y la misma estructura de la comisión de gestión. Sin embargo, los fondos difieren en que el Subfondo absorbido se centra en los mercados africanos, mientras que el Subfondo absorbente invierte en los Mercados fronterizos globales. Muchas economías africanas se consideran Mercados fronterizos y, como tal, existe una importante superposición de seguridad entre las dos carteras.

Además, y en beneficio de los accionistas, se prevé que entre el 35% y el 55% de los activos del Subfondo absorbido gestionados se transferirán en especie al Subfondo absorbente. El 45%-65% restante de los activos del Subfondo absorbido se venderá en efectivo antes de la Fecha efectiva de la Fusión. Cualquier posición derivada que no pueda transferirse se cerrará antes de la Fusión.

### 4. Proceso de fusión

La Fusión será efectiva a partir del 15 de febrero de 2019 a medianoche (hora de Luxemburgo) (la “Fecha efectiva”).

A partir de la Fecha efectiva, el Subfondo absorbido transferirá todos sus activos y pasivos (los “Activos”) al Subfondo absorbente (tal y como se detalla a continuación).

Todos los ingresos acumulados en el Subfondo absorbido hasta el momento de la Fusión se incluirán en el cálculo de su valor liquidativo por acción y este total de ingresos se contabilizará de forma continua tras la fusión en el cálculo del valor liquidativo por acción de la clase de acción relevante del Subfondo absorbente. El patrimonio neto del Subfondo absorbido se valorará a partir de la Fecha efectiva de conformidad con los principios de valoración establecidos en el Folleto y los Estatutos. Los pasivos pendientes suelen incluir comisiones y gastos debidos, pero no pagados, tal como refleja el Patrimonio neto de la Sociedad. No hay gastos previos pendientes sin amortizar con relación al Subfondo absorbido.

### 5. Costes de la Fusión

Los gastos en que se ha incurrido con la Fusión, incluidos los costes legales, financieros, de custodia y otros costes de administración, correrán a cargo de Franklin Templeton International Services S.à r.l., la sociedad gestora del FTIF.

### 6. Impacto fiscal

La Fusión no someterá el Subfondo absorbido, el Subfondo absorbente ni el FTIF a la fiscalidad de Luxemburgo. No obstante, los inversores podrán estar sujetos a cuestiones tributarias en sus domicilios fiscales o en otras jurisdicciones en las que paguen impuestos.

**Independientemente de lo expresado anteriormente, debido a que la legislación fiscal difiere enormemente entre países, se aconseja a los inversores que consulten a sus asesores fiscales en lo relativo a las implicaciones tributarias de la Fusión con relación a sus casos concretos.**

### 7. Disponibilidad de documentos

La propuesta de fusión común, el folleto más reciente de FTIF y los KIID correspondientes se encuentran disponibles en el domicilio social de FTIF, previa solicitud y de forma gratuita.

Previa solicitud, se pueden obtener copias del informe del auditor estatutario aprobado del FTIF en relación con la Fusión, sin cargo alguno, en el domicilio social del FTIF.

Podrán obtenerse y/o examinarse ejemplares de contratos de FTIF en el domicilio social de FTIF de forma gratuita.

Si tiene cualquier duda sobre la Fusión propuesta o desea solicitar más información, póngase en contacto con Franklin Templeton International Services S.à. r.l. o con su gestor de relaciones.

En representación de Franklin Templeton Investment Funds,



---

William Lockwood  
Consejero