

Objetivo del ING RV40

Fondo de inversión de renta variable largo plazo para personas físicas, morales y no contribuyentes cuyo objetivo de inversión es invertir los recursos mayoritariamente en títulos o valores de deuda y la inversión complementaria será en títulos o valores de renta variable.

Características Generales

Horario	09:00 a 11:30 hrs.
Horizonte de Inversión	Largo Plazo
Calificación	N/A
Políticas de Operación	
Ver prospecto de información.	

Estadísticas Relevantes

Activos administrados	\$24,696,663.18
Duración W (pesos)	2.16
YTM (pesos)	1.87%
Primeras 10 Posiciones /	94.29%
Activos Totales	
Clave de Pizarra	INGRV40

Desempeño (Rendimientos brutos)

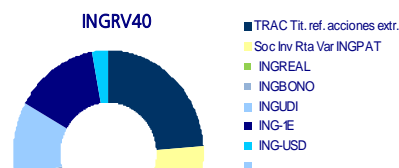
	ING RV40*	Benchmark**
Inicio del año	3.65%	3.17%
Último mes	1.04%	0.81%
Últimos 12 meses	N/A	N/A
Desde su cruce* (14-Abr-11)	10.22%	9.88%

* Rendimiento anualizado

Posiciones Relevantes al 30/04/12

Instrumento	Valor de Mercado	%
INGPAT	\$ 4,719,313.37	19.11%
INGREAL	\$ 3,878,348.08	15.70%
ING1E	\$ 3,445,085.72	13.95%
INGBONO	\$ 2,913,159.82	11.80%
INGUDI	\$ 2,908,253.40	11.78%
VTI	\$ 1,757,766.85	7.12%
VEA	\$ 1,722,911.89	6.98%
USD	\$ 662,752.50	2.68%
GSG	\$ 639,325.45	2.59%
VWO	\$ 638,990.75	2.59%

Estructura de Activos de ING RV40



Comentario Mensual

Continúa la toma de utilidades en los mercados de capitales iniciada a mediados de Marzo, lo anterior a pesar de los buenos resultados en ganancias corporativas. Del total de compañías que componen el S&P 500 el 73% reportaron arriba de lo esperado. Europa por su lado continúa mostrando señales claras de debilidad originadas por las medidas de austeridad que cada vez tienen mayor rechazo de la población. Las cifras de desempleo tocaron un nuevo máximo, alcanzando en Abril el 10.9%, mientras que la producción manufacturera cayó al nivel más bajo de los últimos 3 años.

Siguiendo los pasos de Grecia, Italia y España (pesar de sus esfuerzos su calificación fue reducida por S&P en dos niveles), ahora fue congreso de Portugal el que aprobó un nuevo programa que busca reducir drásticamente su déficit para el 2013 a tan sólo 3% del producto. Cada mes aumenta el número de analistas que se muestran escépticos respecto a la efectividad de estas medidas de ajuste y que están metiendo a los países de la periferia en un ciclo vicioso de que acaba por tirar la recaudación por la menor actividad económica que los propios ajustes están ocasionando. En los próximos días se celebrará la segunda ronda de las elecciones en Francia, dado el rechazo al programa económico y al escaso apoyo de la ultraderecha a Sarkozy la balanza se inclina hacia el partido socialista, lo que seguramente llevará en el mediano plazo a moderar las medidas de ajuste. En forma similar las medidas de austeridad en Holanda forzaron a su gobierno a elecciones anticipadas. En Estados Unidos, el mercado laboral decepcionó a los analistas aumentando las dudas respecto a la fortaleza y sostenibilidad de su crecimiento económico. Durante Abril, se ganaron únicamente 115,000 puestos de trabajo frente a los 160,000 que se estimaban y aunque el desempleo continúa a la baja en dicho país, lo hace sin embargo por las razones equivocadas; cada vez más gente dejando de buscar empleo. Asimismo, tanto las venas minoristas como el sector servicios también con señales de desaceleración.

En Inglaterra el sector servicios, que representa cerca de tres cuartas partes del producto decepcionó nuevamente a los analistas creciendo a su menor ritmo de los últimos 5 meses y llevó a este país a entrar oficialmente a recesión. Inglaterra fue el onceavo país dentro de la eurozona en entrar a recesión. El alza en los precios de petróleo, continúa siendo una de las mayores preocupaciones por el efecto que pudiese tener en el consumo. Debido a los aún elevados niveles de desempleo y capacidad ociosa en el mundo desarrollado, el petróleo no ha impactado los índices inflacionarios. Resultado de lo anterior, los mercados de capitales globales mostraron un pequeño retroceso (1%), predominando el sentimiento negativo que podría llevar a mayores pérdidas en las próximas semanas. Mantenemos nuestra expectativa de que la economía global continuará su proceso de desaceleración; en nuestra opinión son demasiados los frenos que enfrenta el mundo, donde el más relevante es el ajuste fiscal implementado en el mundo desarrollado. Mantenemos nuestro estimado de crecimiento para la economía global del 3.0% para el 2012. En cuanto a la zona euro y como resultado de los ajustes fiscales que se realizarán, esperamos una caída en crecimiento para el próximo año de entre un -0.5% y -1.0%. China, principal motor de crecimiento en los últimos años, también verá moderarse su tasa de crecimiento, esperamos crezca a una tasa del 8.0% en el 2012; cerca de 1% menos a lo esperado para este año.

Los bonos del tesoro de los EEUU se mantienen como el principal refugio para los inversionistas, el nodo de 10 años cerró al 1.91%. Toda la curva de bonos del tesoro hasta los 20 años se mantiene con tasas reales negativas. Mantenemos nuestra opinión respecto a que los niveles de tasas en EEUU son insosteniblemente bajos y representan la más clara burbuja financiera resultante de las laxas políticas monetarias en ese país. Consideramos que las tasas locales mantienen su atractivo respecto a alternativas globales, sin embargo la posible presión en el mercado de treasuries, así como la gradual normalización en las políticas monetarias, nos mantienen cautelosos en cuanto al nivel de posicionamiento. En cuanto a atractivo relativo entre tasas nominales y tasas reales, continuamos incrementando la exposición a papel udizado; lo anterior por la baja en los niveles de inflación implícita particularmente en la parte corta y media de la curva. Banco de México, sorprendió al mercado al mantener su tasa de referencia. El mercado descontaba 25pb en la reunión de Abril, y algunos analistas esperaban bajas 2 bajas adicionales de la misma magnitud a lo largo del año. Inmediatamente después de la decisión del Banco, los analistas reajustaron sus perspectivas descartando cualquier movimiento durante el año.

En cuanto a exposición a mercados accionarios y a pesar de nuestro cauteloso escenario económico, decidimos mantener una pequeña sobreexposición a los mercados de renta variable, hecho que se explica a valuaciones atractivas y a un mejor relativo respecto a otras clases de activos, particularmente deuda en mercados desarrollados. Es importante mencionar que el posicionamiento es reducido lo que refleja nuestras dudas respecto al escenario económico, particularmente el desenlace de la crisis en Europa.

** 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
 INGCORP: Corpotrac

ING/USD: PIP UMS Dólares 5* Spot
 ING/CETE: PipCetes-28d
 ING/IPC: IRT
 ING/PAT: IRT
 INGRV10: Mezcla Pip
 INGRV40: Mezcla Pip
 ING/UDI : 15%Pip Fondeo-GB+20%PipGReal1A+65%PipG-Real 5A
 INGPLUS: N/D

ING2013: Mezcla Pip
 ING2018: Mezcla Pip
 ING2026: Mezcla Pip
 ING2034: Mezcla Pip
 ING2042: Mezcla Pip
 ING2050: Mezcla Pip

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