



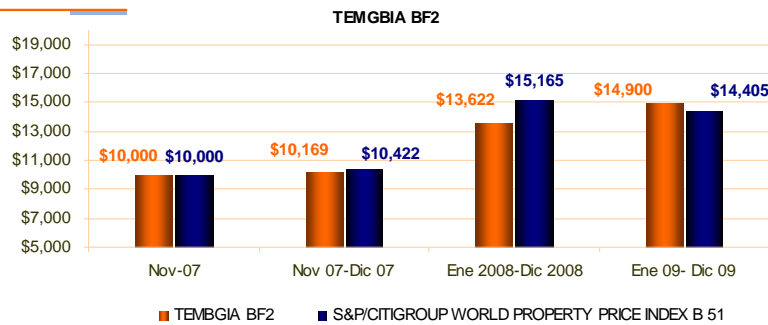
# Reporte Trimestral Fondos Franklin Templeton

## Octubre - Diciembre 2009

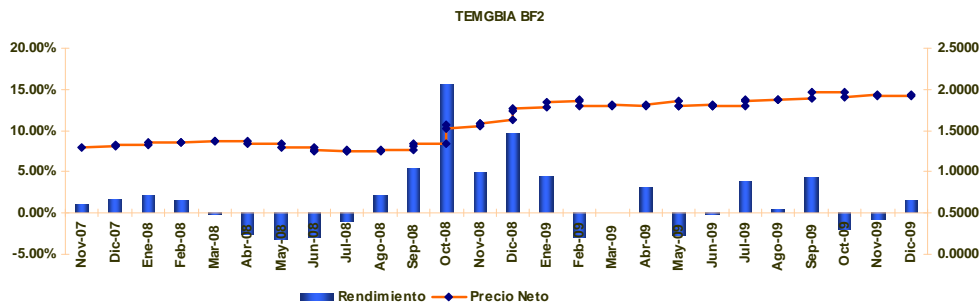
**Información General**

Templeton Global Bond SA de CV Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda invertirá principalmente en la sociedad de inversión FTIF Templeton Global Bond Fund domiciliada en Luxemburgo y operada por FranklinAdvisers Inc, que forma parte del grupo Franklin Templeton Investments. FTIF Templeton Global Bond Fund busca maximizar el retorno total mediante una combinación de ingresos por interés, apreciación del capital y ganancias de moneda invirtiendo en títulos de deuda de todo el mundo.

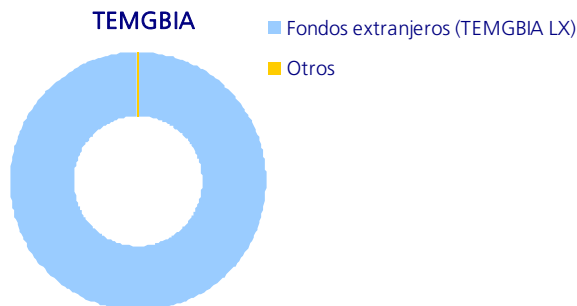
**Rendimientos**



TEMBGIA BF2	
Fecha	Rendimiento
Nov 2007-Dic 2007	1.52%
Ene 2008-Dic 2008	33.96%
1T 2009	2.69%
2T 2009	0.86%
3T 2009	36.20%
4T 2009	-4.64%
<b>Nov 2007- Dic 2009</b>	<b>49.74%</b>



**Composición de la Cartera**



**Principales tenencias del fondo subyacente**

Acciones con Mayor Concentración		%
Emisora		% Cartera
Government of Sweden	5.25% 31/15/11	8.47%
Korea Treasury Bond, 0400-1206	4.00%, 06/10/12	7.86%
Korea Treasury Bond, 0475-1112	4.75%, 12/10/11	4.23%
Government of Mexico M20	10.00% 12/05/24	3.66%
Government of Russia, senior Bond,	7.50% 3/31/30	3.32%
Government of Poland	4.75% 4/25/12	2.47%
Government of the Netherlands	4.50% 7/15/17	2.45%
Government of Malaysia	3.756% 4/28/11	2.25%
Government of Norway	6.00% 05/16/11	2.10%
Government of Israel 2680,	7.00% 4/29/11	1.98%

## Estructura de comisiones y remuneraciones

	TEMBIA													
	A		BE1		BE2		BF1		BF2		BM1		BM2	
	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre
Cuota de Administración	0.000%	0.000%	0.016%	0.016%	0.025%	0.025%	0.023%	0.023%	0.025%	0.025%	0.023%	0.023%	0.025%	0.025%
Cuota de Distribución	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.072%	0.071%	0.072%	0.072%	0.095%	0.096%	0.072%	0.072%	0.095%	0.095%
Otros	0.032%	0.015%	0.027%	0.013%	0.021%	0.016%	0.020%	0.015%	0.026%	0.015%	0.018%	0.015%	0.020%	0.017%
<b>Total por Fondo</b>	<b>0.032%</b>	<b>0.015%</b>	<b>0.043%</b>	<b>0.029%</b>	<b>0.118%</b>	<b>0.112%</b>	<b>0.114%</b>	<b>0.110%</b>	<b>0.147%</b>	<b>0.137%</b>	<b>0.113%</b>	<b>0.111%</b>	<b>0.140%</b>	<b>0.137%</b>

## Riesgos

El principal riesgo de esta sociedad de inversión es el de mercado. Lo anterior debido a que los cambios en las tasas de interés y en los tipos de cambio en los que los bonos referenciados a 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 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

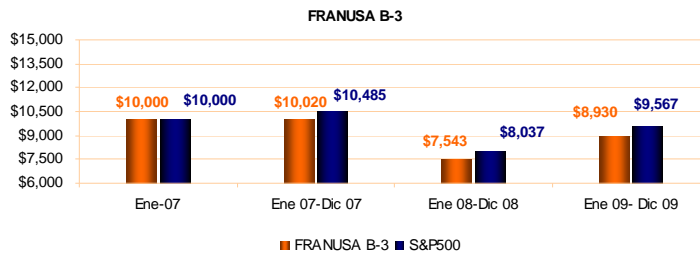
Con base en la metodología descrita brevemente en el párrafo anterior, se determinó fijar un límite máximo de dicha medida de -3.00% para la sociedad. Lo anterior se hizo a partir de analizar distintos escenarios.

Cabe mencionar que para el trimestre en curso, el valor máximo de dicha medida fue de -2.722% y el valor promedio de -2.555%.

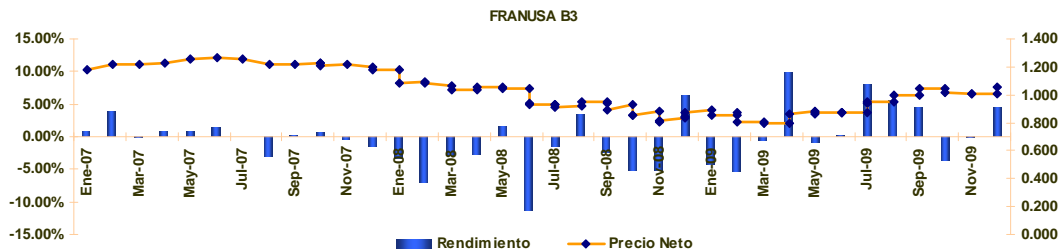
**Información General**

FRANKLIN Mutual Beacon Fund , SA de CV (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.

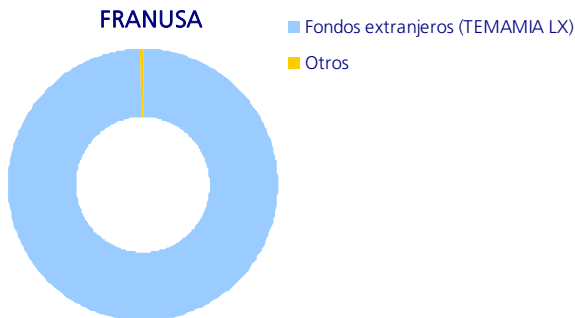
**Rendimientos**



FRANUSA B3	
Fecha	Rendimiento
Ene 08 - Dic 08	-25.96%
4T 2008	-2.42%
1T 2009	-8.78%
2T 2009	9.89%
3T 2009	20.13%
4T 2009	0.82%
<b>Mar 05- Dic 09</b>	<b>7.53%</b>



**Composición de la Cartera**



**Principales tenencias del fondo subyacente**

Acciones con Mayor Concentración	%
Emisora	% Cartera
MICROSOFT CORP	2.95%
CVS CAREMARK CORP	2.24%
BERKSHIRE HATHAWAY INC	2.21%
NEWS CORP INC	2.20%
WEYERHAEUSER CO	2.13%
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	2.11%
MATTEL INC	1.85%
WHITE MOUNTAINS INSURANCECO GROUP PLC	1.74%
ALTRIA GROUP INC	1.74%
NESTLE SA	1.63%

## Estructura comisiones y remuneraciones

	FRANUSA							
	A		B-1		B-2		B-3	
	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre
Cuota de Administración	0.000%	0.000%	0.018%	0.017%	0.027%	0.029%	0.029%	0.030%
Cuota de Distribución	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.097%	0.103%	0.120%	0.121%
Otros	0.026%	0.029%	0.026%	0.029%	0.024%	0.026%	0.025%	0.029%
<b>Total por Fondo</b>	<b>0.026%</b>	<b>0.029%</b>	<b>0.044%</b>	<b>0.046%</b>	<b>0.148%</b>	<b>0.157%</b>	<b>0.174%</b>	<b>0.179%</b>

## Riesgos

El principal riesgo de esta sociedad de inversión es el de mercado. Lo anterior debido a que los cambios en los precios de las acciones en las 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.

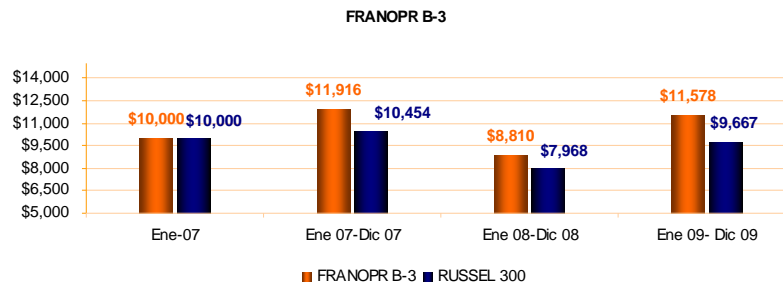
En palabras sencillas, la metodología consiste en tomar las variaciones diarias de los factores de riesgo de los últimos 500 días que influyen en el precio de los activos objeto de inversión que tiene la sociedad el día en que se calcula el VaR. Posteriormente se les aplica las citadas variaciones a 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 -11.521% y el valor promedio de -10.993%

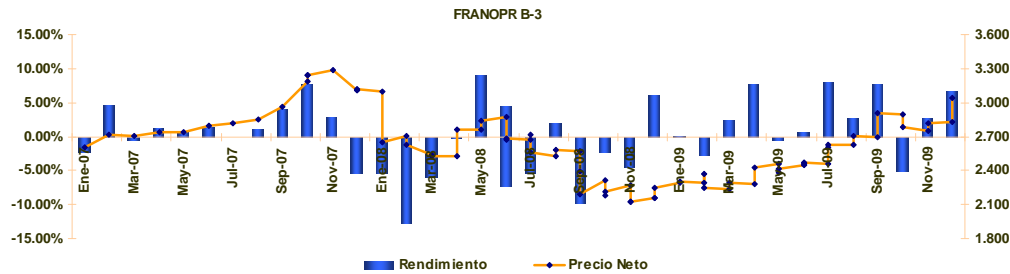
**Información General**

Fondo de Renta Variable que invierte principalmente en la sociedad denominada Franklin US Opportunities Fund la cual es una sociedad de inversión de capital variable constituida en Luxemburgo y operada Franklin Advisers, Inc. Forma parte del grupo Franklin Templeton Investments. El objetivo de inversión del Franklin US Opportunities Fund es la revalorización del capital; invierte principalmente en valores de renta variable de emisores de los Estados Unidos de América que muestran un crecimiento acelerado, un aumento de la rentabilidad, o un crecimiento o potencial de crecimiento superior a la media en comparación a la economía global.

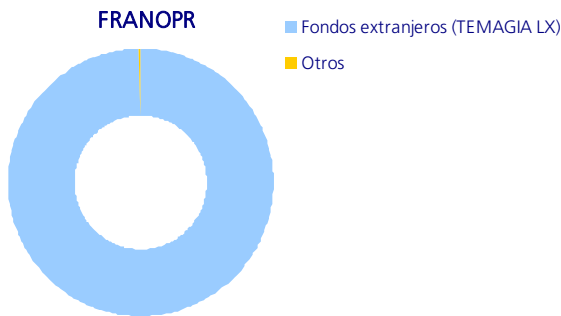
**Rendimientos**



FRANOPR B-3	
Fecha	Rendimiento
Ene 2007-Dic 2007	19.16%
Ene 2008-Dic 2008	-26.07%
1T 2009	2.09%
2T 2009	7.77%
3T 2009	17.85%
4T 2009	3.89%
<b>Ene 2007 - Dic 2009</b>	<b>15.78%</b>



**Composición de la Cartera**



**Principales tenencias del fondo subyacente**

Acciones con Mayor Concentración		%
Emisora	% Cartera	
APPLE INC	3.34%	
MASTERCARD INC,A	3.18%	
GOOGLE INC	2.76%	
SBA COMMUNICATIONS CORP	2.62%	
FLIR SYSTEMS INC	2.50%	
GILEAD SCIENCES INC	2.28%	
QUALCOMM INC	2.09%	
LIFE TECHNOLOGIES CORP	2.07%	
BLACKROCK INC/NEW YORK	2.00%	
PRICELINE.COM INC	1.90%	

Estructura comisiones y remuneraciones								
FRANOPR								
	A		B-1		B-2		B-3	
	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre
Cuota de Administración	0.000%	0.000%	0.019%	0.016%	0.027%	0.027%	0.029%	0.030%
Cuota de Distribución	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.096%	0.096%	0.120%	0.121%
Otros	0.040%	0.037%	0.033%	0.037%	0.033%	0.037%	0.039%	0.037%
<b>Total por Fondo</b>	<b>0.040%</b>	<b>0.037%</b>	<b>0.052%</b>	<b>0.053%</b>	<b>0.156%</b>	<b>0.159%</b>	<b>0.188%</b>	<b>0.187%</b>

## Riesgos

El principal riesgo de esta sociedad de inversión es el de mercado. Lo anterior debido a que los cambios en los precios de las acciones en las 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 -19% 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 -16.114% y el valor promedio de -15.000%

## Riesgos

Nombre del Fondo	Escala Nacional Moody's	Escala Homogénea CNBV
ING 8, SA DE CV (AMEX-MD)	Aa.mx / MR2	AA / 2
ING 9, SA DE CV (TEMGBIA)	A.mx / MR4	A / 5
ING 1, SA DE CV (ING-1)	Aaa.mx / MR2	AAA / 3
ING 5, SA DE CV (ING-1E)	Aa.mx / MR2	AA / 3
ING 3, SA DE CV (ING-30)	Aa.mx / MR2	AA / 4
ING 6, SA DE CV (ING-30E)	Aa.mx / MR3	AA / 4
ING 19, SA DE CV (INGBOND)	Aa.mx / MR4	AA / 5
ING 12, SA DE CV (INGBONO)	Aaa.mx / MR3	AAA / 5
ING 18, SA DE CV (INGCETE)	Aaa.mx / MR2	AAA / 2
ING 15, SA DE CV (INGCORP)	Aa.mx / MR3	AA / 4
ING 16, SA DE CV (ING-GOB)	Aaa.mx / MR3	AAA / 4
LUXFUND, SA DE CV (INGREAL)	Aa.mx / MR4	AA / 6
ING 7, SA DE CV (ING-USD)	Aa.mx / MR4	AA / 6

Las calificaciones de las sociedades de inversión mencionadas quedan sujetas a la revisión, por parte de Moody's en cualquier momento. Las calificaciones de crédito representan una evaluación del riesgo crediticio de la cartera de un fondo, así como la seguridad que el fondo proporciona contra pérdidas provenientes de incumplimientos de pago. También es la evaluación de las características de la gestión de un fondo con respecto a las políticas y objetivos de inversión publicados.

## Comentarios de la Administración

### FRANUSA

- Durante el mes de Noviembre, las acciones Clase A (acc) del FTIF Franklin Mutual Beacon Fund arrojaron un retorno neto de +2.04%, en tanto que su índice de referencia, el S&P 500, avanzó +6.00% en el mismo período, ambos valores están medidos en USD. En lo que va del año, mientras el Fondo tuvo un retorno de +22.80%, el índice avanzó +24.07%. En los últimos 12 meses, las variaciones fueron de +25.85% para el Fondo y de +25.39% para el índice.
- La porción del Fondo invertida en acciones subvaluadas aumentó levemente durante el mes, en tanto que el porcentaje asignado a arbitraje en oportunidades por fusiones se mantuvo sin cambios. La porción invertida en deuda con problemas aumentó levemente.
- A fin de mes, el Fondo tenía una calificación de tres estrellas para Morningstar\* y una nota AA para Standard & Poor's\*\*.

### FRANOPR

- Los mercados de acciones de EUA se recuperaron en Noviembre de las pérdidas incurridas en Octubre. Algunos índices de referencia llegaron a anotar el valor más elevado de los últimos 13 meses. Los sectores más débiles fueron energía, bienes de consumo masivo y generación de electricidad al anotar las ganancias más pequeñas. Las acciones de compañías de gran capitalización de mercado lideraron los avances durante el mes de noviembre. Las acciones de crecimiento sólo lograron superar a las de valor entre las compañías de gran capitalización. También por escaso margen las acciones de valor superaron a las de crecimiento entre las compañías de capitalización media y pequeña.
- Las acciones Clase A (acc) del FTIF Franklin U.S. Opportunities Fund brindaron un retorno neto de +4.84% en USD durante al mes de Noviembre. Por su parte, el índice de referencia del fondo, el Russell 3000®, mostró un avance de +5.92% en USD durante el mes.
- La sobre-exposición del fondo, aunque pequeña, en el sector de servicios de telecomunicaciones tuvo el impacto más relevante sobre su retorno relativo durante el mes. El sector de tecnología de la información, que ostenta la mayor asignación dentro de la cartera, logró ganar terreno en Noviembre aunque tuvo una modesta contribución sobre los retornos del fondo tanto en términos absolutos como relativos.
- La selección de acciones en los sectores industrial, de energía y de salud resulto adversa para el desempeño relativo del fondo durante Noviembre.
- Somos optimistas con respecto a los mercados de acciones para el año 2010. Esperamos que a medida que se estabilicen, las compañías de mayor calidad y alto crecimiento se beneficien relativamente más que el resto. Estamos bien preparados para aprovechar esa posibilidad.

## Comentarios de la Administración

### TEMGBIA

- La abundante liquidez y las expectativas de que las tasas de interés de corto plazo podrían permanecer bajas durante algún tiempo apoyaron el desempeño de muchos bonos globales de gobierno durante el mes de Noviembre, en tanto que el USD continuó debilitándose contra la mayoría del resto de las monedas.
- Los informes sobre el tercer trimestre sugieren que las economías del mundo han comenzado a mejorar, aún cuando la recuperación continúa siendo frágil y requiere el apoyo de los programas de estímulo de los gobiernos.
- El FTIF Templeton Global Bond Fund tuvo un desempeño inferior al de su índice de referencia, el JPMorgan Global Government Bond Index, durante Noviembre. Esto se debió, en primer lugar, a las posiciones en monedas del fondo y, en segundo término, a las exposiciones del fondo en crédito soberano de Abu Dhabi, Sudáfrica, Qatar y Venezuela, que han sufrido por la crisis de la deuda de Dubai hacia fines de mes.
- Aún cuando se haya recuperado el apetito por riesgo, pensamos que los riesgos de re-apreciación continúan dado que los mercados están aumentando su diferenciación entre países, monedas e instrumentos con sólidos fundamentos de aquéllos que son más vulnerables en un entorno global que aún continúa siendo desafiante.
- Pensamos que los mercados emergentes se están recuperando de la recesión de un modo más sólido que sus pares desarrollados. Sus sectores industriales tienden a ser más saludables y sus sectores financieros más sólidos y menos acosados por riesgos.