

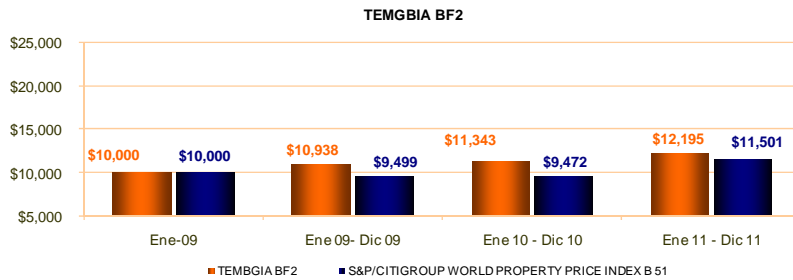


Reporte Trimestral Fondos Franklin Templeton Octubre - Diciembre 2011

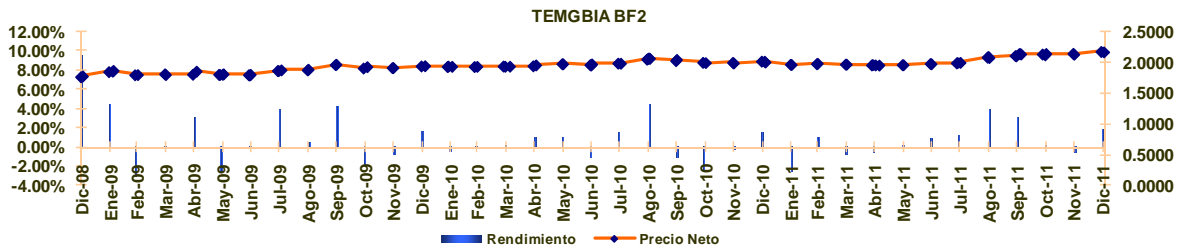
Información General

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 Franklin Advisers 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.

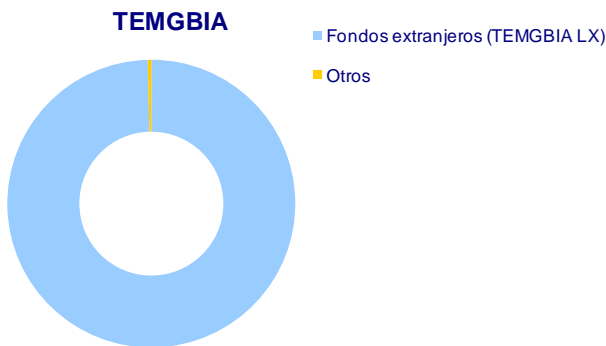
Rendimientos



TEMGBIA BF2	
Fecha	Rendimiento
Ene 2009-Dic 2009	9.38%
Ene 2010 - Dic 2010	3.70%
Ene 2011- Dic 2011	7.51%
1T 2011	-9.47%
2T 2011	1.25%
3T 2011	33.26%
4T 2011	4.15%
Ene 2009 - Dic 2011	21.95%



Composición de la Cartera



Principales tenencias del fondo subyacente

Acciones con Mayor Concentración		%
Emisora		% Cartera
Korea Treasury Bond, senior bond, 4.00%		4.18%
Korea Treasury Bond, 4.25%, 12/10/12		3.36%
Korea Treasury Bond, senior bond, 3.00%		2.49%
Government of Sweden, 5.50%, 10/08/12		2.45%
Kommuninvest I Sverige AB, senior note,		2.35%
Korea Treasury Bond, senior bond, 3.75%		2.33%
Government of Poland, 4.75%, 4/25/12		2.05%
Korea Treasury Bond, 4.75%, 12/10/11		1.78%
Government of Poland, Strip, 1/25/13		1.77%
Government of Poland, Strip, 7/25/13		1.60%

Estructura de comisiones y remuneraciones

	TEMGBIA													
	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%	0.189%	0.048%	0.306%	0.078%	0.278%	0.070%	0.307%	0.078%	0.279%	0.070%	0.308%	0.078%
Cuota de Distribución	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.867%	0.219%	0.869%	0.220%	1.160%	0.294%	0.872%	0.219%	1.161%	0.294%
Otros	0.098%	0.028%	0.077%	0.022%	0.093%	0.028%	0.097%	0.028%	0.098%	0.028%	0.098%	0.028%	0.098%	0.028%
Total por Fondo	0.098%	0.028%	0.266%	0.070%	1.266%	0.325%	1.245%	0.318%	1.565%	0.399%	1.249%	0.316%	1.566%	0.400%

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

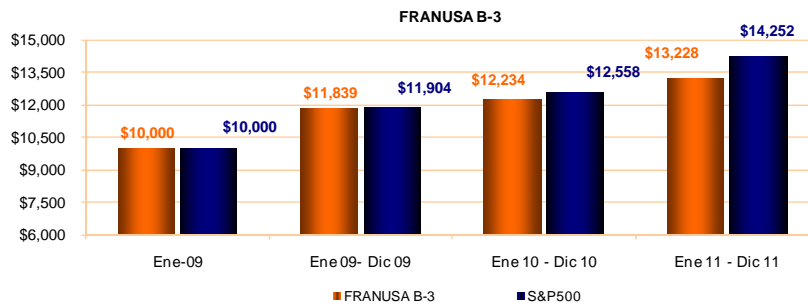
Con base en la metodología descrita brevemente en el párrafo anterior, se determinó fijar un límite máximo de dicha medida de -6.00% para la sociedad. Lo anterior se hizo a partir de analizar distintos escenarios.

Cabe mencionar que para el trimestre en curso, el valor máximo de dicha medida fue de **-3-9782%** y el valor promedio de **-3-1780%**.

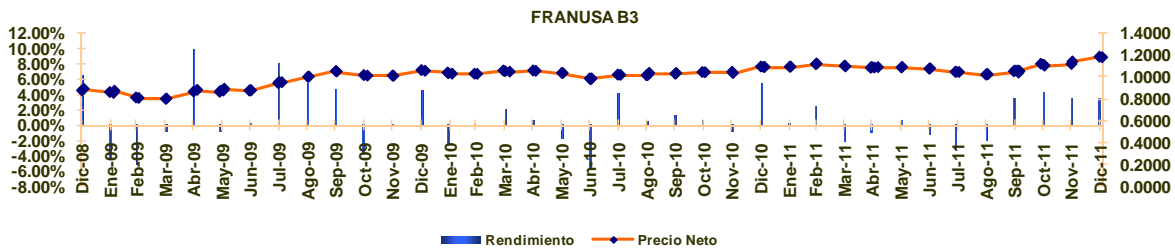
Información General

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.

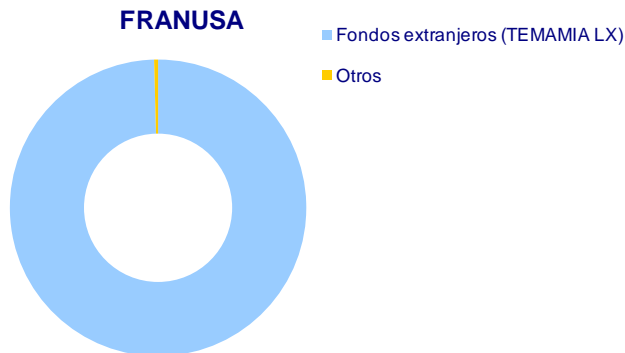
Rendimientos



FRANUSA B3	
Fecha	Rendimiento
Ene 09 - Dic 09	21.20%
Ene 10 - Dic 10	3.10%
Ene 11 - Dic 11	8.12%
1T 2011	0.45%
2T 2011	-1.58%
3T 2011	-1.83%
4T 2011	11.30%
Ene 2009 - Dic 2011	32.28%



Composición de la Cartera



Principales tenencias del fondo subyacente

Acciones con Mayor Concentración		%
Emisora		% Cartera
CVS CAREMARK CORP		2.88%
WHITE MOUNTAINS INSURANCE GROUP INC		2.54%
MERCK & CO INC		2.51%
MICROSOFT CORP		2.31%
PFIZER INC		2.16%
KRAFT FOODS INC		2.16%
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC		2.08%
IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC		1.72%
MARATHON OIL CORP		1.64%
ALTRIA GROUP INC		1.64%

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%	0.210%	0.053%	0.327%	0.084%	0.355%	0.089%
Cuota de Distribución	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	1.167%	0.293%	1.454%	0.366%
Otros	0.704%	0.235%	0.590%	0.236%	0.615%	0.224%	0.647%	0.234%
Total por Fondo	0.704%	0.235%	0.800%	0.288%	2.108%	0.601%	2.456%	0.690%

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.

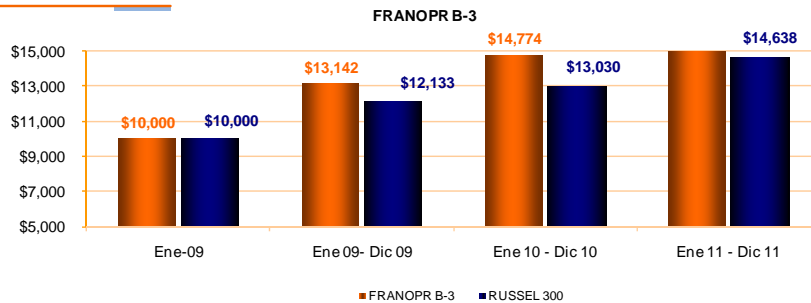
En palabras sencillas, la metodología consiste en tomar las variaciones diarias de los factores de riesgo de los últimos 500 días que influyen en el precio de los activos objeto de inversión que tiene la sociedad el día en que se calcula el VaR. Posteriormente se les aplica las citadas variaciones a 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 **-6.1368%** y el valor promedio de **-5.7766%**

Información General

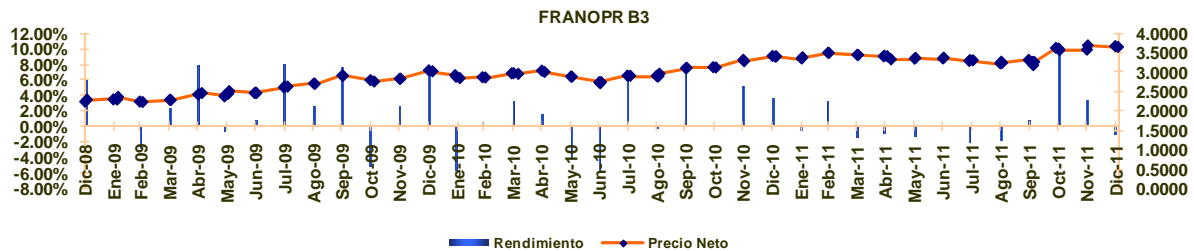
Fondo de Renta Variable que invierte principalmente en la sociedad denominada Franklin US Opportunities Fund la cual es una sociedad de inversión de capital variable constituida en Luxemburgo y operada Franklin Advisers, Inc. Forma parte del grupo Franklin Templeton Investments. El objetivo de inversión 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

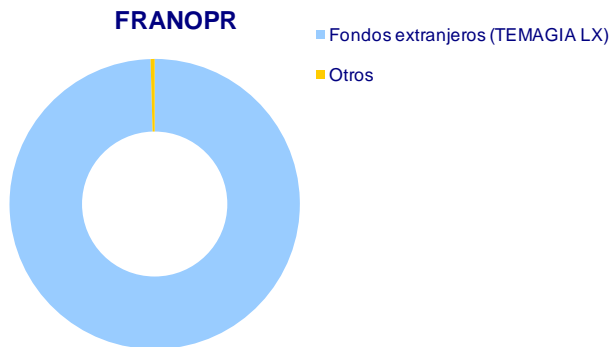


FRANOPR B-3

Fecha	Rendimiento
Ene 2009-Dic 2009	31.42%
Ene 2010 - Dic 2010	12.42%
Ene 2011- Dic 2011	7.22%
1T 2011	1.16%
2T 2011	-1.95%
3T 2011	-3.32%
4T 2011	11.51%
Ene 2009 - Dic 2011	57.97%



Composición de la Cartera



Principales tenencias del fondo subyacente

Acciones con Mayor Concentración	%
Emisora	% Cartera
APPLE INC	5.09%
CELANESE CORP	2.90%
MASTERCARD INC	2.52%
PRECISION CASTPARTS CORP	2.51%
QUALCOMM INC	2.22%
SBA COMMUNICATIONS CORP	2.07%
BLACKROCK INC/NEW YORK	2.05%
CAMERON INTERNATIONAL CORP	1.98%
ROCKWELL AUTOMATION INC	1.71%
ANADARKO PETROLEUM CORP	1.70%

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%	0.206%	0.049%	0.325%	0.082%	0.354%	0.090%
Cuota de Distribución	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	1.160%	0.292%	1.452%	0.368%
Otros	0.414%	0.119%	0.357%	0.090%	0.414%	0.119%	0.409%	0.117%
Total por Fondo	0.414%	0.119%	0.562%	0.139%	1.899%	0.493%	2.215%	0.575%

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 **-8.8267%** y el valor promedio de **-8.4621%**

Riesgos

Nombre del Fondo	Clave	Calificación
ING 12, SA DE CV	INGBONO	AAA / 6 (mex) F
ING 8, SA DE CV	AMEX-MD	AAA / 3 (mex) F
ING 19, SA DE CV	INGBOND	AAA / 6 (mex) F
ING 1, SA DE CV	ING-1	AAA / 3 (mex) F
ING 5, SA DE CV	ING-1E	AAA / 3 (mex) F
ING 3, SA DE CV	ING-30	A / 4 (mex) F
ING 6, SA DE CV	ING-30E	AAA / 5 (mex) F
ING 16, SA DE CV	ING-GOB	AAA / 4 (mex) F
ING 7, SA DE CV	ING-USD	AAA / 6 (mex) F
ING 15, SA DE CV	INGCORP	A / 5 (mex) F
ING 18, SA DE CV	INGCETE	AAA / 2 (mex) F
LUXFUND, SA DE CV	INGREAL	AAA / 6 (mex) F
ING UDI S.A. de C.V.	INGUDI	AAA / 4 (mex) F
Templeton Global Bond Fund, S.A. de C.V.	TEMGBIA	AAA / 6 (mex) F

Las calificaciones de las sociedades de inversión mencionadas quedan sujetas a la revisión, por parte de Fitch 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

- Entre los principales contribuyentes al desempeño absoluto del fondo durante el mes de Noviembre se cuentan a CVS Caremark, Marathon Oil y Pfizer.
- En contraste, las posiciones que detrajeron del desempeño absoluto incluyen a General Motors, Morgan Stanley y Transocean.
- Durante el mes, las porciones del Fondo invertidas en acciones subvaluadas y en fusiones y adquisiciones se mantuvieron relativamente estables en tanto que las correspondientes a deuda con problemas y caja declinaron levemente.

Perspectivas

A pesar del sólido avance de precios de fines del mes, se experimentó una significativa volatilidad en el mercado. Hasta el momento en que comenzaron a aumentar los precios, lo que sucedió luego de que seis bancos centrales anunciaran que aumentarían su liquidez en USD, muchos temores macroeconómicos ocultaron, de hecho, al sólido crecimiento económico de EUA y de las utilidades corporativas. Uno de los temores fue la incapacidad del "súper comité" del congreso de EUA para elaborar un plan con el objetivo de reducir el déficit presupuestario antes de la fecha límite establecida. Aún cuando la economía de EUA pueda estar en condiciones de mantener desequilibrios elevados en el corto plazo resultado de los intentos del gobierno por estimular a la economía, continuamos siendo cautos con respecto a su capacidad para resolver los desequilibrios estructurales de largo plazo.

FRANOPR

- Los contribuyentes principales al desempeño relativo del Fondo incluyen a Salix Pharmaceuticals, ViaSat, F5 Networks, MasterCard, BlackRock, Key Energy Services, FMC Technologies, Celanese, Rockwell Automation y SBA Communications.
- El año 2011 ha sido de un período de desafíos para las inversiones en los mercados financieros. Aún a pesar de las dificultades, la economía de EUA se desempeñó bien, desde nuestro punto de vista. Creemos que las marcas mejores a las previstas en el crecimiento del producto interior bruto, la robustas utilidades corporativas que se anunciaron, niveles de inventarios de productos en valores mínimos, una actividad manufacturera en ascenso, un nivel de inventario de viviendas que pareciera haber llegado a su punto más bajo, y los valores positivos en la generación de empleo son un conjunto de factores que apuntan a una situación general de mejoría.

Perspectivas

El año 2011 ha sido de un período de desafíos para las inversiones en los mercados financieros debido a la volatilidad extrema y a las incertidumbres económicas que incluyeron a las cargas de deuda de Europa, los fenómenos inflacionarios en los mercados emergentes y los problemas fiscales en EUA. Aún a pesar de las dificultades, la economía de EUA se desempeñó bien, desde nuestro punto de vista. Creemos que las marcas mejores a las previstas en el crecimiento del producto interior bruto, la robustas utilidades corporativas que se anunciaron, niveles de inventarios de productos en valores mínimos, una actividad manufacturera en ascenso, un nivel de inventario de viviendas que pareciera haber llegado a su punto más bajo, y la moderación en los niveles de desempleo son un conjunto de factores que apuntan a una situación general de mejoría. Constituyen un buen soporte para un entorno de crecimiento modesto en los mercados de acciones de EUA. Esperamos que muestren gradualmente una mayor fortaleza durante el año próximo, alentada por las valuaciones, las utilidades corporativas y una mejoría en las expectativas.

Comentarios de la Administración

TEMGBIA

- Los temores del mercado durante el mes se centraron en Europa dado que parecería haber disminuido las preocupaciones por una recaída de EUA en una nueva recesión y de una caída abrupta en la actividad económica de China
- Nos hemos ubicado para un entorno en el que ciertos mercados emergentes y algunas economías desarrolladas pueden tener un desempeño relativo mejor que las economías desarrolladas más grandes, y creemos que esta tesis continúa siendo válida a pesar de las condiciones de pánico que se han producido debido a cuestiones ligadas a desarrollos políticos de EUA y de la Euro-zona..
- Creemos que la huída reciente hacia activos considerados como "seguros" ha abierto oportunidades atractivas en los mercados de monedas y de renta fija de todo el mundo que están ligadas a la fortaleza de ciertas economías.

Perspectivas

- Mirando hacia el futuro, pensamos que es probable que continúe la recuperación económica con distintas velocidades, aún cuando los inversionistas deberán seguir siendo selectivos, puesto que las tendencias en los activos y en las monedas es poco probable que sean uniformes. Esperamos que la continúe la recuperación económica global y ello llevará a aumentos en los rendimientos de los bonos en la mayoría de las economías.
- Las inversiones activamente administradas en renta fija en un entorno de tasas de interés en aumento pueden, desde nuestro punto de vista, también ofrecer una oportunidad para lograr altos rendimientos sin tomar lo que consideramos como una duración excesiva o un elevado riesgo de crédito. Esperamos que las monedas de las economías con sólido crecimiento relativo, donde es probable que la política monetaria deba endurecerse en el corto plazo, lleve a una apreciación de sus monedas frente a las de las del G-3 (EUA, Euro-zona y Japón), donde es más probable que la política monetaria continúe siendo laxa durante un largo período.
- Creemos que la recuperación económica con situaciones de diversidad en el ritmo de crecimiento puede crear oportunidades atractivas en renta fija además de las existentes en términos de monedas. En nuestro análisis, los sólidos fundamentos relativos también apoyan las condiciones de ciertos créditos soberanos e incluso algunas exposiciones en duración en economías donde la posibilidad de un endurecimiento monetario ya ha sido descontado y los bonos de largo plazo, muy probablemente, se beneficien de una mejor administración de la política fiscal y monetaria y de menores primas de riesgo hacia el mediano plazo, en nuestra opinión.