

**Informe Trimestral 3T10**

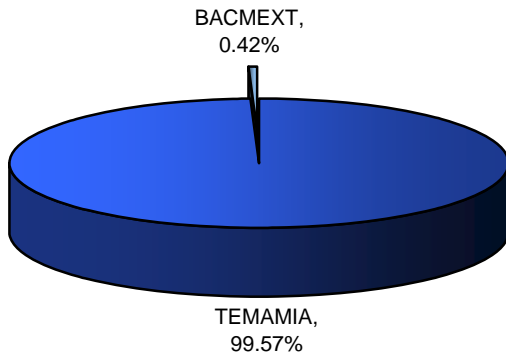
**Franklin Mutual Beacon Fund S.A. de C.V. (FRANUSA), Sociedad de Inversión de Renta Variable**

**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 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%
3T 2010	4.36%
<b>Ene 07- Sep 10</b>	<b>-13.73%</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.

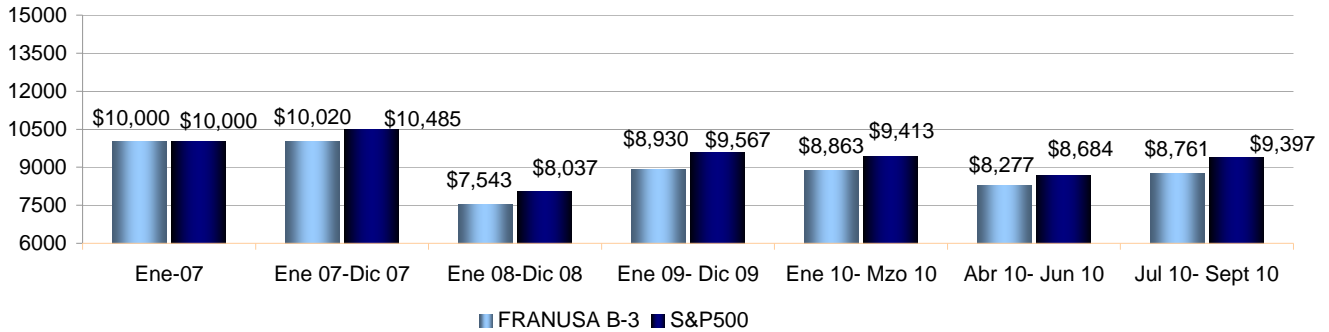
La tenencia indirecta de activos de la Sociedad respecto de su participación accionaria es la siguiente:

Datos al 31 de Agosto 2010	
CVS CAREMARK CORP	2.39%
KRAFT FOODS INC	2.13%
MICROSOFT CORP	2.06%
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	2.03%
ALTRIA GROUP INC	1.73%
NESTLE SA	1.69%
WHITE MOUNTAINS INSURANCE GROUP INC	1.61%
NEWS CORP INC	1.60%
UNITEDHEALTH GROUP INC	1.56%
ELI LILLY & CO	1.46%

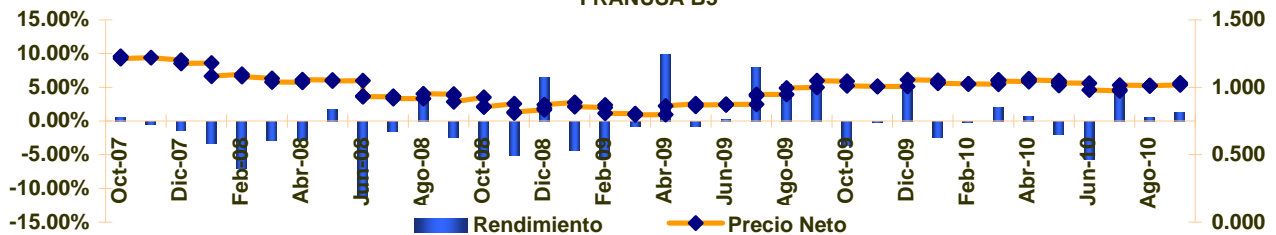
Rendimientos

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

FRANUSA B-3



FRANUSA B3



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	0.1704	0.0454	0.2662	0.0705	0.2865	0.0771
Cuota de Distribucion	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.9509	0.2520	1.1742	0.3161
Otros	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
<b>Total</b>	<b>0.0000</b>	<b>0.0000</b>	<b>0.1704</b>	<b>0.0454</b>	<b>1.2171</b>	<b>0.3225</b>	<b>1.4607</b>	<b>0.3932</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 -10.59% y el valor promedio de -10.09%



## Comentarios de la Administración

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

- Las tres inversiones del Fondo con mejor desempeño durante el mes fueron: Vodafone Group, Transocean y Pfizer.
- Las tres posiciones con el peor desempeño fueron: Bank of America, Microsoft e International Paper.
- La porción de la cartera del Fondo invertida en acciones subvaluadas mostró un leve aumento durante Agosto, el porcentaje invertido en posiciones de deuda con problemas y de arbitraje por fusiones se mantuvo sin cambios, en tanto que el porcentaje asignado a caja declinó levemente.
- Al cierre del trimestre, el Fondo estaba calificado con tres estrellas por Morningstar\* y AA por S&P\*\*..

### Perspectivas

Con obstáculos significativos que persisten, incluyendo un crecimiento lento del empleo en EUA y la posibilidad de una recaída en la recesión económica, no nos preocupamos en prever cuál es la dirección que tendrá el mercado. Seguimos pensando que el escenario actual es adecuado para nosotros en Mutual Series. Tal como lo hemos hecho por más de 60 años, seguimos enfocando nuestra atención al análisis de fundamentos de abajo hacia arriba, mirando compañías específicas con valuaciones específicas. En los últimos meses, hemos estado encontrando oportunidades atractivas. 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. Continuaremos haciendo lo que mejor hacemos: ocuparnos del análisis de abajo hacia arriba, compañía por compañía, con una perspectiva de largo plazo.

La porción de acciones de nuestra cartera continúa en posiciones conservadoras en todos los sectores y hemos estado agregando nombres en todos ellos. Continuaremos tomando nuevas posiciones agregando a las posiciones existentes en la medida que las oportunidades cumplen con nuestro criterio de relación entre riesgo y retorno. Las oportunidades de arbitraje por fusiones y adquisiciones continúan representando una porción moderada, pero seguimos esperando aumentarla a partir de un mayor nivel de actividad de fusiones y adquisiciones para el resto de este año. Continúan siendo escasas las nuevas oportunidades en materia de deuda con problemas. Sin embargo, esperamos que se produzca un resurgimiento aunque es difícil determinar el momento en que en que ello ocurrirá.