

**Informe Trimestral 2T10**

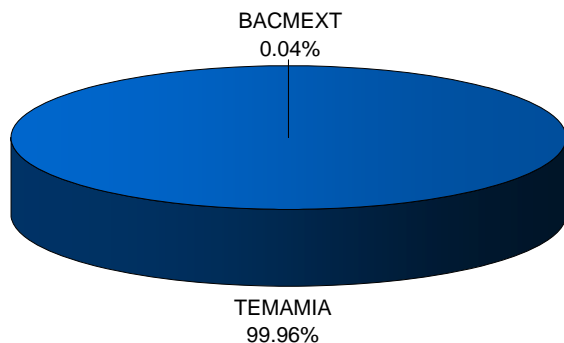
**Franklin Mutual Beacon Fund S.A. de C.V. (FRANUSA), Sociedad de Inversión de Renta Variable**

**Objetivo de inversión y composición de la cartera**

Franklin Mutual Beacon Fund S.A. de C.V. (FRANUSA), invertirá principalmente en la sociedad de inversión FTIF Franklin Mutual Beacon Fund domiciliada en Luxemburgo y operada por Franklin Mutual Advisers LLC, que forma parte del grupo Franklin Templeton Investments. FTIF Franklin Mutual Beacon Fund busca la apreciación del capital a largo plazo y un nivel razonable y creciente de ingresos mediante la inversión, principalmente en títulos de renta variable. El fondo no invierte más del 30% en valores de emisores no residentes en los Estados Unidos.

**Composición de Cartera de Valores**

**Composición de Cartera de Valores a Junio 2010**



FRANUSA B3	
Fecha	Rendimiento
Ene 08 - Dic 08	-25.96%
Ene 09 - Dic 09	21.20%
3T 2009	20.03%
4T 2009	0.73%
1T 2010	-0.91%
2T 2010	-6.32%
<b>Ene 07- Jun 10</b>	<b>-17.33%</b>

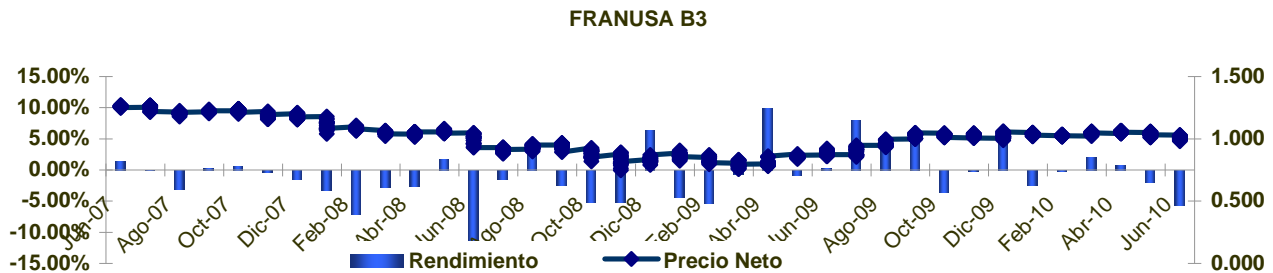
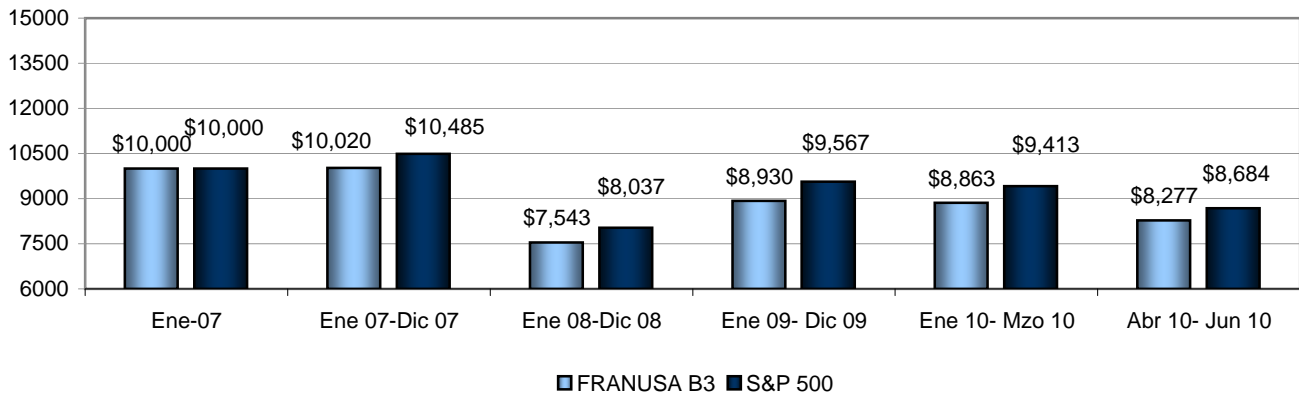
FRANUSA es una sociedad de inversión que invierte en fondos internacionales (fondo de fondos). FRANUSA invierte en el FTIF Franklin Mutual Beacon Fund como subyacente.

La tenencia indirecta de activos de la Sociedad respecto de su participación accionaria es la siguiente:

Datos al 31 de Mayo 2010	
CVS CAREMARK CORP	2.54%
WEYERHAEUSER CO	2.42%
NEWS CORP INC	2.37%
MICROSOFT CORP	2.28%
KRAFT FOODS INC	1.97%
ALTRIA GROUP INC	1.76%
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	1.73%
WHITE MOUNTAINS INSURANCE GROUP INC	1.65%
TENET HEALTHCARE CORP	1.58%
BANK OF AMERICA CORP	1.52%

Rendimientos

La gráfica ilustra los rendimientos obtenidos asumiendo una inversión inicial de \$10,000 pesos y están expresados en términos efectivos. Índice de referencia, S&P 500



Serie	A		B1		B2		B3	
	Últimos 12 Meses*	Ultimo Trimestre**	Últimos 12 Meses*	Ultimo Trimestre**	Últimos 12 Meses*	Ultimo Trimestre**	Últimos 12 Meses*	Ultimo Trimestre**
Estructura de Comisiones								
Cuota de administración	0.0000	0.0000	0.2078	0.0520	0.3281	0.0807	0.3526	0.0884
Cuota de Distribucion	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	1.1719	0.2896	1.4450	0.3622
Otros	0.3479	0.0952	0.3483	0.0953	0.3378	0.0935	0.3449	0.0953
<b>Total</b>	<b>0.3479</b>	<b>0.0952</b>	<b>0.5561</b>	<b>0.1473</b>	<b>1.8378</b>	<b>0.4638</b>	<b>2.1425</b>	<b>0.5459</b>

\* Promedio últimos 12 meses

\*\* Promedio último trimestre

## Riesgos

### Valor en Riesgo (VaR)

El principal riesgo de ésta sociedad de inversión es el de mercado. Lo anterior debido a que los cambios en los precios de las acciones en que invierte y en los tipos de cambio en los que éstas se cotizan, contra la moneda de valuación del fondo, el peso, son los factores de riesgo que contribuyen mayormente a la variación del rendimiento de la sociedad de inversión.

La metodología que se utiliza para cuantificar el riesgo de mercado es el VaR histórico, valor en riesgo por sus siglas en inglés "Value at Risk". Dicha metodología pretende estimar la pérdida máxima del portafolio en un horizonte de tiempo con una cierta probabilidad. Lo anterior se hace al estimar dicha probabilidad a partir de su distribución histórica de precios. En particular el horizonte de tiempo que se utiliza es de 20 días hábiles, el nivel de confianza es del 95% y la muestra es de 500 días hábiles.

En palabras sencillas, la metodología consiste en tomar las variaciones diarias de los factores de riesgo de los últimos 500 días que influyen en el precio de los activos objeto de inversión que tiene la sociedad el día en que se calcula el VaR. Posteriormente se les aplica las citadas variaciones a los factores de riesgo del día del cálculo del VaR y se obtienen 500 escenarios para cada uno de ellos. Acto seguido, se revalúa cada uno de los activos objeto de inversión en cada uno de los escenarios y se obtienen 500 valores posibles para cada uno de ellos, posteriormente se obtiene la diferencia de cada uno con el escenario actual lo que nos da 500 diferencias en precios para cada uno de los activos de inversión. A partir de estas diferencias para cada activo objeto de inversión, se obtienen 500 diferencias en la valuación del fondo de las cuales una vez ordenadas, se obtiene la diferencia que corresponde al nivel de confianza mencionado y se obtiene el VaR.

Con base en la metodología descrita brevemente en el párrafo anterior, se determinó fijar un límite máximo de dicha medida de -15% para la sociedad de inversión. Lo anterior se hizo a partir de analizar distintos escenarios. Cabe mencionar que para el trimestre en curso, el valor máximo de dicha medida fue de -10.85% y el valor promedio de -10.38%



## Comentarios de la Administración

### Comentario Franklin Mutual Beacon Fund (Fondo Subyacente)

- Durante el mes de Mayo de 2010, las acciones clase A (acc) del FTIF Franklin Mutual Beacon Fund anotaron un retorno neto de -6.52% en USD, en tanto que su índice de referencia, el S&P 500, se retrajo -7.98%. En lo que va del año, el retorno del Fondo fue de -0.17%, en tanto que el S&P 500 se contrajo -1.50%. En el período de los últimos 12 meses, el Fondo avanzó +22.50% y el índice +20.99%.
- La porción del Fondo invertida en acciones subvaluadas aumentó durante el mes al igual que el porcentaje invertido en deuda con problemas. Mientras que el porcentaje asignado a arbitrajes por fusiones y adquisiciones se mantuvo casi sin cambios con respecto al cierre del mes anterior, la porción asignada caja se contrajo.
- A fines de Mayo, el Fondo estaba calificado con tres estrellas por Morningstar\* y con AA por Standard & Poor's\*\*.

### Perspectivas

El entorno de mejoría en los mercados y en las economías del mundo es positivo para los buscadores de oportunidades en acciones como nosotros. Aún cuando existen temas “del cuadro general” que pueden continuar generando obstáculos a la recuperación económica, seguimos atentos a nuestro enfoque “bottom-up” basado en el análisis de los fundamentos mirando compañías específicas con valuaciones específicas y hemos estado encontrando oportunidades atractivas. Vemos surgir oportunidades a medida que los temores sobre la deuda soberana y sobre el entorno regulatorio continúan afectando al mercado. Nos hemos mantenido en una posición conservadora en todos los sectores en una serie de compañías cuyas acciones se estaban negociando por debajo o en las cercanías de su valor de mercado. Hemos continuado viendo oportunidades para iniciar posiciones nuevas o ampliar las existentes en los momentos de caída en los mercados. Desde nuestro punto de vista, la volatilidad en el mercado es creada, a veces, por la sobre-reacción del inversionista a las noticias negativas. Estas, en realidad, son buenas noticias para Mutual Series. No nos alteran los sacudones de corto plazo en los mercados. En realidad, vemos a esos períodos como una oportunidad para comprar compañías que han sido penalizadas injustamente o que se están negociando con un descuento a su valor intrínseco. Si bien no hay garantías de que se estabilicen los mercados del mundo y continúe el crecimiento—y no haremos predicción alguna sobre la dirección del mercado—vemos al actual escenario económico como uno de los mejores para nosotros, y continuaremos haciendo lo que mejor hacemos: ocuparnos del análisis de abajo hacia arriba, compañía por compañía, con una perspectiva de largo plazo.

