

**Objetivo del INGREF**

Replicar el comportamiento del fondo INGGRPC operado por el equipo de ING Clarion en Filadelfia, EU, mismo que se encuentra listado en Luxemburgo e invierte en acciones de empresas públicas de bienes raíces en el mundo.

**Políticas de Inversión**

El fondo subyacente invierte principalmente en un portafolio diversificado de acciones y/o valores transferibles emitidos por empresas de cualquier país que se encuentran dedicadas al mercado de bienes raíces. El benchmark del fondo subyacente es el Índice S&P/Citigroup World Property Index.

**Estadísticas Relevantes**

|   |                |
|---|----------------|
| <b>Activos administrados</b>                    | \$3,352,534.82 |
| <b>YTD (pesos)</b>                              | -0.83%         |
| <b>Primeras 10 Posiciones / Activos Totales</b> | 31.24%         |
| <b>Clave de Pizarra</b>                         | INGREF         |

**Características Generales**

|                               |                   |
|-------------------------------|-------------------|
| <b>Disponibilidad</b>         | Semanal           |
| <b>Horario</b>                | 9:00 a 12:30 hrs. |
| <b>Horizonte de Inversión</b> | Largo Plazo       |
| <b>Calificación</b>           | Agresiva          |

**Políticas de Operación:**

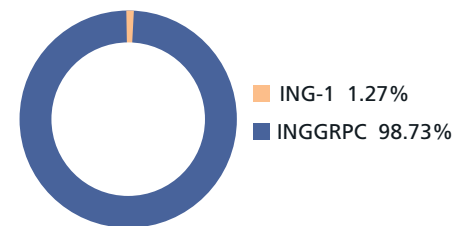
|         |            |
|---------|------------|
| Compra: | Diario T+4 |
| Venta:  | Martes T+5 |

**Reporte Mensual INGREF**

| Desempeño                            | Noviembre | Acum año 2011 | 2010    | 2009   | Cruce 26 Jun 07 |
|--------------------------------------|-----------|---------------|---------|--------|-----------------|
| <b>INGREF BO (pesos)</b>             | -5.53%    | -0.83%        | -27.92% | 26.79% | -8.64%          |
| <b>INGREF BO (USD)</b>               | -8.79%    | -10.63%       | -43.01% | 34.70% | N/D             |
| <b>INGGRPC**(Euros)</b>              | -0.51%    | -0.51%        | 22.88   | 28.84% | N/D             |
| <b>S&amp;P/CITIGROUP WPI (pesos)</b> | -8.64%    | 0.66%         | -50.06  | 31.74% | -7.19%          |

**Rendimiento Efectivo Ultimos 12 Meses****Estructura de Activos de INGREF**

INGREF BO  
S&P/Citigroup World Property Index

**Distribución Geográfica de Activos**

| Código | País           | Porcentaje |
|--------|----------------|------------|
| US     | Estados Unidos | 44.33%     |
| JP     | Japón          | 12.78%     |
| HK     | Australia      | 10.24%     |
| AU     | Hong Kong      | 9.44%      |
| UK     | Singapur       | 4.92%      |
| FR     | Reino Unido    | 4.77%      |
| SP     | Francia        | 4.46%      |
| CN     | Canadá         | 3.49%      |
| SZ     | Suiza          | 0.73%      |
| OTR    | Otros          | 4.85%      |

**Acciones con Mayor Concentración**

| Rango | Empresa                    | Porcentaje |
|-------|----------------------------|------------|
| 1     | Simon Property Group Inc   | 5.47%      |
| 2     | Mitsubishi Estate Co Ltd   | 3.50%      |
| 3     | Equity Residential         | 3.11%      |
| 4     | Boston Properties Inc      | 2.91%      |
| 5     | Mitsui Fudosan Co Ltd      | 2.88%      |
| 6     | Avalolobay Communities Inc | 2.80%      |
| 7     | Unibal-rodamco             | 2.72%      |
| 8     | Sun Hung Kai Properties    | 2.71%      |
| 9     | Westfield Group            | 2.62%      |
| 10    | Prologis In                | 2.52%      |

\*\* INGGRPC LX es el ticker en Bloomberg del Fondo ING (L) Invest Global Real Estate que se cotiza en Luxemburgo

## Comentario Mensual

Las reservas mundiales de propiedad se recuperaron de forma pronunciada durante el mes de octubre, recuperando gran parte de las pérdidas sufridas durante el tercer trimestre.

Empresas de propiedad resultaron positivas, como resultado de una mayor confianza entre los inversionistas alrededor de las perspectivas de estabilidad económica mundial mirando hacia adelante, particularmente con respecto a la crisis de la deuda soberana en Europa.

Un importante catalizador positivo a finales del mes fue el anuncio hecho por los líderes europeos con respecto a la propuesta de respuesta a la crisis de deuda soberana, un plan de recapitalización de la banca global, y una propuesta para aprovechar el actual Fondo Europeo de Estabilidad Financiera (EFSF) del vehículo.

Noticias Macroeconómicas en los EE.UU. parecía disminuir la posibilidad de una "doble inmersión" recesión y el aumento de la probabilidad de una recuperación económica continua, incluyendo la especulación de que la Reserva Federal podría potencialmente participar en otra ronda de flexibilización cuantitativa.

Por regiones, el Norte de las empresas de propiedad estadounidense generó el mejor rendimiento total, seguida de Asia-Pacífico y las compañías europeas de propiedad.

En el tercer trimestre la temporada de resultados está en pleno apogeo y los números reportados hasta el momento son de apoyo de una tesis de inversión que supone un crecimiento económico gradual y positivo. En los EE.UU., los equipos de gestión son en general positivos sobre las perspectivas de negocio, el posicionamiento del balance y las perspectivas de crecimiento.

### 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") 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 estimación contenida en 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 de los activos objeto de 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.