

Informe Trimestral 3T11

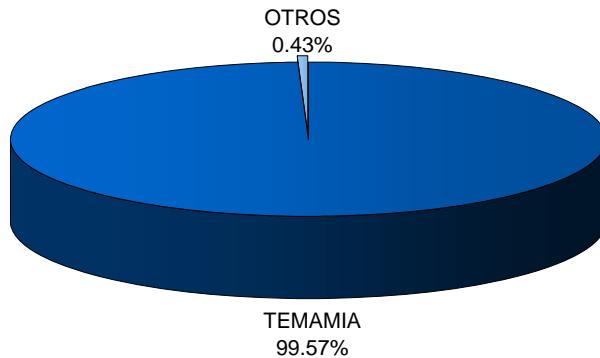
Franklin Mutual Beacon Fund S.A. de C.V. (FRANUSA), Sociedad de Inversión de Renta Variable

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 Septiembre 2011



FRANUSA B3	
Fecha	Rendimiento
Ene 08 - Dic 08	-25.96%
Ene 09 - Dic 09	21.20%
Ene 10 - Dic 10	3.10%
4T 2010	6.43%
1T 2011	0.70%
2T 2011	-2.55%
3T 2011	-1.90%
Ene 08- Sep 11	-10.68%

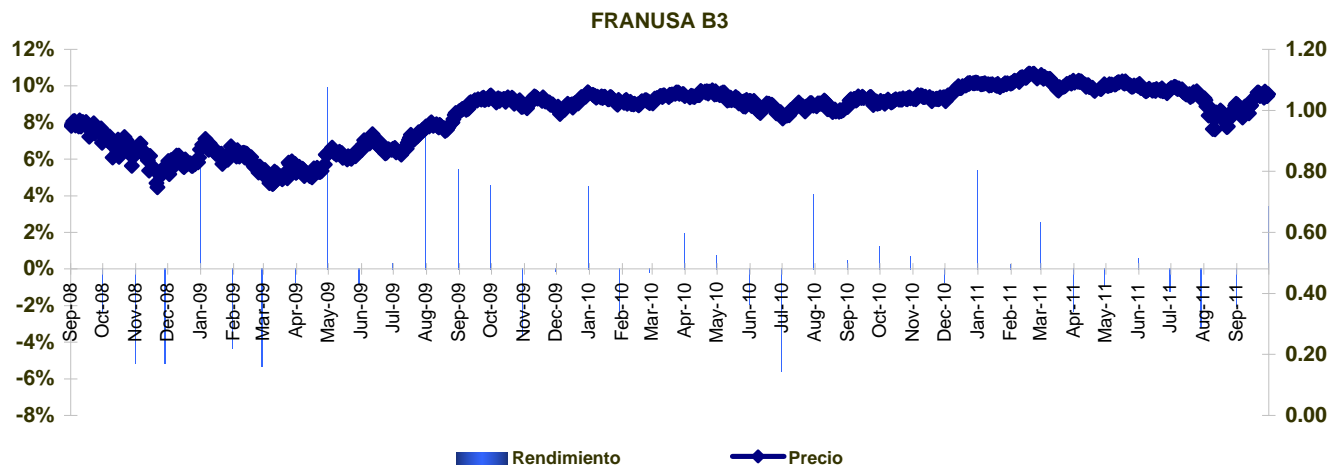
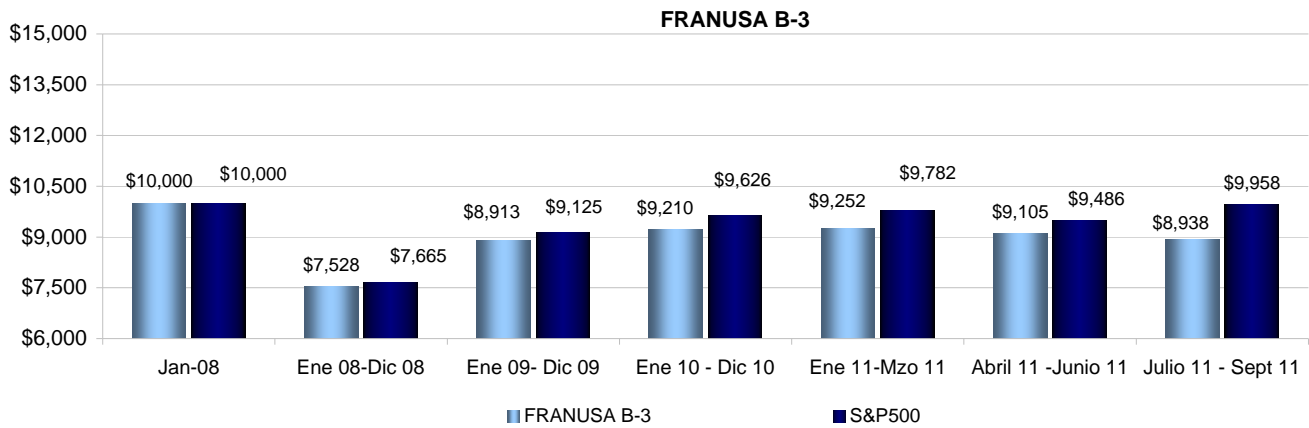
FRANUSA es una sociedad de inversión que invierte en fondos internacionales (fondo de fondos). FRANUSA invierte en el FTIF Franklin Mutual Beacon Fund como subyacente.

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

Datos al 31 de Agosto 2011	
CVS CAREMARK CORP	2.63%
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	2.45%
WHITE MOUNTAINS INSURANCE GROUP INC	2.33%
MICROSOFT CORP	2.17%
KRAFT FOODS INC	2.06%
PFIZER INC	1.97%
MERCK & CO INC	1.88%
UNITEDHEALTH GROUP INC	1.78%
ALTRIA GROUP INC	1.73%
ELI LILLY & CO	1.73%

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	0.2103	0.0525	0.3270	0.0837	0.3549	0.0894
Cuota de Distribucion	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	1.1667	0.2928	1.4544	0.3662
Otros	0.7036	0.2350	0.5897	0.2359	0.6146	0.2241	0.6469	0.2344
Total	0.7036	0.2350	0.8000	0.2884	2.1083	0.6006	2.4562	0.6900

* 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 -5.93% y el valor promedio de -5.16%



Comentarios de la Administración

Comentario Franklin Mutual Beacon Fund (Fondo Subyacente)

Las posiciones con mejor desempeño durante el mes fueron: White Mountains Insurance, Eli Lilly y ThyssenKrupp.

Las tres posiciones con peor desempeño fueron: E.ON, Tenet Healthcare y Community Health Systems.

Durante el mes de Mayo, las porciones del Fondo invertidas en acciones subvaluadas, en instrumentos de deuda con problemas y en arbitraje por fusiones y adquisiciones se mantuvieron relativamente constantes, en tanto que el porcentaje asignado a caja aumentó levemente.

Al cierre del mes, el Fondo tenía una calificación de tres estrellas para Morningstar y AA para Standard & Poor's.

Perspectivas

Desde el inicio del año 2011, los inversionistas han estado lidiando con varios temores. En EUA, la persistencia de un elevado nivel de desempleo, un déficit fiscal significativo en cada uno de los niveles del gobierno, y un potencial aumento en las tasas de interés luego de la fecha prevista de expiración de la segunda ronda de expansión cuantitativa que es Junio 2011 son todos factores adversos que han estado en juego. Aún cuando la economía de EUA pueda ser capaz de sostener un nivel elevado de déficit en el corto plazo dado que el gobierno trata de estimular a la economía, somos cautos con respecto a su capacidad el déficit estructural de largo plazo. En Europa, pensamos que la región bien puede haber superado lo peor de la crisis de liquidez en el año 2010, pero persisten las tensiones subyacentes en términos de los debates entre los gobiernos y sobre la implementación de las medidas de austeridad.

A pesar de los problemas financieros de los gobiernos en algunos mercados desarrollado, muchas compañías de EUA y de Europa han esta desempeñándose bien, y han continuado superando a las expectativas en materia de utilidades. Siguiendo nuestra perspectiva de análisis de abajo hacia arriba, hemos podido identificar una serie de oportunidades atractivas con un modesto riesgo de declinación en áreas donde pensamos que los temores del mercado son excesivos, tales como en salud y en telecomunicaciones, entre otros. La incertidumbre del entorno macroeconómico y el nerviosismo de los mercados han resultado, históricamente, en un conjunto amplio de oportunidades de inversión, y pensamos que estamos en buenas condiciones para capitalizar tales oportunidades durante 2011 y años posteriores.

Nuestra exposición a arbitraje por fusiones y adquisiciones continuó siendo moderada durante el mes. En general, las oportunidades en este segmento aumentaron durante los primeros cuatro meses del año, sin embargo, muchos de los negocios disponibles no cumplían con los criterios de los administradores de cartera. Desde el punto de vista de los administradores, el endeudamiento barato puede contribuir a una aceleración en el número de oportunidades atractivas de fusión y adquisición en el futuro. Como siempre, seguimos fieles a nuestra estrategia probada en el tiempo, de abajo hacia arriba, con análisis acción por acción, invirtiendo con una perspectiva de largo y un ojo protector sobre el riesgo

