

Objetivo del Fondo

Fondo de inversión especializado en deuda de mediano plazo tanto gubernamental como corporativa denominada en dólares.

Características Generales

Horario	09:00 a 13:00 hrs
Horizonte de Inversión	Largo Plazo
Calificación	AAA/6
Políticas de Operación	
Compra:	Mismo día
Venta:	Día 15 de cada mes/último día hábil del mes/ 1er día hábil mes.

Estadísticas Relevantes

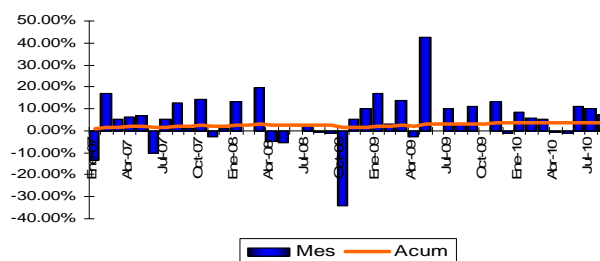
Activos administrados	\$ 228,726,798.12
Duración (dólares)	2.72%
YTM (dólares)	2.47%
Primeras 10 Posiciones/	98.67%
Activos totales	
Clave de Pizarra	ING-USD

Desempeño (Rendimientos brutos)

	INGUSD BOF	Benchmark Pip UMS-Dolar5A
Inicio del año	9.55%	11.99%
Último mes	62.32%	72.04%
Últimos 12 meses	6.99%	9.11%
2008	30.11%	32.69%
2007	3.50%	6.59%
Desde su cruce* (09-dic-98)	17.02%	N/D

* Rendimientos anualizados

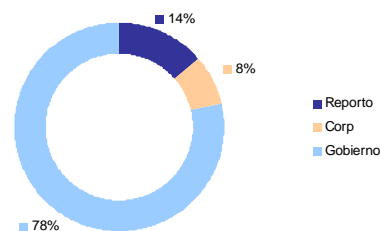
Rendimientos Anualizados



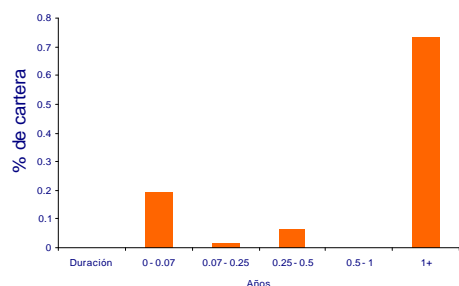
Posiciones Relevantes al 31/08/10

Instrumento	Duración (años)	Valor de Mercado	%
MEXK40	2.23	\$65,058,040.14	28.44%
MEXL23	3.90	\$50,911,493.51	22.26%
BCEXT	-	\$20,414,820.31	8.93%
MEXU22	5.47	\$18,372,594.84	8.03%
MEXA88	4.64	\$18,153,792.61	7.94%
MEXF54	0.38	\$13,966,408.58	6.11%
BCEXT	-	\$13,221,700.00	5.78%
BPA182	-	\$10,671,731.96	4.67%
AMXLH88	3.94	\$7,546,818.56	3.30%
TFONS24	3.98	\$7,359,705.68	3.22%

Estructura por Emisor



Estructura por Duración



Comentario Mensual

Durante los últimos 2 meses los indicadores económicos evidenciaron la desaceleración económica de la economía global, en particular la de Estados Unidos. La continúa debilidad en el consumo (que representa cerca del 70% de dicha economía), las presiones de finanzas públicas y dilución en los efectos de las agresivas políticas monetarias hacen que la probabilidad de ocurrencia del escenario económico que hemos venido mencionando haya aumentado. A pesar de los crecientes signos de debilidad, donde inclusive China muestra señales de desaceleración, mantenemos baja la probabilidad de entrar nuevamente en un período recesivo. Mantenemos la expectativa de bajo crecimiento en los próximos meses; al menos 1% de menor crecimiento respecto a lo que la economía global crecía antes de la crisis financiera.

El optimismo de la gran mayoría de los economistas respecto a la sostenibilidad de la recuperación económica de los últimos trimestres se diluye. La mayor preocupación económica a raíz de información reciente, renovados temores de deflación y mayor aversión a riesgo han llevado a las tasas de los bonos del tesoro estadounidense a niveles mínimos históricos. A cierre de Agosto el nodo de 10 años alcanzó el 2.47%, mientras que el nodo de cinco años representativo de fondo registró niveles menores al 1.4%. Consideramos que los temores de deflación son exagerados y que estos niveles representan nuevas burbujas (en nuestra opinión las más claras) ocasionadas por lo anteriormente comentado, particularmente las agresivas políticas monetarias.

Derivado de lo anterior mantendremos cautela en la estrategia del portafolio, manteniendo una relativamente baja exposición a tasas dentro del portafolio. Al cierre de Agosto la duración del portafolio fue de 2.60 años vs 3.0 de nuestro benchmark (PIP UMS 5A).

Consideramos que la presión de los mayores déficits fiscales, la reversión (al menor parcial) en los estímulos monetarios, así como el crecimiento económico (aunque reducido) llevarán a las tasas a niveles más altos. Mantenemos nuestra expectativa que los bonos del tesoro cerrarán arriba de los niveles actuales. Seguimos pensando que un nivel más acorde a nuestro escenario económico es alrededor del 4% para el nodo de 10 años.

Por lo que se refiere al tipo de cambio, mantenemos la estrategia larga pesos vs el dólar estadounidense. Al menos de corto y mediano plazo no vemos problemas en la situación de Balanza de Pagos, esperando que los niveles de reservas internacionales continúen incrementándose. Lo anterior y los elevados diferenciales de tasas, particularmente en la parte corta y media de las curvas soberanas entre EEUU y México continúan soportando la estrategia mencionada.

Sin embargo, y como hemos venido mencionado, mantenemos nuestra preocupación respecto al peso en el mediano y largo plazo debido a la falta de reformas estructurales profundas, en este caso energética. La falta de inversión en exploración y producción volverá a México en pocos años en un importador neto de petróleo y sus derivados. Nuestra expectativa que hacia el cierre del año, el tipo de cambio cierre arriba de los niveles actuales. Nuestro estimado continúa ligeramente arriba de los 13 pesos por dólar.

** 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: PIPG-Fix 1A R
 INGCORP: Corpotrac
 ING/USD: PIP UMS Dolares 5ª 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 "DIIMM") 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 o divulgado sin el permiso previo por escrito otorgado por IIMM.