

Informe Trimestral 4T10

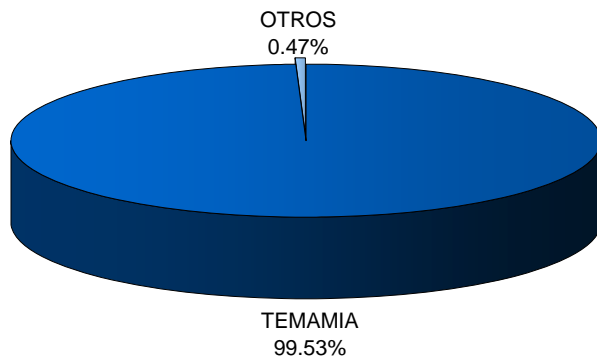
Franklin Mutual Beacon Fund S.A. de C.V. (FRANUSA), Sociedad de Inversión de Renta Variable

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 Diciembre 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%
4T 2010	6.43%
Ene 08- Dic 10	-7.48%

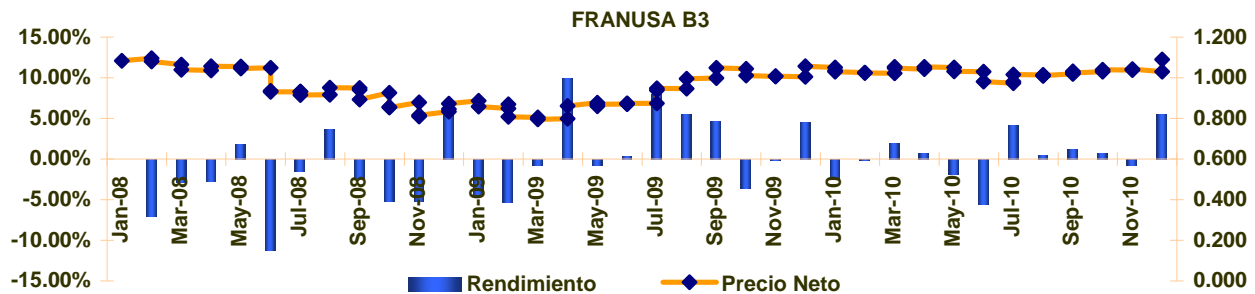
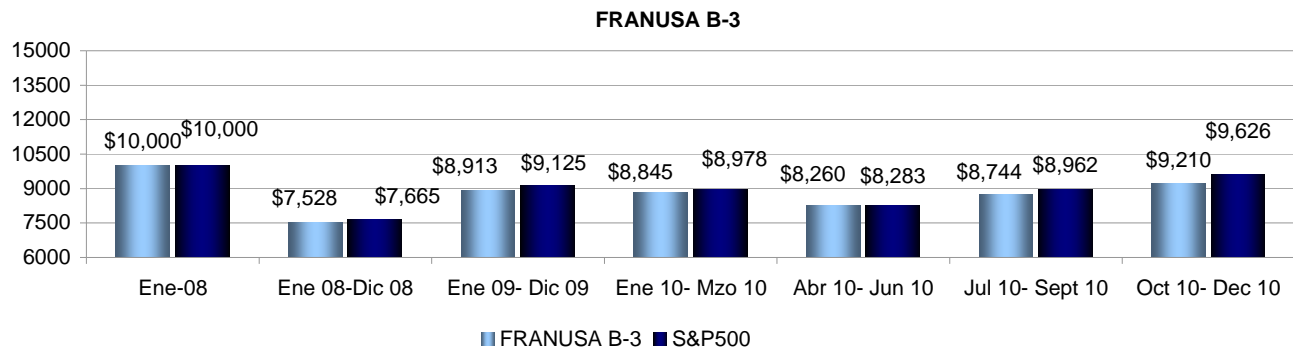
FRANUSA es una sociedad de inversión que invierte en fondos internacionales (fondo de fondos). FRANUSA invierte en el FTIF Franklin Mutual Beacon Fund como subyacente.

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

Datos al 30 de Noviembre 2010	
CVS CAREMARK CORP	2.48%
KRAFT FOODS INC	2.33%
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	2.00%
MICROSOFT CORP	2.00%
UNITEDHEALTH GROUP INC	1.83%
ALTRIA GROUP INC	1.76%
XEROX CORP	1.76%
VODAFONE GROUP PLC	1.68%
WHITE MOUNTAINS INSURANCE GROUP INC	1.62%
MARATHON OIL CORP	1.58%

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	0.1806	0.0460	0.2811	0.0718	0.3069	0.0786
Cuota de Distribucion	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	1.0044	0.2565	1.2577	0.3221
Otros	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
Total	0.0000	0.0000	0.1806	0.0460	1.2855	0.3283	1.5646	0.4007

* 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 -8.86% y el valor promedio de -7.80%



Comentarios de la Administración

Comentario Franklin Mutual Beacon Fund (Fondo Subyacente)

- Las tres inversiones del Fondo con mejor desempeño fueron: Mattel, CVS Caremark y Transocean.
- Las tres posiciones con el peor desempeño fueron: Altria Group, Time Warner y Kraft Foods.
- La porción de la cartera del Fondo invertida en acciones subvaluadas mostró una leve disminución en noviembre, el porcentaje invertido en posiciones de deuda se mantuvo estable y se le elevaron los porcentajes asignados a arbitraje de susiones y dinero en efectivo.
- Al cierre del trimestre, el Fondo estaba calificado con tres estrellas por Morningstar y una calificación AA de S&P.

Perspectivas

En noviembre, los temores del mercado acerca de los problemas de la deuda soberana en los países del sur de Europa una vez más volvieron a aparecer. Como lo hizo en mayo pasado, el mundo volvió a mirar a los ministros de finanzas europeos y los funcionarios del banco central para hacer frente a los temores que rodean los continuos retos europeos de la deuda soberana. A pesar de la actual crisis de la deuda soberana es algo que ver con cuidado, junto con el continuo crecimiento económico lento y alto índice de desempleo en los EUA, estamos seguros de que nuestra perspectiva de abajo hacia arriba alienta el optimismo.

Creemos que este tipo de ambiente, donde los períodos de los distintos niveles de volatilidad y el escepticismo son seguidos por intervalos de optimismo esperanzador para el futuro, seguimos pensando que el escenario actual es adecuado para nosotros en Mutual Series. En este clima, somos capaces de mantener una estrecha vigilancia sobre el potencial de cada inversión de riesgo a la baja, mientras que potencialmente aprovechando la ventaja de las oportunidades a medida que los identifican.

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. En el futuro, las acciones infravaloradas seguirá representando la mayor parte de la cartera. Sin embargo, esperamos un mayor nivel de actividad de fusiones y adquisiciones la actividad en el futuro, como los equipos directivos de empresas con acceso a capital continúan la búsqueda de adquisiciones estos podrían ayudar a impulsar el crecimiento. No anticipamos a un posible resurgimiento en la escena en dificultades hasta el año 2012, tal vez con un crecimiento hasta el 2014.