



**FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS**

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT FUNDS
Société d'investissement à capital variable

8A, rue Albert Borschette, L-1246 Luxemburgo

B.P. 169, L-2011 Luxemburgo

Tel.: (352) 46 66 67-1

Fax: (352) 46 66 76

Correo electrónico: lucs@franklintempleton.com

www.franklintempleton.lu

ASUNTO: REDUCCIÓN DEL NIVEL DE APALANCAMIENTO PREVISTO DE FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT FUNDS – FRANKLIN K2 ALTERNATIVE STRATEGIES FUND

Luxemburgo, 24 de octubre de 2018

Estimado/a Accionista:

El objetivo de la presente carta es informarle de una reducción del nivel de apalancamiento previsto en el Franklin K2 Alternative Strategies Fund (el “Fondo”), un subfondo de la SICAV registrada en Luxemburgo Franklin Templeton Investment Funds (la “Sociedad”).

Se aprobó el aumento de la cantidad del nivel de apalancamiento previsto del Fondo y se incluyó en el anexo del Fondo con fecha de junio de 2018 del folleto con fecha de enero de 2018 para ofrecer al equipo de inversión una mayor flexibilidad a la hora de resaltar ciertas estrategias del Fondo que implicaban un mayor uso futuro de los instrumentos financieros derivados. Se esperaba que el aumento del apalancamiento se derivase principalmente de los instrumentos de menor volatilidad, por lo tanto, no se esperaba que repercutiera en la volatilidad del fondo.

Además de proponer el aumento de la cifra del nivel de apalancamiento previsto del Fondo, el equipo de inversión tomó la decisión de no seguir una subestrategia que hubiera aumentado considerablemente el nivel de apalancamiento del Fondo. Asimismo, los accionistas proporcionaron información valiosa relacionada con la exposición a ciertas categorías de activos objetivo, así como restricciones potenciales a mantener fondos que revelaran un alto porcentaje de nivel de apalancamiento. Se han llevado a cabo varios análisis para evaluar el impacto que los modelos ajustados tendrían en la exposición total de mercado del Fondo, a raíz de lo cual el equipo de Gestión de riesgos de inversión de Franklin Templeton y el equipo de inversión han llegado a la conclusión de que gestionar la estrategia del Fondo con un nivel de apalancamiento previsto del 450% no debería repercutir en la capacidad del Fondo para alcanzar su objetivo de inversión.

Por consiguiente, se ha decidido modificar la sección “Exposición global” del Fondo, cuyo texto será el siguiente:

“Exposición global

Para calcular la Exposición global del Fondo se utiliza el enfoque de Valor en riesgo (VaR absoluto).

El Nivel de apalancamiento previsto del Fondo, calculado utilizando el método de la suma de nocionales, podría ascender al 450%, lo que se debe al uso de instrumentos financieros derivados con valores teóricos más altos. El nivel de apalancamiento refleja en gran medida que el Fondo podrá mantener en cualquier momento grandes posiciones a corto y a medio plazo (3 meses, 2 años y 5 años) en futuros de deuda soberana (por ejemplo, futuros sobre denominaciones de deuda del Tesoro de Estados Unidos), ya que la volatilidad de estos contratos es considerablemente más baja que los contratos de futuros a largo plazo (10 años) en los mismos valores de deuda soberana (por ejemplo, un pagaré del Tesoro de Estados Unidos a 10 años). El método de la suma de nocionales tampoco permite la compensación de posiciones financieras derivadas, que pueden incluir operaciones de cobertura y otras estrategias de reducción de riesgo que impliquen el uso de instrumentos financieros derivados. Por lo tanto, las reconducciones y las estrategias de instrumentos financieros derivados que se basan en una combinación de posiciones largas y cortas pueden contribuir a un gran aumento en el nivel de apalancamiento mientras que podrían no aumentar o tan solo aumentar moderadamente el riesgo global del Fondo, controlado y limitado según la normativa de OICVM.

El Nivel de apalancamiento previsto es una estimación del rango superior y puede estar sujeto a niveles de apalancamiento más altos. Incluye la exposición nocional asociada a instrumentos financieros derivados, pero no incluye las inversiones subyacentes del Fondo que constituyen el 100% del patrimonio neto”.

Dichas modificaciones se reflejan en la próxima actualización del folleto de la Sociedad.

Debe consultar a sus asesores profesionales acerca de las consecuencias tributarias o de otro tipo que puedan derivarse de la adquisición, posesión, transferencia o venta de las acciones de la Sociedad afectadas por los cambios descritos anteriormente según las leyes de su país de nacionalidad, residencia o domicilio.

Si precisa ampliar esta información, no dude en ponerse en contacto con su oficina local de Franklin Templeton Investments o con su asesor financiero.

Atentamente,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Craig Blair', with a large, stylized flourish at the end.

Craig Blair, Director Supervisor de Franklin Templeton International Services S.à r.l.,
Sociedad Gestora de Franklin Templeton Investment Funds