

Informe Trimestral 2T09

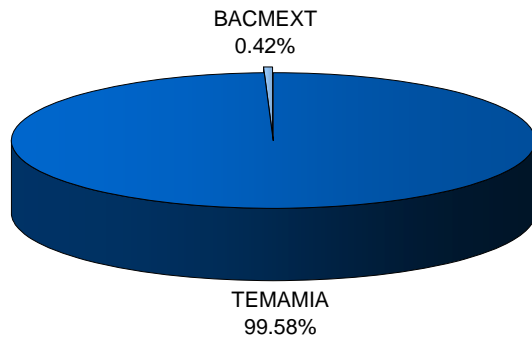
Franklin Mutual Beacon Fund S.A. de C.V. (FRANUSA), Sociedad de Inversión de Renta Variable

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 Marzo 2009



FRANUSA B3	
Fecha	Rendimiento
Ene 08 - Dic 08	-25.96%
2T 2008	-10.43%
3T 2008	-3.98%
4T 2008	-2.42%
1T 2009	-8.78%
2T 2009	9.89%
Mar 05 - Jun 09	-12.60%

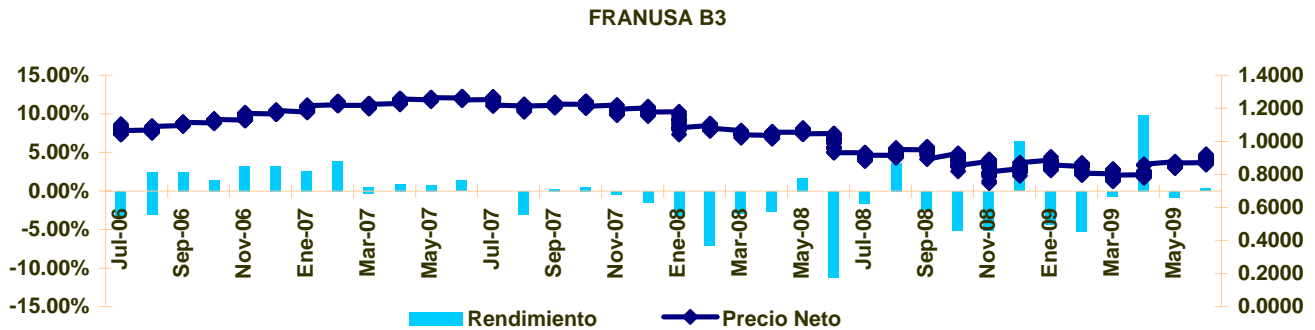
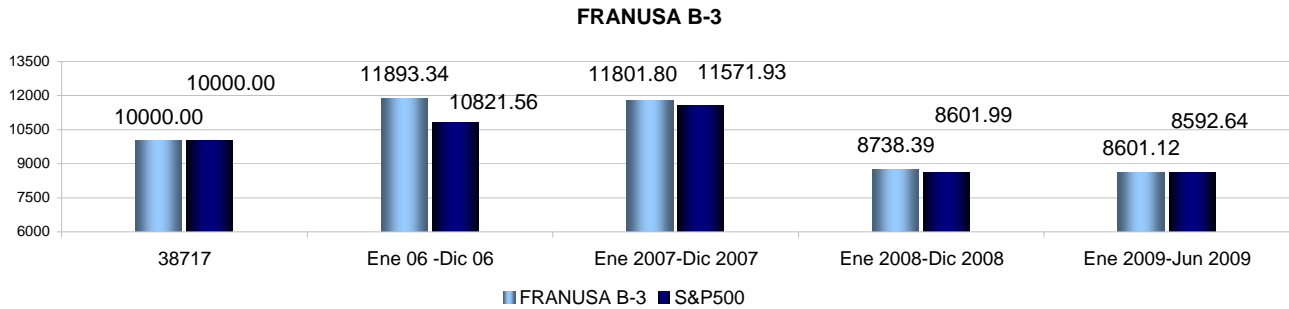
FRANUSA es una sociedad de inversión que invierte en fondos internacionales (fondo de fondos). FRANUSA invierte en el FTIF Franklin Mutual Beacon Fund como subyacente.

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

Datos al 31 de Mayo de 2009	
BERKSHIRE HATHAWAY INC	3.59%
MICROSOFT CORP	2.51%
COMCAST CORP	2.46%
CVS CAREMARK CORP	2.30%
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	2.27%
WEYERHAEUSER CO	2.27%
NEWS CORP INC	1.95%
IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	1.93%
ORKLA ASA	1.80%
MATTEL INC	1.80%

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	0.0182	0.0179	0.0271	0.0270	0.0292	0.0291
Cuota de Distribucion	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0969	0.0964	0.1197	0.1194
Otros	0.0224	0.0269	0.0223	0.0268	0.0210	0.0259	0.0207	0.0256
Total	0.0224	0.0269	0.0405	0.0447	0.1450	0.1493	0.1696	0.1741

* 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 -7% 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 -11.2600% y el valor promedio de -10.7495%



Comentarios de la Administración

Comentario Franklin Mutual Beacon Fund (Fondo Subyacente)

- Durante el mes de Mayo, las acciones clase A(acc) del FTIF Franklin Mutual Beacon Fund brindaron a los inversionistas un retorno neto de +4.43% en tanto que su índice de referencia, el S&P 500 Index, avanzó +5.59%, ambos medidos en USD. En lo que va del año, el fondo registró un retorno neto de +3.75%, en tanto que el avance del índice fue de +2.96%. Para los últimos 12 meses, el retorno del fondo fue de -34.32% y el índice declinó -32.57%.
- Las tres posiciones del fondo con mejor desempeño durante el mes fueron: Tenet Healthcare, News Corp. y Qwest Communications.
- Las tres posiciones del fondo con peor desempeño fueron Comcast, CVS Caremark y Weyerhaeuser.
- La porción del fondo invertido en acciones subvaluadas aumentó levemente en el mes. El porcentaje invertido en oportunidades por arbitraje aumentó y el correspondiente a deudas con problemas declinó levemente. La proporción invertida en caja declinó levemente durante el mes.

Perspectivas

Las perspectivas económicas globales parecen haber mejorado en Mayo de acuerdo con algunos expertos. Aún cuando la actividad económica continúa en niveles de recesión en algunos países, parece haberse estabilizado en niveles bajos en otros. Sin perjuicio de ello, la posibilidad de una eventual recuperación alentó los precios en los mercados de los productos básicos y de acciones. Los precios de los productos básicos anotaron su mayor avance mensual en 34 años, y muchos índices relevantes de acciones anotaron sólidas tasas de crecimiento en el mes.

Como siempre, continuaron enfocando nuestra atención a la creación de valor en el largo plazo para nuestros accionistas, y seguimos fieles a nuestra disciplina de inversión guiada por las valuaciones. Estamos encontrando algunas oportunidades atractivas tanto en deuda con problemas como en arbitrajes por fusiones y adquisiciones. También continuamos invirtiendo en acciones subvaluadas seleccionadas y buscamos aprovechar las nuevas oportunidades que siempre ofrecen los mercados. Como inversionistas pacientes hacia el largo plazo, enfocamos nuestras inversiones en alternativas que ofrezcan retornos atractivos conjuntamente con un adecuado margen de seguridad.