

Lussemburgo, 13 novembre 2018

Oggetto: Fusione di FTIF – Templeton Africa Fund in FTIF – Templeton Frontier Markets Fund (la "Fusione").

Gentile Azionista,

Lo scopo della presente lettera è informarla della fusione del Comparto FTIF – Templeton Africa Fund (il "Comparto in fusione") in FTIF – Templeton Frontier Markets 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 4 maggio 2012 e il 10 ottobre 2018 gli è stata attribuita una valutazione di USD 62.704.288. A causa delle dimensioni contenute e della domanda modesta, la gestione di Templeton Africa Fund come entità indipendente non è economicamente sostenibile.

Il Comparto ricevente è stato originariamente lanciato il 14 ottobre 2008 e il 10 ottobre 2018 gli è stata attribuita una valutazione di USD 553.802.791.

Il Comparto in fusione e il Comparto ricevente hanno caratteristiche comuni in termini di obiettivo d'investimento, Gestore di Portafoglio, processi di gestione del rischio e strutture di commissioni di gestione. Tuttavia, e come indicato nella tabella riportata nella sezione 2, gli OCR del Comparto ricevente sono superiori rispetto a quelli del Comparto in fusione a causa del tetto massimo al coefficiente di spesa totale ("TER") applicato al Comparto in Fusione. I TER con tetto massimo sono stati applicati per ridurre l'impatto delle elevate spese risultanti dal basso livello di patrimonio gestito nel Comparto in fusione. In assenza di un tetto massimo per le commissioni, il Comparto ricevente è destinato a evidenziare minori spese marginali grazie alle sue maggiori dimensioni.

Il Comparto ricevente beneficia di un indicatore inferiore del rating di rischio (indicatore sintetico di rischio e rendimento).

Sebbene il portafoglio del Comparto in fusione sia focalizzato sulla regione africana, molte economie africane sono considerate Mercati di Frontiera e di conseguenza vi è una significativa sovrapposizione tra il suo portafoglio e quello del Comparto ricevente. Il Comparto ricevente ha inoltre una storia più lunga e ha evidenziato performance più elevate in tutti gli orizzonti temporali dopo 1 anno di calo della volatilità.

Poiché il Comparto in fusione e il Comparto ricevente hanno in comune obiettivi d'investimento e 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 loro rispettivi azionisti esistenti.

Il Consiglio ha pertanto deciso, in conformità con l'articolo 66(4) della legge del Lussemburgo del 17 dicembre 2010 in relazione agli 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.

Tuttavia, il Consiglio non ha esaminato l'idoneità della Fusione in relazione alle esigenze individuali o alla propensione al rischio degli azionisti. Si invitano gli azionisti a cercare consulenza finanziaria/fiscale indipendente in relazione alle proprie circostanze individuali.

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 7 febbraio 2019 (prima dell'orario ultimo di negoziazione locale), in qualsiasi altro comparto di FTIF, i cui dettagli sono riportati nell'attuale prospetto informativo di FTIF come di volta in volta modificato (il "**Prospetto informativo**") (purché tali 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 dall'8 febbraio 2019, gli Azionisti del Comparto ricevente potranno continuare ad optare per il rimborso o la conversione delle proprie azioni, conformemente alle disposizioni del Prospetto informativo.

Si prevede che il portafoglio del Comparto in fusione sarà parzialmente ribilanciato prima della Fusione al fine di migliorarne il profilo di liquidità subito prima della Data di Efficacia della fusione.

La Fusione del Comparto in fusione nel Comparto ricevente non comporterà verosimilmente un effetto di diluizione sul Comparto ricevente.

In conformità alla politica di valutazione standard di tutti i comparti FTIF e nell'ambito dell'impegno della Società a tutelare il migliore interesse degli azionisti rimanenti, al valore delle azioni potrà essere applicato un meccanismo di swing pricing. In particolare, sarà adottato nel caso di una sottoscrizione o di un rimborso significativi del Comparto ricevente il giorno della Data di Efficacia. Per maggiori dettagli relativi allo swing pricing, si rimanda al Prospetto informativo.

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

Classe di azioni in fusione	ISIN	Classe di azioni ricevente	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

* Queste classi di azioni cambieranno da classi di azioni a distribuzione a classi di azioni ad accumulazione.

** Questa classe di azioni cambierà da classe di azioni ad accumulazione a classe di azioni a distribuzione annuale.

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
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 tabella sottostante mostra le spese applicabili a ciascuna classe di azioni:

Comparto in fusione

Nome della Classe di azioni del Comparto in fusione	Comm. d'ingresso - Fino a	Investimento Comm. Gestione	Comm. Società di Gestione	Comm. Mant.	Altre Commissioni (inclusa la Commissione della Banca Depositaria)	Rapporto comm. correnti (OCR)
Templeton Africa Fund A (Acc) USD	5,75%	1,60%	0,20%	Fino allo 0,50%	0,10%	2,40%
Templeton Africa Fund A (Acc) EUR	5,75%	1,60%	0,20%	Fino allo 0,50%	0,10%	2,40%
Templeton Africa Fund A (Acc) EUR-H1	5,75%	1,60%	0,20%	Fino allo 0,50%	0,09%	2,39%
Templeton Africa Fund A (Acc) GBP	5,75%	1,60%	0,20%	Fino allo 0,50%	0,10%	2,40%
Templeton Africa Fund A (Acc) SGD	5,75%	1,60%	0,20%	Fino allo 0,50%	0,10%	2,40%
Templeton Africa Fund A (Ydis) EUR	5,75%	1,60%	0,20%	Fino allo 0,50%	0,10%	2,40%
Templeton Africa Fund A (Ydis) EUR-H1	5,75%	1,60%	0,20%	Fino allo 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%	Fino all' 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%

Comparto ricevente

Nome della Classe di azioni del Comparto ricevente	Comm. d'ingresso - Fino a	Investimento Comm. Gestione	Comm. Società di Gestione	Comm. Mant.	Altre Commissioni (inclusa la Commissione della Banca Depositaria)	Rapporto comm. correnti (OCR)
Templeton Frontier Markets Fund A (Acc) USD	5,75%	1,60%	0,20%	Fino allo 0,50%	0,26%	2,56%
Templeton Frontier Markets Fund A (Acc) EUR	5,75%	1,60%	0,20%	Fino allo 0,50%	0,26%	2,56%
Templeton Frontier Markets Fund A (Acc) EUR-H1	5,75%	1,60%	0,20%	Fino allo 0,50%	0,25%	2,55%
Templeton Frontier Markets Fund A (Ydis) GBP	5,75%	1,60%	0,20%	Fino allo 0,50%	0,26%	2,56%
Templeton Frontier Markets Fund A (Acc) SGD	5,75%	1,60%	0,20%	Fino allo 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%	Fino all'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. Confronto tra il Comparto in fusione e il Comparto ricevente

Il Comparto ricevente e il Comparto in fusione hanno lo stesso processo d'investimento e un identico processo di gestione del rischio. I Comparti condividono inoltre lo stesso obiettivo d'investimento, un team di gestione degli investimenti simile e la stessa struttura di commissioni di gestione. I Comparti sono tuttavia diversi poiché il Comparto in fusione è focalizzato sui mercati africani, mentre il Comparto ricevente investe nei Mercati di Frontiera globali. Molte economie africane sono considerate Mercati di Frontiera e pertanto vi è una significativa sovrapposizione di titoli tra i due portafogli.

Nel migliore interesse degli azionisti, si prevede inoltre che una percentuale del patrimonio gestito dal Comparto in fusione compresa tra il 35% e il 55% sarà conferita in natura al Comparto ricevente. Il restante 45% - 65% delle attività del Comparto in fusione sarà ceduto a fronte di liquidità prima della Data di Efficacia della Fusione. Le eventuali posizioni in derivati che non possano essere conferite saranno liquidate prima della Fusione.

4. Procedura di Fusione

La fusione entrerà in vigore a partire dalla mezzanotte del 15 febbraio 2019 (ora del Lussemburgo) (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 Patrimonio 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. Le passività in sospenso generalmente comprendono commissioni e spese dovute ma non corrisposte, come riflesso nel Valore patrimoniale netto della Società. Non esistono spese preliminari non ammortizzate in sospenso 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, la 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 ampiamente 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 approvato del revisore legale di FTIF 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