



**FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS**

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT FUNDS
Société d'investissement à capital variable

Sede legale: 8A, rue Albert Borschette,
L-1246 Lussemburgo,
R.C.S. Lussemburgo B 35 177
("FTIF" o la "Società")

Lussemburgo, 1 agosto 2017

Oggetto: Fusione di FTIF – Franklin U.S. Small-Mid Cap Growth Fund in FTIF – Franklin U.S. Opportunities Fund.

Gentile Azionista,

scopo della presente lettera è informarla della fusione di FTIF - Franklin U.S. Small-Mid Cap Growth Fund (il "Comparto in fusione") in FTIF - Franklin U.S. Opportunities Fund (il "Comparto ricevente").

Le scriviamo in qualità di azionista del Comparto ricevente.

A seguito della fusione, il Comparto in fusione si dissolverà senza andare in liquidazione.

1. Motivazione e contesto della fusione

Il Comparto in fusione è stato originariamente lanciato il 29 dicembre 2000 e al 30 giugno 2017 il patrimonio gestito ammontava a USD 165.121.050,11. A causa delle dimensioni relativamente contenute e della modesta domanda futura, la gestione del Comparto come entità indipendente è economicamente inefficiente.

Il Comparto in fusione e il Comparto ricevente hanno caratteristiche comuni in termini di obiettivo d'investimento, processi di gestione del rischio e strutture di commissioni di gestione. Entrambi i Comparti hanno lo stesso indicatore del rating di rischio (indicatore sintetico di rischio e rendimento), ma determinati rischi potrebbero non essere applicabili né per il Comparto in fusione né per il Comparto ricevente, come evidenziato in grassetto nell'Appendice 1.

Il Comparto ricevente è stato originariamente lanciato il 3 aprile 2000 e al 30 giugno 2017 il patrimonio gestito ammontava a USD 2.937.414.397,27.

Poiché il Comparto in fusione e il Comparto ricevente hanno obiettivi d'investimento, commissioni e spese, nonché profili di investitori tipo simili, il Consiglio ritiene che sia nel migliore interesse degli azionisti procedere alla fusione di questi Comparti e concentrarsi su un unico portafoglio, offrendo così economie di scala ai rispettivi azionisti esistenti.

Il Consiglio ha pertanto deciso, in conformità con l'Articolo 66(4) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 sugli organismi d'investimento collettivo, e successive modifiche (la "Legge 2010") e l'Articolo 28 dello statuto della Società, di procedere alla fusione del Comparto in fusione nel Comparto ricevente.

2. Impatto sugli azionisti e sui diritti degli azionisti

I detentori di azioni del Comparto ricevente che non intendono partecipare alla Fusione, possono optare per il rimborso delle proprie azioni o la conversione delle proprie partecipazioni, senza addebito di alcuna commissione, fino al giovedì 26 ottobre 2017 (prima dell'orario ultimo di negoziazione locale), in qualsiasi altro comparto di FTIF, i cui dettagli sono riportati nell'attuale prospetto informativo di FTIF (purché tali altri comparti abbiano ottenuto l'autorizzazione alla distribuzione nella giurisdizione applicabile).

Le ricordiamo che "senza addebito di alcuna commissione" non si applica alla eventuale commissione di vendita differita ("ECVD"), a causa della natura di tale commissione. Pertanto qualora Lei decida di chiedere il rimborso di azioni soggette a ECVD, tale rimborso sarà soggetto all'ECVD applicabile, come descritto più dettagliatamente nel Prospetto informativo della Società.

A partire dal 27 ottobre 2017, gli Azionisti del Comparto ricevente potranno continuare a optare per il rimborso o la conversione delle proprie azioni, conformemente alle disposizioni dell'attuale prospetto informativo di FTIF.

Non è previsto alcun ribilanciamento del portafoglio del Comparto ricevente nel contesto della fusione, mentre si prevede un potenziale ribilanciamento del portafoglio del Comparto in fusione prima della Fusione. Per contro e nel

migliore interesse degli azionisti, la Fusione sarà organizzata in modo tale che fino al 100% - ma non meno dell'80% - del portafoglio del Comparto in fusione sia conferito in natura al portafoglio del Comparto ricevente. La percentuale restante del portafoglio del Comparto in fusione non conferita in natura sarà ceduta e conferita come tale. Si prevede che il Sub-gestore ricevente esamini le eventuali nuove partecipazioni ricevute e possa decidere di riposizionarle nel Portafoglio del Comparto ricevente. Si prevede che tale operazione non avrà un impatto rilevante sul valore delle azioni degli azionisti del Comparto ricevente.

In conformità alla politica di valutazione standard e nell'ottica di tutelare gli interessi degli azionisti rimanenti, nel caso di un rimborso significativo dal Comparto ricevente, potrà essere adottato un meccanismo di swing pricing, che verrà applicato al valore delle azioni. Per i dettagli relativi allo swing pricing, si rimanda all'ultimo Prospetto informativo approvato dalla CSSF e successive modifiche, della Società (il “**Prospetto informativo**”).

La tabella seguente illustra le classi di azioni corrispondenti che saranno fuse:

Classi di azioni in fusione	ISIN	Classi di Azioni riceventi	ISIN
Franklin U.S. Small-Mid Cap Growth Fund A (Acc) USD	LU0122613226	Franklin U.S. Opportunities Fund A (Acc) USD	LU0109391861
Franklin U.S. Small-Mid Cap Growth Fund B (Acc) USD	LU0152927330	Franklin U.S. Opportunities Fund B (Acc) USD	LU0109391945
Franklin U.S. Small-Mid Cap Growth Fund C (Acc) USD	LU0229939508	Franklin U.S. Opportunities Fund C (Acc) USD	LU0260872956
Franklin U.S. Small-Mid Cap Growth Fund I (Acc) USD	LU0260866982	Franklin U.S. Opportunities Fund I (Acc) USD	LU0195948665
Franklin U.S. Small-Mid Cap Growth Fund N (Acc) USD	LU0122613143	Franklin U.S. Opportunities Fund N (Acc) USD	LU0188150956

La seguente tabella di classi di azioni elenca le classi di azioni del Comparto ricevente che non subiranno variazioni a seguito del conferimento di attività dal Comparto in fusione:

Classe di Azioni ricevente	ISIN
Franklin U.S. Opportunities Fund A (Acc) CHF-H1	LU0536403206
Franklin U.S. Opportunities Fund A (Acc) EUR	LU0260869739
Franklin U.S. Opportunities Fund A (Acc) EUR-H1	LU0316494391
Franklin U.S. Opportunities Fund A (Acc) HKD	LU0708995401
Franklin U.S. Opportunities Fund A (Acc) NOK-H1	LU1048430182
Franklin U.S. Opportunities Fund A (Acc) RMB-H1	LU1129996390
Franklin U.S. Opportunities Fund A (Acc) SEK-H1	LU0563142453
Franklin U.S. Opportunities Fund A (Acc) SGD	LU0320765059
Franklin U.S. Opportunities Fund A (Acc) SGD-H1	LU0672654240
Franklin U.S. Opportunities Fund A (Ydis) EUR	LU0260861751
Franklin U.S. Opportunities Fund A (Ydis) GBP	LU0229938369
Franklin U.S. Opportunities Fund AS (Acc) SGD	LU1267930730
Franklin U.S. Opportunities Fund F (Acc) USD	LU1573965289
Franklin U.S. Opportunities Fund I (Acc) EUR	LU0260870075
Franklin U.S. Opportunities Fund I (Acc) EUR-H1	LU0316494474
Franklin U.S. Opportunities Fund N (Acc) EUR	LU0260869903
Franklin U.S. Opportunities Fund N (Acc) EUR-H1	LU0592650831
Franklin U.S. Opportunities Fund N (Acc) PLN-H1	LU0465790037
Franklin U.S. Opportunities Fund W (Acc) EUR	LU0976564442
Franklin U.S. Opportunities Fund W (Acc) EUR-H1	LU1586276476
Franklin U.S. Opportunities Fund W (Acc) USD	LU0792612466
Franklin U.S. Opportunities Fund X (Acc) USD	LU0997717714
Franklin U.S. Opportunities Fund X (Ydis) USD	LU0645135327
Franklin U.S. Opportunities Fund Y (Mdis) USD	LU1244549306
Franklin U.S. Opportunities Fund Z (Acc) USD	LU0476944425

In base alle cifre sotto delineate, il Consiglio ritiene che gli azionisti del Comparto in fusione trarranno beneficio dalla Fusione nel Comparto ricevente.

Nome della Classe di azioni del Comparto in fusione	Max comm. d'Ingresso	Investimento Comm. Gestione	Comm. Società di Gestione	Comm. Mant.	Altre Commissioni (inclusa Commissione Banca Depositaria)	Rapporto comm. correnti (OCR)
Franklin U.S. Small-Mid Cap Growth Fund A (Acc) USD	5,75%	1,00%	0,20%	0,50%	0,13%	1,83%
Franklin U.S. Small-Mid Cap Growth Fund B (Acc) USD	0,00%	1,00%	0,20%	0,75%	1,20%	3,15%
Franklin U.S. Small-Mid Cap Growth Fund C (Acc) USD	0,00%	1,00%	0,20%	1,08%	0,14%	2,42%
Franklin U.S. Small-Mid Cap Growth Fund I (Acc) USD	0,00%	0,70%	0,20%	0,00%	0,10%	1,00%
Franklin U.S. Small-Mid Cap Growth Fund N (Acc) USD	3,00%	1,00%	0,20%	1,25%	0,13%	2,58%

Nome della Classe di azioni del Comparto ricevente	Max comm. d'Ingresso	Investimento Comm. Gestione	Comm. Società di Gestione	Comm. Mant.	Altre Commissioni (inclusa Commissione Banca Depositaria)	Rapporto comm. correnti (OCR)
Franklin U.S. Opportunities Fund A (Acc) USD	5,75%	1,00%	0,20%	0,50%	0,13%	1,83%
Franklin U.S. Opportunities Fund B (Acc) USD	0,00%	1,00%	0,20%	0,75%	1,17%	3,12%
Franklin U.S. Opportunities Fund C (Acc) USD	0,00%	1,00%	0,20%	1,08%	0,11%	2,39%
Franklin U.S. Opportunities Fund I (Acc) USD	0,00%	0,70%	0,20%	0,00%	0,06%	0,96%
Franklin U.S. Opportunities Fund N (Acc) USD	3,00%	1,00%	0,20%	1,25%	0,13%	2,58%

3. Confronto tra il Comparto in fusione e il Comparto ricevente

Il Comparto in fusione e il Comparto ricevente hanno in comune obiettivi d'investimento sostanzialmente allineati e strategie d'investimento con principi simili, oltre a seguire identici processi di gestione del rischio. Il Comparto in fusione investe in un segmento più ridotto dell'universo d'investimento del Comparto ricevente e presenta qualche sovrapposizione di portafoglio con il Comparto ricevente. Al 17 maggio 2017, il 34% del patrimonio gestito del Comparto in fusione consisteva di partecipazioni detenute anche dal Comparto ricevente, a dimostrazione delle analogie tra i portafogli dei Comparti. Le partecipazioni comuni saranno mantenute dopo la fusione.

Il Comparto in fusione investe principalmente in piccole e medie imprese statunitensi, mentre il Comparto ricevente ha facoltà d'investire in società statunitensi di tutte le dimensioni, con particolare attenzione su quelle che evidenziano crescita in accelerazione e redditività in aumento.

Il Comparto ricevente ha una storia più lunga e comprovata di performance superiori per la maggior parte dei periodi rispetto al Comparto in fusione. Sebbene i due Comparti abbiano la stessa struttura di commissioni di gestione, gli investitori del Comparto in fusione sono destinati a beneficiare del TER inferiore del Comparto ricevente, i cui costi fissi sono distribuiti su una base d'investimento più ampia.

4. Procedura di fusione

La Fusione entrerà in vigore a mezzanotte (ora del Lussemburgo) del 3 novembre 2017 (la "Data di Efficacia").

Alla Data di Efficacia, il Comparto in conferirà tutte le proprie attività e passività (le "Attività") al Comparto ricevente (come indicato di seguito).

Qualsiasi reddito maturato nel Comparto in fusione al momento della Fusione sarà incluso nel calcolo del relativo valore patrimoniale netto per azione e tale reddito maturato sarà tenuto in considerazione su base continuativa dopo la Fusione nel calcolo del valore patrimoniale netto per azione nella classe di azioni pertinente del Comparto ricevente. Il Valore patrimoniale netto del Comparto in fusione sarà valutato a partire dalla Data di Efficacia, conformemente ai principi di valutazione contenuti nel prospetto informativo e nello Statuto societario. Le passività in sospeso generalmente comprendono commissioni e spese dovute ma non corrisposte, come dettagliato nel Valore patrimoniale netto della Società. Non esistono spese preliminari non ammortizzate in sospeso in relazione al Comparto in fusione.

5. Costi della Fusione

Le spese sostenute per la Fusione, compresi i costi legali, contabili, di custodia e altri costi amministrativi saranno a carico di Franklin Templeton International Services S.à r.l., società di gestione di FTIF.

6. Impatto fiscale

La Fusione non sottoporrà il Comparto in fusione, il Comparto ricevente o FTIF a tassazione in Lussemburgo. Tuttavia, gli investitori potranno essere soggetti a tassazione nei propri domicili fiscali o altre giurisdizioni in cui assolvono gli oneri fiscali.

Fermo restando quanto sopra, dal momento che le normative fiscali differiscono largamente da un paese all'altro, gli investitori sono invitati a rivolgersi ai propri consulenti fiscali relativamente alle implicazioni fiscali della Fusione, specifiche dei propri casi individuali.

7. Disponibilità dei Documenti

La proposta di fusione comune, il più recente prospetto informativo di FTIF e i KIID pertinenti sono disponibili gratuitamente presso la sede legale di FTIF, su richiesta.

Su richiesta, è possibile ottenere gratuitamente copie del rapporto del revisore legale di FTIF approvato relativo alla fusione, presso la sede legale di FTIF.

È possibile ottenere e/o consultare gratuitamente copie dei contratti relativi di FTIF presso la sede legale di FTIF.

In caso di domande relative al progetto di Fusione o di necessità di ulteriori informazioni, contatti Franklin Templeton International Services S.à. r.l. o il Suo Relationship Manager.

Per conto di Franklin Templeton Investment Funds,



William Lockwood
Amministratore