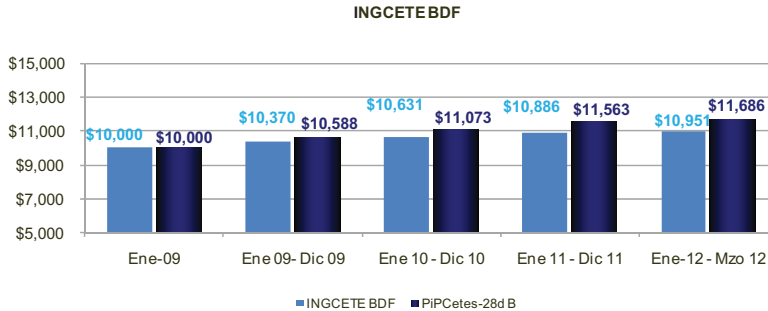


Reporte Trimestral Enero – Marzo 2012

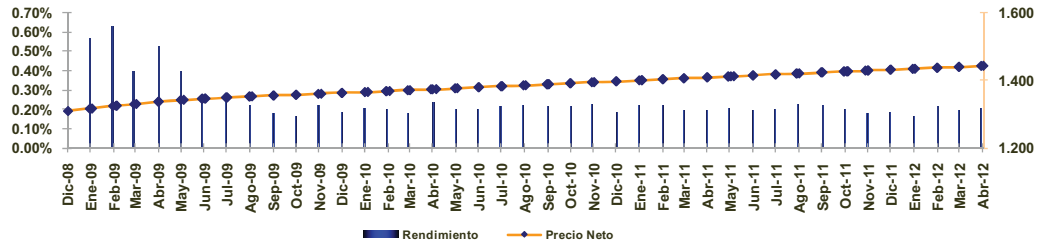
Información General

INGCETE invertirá principalmente en una cartera especializada de valores, títulos o documentos representativos de una deuda a cargo de un tercero, preponderantemente en valores gubernamentales denominados en pesos, denominados en moneda nacional, que reporten un rendimiento estable en el fondo a Corto Plazo.

Rendimientos

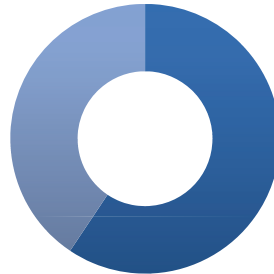


ING-CETE BDF	
Fecha	Rendimiento
Ene 2009-Dic 2009	3.70%
Ene 2010 - Dic 2010	2.52%
Ene 2011- Dic 2011	2.40%
2T 2011	2.42%
3T 2011	2.58%
4T 2011	2.14%
1T 2012	2.44%
Mzo 2009 - Mzo 2012	8.41%



Composición de la Cartera

INGCETE



- CETES
- Reportos

Estructura comisiones y remuneraciones																										
INGCETE																										
	A		BOF		BOM		BOE1		BOE2		BOE3		BOE4		BDF		BDM		BDE		BF		BOE5		BFE	
	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	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%	1.744%	0.432%	1.395%	0.346%	0.000%	0.000%	0.582%	0.145%	0.163%	0.040%	1.163%	0.288%	1.511%	0.375%	1.047%	0.260%	0.349%	0.087%	2.094%	0.519%	0.727%	0.216%	1.449%	0.433%
Cuota de Distribución	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%
Otros	0.034%	0.009%	0.034%	0.009%	0.034%	0.009%	0.034%	0.009%	0.034%	0.009%	0.034%	0.009%	0.033%	0.009%	0.034%	0.009%	0.034%	0.009%	0.034%	0.009%	0.034%	0.009%	0.034%	0.009%	0.028%	0.008%
Total	0.034%	0.009%	1.778%	0.440%	1.429%	0.355%	0.034%	0.009%	0.616%	0.153%	0.197%	0.049%	1.196%	0.297%	1.545%	0.383%	1.081%	0.268%	1.196%	0.297%	2.128%	0.528%	0.755%	0.225%	1.478%	0.442%

Riesgos

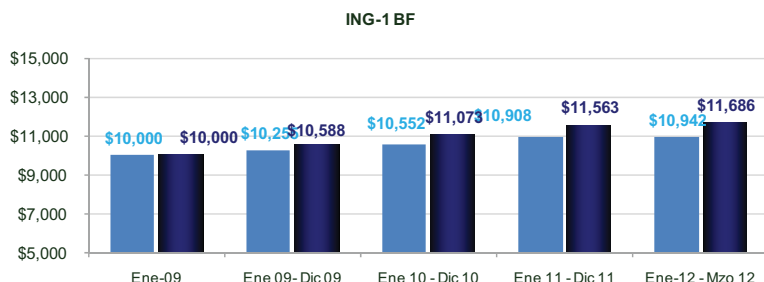
Ver página #10



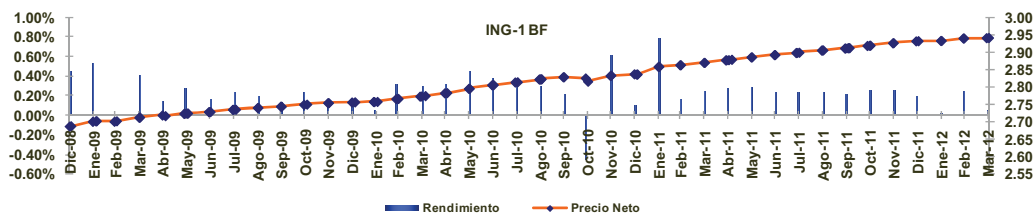
Información General

Fondo de inversión en Deuda Gubernamental y Corporativa de Corto Plazo con alta liquidez para ofrecer un fondo de muy bajo riesgo y disponibilidad diaria para Personas Físicas. Invierte los recursos en valores de fácil realización, con lo cual el fondo buscará ingresos atractivos, brindando amplia liquidez a sus inversionistas.

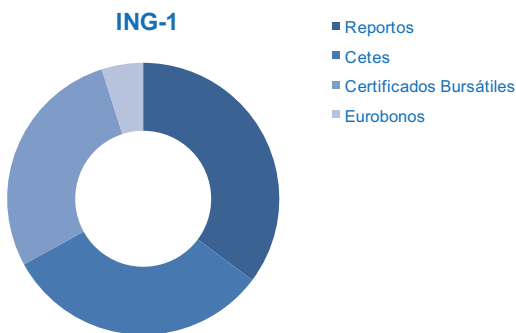
Rendimientos



ING-1 BF	
Fecha	Rendimiento
Ene 2009-Dic 2009	2.55%
Ene 2010 - Dic 2010	2.89%
Ene 2011- Dic 2011	3.38%
2T 2011	3.18%
3T 2011	2.70%
4T 2011	2.84%
1T 2012	1.23%
Mzo 2009 - Mzo 2012	8.84%



Composición de la cartera



	Estructura de comisiones y remuneraciones									
	ING 1									
	A		BF		BM1		BM2		BD+	
	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%	1.744%	0.433%	1.744%	0.433%	0.000%	0.000%	5.815%	1.444%
Cuota de Distribución	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%
Otros	0.182%	0.042%	0.182%	0.042%	0.181%	0.042%	0.173%	0.042%	0.203%	0.049%
Total	0.182%	0.042%	1.926%	0.475%	1.925%	0.475%	0.173%	0.042%	6.018%	1.492%

Riesgos

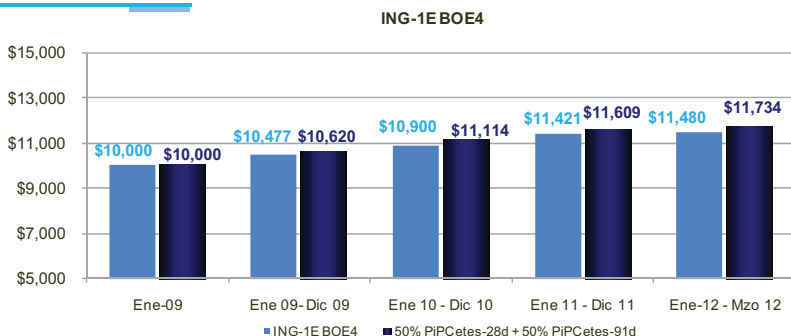
Ver página #10



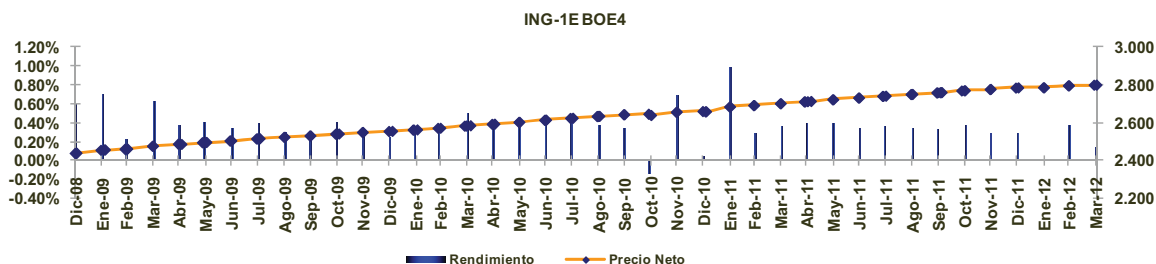
Información General

ING-1E invierte mayoritariamente en una cartera diversificada de valores, títulos o documentos representativos de una deuda a cargo de un tercero, que por sus características particulares sean considerados como valores de fácil realización, con alta calidad crediticia. Asimismo, ING-E invierte mayoritariamente en instrumentos gubernamentales y se complementa con valores privados y valores bancarios, todos de alta calidad crediticia

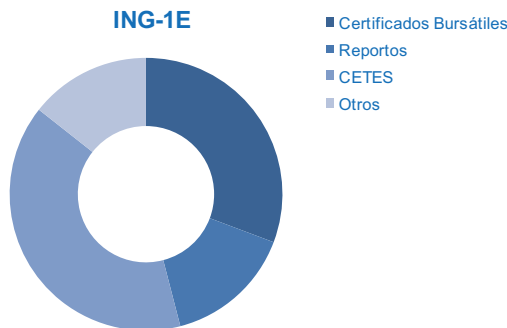
Rendimientos



ING-1E BOE4	
Fecha	Rendimiento
Ene 2009-Dic 2009	4.77%
Ene 2010 - Dic 2010	4.04%
Ene 2011- Dic 2011	4.78%
2T 2011	4.54%
3T 2011	4.13%
4T 2011	3.76%
1T 2012	2.10%
Mzo 2009 - Mzo 2012	13.78%



Composición de la cartera



Estructura de comisiones y remuneraciones																
	A		BOE4		BD		ING1E BOE1		BOE2		BOE3		BOE5		BFE	
	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	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre
Cuota de Administración	0.000%	0.000%	1.162%	0.289%	0.349%	0.087%	0.000%	0.000%	0.582%	0.145%	0.872%	0.216%	3.490%	0.866%	1.745%	0.433%
Cuota de Distribución	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.814%	0.202%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%
Otros	0.058%	0.014%	0.057%	0.014%	0.057%	0.014%	0.058%	0.014%	0.058%	0.014%	0.058%	0.014%	0.059%	0.014%	0.058%	0.014%
Total	0.058%	0.014%	1.220%	0.302%	1.220%	0.303%	0.058%	0.014%	0.640%	0.158%	0.931%	0.230%	3.549%	0.880%	1.803%	0.447%

Riesgos

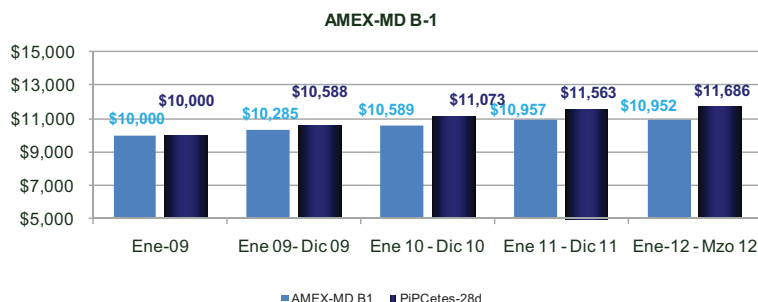
Ver página #10



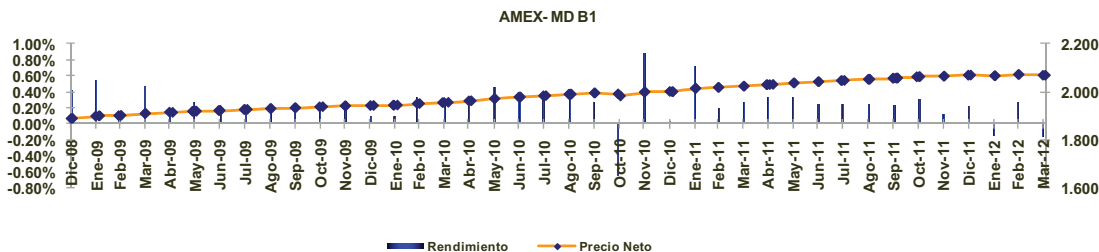
Información General

Sociedad de Inversión en instrumentos de deuda para Personas Físicas con liquidez diaria.

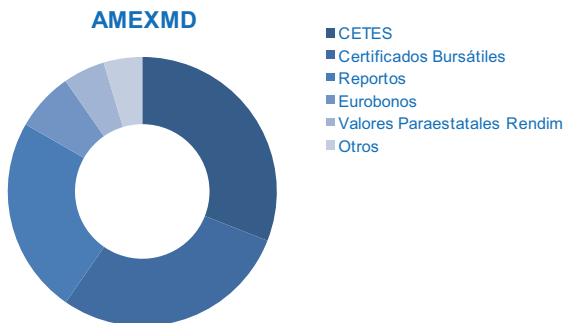
Rendimientos



AMEX-MD B-1	
Fecha	Rendimiento
Ene 2009-Dic 2009	2.85%
Ene 2010 - Dic 2010	2.96%
Ene 2011- Dic 2011	3.47%
2T 2011	3.75%
3T 2011	2.93%
4T 2011	2.50%
1T 2012	-0.15%
Mzo 2009 - Mzo 2012	8.82%



Composición de la Cartera



Estructura comisiones y remuneraciones								
	AMEX MD							
	A		B1		B2		B3	
	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%	1.743%	0.433%	2.905%	0.721%	2.901%	0.718%
Cuota de Distribución	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%
Otros	0.462%	0.104%	0.461%	0.103%	0.457%	0.102%	0.442%	0.103%
Total	0.462%	0.104%	2.205%	0.536%	3.363%	0.823%	3.343%	0.821%

Riesgos

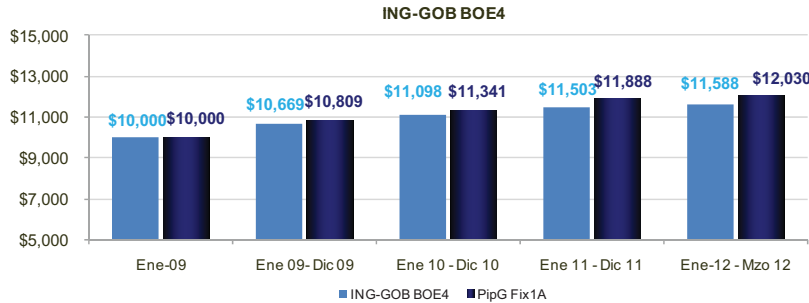
Ver página #10



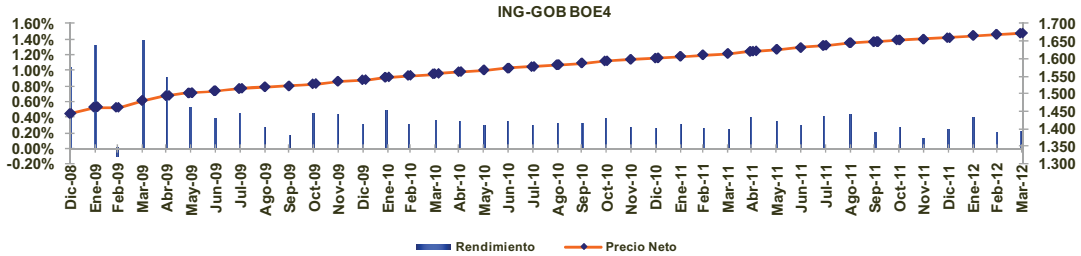
Información General

Fondo de Inversión invertido 100% en Deuda Gubernamental (federal, estatal, municipal, Banca de Desarrollo) de mediano plazo.

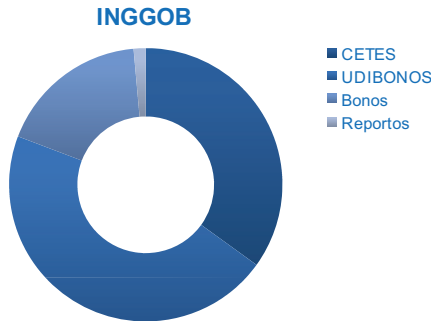
Rendimientos



ING-GOB BOE4	
Fecha	Rendimiento
Ene 2009- Dic 2009	6.69%
Ene 2010 - Dic 2010	4.02%
Ene 2011- Dic 2011	3.65%
2T 2011	4.18%
3T 2011	4.23%
4T 2011	2.93%
1T 2012	3.00%
Mzo 2009 - Mzo 2012	14.53%



Composición de la Cartera



Estructura de comisiones y remuneraciones																				
	A		BD		BOE1		BOE2		BOE3		BOE4		BF		BM		BOE5		BEXT	
	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	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre
Cuota de Administración	0.000%	0.000%	0.349%	0.087%	0.000%	0.000%	0.580%	0.144%	1.504%	0.519%	1.162%	0.288%	1.396%	0.348%	1.163%	0.288%	0.868%	0.217%	1.747%	0.434%
Cuota de Distribución	0.000%	0.000%	0.814%	0.202%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%
Otros	0.047%	0.012%	0.047%	0.012%	0.046%	0.013%	0.047%	0.012%	0.046%	0.012%	0.047%	0.012%	0.047%	0.012%	0.048%	0.012%	0.047%	0.012%	0.047%	0.005%
Total	0.047%	0.012%	1.211%	0.300%	0.046%	0.013%	0.628%	0.156%	1.550%	0.531%	1.209%	0.300%	1.444%	0.360%	1.210%	0.300%	0.915%	0.228%	1.762%	0.439%

Riesgos

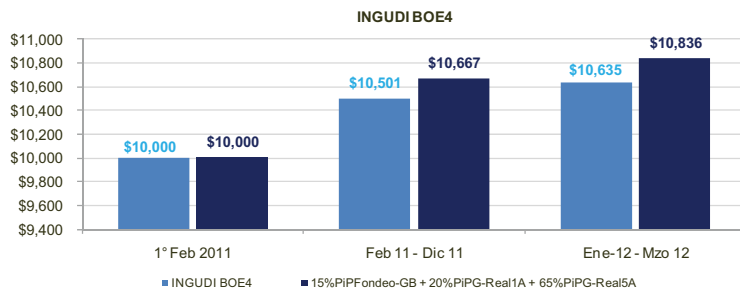
Ver página #10



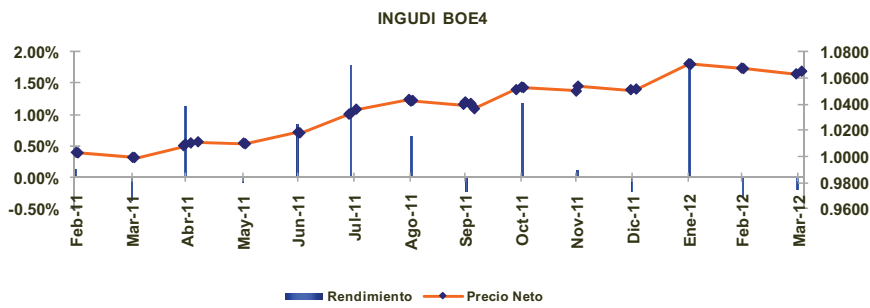
Información General

Fondo de Inversión que invierte principalmente en instrumentos de tasa real a plazos cortos y medianos.

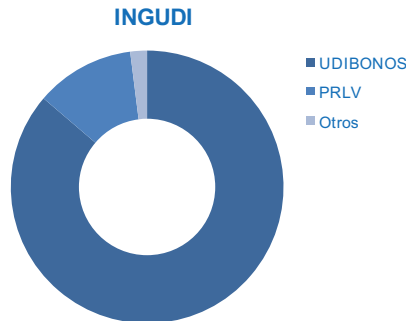
Rendimientos



INGUDI BOE4	
Fecha	Rendimiento
Ene 2009-Dic 2009	na
Ene 2010 - Dic 2010	na
Ene 2011- Dic 2011	na
2T 2011	7.68%
3T 2011	8.89%
4T 2011	20.11%
1T 2012	5.17%
Mzo 2009 - Mzo 2012	6.38%



Composición de la Cartera



Estructura de comisiones y remuneraciones																		
	INGUDI																	
	A		BF		BM		BFE		BOE1		BOE2		BOE3		BOE4		BE	
	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	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre
Cuota de Administración	0.000%	0.000%	1.733%	0.430%	1.151%	0.286%	2.036%	0.504%	0.000%	0.000%	0.551%	0.134%	2.018%	0.519%	1.159%	0.291%	1.165%	0.290%
Cuota de Distribución	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%
Otros	0.117%	0.030%	0.128%	0.042%	0.134%	0.042%	0.116%	0.040%	0.155%	0.042%	0.122%	0.033%	0.165%	0.043%	0.133%	0.043%	0.116%	0.040%
Total	0.117%	0.030%	1.861%	0.472%	1.285%	0.328%	2.152%	0.544%	0.155%	0.042%	0.673%	0.167%	2.184%	0.562%	1.292%	0.334%	1.281%	0.330%

Riesgos

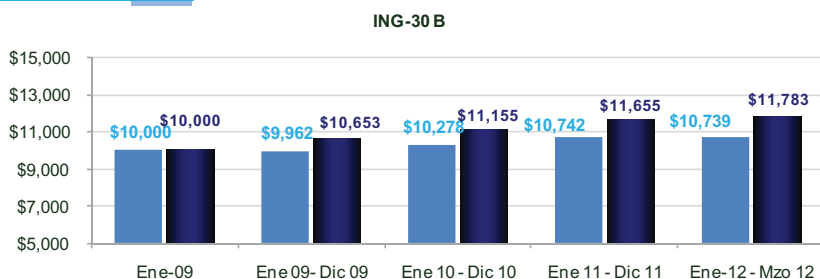
Ver página #10



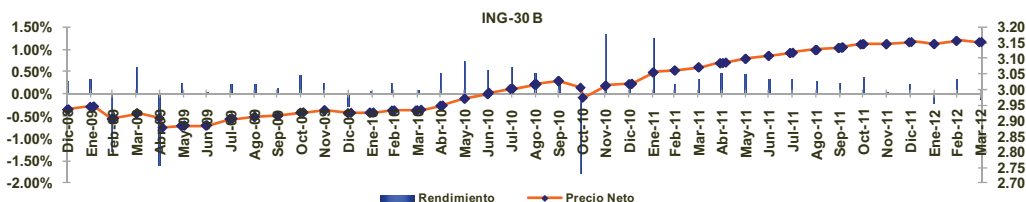
Información General

Fondo de inversión en Deuda Gubernamental y Corporativa de la más alta calidad crediticia con un horizonte de inversión de mediano plazo y liquidez mensual para Personas Físicas. Invierte los recursos en instrumentos de deuda que proporcionen rendimientos atractivos con el menor riesgo posible.

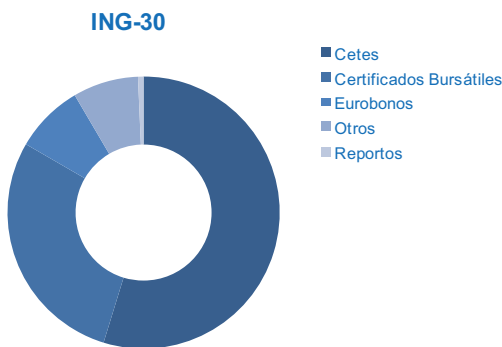
Rendimientos



ING-30 B	
Fecha	Rendimiento
Ene 2009-Dic 2009	-0.38%
Ene 2010 - Dic 2010	3.17%
Ene 2011- Dic 2011	4.51%
2T 2011	4.92%
3T 2011	3.40%
4T 2011	2.44%
1T 2012	-0.11%
Mzo 2009 - Mzo 2012	8.50%



Composición de la Cartera



Estructura de comisiones y remuneraciones				
	ING-30 A		ING-30 B	
	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre
Cuota de Administración	0.000%	0.000%	1.454%	0.360%
Cuota de Distribución	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%
Otros	0.123%	0.031%	0.120%	0.031%
Total	0.123%	0.031%	1.573%	0.391%

Riesgos

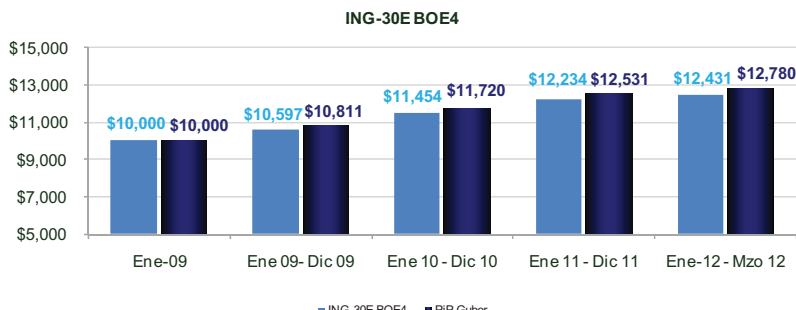
Ver página #10



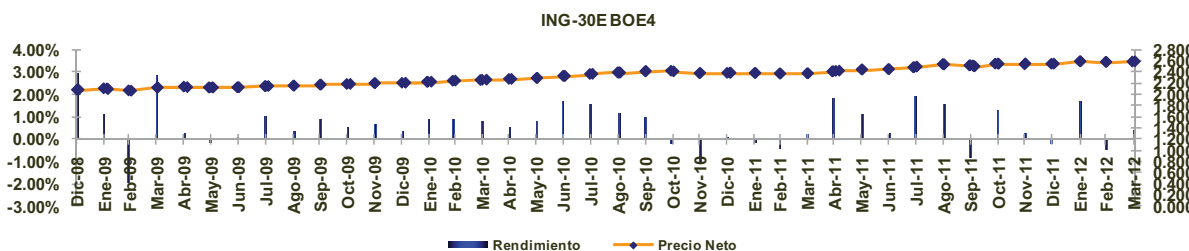
Información General

Fondo de Inversión en instrumentos de deuda para Personas Morales No Contribuyentes con alta participación en valores líquidos y vencimiento a mediano plazo. Invierte los recursos buscando obtener ingresos atractivos, tratando de preservar el capital o, incluso obtener ingresos adicionales derivados de movimientos en los mercados que generen un mejor desempeño del fondo..

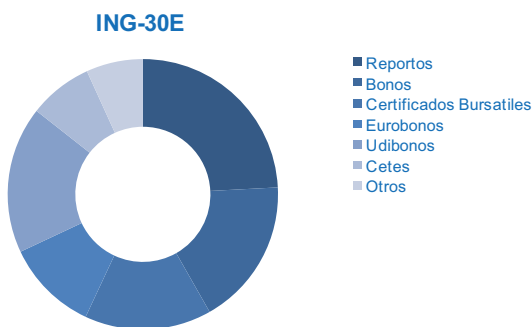
Rendimientos



ING-30E BOE4	
Fecha	Rendimiento
Ene 2009-Dic 2009	5.97%
Ene 2010 - Dic 2010	8.09%
Ene 2011- Dic 2011	6.81%
2T 2011	12.78%
3T 2011	10.57%
4T 2011	5.38%
1T 2012	6.52%
Mzo 2009 - Mzo 2012	25.46%



Composición de la Cartera



Estructura de comisiones y remuneraciones												
	ING30E											
	A		BOE4		BD		BOE1		BOE2		BOE3	
	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%	1.162%	0.288%	0.348%	0.086%	0.000%	0.000%	0.581%	0.135%	0.879%	0.216%
Cuota de Distribución	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.813%	0.201%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%
Otros	0.076%	0.015%	0.075%	0.015%	0.076%	0.015%	0.064%	0.015%	0.083%	0.014%	0.078%	0.015%
Total	0.076%	0.015%	1.237%	0.303%	1.237%	0.303%	0.064%	0.015%	0.664%	0.148%	0.957%	0.231%

Riesgos

Ver página #10



Riesgos

El principal riesgo de estas sociedades de inversión (INGCETE, AMEX-MD, INGGOB, ING-1, ING1E, INGUDI, ING30E y del ING-30E) es el de mercado. Lo anterior debido a que los cambios en las tasas de interés son los factores de riesgo que contribuyen mayormente a la variación del rendimiento de estas sociedades 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: -0.06% para el AMEX-MD, ING CETE, ING-1, ING-1E, e ING-30, del -0.06% para el ING-30E del -1.00, del -0.10% para el ING-GOB y del -4.00% para el INGUDI. Lo anterior se hizo a partir de analizar distintos escenarios.

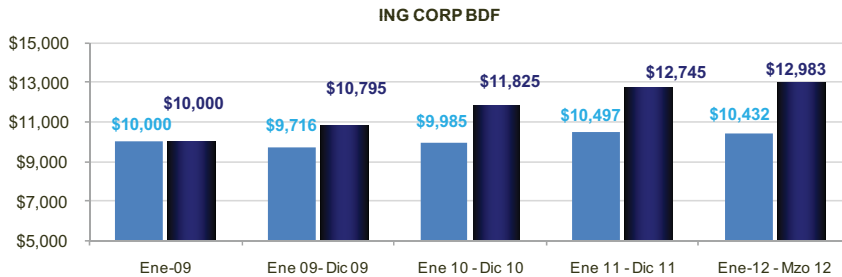
Cabe mencionar que para el trimestre en curso, el valor máximo de dicha medida y el valor promedio para estas sociedades de inversión fueron de:

Fondo	Límites	
	Máximo	Promedio
INGCETE	-0.0086%	-0.0043%
AMEX-MD	-0.0060%	-0.0029%
ING-1	-0.0049%	-0.0026%
ING-1E	-0.0074%	-0.0044%
ING-GOB	-0.0760%	-0.0395%
ING-30	-0.0107%	-0.0076%
ING-30E	-0.6558%	-0.6343%
INGUDI	-0.4440%	-0.3928%

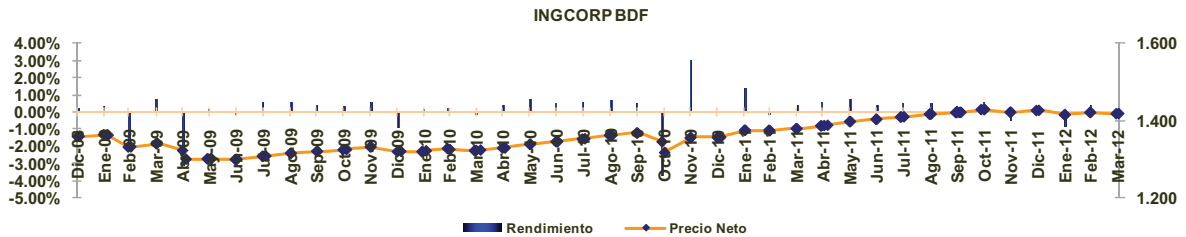
Información General

El INGCORP invierte principalmente en una cartera diversificada de valores, títulos o documentos representativos de una deuda a cargo de un tercero, principalmente en valores emitidos por empresas privadas de alta calidad crediticia, complementada con valores bancarios y gubernamentales, preponderantemente denominados en moneda nacional, que permitan tener un desempeño estable en el corto plazo.

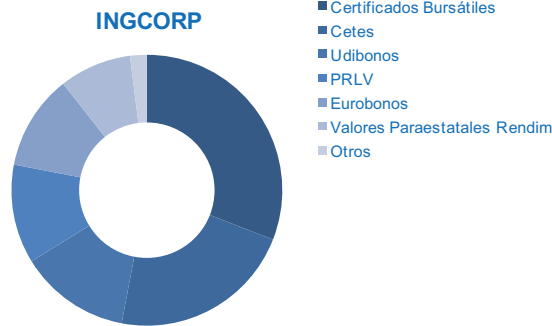
Rendimientos



ING-CORP BDF	
Fecha	Rendimiento
Ene 2009-Dic 2009	-2.84%
Ene 2010 - Dic 2010	2.76%
Ene 2011- Dic 2011	5.14%
2T 2011	7.15%
3T 2011	5.15%
4T 2011	1.68%
1T 2012	-2.52%
Mzo 2009 - Mzo 2012	6.48%



Composición de la Cartera



Estructura comisiones y remuneraciones																								
	A		BOF		BOM		BOF		BOI		BOE1		BOE2		BOE3		BOE4		BF		BDM1		BEXT	
	Últimos 12 Trimestre	Último Trimestre	Últimos 12 Trimestre	Último Trimestre	Últimos 12 Trimestre	Último Trimestre	Últimos 12 Trimestre	Último Trimestre	Últimos 12 Trimestre	Último Trimestre	Últimos 12 Trimestre	Último Trimestre	Últimos 12 Trimestre	Último Trimestre	Últimos 12 Trimestre	Último Trimestre	Últimos 12 meses Trimestre	Último Trimestre	Últimos 12 meses Trimestre	Último Trimestre	Últimos 12 meses Trimestre	Último Trimestre	Últimos 12 meses Trimestre	
Cuota de Administración	0.000%	0.000%	1.163%	0.288%	0.581%	0.144%	1.504%	0.375%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.582%	0.145%	0.877%	0.216%	1.162%	0.288%	2.071%	0.518%	1.740%	0.431%	1.738%	0.432%
Cuota de Distribución	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%
Otros	0.084%	0.019%	0.084%	0.019%	0.089%	0.019%	0.079%	0.018%	0.062%	0.015%	0.083%	0.019%	0.083%	0.017%	0.080%	0.014%	0.083%	0.019%	0.075%	0.019%	0.058%	0.014%	0.059%	0.014%
Total	0.084%	0.019%	1.247%	0.307%	0.670%	0.163%	1.583%	0.394%	0.062%	0.015%	0.083%	0.019%	0.666%	0.162%	0.957%	0.230%	1.244%	0.307%	2.146%	0.536%	1.799%	0.445%	1.797%	0.446%



Riesgos

El principal riesgo de esta sociedad de inversión es el de crédito. Lo anterior debido a que los cambios en la calidad crediticia de los emisores de los instrumentos que conforman el portafolio, son los factores de riesgo que contribuyen mayormente a la variación del rendimiento de la sociedad de inversión. Dichos cambios se reflejan tanto en el cambio de la calificación del emisor o de las emisiones por parte de las agencias calificadoras como de la percepción de un deterioro por parte de los inversionistas independientemente de las acciones que pueda tomar o no la agencia calificadora.

La metodología que se utiliza para cuantificar el riesgo de crédito es Creditmetrics. Dicha metodología consiste en cuantificar el efecto en el precio de los bonos, que se tienen en la sociedad de inversión, ante cambios en la calificación de éstos y/o de sus emisores. En palabras sencillas consiste en simular múltiples ocasiones cuales serían las posibles calificaciones de los emisores que conforman el portafolio en un horizonte de tiempo de un año con el nivel de probabilidad del 99%. Dichas simulaciones se obtienen de las matrices de transición que publica la agencia calificadora S&P la cual la evolución de las calificaciones de años de múltiples emisores. En particular, esta sociedad de inversión tiene un límite de VaR de crédito de 12%.

Cabe destacar que esta sociedad de inversión también tiene un riesgo de mercado que se genera por los cambios en las tasas de interés de los bonos corporativos las cuales se encuentran referenciadas a las gubernamentales. 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.

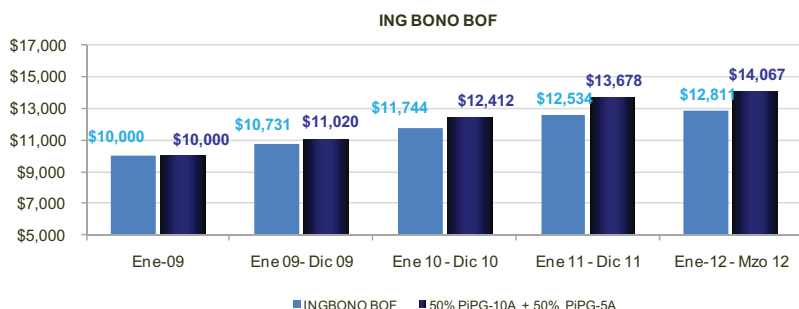
En palabras sencillas, la metodología consiste en tomar las variaciones diarias de los factores de riesgo de los últimos 500 días que influyen en el precio de los activos objeto de inversión que tiene la sociedad el día en que se calcula el VaR. Posteriormente se les aplica las citadas variaciones a 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 -0.15%** 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 **-0.0250%** y el valor promedio de **-0.0143%**.

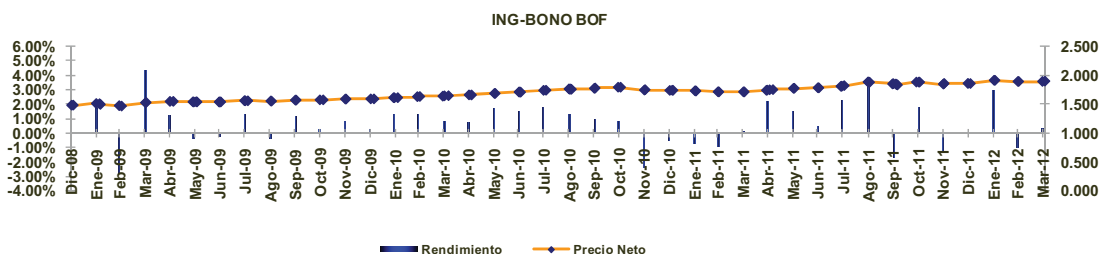
Información General

Fondo de Inversión en instrumentos de deuda, principalmente bonos emitidos por el Gobierno Federal con vencimiento mayor a un año y otros instrumentos con características similares a éstos como aquellos emitidos por entidades como PEMEX y CFE. Fondo de largo plazo que invierte principalmente en Bonos de 5 y 10 años emitidos por el Gobierno Federal.

Rendimientos

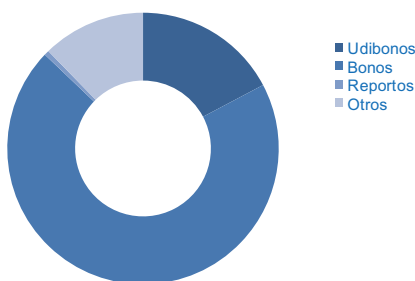


ING-BONO BOF	
Fecha	Rendimiento
Ene 2009-Dic 2009	7.31%
Ene 2010 - Dic 2010	9.44%
Ene 2011- Dic 2011	6.73%
2T 2011	16.62%
3T 2011	15.00%
4T 2011	2.04%
1T 2012	8.97%
Mzo 2009 - Mzo 2012	29.55%



Composición de la Cartera

INGBONO



Estructura de comisiones y remuneraciones																		
	A		BOF		BOM		BOE1		BOE2		BOE3		BOE4		BDF		BDE	
	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	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre
Cuota de Administración	0.000%	0.000%	2.039%	0.506%	1.164%	0.281%	0.000%	0.000%	0.579%	0.140%	2.016%	0.514%	1.169%	0.291%	2.027%	0.501%	0.347%	0.086%
Cuota de Distribución	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.809%	0.200%
Otros	0.094%	0.022%	0.094%	0.022%	0.086%	0.021%	0.094%	0.022%	0.086%	0.020%	0.084%	0.021%	0.088%	0.022%	0.093%	0.021%	0.092%	0.021%
Total	0.094%	0.022%	2.132%	0.527%	1.250%	0.302%	0.094%	0.022%	0.665%	0.160%	2.100%	0.535%	1.257%	0.313%	2.120%	0.522%	1.248%	0.307%

Riesgos

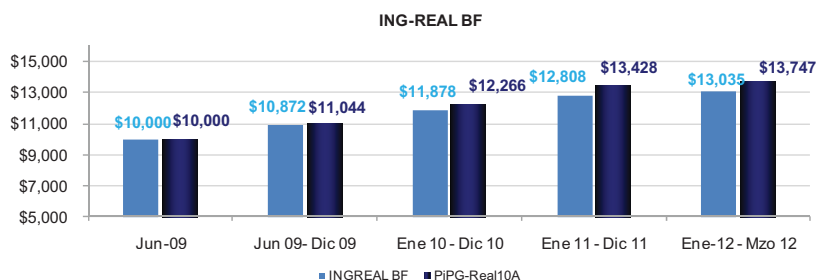
Ver página #12



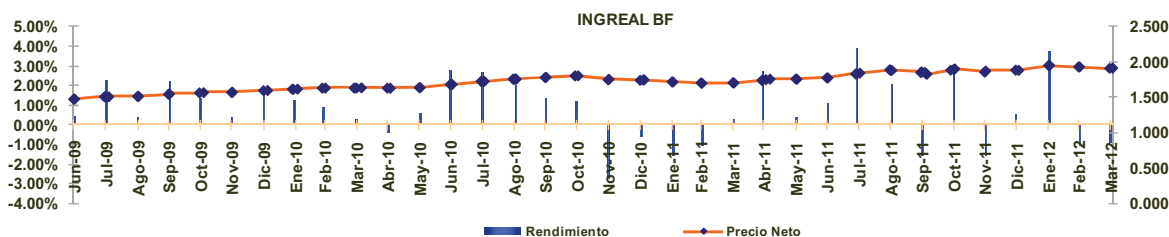
Información General

Fondo de Inversión en instrumentos de deuda de tasa real. Invierte los recursos buscando obtener ingresos atractivos, tratando de preservar el capital o, incluso obtener ingresos adicionales derivados de movimientos en los mercados que generen un beneficio adicional al capital.

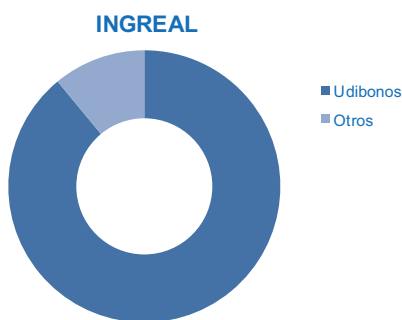
Rendimientos



ING-REAL BF	
Fecha	Rendimiento
Jun 2009-Dic 2009	17.68%
Ene 2010 - Dic 2010	9.26%
Ene 2011- Dic 2011	7.83%
2T 2011	16.76%
3T 2011	17.31%
4T 2011	6.34%
1T 2012	7.18%
Junio 2009 - Mzo 2012	30.29%



Composición de la Cartera



Estructura comisiones y remuneraciones

	INGREAL															
	A		BOE1		BOE2		BOE3		BOE4		BD		BF		BFE	
	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	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre
Cuota de Administración	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.580%	0.144%	0.839%	0.214%	1.160%	0.288%	0.453%	0.112%	1.506%	0.371%	1.731%	0.433%
Cuota de Distribución	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	1.052%	0.257%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%
Otros	0.077%	0.018%	0.077%	0.018%	0.076%	0.018%	0.069%	0.018%	0.076%	0.018%	0.082%	0.022%	0.076%	0.018%	0.078%	0.018%
Total	0.077%	0.018%	0.077%	0.018%	0.657%	0.161%	0.908%	0.231%	1.236%	0.306%	1.586%	0.392%	1.583%	0.388%	1.809%	0.451%



Riesgos

El principal riesgo de estas sociedades de inversión es el de mercado. Lo anterior debido a que los cambios en las tasas de interés 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 para el INGBONO y de 20 días hábiles para el INGREAL, 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.

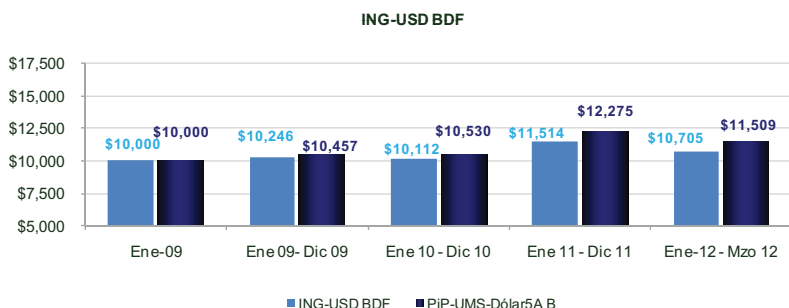
Con base en la metodología descrita brevemente en el párrafo anterior, se determinó fijar un límite máximo de dicha medida de -5.0% para el INGBONO y del -6.3% para el INGREAL. Lo anterior se hizo a partir de analizar distintos escenarios.

Cabe mencionar que para el trimestre en curso, el valor **máximo** de dicha medida fue de **-2.1227** para el **INGBONO** y de **-2.3111%** para el **INGREAL** y el valor promedio de **-1.9246%** para el **INGBONO** y de **-2.0945%** para el **INGREAL**.

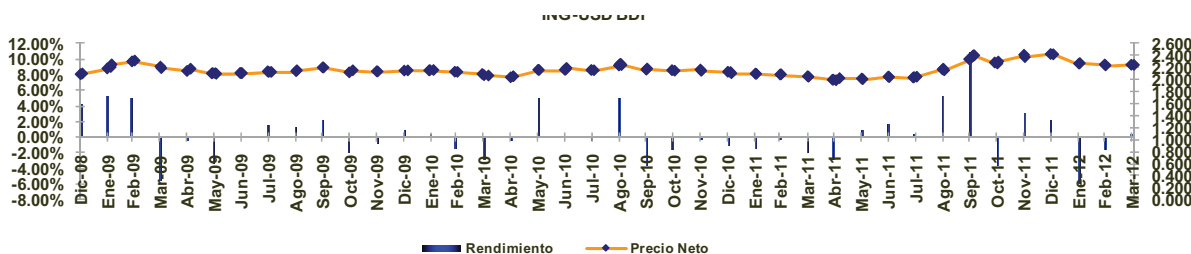
Información General

Fondo de Inversión especializado en deuda de largo plazo tanto gubernamental como corporativa denominada en dólares. Este fondo invierte los recursos en valores emitidos por el Gobierno Federal denominados en pesos pero que cotizan en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica.

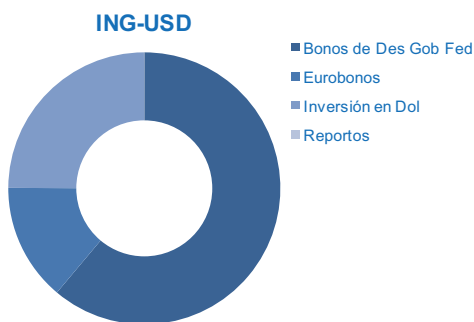
Rendimientos



ING-USD BDF	
Fecha	Rendimiento
Ene 2009-Dic 2009	2.46%
Ene 2010 - Dic 2010	-1.31%
Ene 2011- Dic 2011	13.87%
2T 2011	-1.26%
3T 2011	68.17%
4T 2011	4.26%
1T 2012	-28.49%
Mzo 2009 - Mzo 2012	-3.13%



Composición de la Cartera



Estructura de comisiones y remuneraciones																
	INGUSD															
	A		BOF		BDF		BDM		BOM1		BOM2		BOM3		BOE	
	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	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre
Cuota de Administración	0.000%	0.000%	1.170%	0.289%	1.166%	0.289%	1.163%	0.288%	0.000%	0.000%	0.573%	0.143%	1.162%	0.288%	0.000%	0.000%
Cuota de Distribución	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%
Otros	0.154%	0.037%	0.158%	0.037%	0.155%	0.037%	0.147%	0.037%	0.161%	0.036%	0.145%	0.037%	0.154%	0.037%	0.152%	0.037%
Total	0.154%	0.037%	1.328%	0.325%	1.320%	0.326%	1.310%	0.325%	0.161%	0.036%	0.718%	0.180%	1.316%	0.325%	0.152%	0.037%

Riesgos

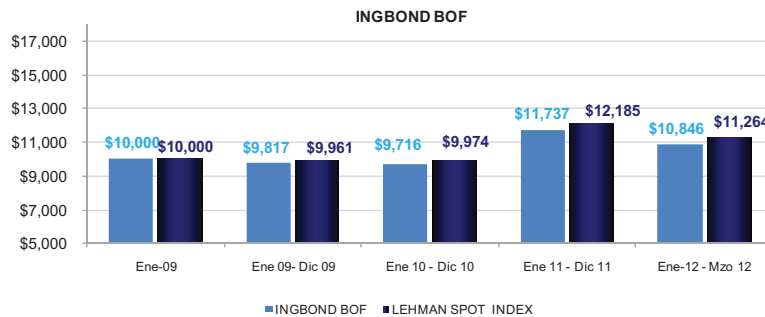
Ver página #17



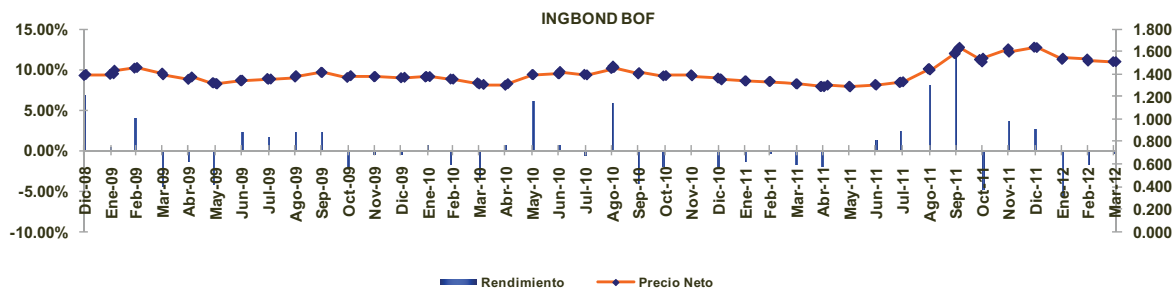
Información General

El INGBOND es un fondo mexicano que invierte únicamente en acciones del fondo ING (L) Renta Fund Dollar (INGRDOP) domiciliado en Luxemburgo y gestionado por ING Investment Management Luxemburgo. La cartera está compuesta principalmente por una combinación de Bonos Gubernamentales Estadounidenses y emisiones de elevada calidad crediticia.

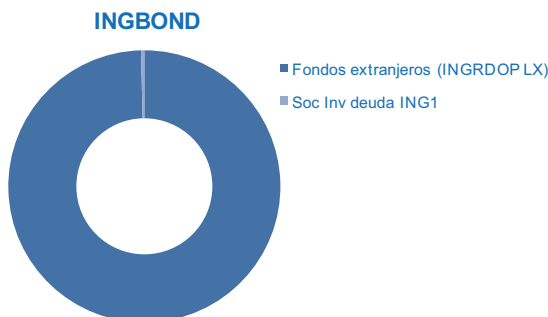
Rendimientos



ING-BOND BOF	
Fecha	Rendimiento
Ene 2009-Dic 2009	-1.83%
Ene 2010 - Dic 2010	-1.03%
Ene 2011- Dic 2011	20.80%
2T 2011	-3.29%
3T 2011	99.07%
4T 2011	3.70%
1T 2011	-30.47%
Mzo 2009 - Mzo 2012	3.65%



Composición de la Cartera



Principales Tenencias del Fondo Subyacente

Acciones con Mayor Concentración		%
Emisora		% Cartera
T3 5/8	02/15/21	9.89%
T3 1/4	03/31/13	9.75%
T3 1/8	05/15/19	7.19%
T5 1/8	05/15/16	4.60%
T3 2/8	02/15/16	4.34%
T6 1/8	11/15/27	4.08%
T1 1/4	08/31/15	3.04%
T3 1/2	02/15/39	2.35%
IBKD 3 1/8	11/15/11	2.26%
EDC 4 1/2	10/25/12	1.97%

Estructura de comisiones y remuneraciones

	INGBOND											
	A		BOF		BOM		BDF		BDM		BOE	
	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%	0.291%	0.072%	0.292%	0.072%	0.286%	0.071%	0.289%	0.073%	0.000%	0.000%
Cuota de Distribución	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.572%	0.142%	0.582%	0.144%	0.000%	0.000%
Otros	0.089%	0.022%	0.088%	0.022%	0.088%	0.022%	0.088%	0.022%	0.079%	0.020%	0.088%	0.022%
Total	0.089%	0.022%	0.380%	0.094%	0.379%	0.094%	0.946%	0.235%	0.950%	0.237%	0.088%	0.022%

Riesgos

El principal riesgo de estas sociedades de inversión (INGUSD e INGBOND) 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 las sociedades 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 reevalúa 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

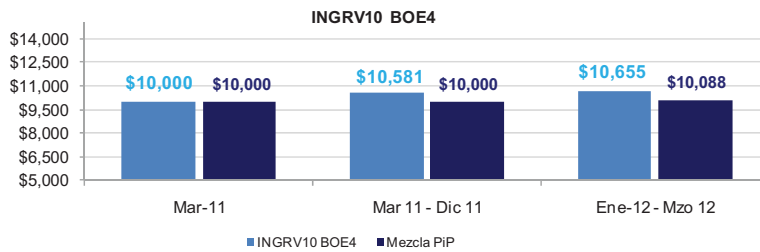
Con base en la metodología descrita brevemente en el párrafo anterior, se determinó fijar un límite máximo de dicha medida de -3.0% para el ING-USD y de -9.00 para el INGBOND. Lo anterior se hizo a partir de analizar distintos escenarios.

Cabe mencionar que para el trimestre en curso, el valor máximo de dicha medida fue de **-1.9610%** para el **ING-USD** y de **-5.4333%** para el **INGBOND** y el valor promedio de **-1.8735%** para el **ING-USD** y de **-5.2595%** para el **INGBOND**

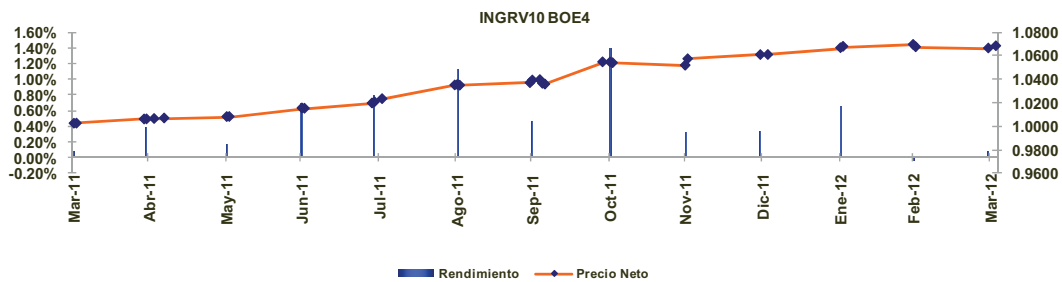
Información General

Fondo de Renta Variable para Personas Físicas y Morales con administración activa y expectativas de largo plazo en el mercado accionario doméstico. Debido a que es un fondo de renta variable y cuyo portafolio está compuesto por acciones de empresas que cotizan en Bolsa el rendimiento está ligado al comportamiento de las mismas.

Rendimientos

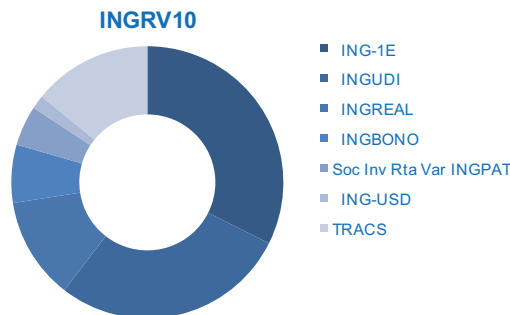


INGRV10 BOE4	
Fecha	Rendimiento
Ene 2009-Dic 2009	na
Ene 2010 - Dic 2010	na
Ene 2011- Dic 2011	na
2T 2011	1.26%
3T 2011	2.39%
4T 2011	2.05%
1T 2012	0.70%
Mar 2011 - Mzo 2012	6.55%



Este fondo empezó a cotizar el 24 de Marzo del 2011.

Composición de la Cartera



Estructura de comisiones y remuneraciones																								
	A		BF		BM		BFE		BOE1		BOE2		BOE3		BOE4		BOE5		BDF		BDM		BDE	
	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	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%	1.952%	0.488%	1.162%	0.290%	2.273%	0.568%	0.000%	0.000%	0.579%	0.144%	0.874%	0.220%	1.161%	0.290%	2.323%	0.577%	1.980%	0.492%	1.162%	0.290%	1.161%	0.290%
Cuota de Distribución	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%
Otros	0.112%	0.047%	0.218%	0.067%	0.106%	0.060%	0.251%	0.064%	0.152%	0.068%	0.104%	0.060%	0.106%	0.060%	0.106%	0.060%	0.105%	0.060%	0.105%	0.060%	0.106%	0.060%	0.106%	0.060%
Total	0.112%	0.047%	2.170%	0.555%	1.268%	0.351%	2.524%	0.633%	0.152%	0.068%	0.683%	0.204%	0.980%	0.280%	1.267%	0.350%	2.429%	0.637%	2.085%	0.552%	1.268%	0.351%	1.267%	0.350%

Riesgos

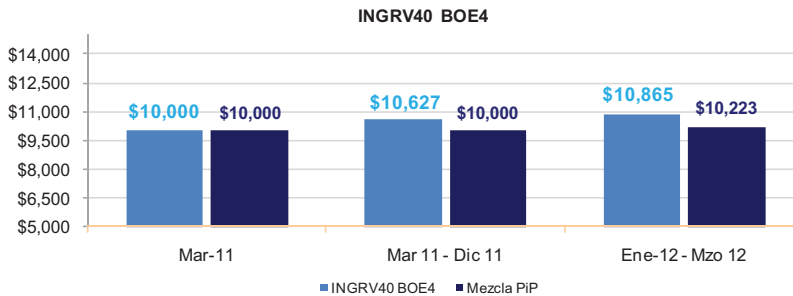
Ver página #24



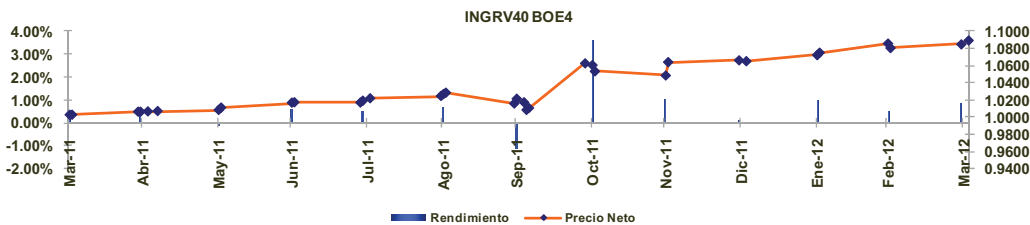
Información General

Fondo de Renta Variable para Personas Físicas y Morales con administración activa y expectativas de largo plazo en el mercado accionario doméstico. Debido a que es un fondo de renta variable y cuyo portafolio está compuesto por acciones de empresas que cotizan en Bolsa el rendimiento está ligado al comportamiento de las mismas.

Rendimientos

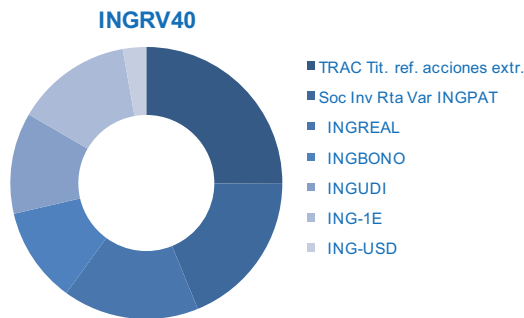


INGRV40 BOE4	
Fecha	Rendimiento
Ene 2009-Dic 2009	na
Ene 2010 - Dic 2010	na
Ene 2011- Dic 2011	na
2T 2011	1.46%
3T 2011	-0.01%
4T 2011	4.79%
1T 2012	2.23%
Mar 2011 - Mzo 2012	8.69%



Este fondo empezó a cotizar el 24 de Marzo del 2011.

Composición de la Cartera



Estructura de comisiones y remuneraciones																								
	A		BF		BM		BFE		BOE1		BOE2		BOE3		BOE4		BOE5		BDF		BDM		BDE	
	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	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%	2.311%	0.575%	1.161%	0.289%	2.283%	0.569%	0.000%	0.000%	0.579%	0.143%	0.874%	0.218%	1.161%	0.289%	2.324%	0.575%	2.313%	0.575%	1.161%	0.289%	1.161%	0.289%
Cuota de Distribución	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%
Otros	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%
Total	0.000%	0.000%	2.311%	0.575%	1.161%	0.289%	2.283%	0.569%	0.000%	0.000%	0.579%	0.143%	0.874%	0.218%	1.161%	0.289%	2.324%	0.575%	2.313%	0.575%	1.161%	0.289%	1.161%	0.289%

Riesgos

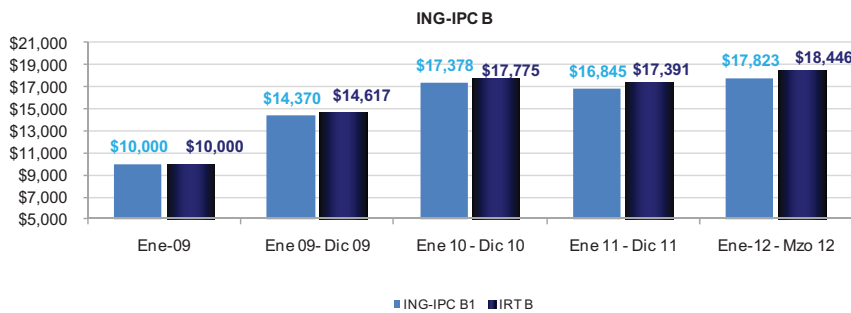
Ver página #24



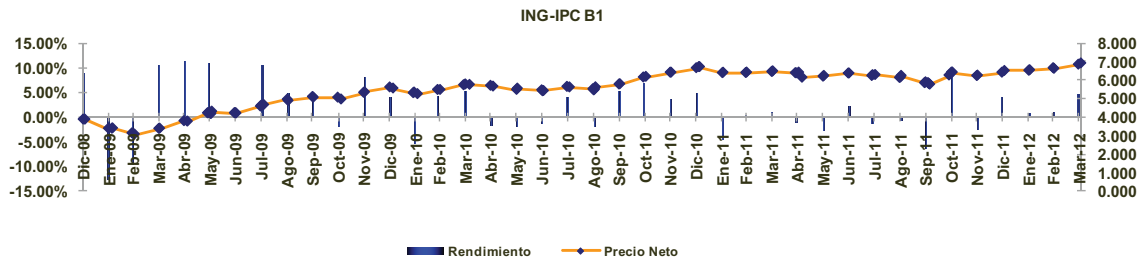
Información General

INGIPC invertirá en la adquisición de acciones de emisoras que conformen la muestra del IPC de la BMV, complementariamente en valores tales como Naftacs, notas estructuradas y similares o derivados que lo ayuden a emular cercanamente el rendimiento de dicho índice, adicionalmente se podrá invertir en valores de deuda .

Rendimientos

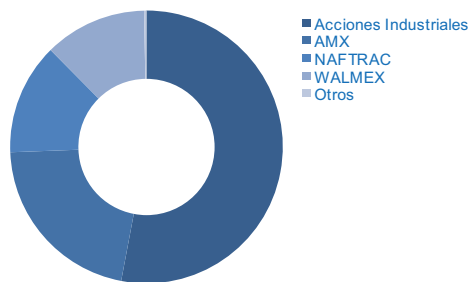


ING-IPC B	
Fecha	Rendimiento
Ene 2009 - Dic 2009	43.70%
Ene 2010 - Dic 2010	20.93%
Ene 2011 - Dic 2011	-3.07%
2T 2011	-1.77%
3T 2011	-8.22%
4T 2011	11.80%
1T 2012	5.81%
Mzo 2009 - Mzo 2012	68.45%



Composición de la Cartera

ING-IPC



Estructura comisiones y remuneraciones										
	INGIPC									
	A		B1		B2		B3		B4	
	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%	0.589%	0.144%	1.166%	0.288%	2.037%	0.507%	3.490%	0.868%
Cuota de Distribución	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%
Otros	0.077%	0.026%	0.061%	0.026%	0.070%	0.026%	0.076%	0.026%	0.076%	0.026%
Total	0.077%	0.026%	0.650%	0.170%	1.237%	0.314%	2.112%	0.532%	3.566%	0.894%

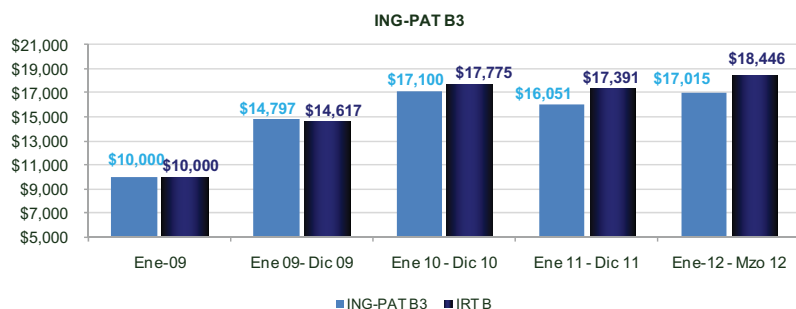
Riesgos

Ver página #20

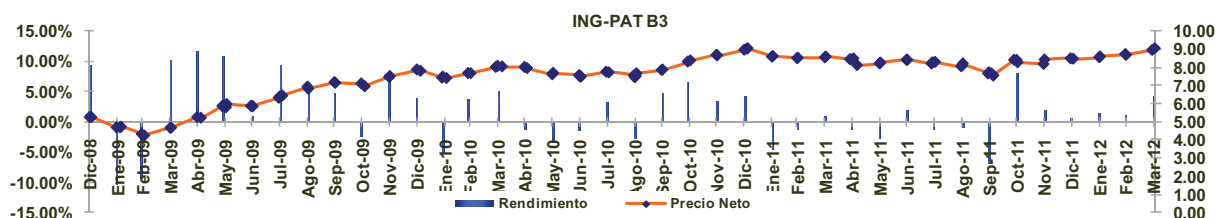
Información General

Fondo de Renta Variable para Personas Físicas y Morales con administración activa y expectativas de largo plazo en el mercado accionario doméstico. Debido a que es un fondo de renta variable y cuyo portafolio está compuesto por acciones de empresas que cotizan en Bolsa el rendimiento está ligado al comportamiento de las mismas.

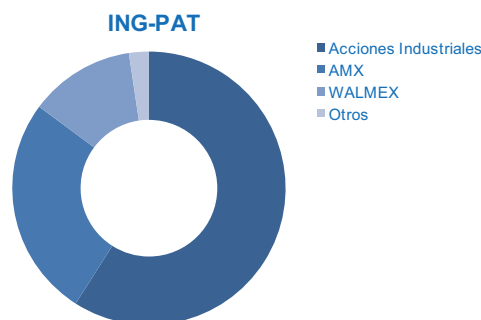
Rendimientos



ING-PAT B3	
Fecha	Rendimiento
Ene 2009-Dic 2009	47.97%
Ene 2010 - Dic 2010	15.56%
Ene 2011- Dic 2011	-6.14%
2T 2011	-2.10%
3T 2011	-8.85%
4T 2011	11.26%
1T 2012	6.01%
Mzo 2009 - Mzo 2012	60.51%



Composición de la Cartera



Estructura comisiones y remuneraciones								
	INGPAT							
	A		B1		B2		B3	
	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre
Administración	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.581%	0.144%	2.327%	0.577%
Cuota de Distribución	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%
Otros	0.074%	0.020%	0.075%	0.020%	0.074%	0.020%	0.074%	0.020%
Total	0.074%	0.020%	0.075%	0.020%	0.655%	0.164%	2.400%	0.597%

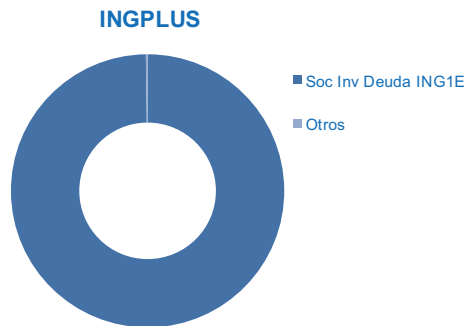
Información General

Fondo de Renta Variable para Personas Físicas y Morales con administración activa y expectativas de largo plazo en el mercado accionario doméstico. Debido a que es un fondo de renta variable y cuyo portafolio está compuesto por acciones de empresas que cotizan en Bolsa el rendimiento está ligado al comportamiento de las mismas.

Rendimientos

Este fondo empezó a cotizar el 24 de Marzo del 2011.
 El 100% de la cartera se encuentra invertido en el fondo ING-1E
 Ver información de rendimientos en la página # 4.

Composición de la Cartera



Estructura de comisiones y remuneraciones

	A		BOF		BDF		BOM		BDM		BDE		BOE1		BOE2		BOE3		BOE4		BOE5	
	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	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%	1.742%	0.433%	1.750%	0.433%	1.153%	0.285%	1.153%	0.285%	1.152%	0.285%	0.000%	0.000%	0.577%	0.142%	0.864%	0.213%	1.152%	0.285%	2.328%	0.577%
Cuota de Distribución	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%
Otros	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%
Total	0.000%	0.000%	1.742%	0.433%	1.750%	0.433%	1.153%	0.285%	1.153%	0.285%	1.152%	0.285%	0.000%	0.000%	0.577%	0.142%	0.864%	0.213%	1.152%	0.285%	2.328%	0.577%

Riesgos

Ver página #10



Riesgos

El principal riesgo de estas sociedades de inversión (INGIPC e INGPAT) es el de mercado. Lo anterior debido a que los cambios en los precios de las acciones en las que invierte, son los factores de riesgo que contribuyen mayormente a la variación del rendimiento de las sociedades 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 -20% para el **ING-IPC** e **ING-PAT**. Para el **INGRV10** es de -3.00% y para el **INGRV40** de -7.00. Lo anterior se hizo a partir de analizar distintos escenarios.

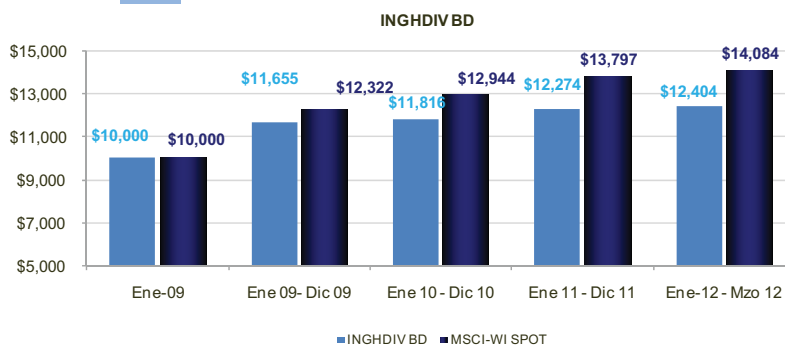
Cabe mencionar que para el trimestre en curso, el valor máximo de dicha medida fue de **-7.8134%** para el **ING-IPC** y de **-7.8039%** para el **ING-PAT**, y el valor promedio de **-7.7022%** para el **ING-IPC** y de **-7.4524%** para el **ING-PAT**.

Asi mismo, el valor máximo de dicha medida para el trimestre en curso para los fondos **INGRV10** fue de -0.7625% y el promedio fue de -0.7316%
INGRV40 fue de -3.1899% y el promedio fue de -3.0531%

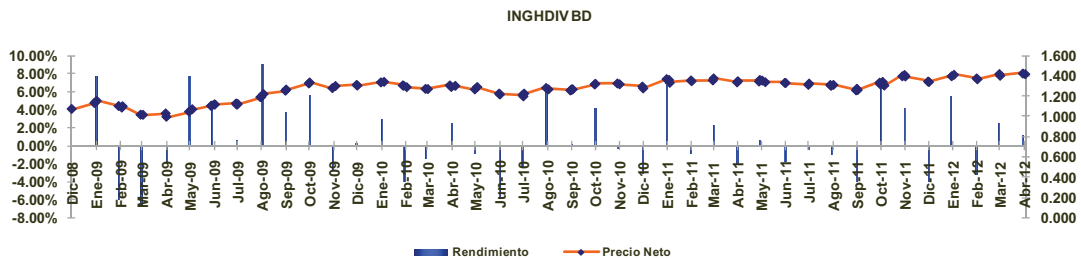
Información General

Fondo de Renta Variable Internacional que invierte en acciones globales que cuentan con una clara política de pago de dividendos. El INGHDIV es un fondo mexicano que invierte principalmente en acciones del fondo **ING (L) Invest Global High Dividend (INGGHC)** domiciliado en Luxemburgo y gestionado por ING Investment Management Luxemburgo. Este es un fondo que invierte en empresas globales de diferentes países, principalmente Estados Unidos y Reino Unido, las cuales tienen una política muy activa de pago de dividendos. Debido a que es un fondo de renta variable internacional su rendimiento se ve afectado por los movimientos en el tipo de cambio así como por el comportamiento de las Bolsas internacionales, principalmente el Dow Jones debido a que tiene un alto porcentaje en empresas de ese país.

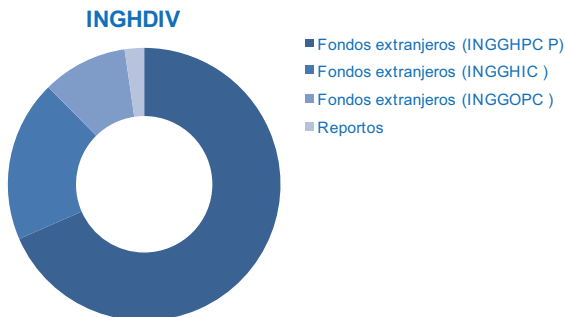
Rendimientos



ING-HDIV BD	
Fecha	Rendimiento
Ene 2009 - Dic 2009	16.55%
Ene 2010 - Dic 2010	1.38%
Ene 2011 - Dic 2011	3.88%
2T 2011	-7.01%
3T 2011	5.02%
4T 2011	4.68%
1T 2012	1.06%
Mzo 2009 - Mzo 2012	40.43%



Composición de la Cartera



Principales Tenencias del Fondo Subyacente

Acciones con Mayor Concentración		%
Emisora	% Cartera	
Microsoft Corp	1.56%	
Royal Dutch Shell A	1.56%	
Exxon Mobile Corp	1.55%	
Chevron Corp	1.55%	
JP Morgan Chase & Co	1.54%	
General Electric Co	1.52%	
Ericsson (Im) B	1.51%	
United Technologies	1.51%	
Bayer	1.48%	
Novartis	1.45%	

Estructura comisiones y remuneraciones

	INGHDIV					
	A		BO		BD	
	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre
Cuota de Administración	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%
Cuota de Distribución	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.931%	0.231%
Otros	0.219%	0.073%	0.199%	0.073%	0.211%	0.073%
Total	0.219%	0.073%	0.199%	0.073%	1.142%	0.304%

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 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

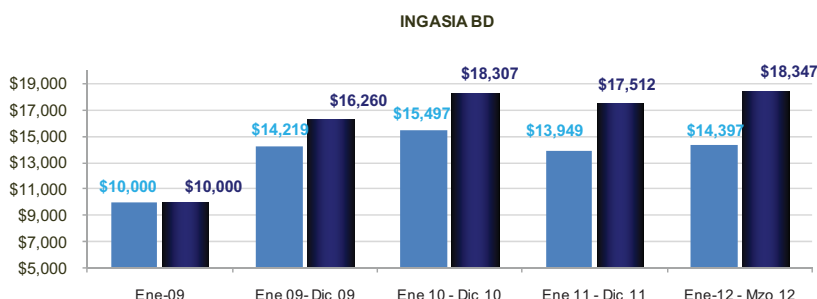
Con base en la metodología descrita brevemente en el párrafo anterior, se determinó fijar un límite máximo de dicha medida de -15% para la sociedad de inversión. Lo anterior se hizo a partir de analizar distintos escenarios.

Cabe mencionar que para el trimestre en curso, el **valor máximo** de dicha medida fue de **-8.2861%** y el **valor promedio de -7.8867%**.

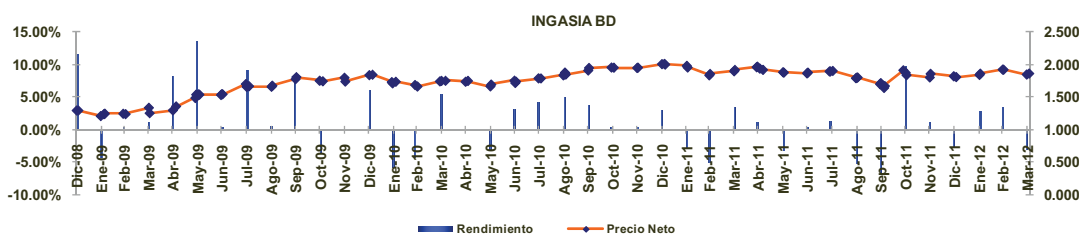
Información General

INGASIA invierte principalmente en la sociedad denominada **ING (L) Invest New Asia** la cual es una sociedad de inversión de capital variable domiciliada en el Gran Ducado de Luxemburgo y operada por ING Investment Management en dicho país. El Fondo Subyacente invierte principalmente en una cartera diversificada de acciones y/o títulos transferibles emitidos por empresas que cotizan u operan en la región Asia-Pacífico, con excepción de Japón y Australia. El Prospecto de Información del Fondo Subyacente puede ser consultado en la página de Internet de libre acceso <http://www.ingim.com/lu0051129079>.

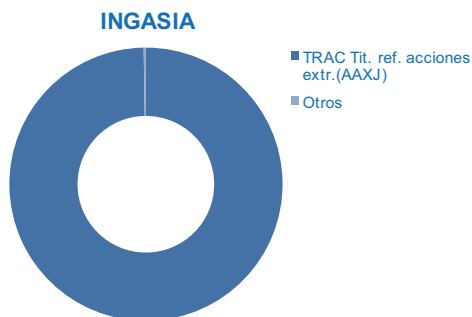
Rendimientos



ING-ASIA BD	
Fecha	Rendimiento
Ene 2009-Dic 2009	42.19%
Ene 2010 - Dic 2010	8.99%
Ene 2011- Dic 2011	-9.99%
2T 2011	-2.12%
3T 2011	-10.65%
4T 2011	7.59%
1T 2012	3.21%
Mzo 2009 - Mzo 2012	49.93%



Composición de la Cartera



Principales Tenencias del Fondo Subyacente

Acciones con Mayor Concentración		%
Emisora	% Cartera	
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	6.80%	
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	3.01%	
CHINA MOBILE LTD	2.55%	
HON HAI PRECISION INDUSTRY	2.21%	
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	2.12%	
CNOOC LTD	1.86%	
IND & COMM BK OF CHINA-H	1.84%	
TENCEN HOLDINGS LTD	1.48%	
AIA GROUP LTD	1.44%	
PETROCHINA CO LTD	1.42%	

Estructura de comisiones y remuneraciones						
INGASIA						
	A		BO		BD	
	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre
Cuota de Administración	0.000%	0.000%	1.032%	0.375%	1.097%	0.375%
Cuota de Distribución	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	1.099%	0.289%
Otros	0.140%	0.039%	0.135%	0.039%	0.138%	0.039%
Total	0.140%	0.039%	1.167%	0.414%	2.335%	0.703%

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

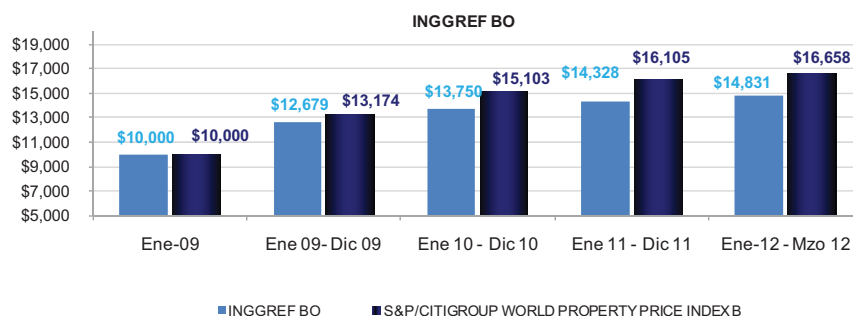
Con base en la metodología descrita brevemente en el párrafo anterior, se determinó fijar un límite máximo de dicha medida de -17.0% para la sociedad de inversión. Lo anterior se hizo a partir de analizar distintos escenarios.

Cabe mencionar que para el trimestre en curso, el **valor máximo** de dicha medida fue de **-9.4645%** y el **valor promedio** de **-9.1131%**.

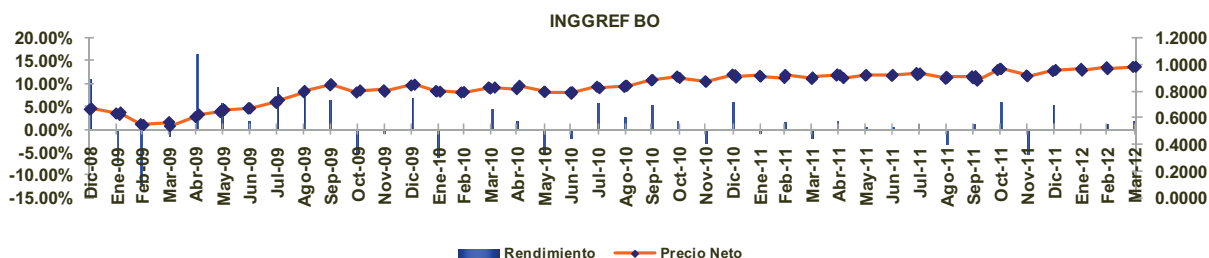
Información General

INGGREF invierte principalmente en la sociedad denominada ING (L) Invest Global Real Estate (en adelante el Fondo Subyacente) que es una sociedad de inversión de capital variable domiciliada en el Gran Ducado de Luxemburgo y operada por ING Investment Management en dicho país. El Fondo Subyacente invierte principalmente en una cartera diversificada de acciones y/o títulos transferibles emitidos por empresas que cotizan u operan en cualquier país y que desarrollan su actividad en el sector inmobiliario.

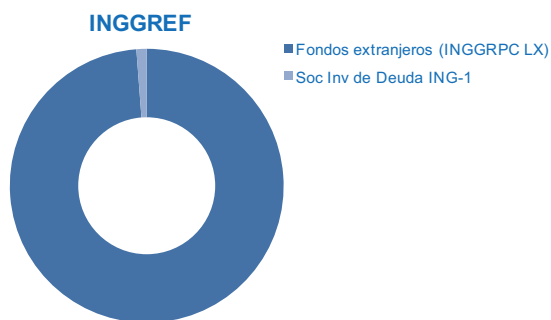
Rendimientos



INGGREF BO	
Fecha	Rendimiento
Ene 2009-Dic 2009	26.79%
Ene 2010 - Dic 2010	8.44%
Ene 2011- Dic 2011	4.21%
2T 2011	2.16%
3T 2011	-1.11%
4T 2011	4.15%
1T 2012	3.51%
Mzo 2009 - Mzo 2012	80.47%



Composición de la Cartera



Principales Tenencias del Fondo Subyacente

INGGREF isin=LU0250184511

Acciones con Mayor Concentración		%
Emisora	% Cartera	
Simon Property Group Inc	5.10%	
Sun Hung Kai Properties	3.79%	
Mitsui Fudosan Co Ltd	3.10%	
Mitsui Fudosan Co Ltd	2.86%	
Boston Properties Inc	2.75%	
Cheung Kong Holdings Ltd	2.71%	
Avalonbay Communities	2.69%	
Prologies Inc	2.66%	
Mitsubishi Estate Co Ltd	2.47%	
Vornado Realty Trust	2.27%	

Estructura de comisiones y remuneraciones						
INGGREF						
	A		BO		BD	
	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre
Cuota de Administración	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%
Cuota de Distribución	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.931%	0.232%
Otros	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%
Total	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.931%	0.232%

Riesgos

El principal riesgo de esta sociedad de inversión es el de mercado. Lo anterior debido a que los cambios en los flujos del portafolio de binas raíces y en los tipos de cambio en los que éstos 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.

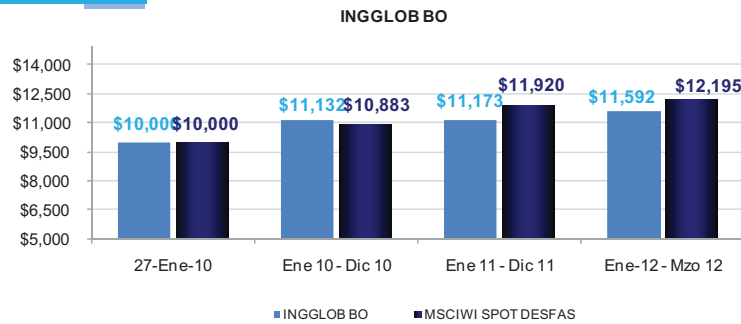
En palabras sencillas, la metodología consiste en tomar las variaciones diarias de los factores de riesgo de los últimos 500 días que influyen en el precio de los activos objeto de inversión que tiene la sociedad el día en que se calcula el VaR. Posteriormente se les aplica las citadas variaciones a 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 -20.00% 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 **-9.7776%** y el **valor promedio de -8.9416%**.

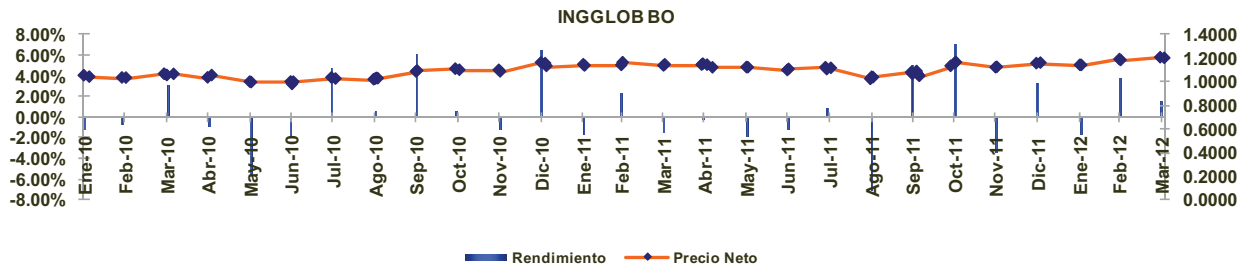
Información General

El Fondo ING Global Equity Fund es un fondo de renta variable internacional que compra acciones de sociedades de inversión internacionales y acciones de índices accionarios conocidos como ETFs principalmente denominados en moneda extranjera. El benchmark del fondo es el índice MSCI World Index

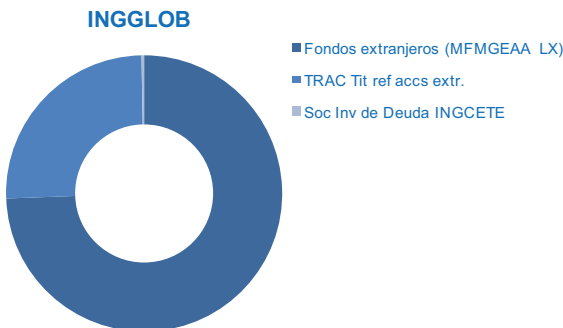
Rendimientos



INGGLOB BO	
Fecha	Rendimiento
Ene 2009-Dic 2009	na
27 Ene 10 - 31 Dic 2010	10.69%
Ene 2011- Dic 2011	0.37%
2T 2011	-3.36%
3T 2011	-1.68%
4T 2011	6.31%
1T 2012	3.75%
Ene 2010 - Mzo 2012	13.97%



Composición de la Cartera



Principales Tenencias del Fondo Subyacente

Acciones con Mayor Concentración		%
Emisora		% Cartera
Netapp		2.50%
Novartis		2.25%
Microsoft Corp		2.17%
Nestle SA		2.14%
Apple		2.10%
Spdr s&P Biotech Etf		1.82%
HSBC Holdings (gb)		1.82%
Google A		1.74%
Imperial Tobacco Group		1.58%
Bp		1.54%

Estructura de comisiones y remuneraciones						
INGGLOB						
	A		BO		BD	
	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre
Cuota de Administración	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%
Cuota de Distribución	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.923%	0.226%
Otros	0.086%	0.026%	0.086%	0.026%	0.104%	0.027%
Total	0.086%	0.026%	0.086%	0.026%	1.027%	0.253%

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 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.

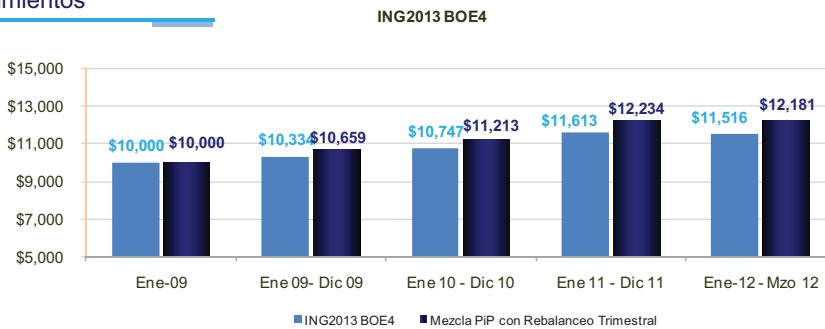
Cabe mencionar que para el trimestre en curso, el valor máximo de dicha medida fue de **-7.1938%** y el **valor promedio de -6.5668%**.

Información General

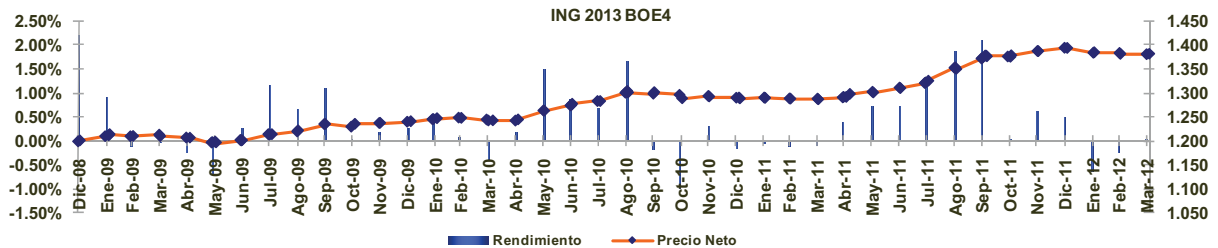
El objetivo del Fondo es invertir los recursos principalmente en acciones emitidas por otras sociedades de inversión en instrumentos de deuda, buscando obtener ingresos atractivos dentro de una visión de largo plazo que resulte afin preponderantemente a los canales de inversión cuyos participantes se encontrarán en edad de retiro entre el año 2006 y el 2013, así como a otros inversionistas que compartan esa visión.

ING2013 invertirá primordialmente en acciones emitidas por sociedades de inversión en instrumentos de deuda, y podrá invertir en acciones de sociedades de inversión de renta variable en baja proporción, misma que se ajustará gradualmente hacia una asignación de activos más conservadora a medida que se aproxime el año de retiro objetivo mencionado anteriormente.

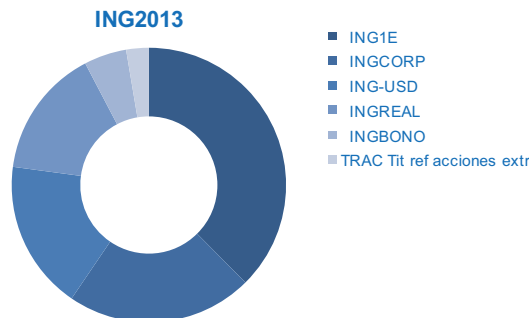
Rendimientos



Fecha	Rendimiento
Ene 2009-Dic 2009	3.34%
Ene 2010 - Dic 2010	4.00%
Ene 2011- Dic 2011	8.05%
2T 2011	7.39%
3T 2011	5.20%
4T 2011	1.12%
1T 2012	-0.84%
Mzo 2009 - Mzo 2012	14.24%



Composición de la Cartera



Estructura de comisiones y remuneraciones

	ING2013																	
	A		BOE1		BOE2		BOE3		BOE4		BF		BF2		BFE		BFED	
	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	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre
Cuota de Administración	0.000%	0.000%	2.327%	0.578%	0.581%	0.145%	0.871%	0.216%	1.162%	0.288%	1.848%	0.458%	0.000%	0.000%	2.322%	0.577%	3.485%	0.866%
Cuota de Distribución	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%
Otros	0.148%	0.037%	0.133%	0.033%	0.146%	0.037%	0.147%	0.037%	0.148%	0.037%	0.147%	0.037%	0.133%	0.035%	0.147%	0.037%	0.138%	0.034%
Total	0.148%	0.037%	2.461%	0.611%	0.727%	0.182%	1.018%	0.253%	1.310%	0.325%	1.995%	0.495%	0.133%	0.035%	2.470%	0.613%	3.624%	0.900%

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, bonos y sociedades de inversión 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. Esto, se puede interpretar también, como el riesgo de la asignación a las distintas clases de activos en las que invierte el fondo.

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.

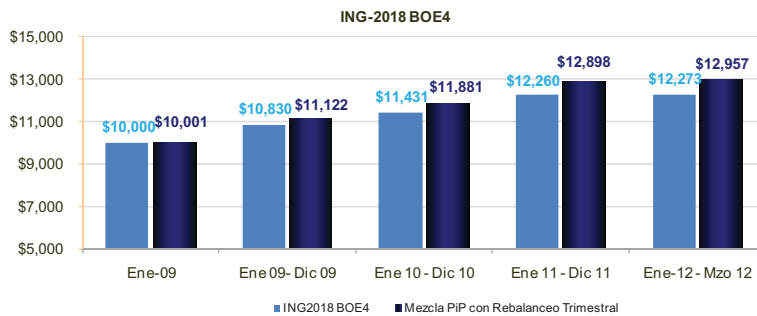
En palabras sencillas, la metodología consiste en tomar las variaciones diarias de los factores de riesgo de los últimos 500 días que influyen en el precio de los activos objeto de inversión que tiene la sociedad el día en que se calcula el VaR. Posteriormente se les aplica las citadas variaciones a 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 -2.50% 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 -0.9331% y el valor promedio de -0.8276%.

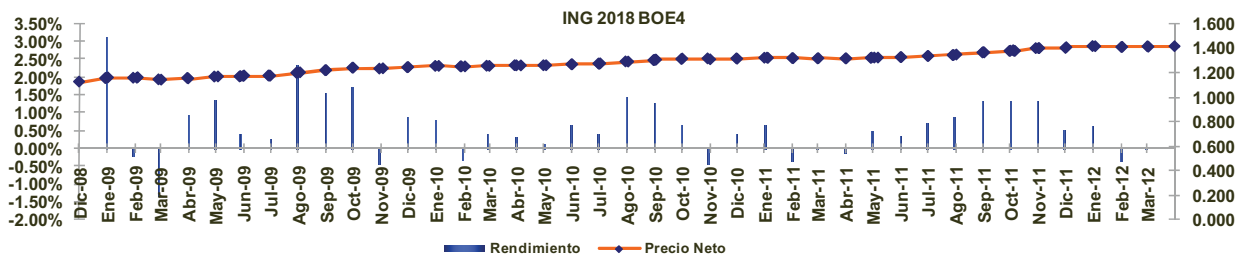
Información General

El objetivo del Fondo es invertir los recursos principalmente en acciones emitidas por otras sociedades de inversión en instrumentos de deuda, buscando obtener ingresos atractivos dentro de una visión de largo plazo que resulte afín preponderantemente a los canales de inversión cuyos participantes se encontrarán en edad de retiro entre el año 2014 y el 2021, así como a otros inversionistas que compartan esa visión. ING2018 invertirá primordialmente en acciones emitidas por sociedades de inversión en instrumentos de deuda, y podrá invertir en acciones de sociedades de inversión de renta variable en baja proporción, misma que se ajustará gradualmente hacia una asignación de activos más conservadora a medida que se aproxime el año de retiro objetivo mencionado anteriormente.

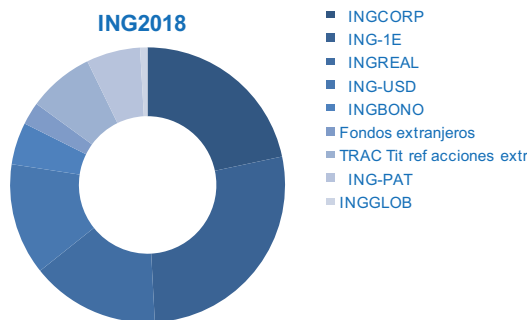
Rendimientos



ING-2018 BOE4	
Fecha	Rendimiento
Ene 2009-Dic 2009	8.30%
Ene 2010 - Dic 2010	5.55%
Ene 2011- Dic 2011	7.25%
2T 2011	1.55%
3T 2011	3.56%
4T 2011	2.45%
1T 2012	0.11%
Mzo 2009 - Mzo 2012	24.65%



Composición de la Cartera



Estructura de comisiones y remuneraciones

	ING2018																	
	A		BOE1		BOE2		BOE3		BOE4		BF		BF2		BFED		BFE	
	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	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre
Cuota de Administración	0.000%	0.000%	2.326%	0.578%	0.581%	0.144%	0.871%	0.216%	1.161%	0.288%	2.091%	0.518%	0.000%	0.000%	3.487%	0.866%	2.323%	0.576%
Cuota de Distribución	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%
Otros	0.102%	0.026%	0.095%	0.023%	0.102%	0.026%	0.102%	0.017%	0.102%	0.026%	0.102%	0.026%	0.102%	0.027%	0.093%	0.023%	0.102%	0.026%
Total	0.102%	0.026%	2.420%	0.601%	0.683%	0.170%	0.973%	0.233%	1.263%	0.314%	2.194%	0.544%	0.102%	0.027%	3.581%	0.889%	2.425%	0.601%

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, bonos y sociedades de inversión 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. Esto, se puede interpretar también, como el riesgo de la asignación a las distintas clases de activos en las que invierte el fondo.

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.

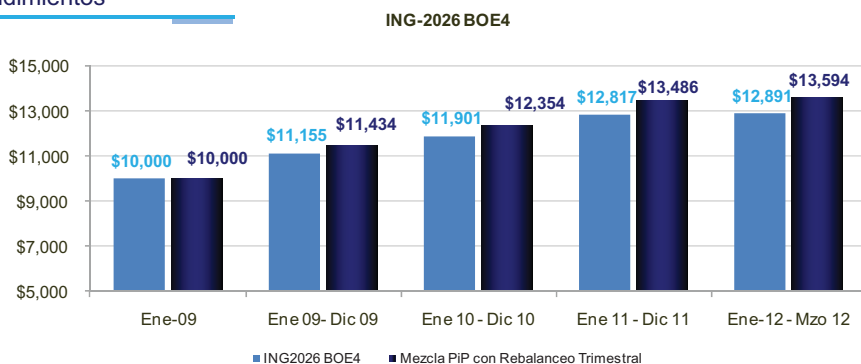
En palabras sencillas, la metodología consiste en tomar las variaciones diarias de los factores de riesgo de los últimos 500 días que influyen en el precio de los activos objeto de inversión que tiene la sociedad el día en que se calcula el VaR. Posteriormente se les aplica las citadas variaciones a 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 -3.00% 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 **-1.0125%** y el **valor promedio** de **-0.9752%**.

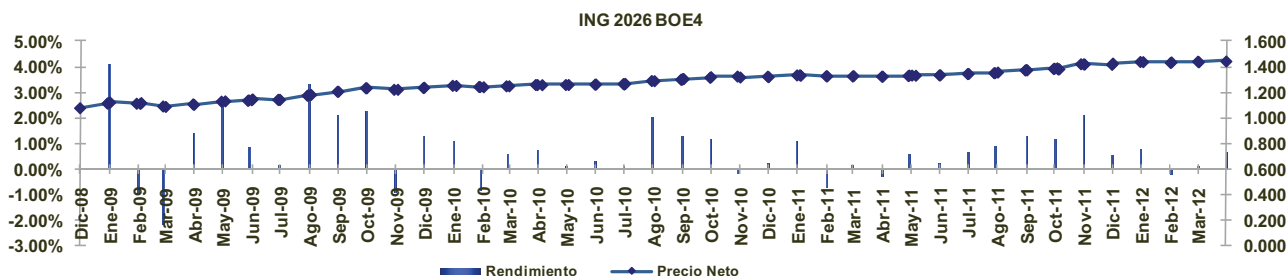
Información General

El objetivo del Fondo es invertir los recursos principalmente en acciones emitidas por otras sociedades de inversión en instrumentos de deuda, buscando obtener ingresos atractivos dentro de una visión de largo plazo que resulte afín preponderantemente a los canales de inversión cuyos participantes se encontrarán en edad de retiro entre el año 2022 y el 2029, así como a otros inversionistas que compartan esa visión. ING2026 invertirá primordialmente en acciones emitidas por sociedades de inversión en instrumentos de deuda, e invertirá en acciones de sociedades de inversión de renta variable en moderada proporción que se ajustará gradualmente hacia una asignación de activos más conservadora a medida que se aproxime el año de retiro objetivo mencionado anteriormente.

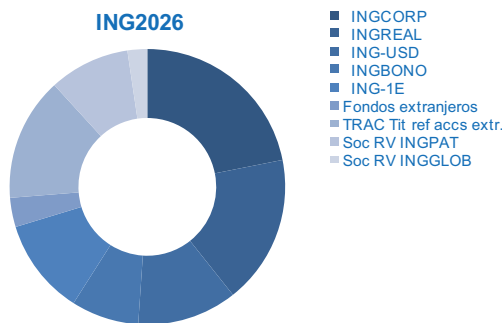
Rendimientos



ING-2026 BOE4	
Fecha	Rendimiento
Ene 2009-Dic 2009	11.55%
Ene 2010 - Dic 2010	6.68%
Ene 2011- Dic 2011	7.70%
2T 2011	1.53%
3T 2011	3.33%
4T 2011	3.46%
1T 2012	0.58%
Mzo 2009 - Mzo 2012	32.87%



Composición de la Cartera



Estructura de comisiones y remuneraciones

	A		BOE1		BOE2		BOE3		BOE4		BF		BF2		BFED		BFE	
	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	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre
Cuota de Administración	0.000%	0.000%	2.329%	0.580%	0.580%	0.144%	0.870%	0.216%	1.164%	0.288%	2.331%	0.577%	0.000%	0.000%	3.486%	0.864%	2.312%	0.571%
Cuota de Distribución	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%
Otros	0.099%	0.024%	0.088%	0.020%	0.099%	0.024%	0.098%	0.024%	0.100%	0.024%	0.100%	0.024%	0.086%	0.021%	0.091%	0.020%	0.098%	0.023%
Total	0.099%	0.024%	2.418%	0.600%	0.679%	0.168%	0.968%	0.240%	1.264%	0.312%	2.432%	0.601%	0.086%	0.021%	3.577%	0.884%	2.410%	0.594%

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, bonos y sociedades de inversión 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. Esto, se puede interpretar también, como el riesgo de la asignación a las distintas clases de activos en las que invierte el fondo.

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.

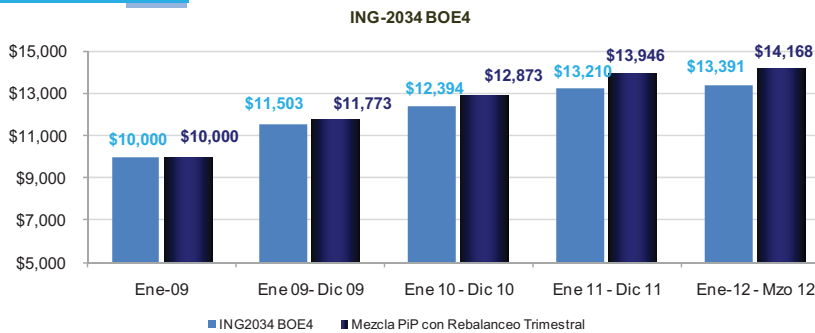
En palabras sencillas, la metodología consiste en tomar las variaciones diarias de los factores de riesgo de los últimos 500 días que influyen en el precio de los activos objeto de inversión que tiene la sociedad el día en que se calcula el VaR. Posteriormente se les aplica las citadas variaciones a los factores de riesgo del día del cálculo del VaR y se obtienen 500 escenarios para cada uno de ellos. Acto seguido, se reevalúa 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 -4.00% 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 -1.6581% y el **valor promedio** de -1.5620%.

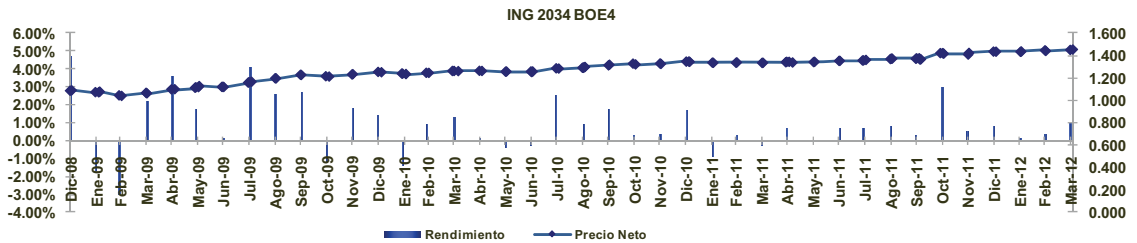
Información General

El objetivo del Fondo es invertir los recursos principalmente en acciones emitidas por otras sociedades de inversión en instrumentos de deuda, buscando obtener ingresos atractivos dentro de una visión de largo plazo que resulte afin preponderantemente a los canales de inversión cuyos participantes se encontrarán en edad de retiro entre el año 2030 y el 2037, así como a otros inversionistas que compartan esa visión. ING2034 invertirá en proporciones similares en acciones emitidas por sociedades de inversión en instrumentos de deuda y de renta variable. La cartera de la sociedad se ajustará gradualmente hacia una asignación de activos más conservadora a medida que se aproxime el año de retiro objetivo mencionado anteriormente.

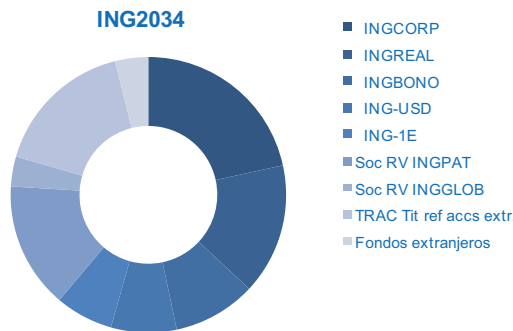
Rendimientos



ING-2034 BOE4	
Fecha	Rendimiento
Ene 2009-Dic 2009	15.03%
Ene 2010 - Dic 2010	7.74%
Ene 2011- Dic 2011	6.59%
2T 2011	1.30%
3T 2011	1.73%
4T 2011	4.35%
1T 2012	1.37%
Mzo 2009 - Mzo 2012	40.48%



Composición de la Cartera



Estructura de comisiones y remuneraciones

	ING2034																	
	A		BOE1		BOE2		BOE3		BOE4		BF		BF2		BFED		BFE	
	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	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre
Cuota de Administración	0.000%	0.000%	2.324%	0.575%	0.581%	0.144%	0.867%	0.216%	1.162%	0.288%	2.555%	0.634%	0.000%	0.000%	3.485%	0.865%	2.320%	0.575%
Cuota de Distribución	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%
Otros	0.106%	0.024%	0.098%	0.020%	0.106%	0.024%	0.102%	0.212%	0.106%	0.675%	0.105%	0.024%	0.099%	0.021%	0.097%	0.020%	0.105%	0.024%
Total	0.106%	0.024%	2.422%	0.595%	0.687%	0.168%	0.970%	0.428%	1.268%	0.963%	2.660%	0.657%	0.099%	0.021%	3.583%	0.886%	2.425%	0.599%

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, bonos y sociedades de inversión 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. Esto, se puede interpretar también, como el riesgo de la asignación a las distintas clases de activos en las que invierte el fondo.

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.

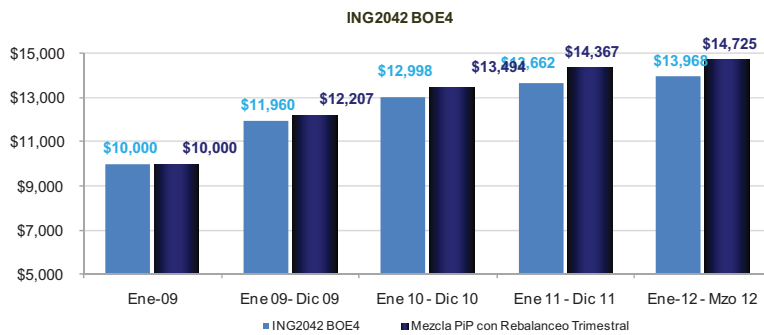
En palabras sencillas, la metodología consiste en tomar las variaciones diarias de los factores de riesgo de los últimos 500 días que influyen en el precio de los activos objeto de inversión que tiene la sociedad el día en que se calcula el VaR. Posteriormente se les aplica las citadas variaciones a 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 -6.00% 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 -2.3778% y el **valor promedio** de -2.2814%.

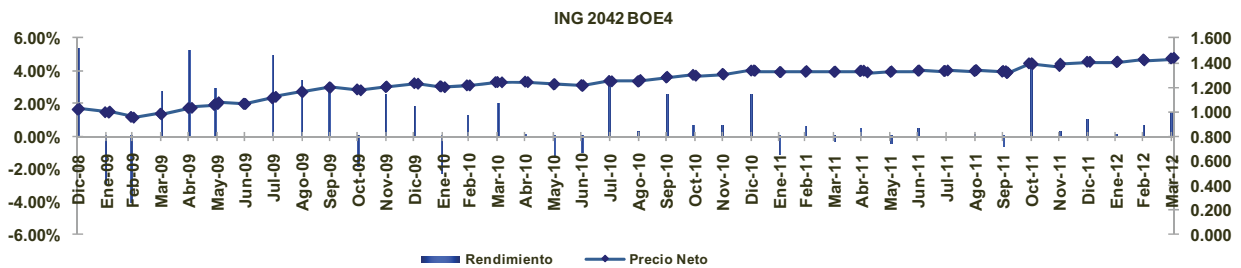
Información General

El objetivo del Fondo es invertir los recursos principalmente en acciones emitidas por otras sociedades de inversión en instrumentos de deuda, buscando obtener ingresos atractivos dentro de una visión de largo plazo que resulte afin preponderantemente a los canales de inversión cuyos participantes se encontrarán en edad de retiro a partir del año 2038, así como a otros inversionistas que compartan esa visión. ING2042 invertirá en proporciones similares en acciones emitidas por sociedades de inversión en instrumentos de deuda y de renta variable. La cartera de la sociedad se ajustará gradualmente hacia una asignación de activos más conservadora a medida que se aproxime el año de retiro objetivo mencionado anteriormente.

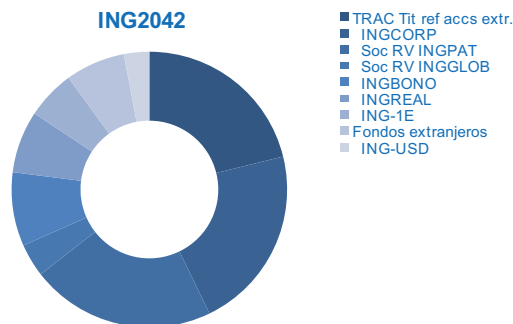
Rendimientos



ING-2042 BOE4	
Fecha	Rendimiento
Ene 2009-Dic 2009	19.60%
Ene 2010 - Dic 2010	8.67%
Ene 2011- Dic 2011	5.11%
2T 2011	0.67%
3T 2011	-0.43%
4T 2011	5.66%
1T 2012	2.24%
Mzo 2009 - Mzo 2012	49.88%



Composición de la Cartera



Estructura de comisiones y remuneraciones

	ING2042																	
	A		BOE1		BOE2		BOE3		BOE4		BF		BF2		BFED		BFE	
	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	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre
Cuota de Administración	0.000%	0.000%	2.325%	0.577%	0.580%	0.144%	0.866%	0.216%	1.162%	0.288%	2.791%	0.692%	0.000%	0.000%	3.489%	0.867%	2.323%	0.576%
Cuota de Distribución	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%
Otros	0.123%	0.026%	0.118%	0.022%	0.121%	0.026%	0.114%	0.026%	0.123%	0.026%	0.123%	0.026%	0.119%	0.023%	0.119%	0.022%	0.121%	0.026%
Total	0.123%	0.026%	2.443%	0.599%	0.701%	0.170%	0.980%	0.242%	1.285%	0.314%	2.914%	0.718%	0.119%	0.023%	3.607%	0.889%	2.444%	0.602%

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, bonos y sociedades de inversión 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. Esto, se puede interpretar también, como el riesgo de la asignación a las distintas clases de activos en las que invierte el fondo.

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.

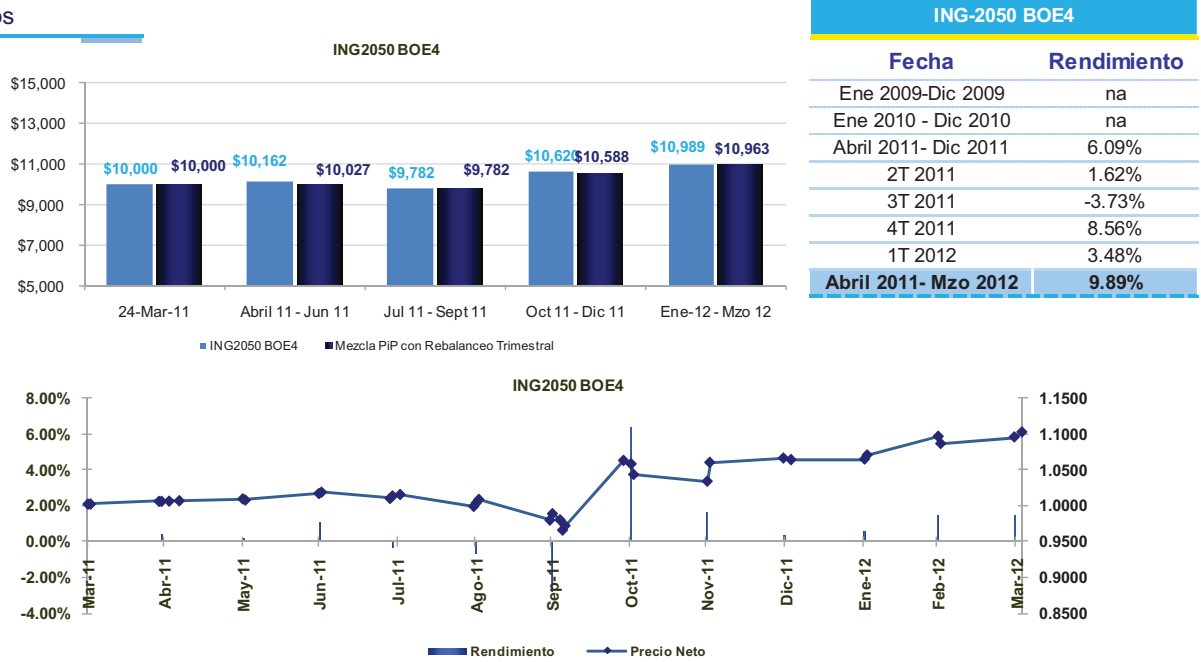
En palabras sencillas, la metodología consiste en tomar las variaciones diarias de los factores de riesgo de los últimos 500 días que influyen en el precio de los activos objeto de inversión que tiene la sociedad el día en que se calcula el VaR. Posteriormente se les aplica las citadas variaciones a 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 **-9.00%** 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 **-3.6447%** y el **valor promedio** de **-3.3914%**.

Información General

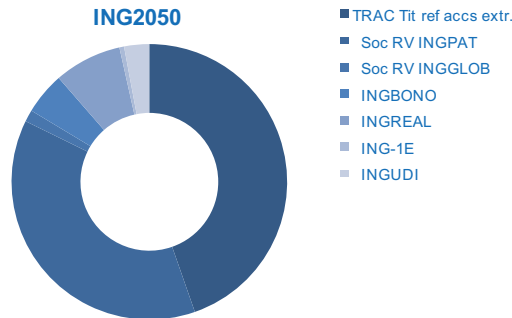
El objetivo del Fondo es invertir los recursos principalmente en acciones emitidas por otras sociedades de inversión en instrumentos de deuda, buscando obtener ingresos atractivos dentro de una visión de largo plazo que resulte afin preponderantemente a los canales de inversión cuyos participantes se encontrarán en edad de retiro a partir del año 2046, así como a otros inversionistas que compartan esa visión. ING2050 invertirá en proporciones similares en acciones emitidas por sociedades de inversión en instrumentos de deuda y de renta variable. La cartera de la sociedad se ajustará gradualmente hacia una asignación de activos más conservadora a medida que se aproxime el año de retiro objetivo mencionado anteriormente.

Rendimientos



Este fondo empezó a cotizar el 24 de Marzo del 2011.

Composición de la Cartera



Estructura de comisiones y remuneraciones

	ING2050											
	A		BF		BM		BFE		BOE1		BOE2	
	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%	2.844%	0.707%	1.160%	0.290%	2.278%	0.568%	0.000%	0.000%	0.579%	0.143%
Cuota de Distribución	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%
Otros	0.002%	0.002%	0.007%	0.002%	0.002%	0.001%	0.005%	0.002%	0.002%	0.002%	0.002%	0.001%
Total	0.002%	0.002%	2.851%	0.709%	1.162%	0.291%	2.283%	0.570%	0.002%	0.002%	0.580%	0.145%

Estructura de comisiones y remuneraciones

	ING2050											
	BOE3		BOE4		BOE5		BDF		BDM		BDE	
	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	0.853%	0.213%	1.146%	0.287%	2.324%	0.576%	1.746%	0.432%	1.160%	0.290%	1.160%	0.290%
Cuota de Distribución	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%
Otros	0.018%	0.004%	0.004%	0.002%	0.002%	0.002%	0.002%	0.001%	0.002%	0.001%	0.002%	0.001%
Total	0.872%	0.217%	1.150%	0.288%	2.325%	0.577%	1.747%	0.434%	1.162%	0.291%	1.162%	0.291%

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, bonos y sociedades de inversión 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. Esto, se puede interpretar también, como el riesgo de la asignación a las distintas clases de activos en las que invierte el fondo.

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 **-14.00%** 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 **-6.2684%** y el **valor promedio** de **-6.0867%**.

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 / 6 (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 / 4 (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

La tasa de interés a 3 meses subió 3pb a nivel de 4.42%, a diferencia de la de seis meses que bajó a 4.48% y a un año disminuyó cerrando el mes en niveles de 4.42%. La tasa de dos años bajó 5 puntos base y la de siete años disminuyó 7 puntos base cerrando en niveles de 4.63% y 5.61%. La tasa de 10 años bajó 5 puntos base cerrando el mes en niveles de 6.23%, la de 20 años disminuyó 4 puntos base y la de 30 años bajó 7 puntos base cerrando el mes en 7.07% y 7.55% respectivamente.

Las tasas reales no siguieron a las nominales en su movimiento a la baja, con subidas particularmente altas en la parte corta de la curva y con las tasas de mediano plazo y largo plazo teniendo menores incrementos. La tasa en udis de 1 año aumentó 34 puntos base a nivel de 1.56%, la de 5 años subió 15 puntos base y la de 10 años aumentó 14 puntos base para cerrar en niveles de 1.94% y 2.67% respectivamente. La tasa de 20 años subió 4 puntos base cerrando en niveles de 3.46% y la de 30 años aumentó 5 puntos para quedar en 3.70%.

Las tasas en EUA tuvieron un comportamiento negativo, aumentando en la parte media y larga, sin embargo, la parte corta sufrió un incremento menor. El certificado a 1 año subió 1 punto a 0.173, la nota de 5 años aumentó 15 pbs hacia 1.04%, la nota de 10 años subió 18 pbs hacia 2.21% y los bonos de 20 y 30 años subieron 19 y 18 puntos respectivamente para cerrar en 2.96% y 3.33%. El tipo de cambio se recuperó durante el mes, empezando el periodo a niveles de 12.86, disminuyendo hasta 12.55 y regresando a niveles de 12.81 para el fin del periodo. Banco de México ha mantenido su tasa de fondeo en 4.5% y ha comentado que la economía se mantiene muy vulnerable a la volatilidad externa, que la inflación parece estar bajo control y que se mantiene la posibilidad de movimientos en la tasa de fondeo dependiendo de las condiciones futuras.

El crecimiento a nivel mundial ha dado señales positivas, con la tasa de desempleo en EUA a la baja hacia 8.3% y generando nuevos empleos durante el 2012 a una tasa más aceptable. Los datos adelantados (ISM) de manufactura han tenido un pequeño respiro en febrero y marzo a 51.1, una pequeña caída del 51.3 del mes de enero con mejoras en EUA, UK y Japón pero con caídas en Europa Continental. El índice del dólar medido contra las principales monedas del mundo ha tenido una modesta recuperación ante un escenario menos positivo en los mercados, aumentando de 78.73 a 79.00 para el cierre de mes con una mayor volatilidad, reflejo del aumento en incertidumbre que se observó en los mercados durante el mes.

Esperamos que Banxico continúe con tasas bajas en el corto plazo, esto debido a que la recuperación económica se ha mantenido como la prioridad para el banco central. Consideramos que las condiciones se mantienen alineadas para un escenario de baja de tasas por parte de Banxico, aunque las señales que hemos observado por parte de los participantes en la junta de gobierno tienen un tono neutral.

Consideramos que las tasas de largo plazo ofrecen mayor valor pero siguen expuestas a una alta volatilidad en el exterior, por lo que, buscaremos niveles más atractivos, en términos relativos, para incrementar nuestras posiciones. Las tasas reales ofrecen una mejor valuación que las tasas nominales y hemos incrementado nuestras posiciones.

Comentarios de la Administración

Para el INGUSD y Capitales:

Después de un fuerte inicio de año en los mercados de capitales, hacia fines de Marzo inició una ligera toma de utilidades motivada por temores renovados respecto a la crisis de deuda soberana en Europa. Lo anterior, a pesar de que hacia fines de mes ministros de finanzas de la zona acordaron incrementar el fondo de rescate a 700 billones de euros y de relativamente buenos indicadores económicos en los Estados Unidos. Asimismo China principal motor de crecimiento global continúa desacelerándose.

Europa técnicamente ya en recesión después de 2 trimestres consecutivos de caída en su producto, con lo que mantenemos nuestra expectativa de caída en el producto (-1.0%) para la eurozona para el 2012. Como hemos comentado, el principal freno a la región son los importantes ajustes fiscales que se están implementando y que cada vez es más probable el inicio de un ciclo vicioso de menor crecimiento seguido de menor recaudación y nuevos ajustes fiscales. España en particular, acaba de anunciar su presupuesto que incluye recortes en gastos del 17%, congelar salarios gubernamentales y aumentos de impuestos. En cuanto a Grecia, representantes de FMI declararon dudas respecto a la habilidad de dicho país para implementar el programa de ajuste requerido por el paquete de apoyo, a pesar de haberse firmado tan sólo unas horas antes. El desempleo en Grecia continúa disparándose, alcanzó al cierre de Diciembre 20.7% cerca de 300pb arriba de lo registrado al cierre del tercer trimestre; consideramos que el riesgo de estallido social es elevado, lo que podría llevar en un futuro al nuevo gobierno a desconocer los acuerdos alcanzados.

En EEUU continúa mejorando la confianza del consumidor, en Marzo el indicador de Michigan alcanzó 76.2, cerca de un punto más a lo registrado durante el mes previo. El empleo continúa mejorando, aunque a un ritmo muy lento, solicitudes de desempleo cayeron a su nivel más bajo de los últimos años. 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.

De acuerdo a lo anterior, los mercados de capitales globales mostraron un pequeño avance (1%), pero con un sentimiento más negativo hacia fines de mes que podría llevar a mayores pérdidas en las próximas semanas.

Los bonos del tesoro de los EEUU se mantienen como el principal refugio para los inversionistas, el nodo de 10 años se mantiene cerca del 2%, con tasa real negativa. 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. Finalmente, por lo que respecta a tipo de cambio, después de su fuerte recuperación, comenzamos a reducir la sobre estrategia de exposición que implementamos a lo largo del segundo semestre. Como comentamos anteriormente, los riesgos de desaceleración impactaron al peso, llevándolo a niveles superiores a nuestra propia expectativa para el cierre de año. Los amplios diferenciales de tasas, buena situación de balanza de pagos, así como el reciente debilitamiento explican dicha estrategia.

Derivado de lo anterior mantenemos el corto en la duración del portafolio. Al cierre de Marzo, la duración del portafolio fue de 1.5 años vs 3.2 de nuestro benchmark (PIP UMS 5A), la mayor diferencia en la estrategia histórica de este fondo. Debido a la fortaleza del peso, eliminamos el largo durante Enero con lo que el portafolio continúa estando invertido totalmente en dólares.



Comentarios de la Administración

En Renta Variable:

En cuanto a exposición a mercados accionarios, a pesar de nuestro cauteloso escenario económico, decidimos mantener la 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. Localmente, la bolsa tuvo un buen mes, reduciendo el subdesempeño respecto a los mercados globales. Al cierre de Marzo registra un crecimiento del 7%, sin embargo en términos de dólares, la fortaleza del peso elevó la ganancia a cerca del 14%. Mantenemos nuestra preferencia por mercados accionarios de otras regiones debido a los altos niveles de valuación relativos del IPC. En cuanto a posicionamiento, nuestras principales sobreponderaciones incluyen a Liverpool, ICH y GCarso. Por el lado de subexposiciones se mantiene Elektra (claramente sobrevaluada), Televisa y América Móvil. Como siempre, el posicionamiento está basado en términos de valor teórico vs valor de mercado.