

## Objetivo del Fondo

Fondo de Inversión invertido 100% en deuda gubernamental (federal, estatal, municipal, banca de desarrollo).

## Características Generales

Horario	09:00 a 12:00 hrs
Horizonte de Inversión	Corto Plazo
Calificación	AAA/4
Políticas de Operación	
Compra:	Mismo día/24 horas
Venta:	Mismo día/ 24 horas

## Estadísticas Relevantes

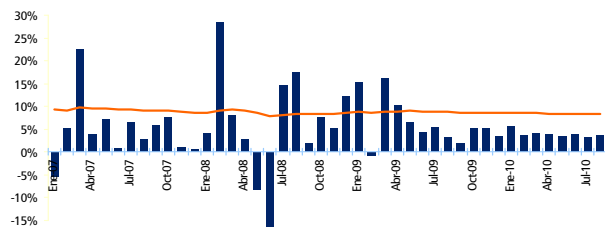
Activos Administrados	\$ 1,847,763,529.44
Duración (WA)	0.68
YTM (pesos)	4.82%
Primeras 10 Posiciones	100%
/Activos Totales	
Clave de Pizarra	ING-GOB

## Desempeño (Rendimientos brutos)

	INGGOB BOE4	Benchmark** PipG-Fix 1A
Inicio del año	5.34%	5.19%
Último mes	5.05%	4.97%
Últimos 12 meses	5.34%	5.27%
2008	7.61%	7.18%
2007	6.37%	8.89%
Desde su cruce (09-dic-98)	9.94%	10.12%

\* Rendimientos anualizados

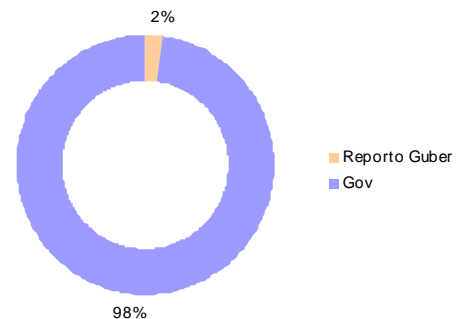
## Rendimientos Anualizados



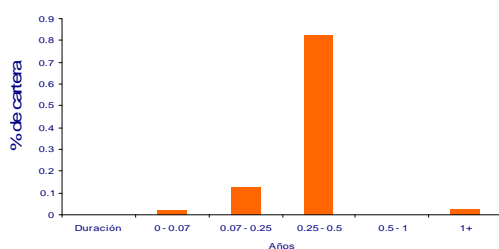
## Posiciones Relevantes al 31/08/10

Instrumento	Duración (años)	Valor de Mercado	%
BONOS	0.79	\$ 1,046,356,270.00	56.63%
CETES	0.29	\$ 230,839,900.20	12.49%
CETES	0.90	\$ 191,655,620.00	10.37%
BONOS	0.31	\$ 167,166,059.95	9.05%
CETES	0.44	\$ 68,556,208.00	3.71%
BONOS	1.70	\$ 53,176,064.50	2.88%
CETES	0.33	\$ 49,237,525.00	2.66%
BPA182	-	\$ 40,445,799.07	2.19%
BONOS	2.10	\$ 330,082.72	0.02%

## Estructura por Emisor



## Estructura por Duración



## Comentario Mensual

La tasa de interés a 3 meses disminuyó 1 punto base a nivel de 4.66%, la de seis meses bajó 2 puntos a 4.70% y a un año disminuyó 4 puntos base cerrando el mes en niveles de 4.73%. La tasa de dos años bajó 12 puntos base y la de siete años disminuyó 12 puntos base cerrando en niveles de 4.76% y 6.05%. La tasa de 10 años bajó 16 puntos base cerrando el mes en niveles de 6.34%, la de 20 años disminuyó 6 puntos base y la de 30 años bajó 9 puntos base cerrando el mes en 7.07% y 7.31% respectivamente. La tasa real de diez años bajó 22 puntos base cerrando en 2.27%, la de 20 años disminuyó 2 puntos a 2.89% y la de treinta años bajó en 5 puntos base cerrando en 3.20%.

La curva de rendimientos durante el mes tuvo una disminución marginal en la parte nominal y real de largo plazo ante la entrada de flujos del extranjero hacia tasa de interés local, dada la buena perspectiva de México en términos de endeudamiento, déficit fiscal y escenario de baja inflación. Sin embargo, a diferencia de meses anteriores, la baja en tasas fue significativa al principio del mes para cerrar el periodo de forma negativa, con incrementos importantes en la curva de rendimientos. Esto debido a miedo por algunos participantes sobre una posible sobrevaluación de las tasas en México. La actividad económica en México ha mejorado sobre todo por el impulso de las exportaciones, la demanda interna ha mejorado pero todavía crece a tasas modestas, el mercado espera que las tasas bajen por los principales bancos centrales del mundo continúen. La situación en Europa no afectó de forma significativa el desempeño de las tasas en México pero no descartamos que la volatilidad continúe aumentando a medida que la inestabilidad en Europa y el resto del mundo continúen.

La inflación de la primera quincena de agosto fue de 0.16%, menor al 0.25% esperado por el mercado. La inflación subyacente aumentó 0.09%, abajo del 0.18% esperado. La inflación del mes de junio de 2010 cerró en 0.22%, abajo de las expectativas del mercado. Además, la inflación subyacente cerró en 0.13%, en línea con la expectativa del mercado. Los datos anuales de inflación cerraron el mes en niveles de 3.64% lo cual es menor al estimado de los analistas. BM mantuvo la tasa de fondeo a 4.50% en agosto. BM sigue atento a la inflación y continúa preocupado por la incertidumbre global que está afectando el crecimiento. En su comunicado sobre política monetaria, BM anunció que la inflación tuvo un comportamiento dentro de los rangos aceptables y que aún no ve presiones significativas de inflación a futuro. Asimismo, espera que durante el 2010, su política se mantenga estable al igual que muchos bancos centrales de países desarrollados.

En Estados Unidos el mercado de la vivienda continúa con desempeño pobre pero con tendencia estable. Los indicadores adelantados continúan mostrando señales de recuperación aunque de forma moderada y las tasas altas de crecimiento se están moderando. El mercado laboral sigue débil pero con mejoras marginales, el desempleo se mantuvo en niveles de 9.6%. La incertidumbre en el mercado de crédito ha continuado con pequeñas mejoras, lo que disminuye sus efectos negativos sobre el crecimiento económico. El Dólar ha revertido su tendencia de apreciación contra el EURO una vez que el miedo generado en Grecia y otros países europeos ha disminuido significativamente. En nuestra opinión, esta tendencia continuará por varios meses por lo que los mercados continuaran recuperándose con alta volatilidad.

La tasa de fondeo en México está en 4.50% y esperamos que Banxico continúe con tasas bajas en el corto plazo, esto debido a que la recuperación económica se ha convertido en la prioridad tanto para el banco central como para Hacienda. Consideramos que durante el 2010 Banxico no moverá su tasa y probablemente lo hará en el segundo semestre de 2011. Consideramos que las tasas de largo plazo están a valor justo, por lo que, buscaremos niveles más atractivos, en términos relativos, para continuar incrementando nuestras posiciones. Sin embargo, continuaremos atentos a los datos económicos mexicanos y extranjeros ya que, en nuestra opinión, los riesgos continúan presentes. La volatilidad continuará en el corto plazo debido a los problemas en el sector de crédito y a la baja liquidez que existe en el mercado.

### \*\* Benchmark

Los índices que se utilizan para realizar las comparaciones son los siguientes:

ING/1: PIP Cetes 28D  
 AMEX/MD: PIP Cetes 28D  
 ING/30: PIP Cetes 91D  
 ING/1E: 50%\*PIP Cetes 28D + 50%\*PIP Cetes 91D  
 ING/30E: PIPG-Guber  
 ING/BONO: 50% PipGfix10A+50%PipG-Fix5A

ING/GOB: PIP-Fix 1A R  
 INGCORP: Corpotrac  
 ING/USD: PIP UMS Dólares 5\* Spot  
 ING/CETE: PipCetes-28d  
 ING/PC: IRT  
 ING/PAT: IRT

## ING Investment Management

### Amsterdam

Tel: 31 20 563 87 98

### Bruselas

Tel: 32 2 547 2178

### Londres

Tel: 44 20 7767 1000

### Nueva York

Tel: 1 646 424 6000

### Asia

Tel: 852 2846 3935

### Francia

Tel: 33 1 56 39 44 98

### Alemania

Tel: 31 70 378 1107

### Italia

Tel: 39 02 476 22 081

### España

Tel: 34 91 598 012

### Suiza

Tel: 41 22 787 1525

### Luxemburgo

Tel: 352 40 6540 5656

### Grecia

Tel: 30 210 3288 691

### Hungría

Tel: 36 1 266 0328

### Republica Checa

Tel: 420 2 510 91 713

### Polonia

Tel: 48 22 820 5111

### Dinamarca / Noruega

Tel: 31 70 378 1063

### Austria

Tel: 39 02 4762 2991

### Chile

Tel: 562 330 0617

### Brasil

Tel: 55 11 3779 4846

### Ciudad de México

Tel: 52 55 9177 1000

### Perú

Tel: 511 411 9191

### Otros países

fundinfo@ingim.com

## INVESTMENT MANAGEMENT



### Liberación de responsabilidad

Este documento ha sido elaborado por ING Investment Management (México) S.A. de C.V. (en lo sucesivo "D2IIMM") D3) con la finalidad de proporcionar a sus clientes información financiera general relativa a sus fondos y los activos objeto de inversión en los que invierten; cualquier opinión o este documento constituye el punto de vista de los analistas profesionales de IIMM a la fecha de publicación y puede estar sujeta a cambios sin previo aviso.

El contenido del presente documento proviene de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo no se ofrece garantía alguna, ni representa una sugerencia para la toma de decisiones en materia de inversión.

El inversionista debe tener en cuenta que los resultados históricos de los instrumentos financieros no garantizan resultados futuros. IIMM no asume ningún tipo de responsabilidad en caso de que el presente documento sea interpretado como recomendación de compra o venta de cualquiera inversión que en el mismo se mencionan.

El inversionista interesado en invertir en los fondos de ING Investment Management México, deberá consultar el prospecto de información correspondiente para conocer todas las características de operación, administración, liquidación, etc. de cada fondo.

Este documento no podrá ser reproducido o utilizado parcial o totalmente por ningún medio, ni ser distribuido, citado ó divulgado sin el permiso previo por escrito otorgado por IIMM.