

## Objetivo del Fondo

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.

## Características Generales

Horario	09:00 a 13:00 hrs
Horizonte de Inversión	Largo Plazo
Calificación	AAA/5
Políticas de Operación	
Compra:	
Venta:	mismo día/ 24 hrs penúltimo día hábil de mes/ 24 hrs

## Estadísticas Relevantes

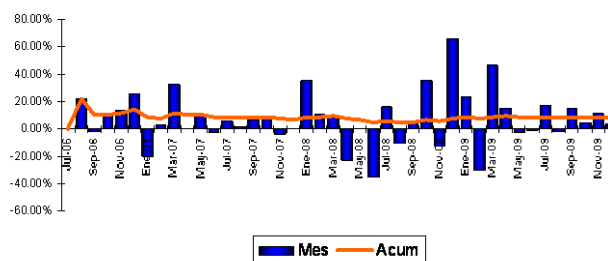
Activos Administrados	\$ 146,141,751.30
Duración WD (pesos)	4.82
YTM (pesos)	7.87%
Primeras 10 Posiciones /	99.04%
Clave de Pizarra	INGBONO

## Desempeño (Rendimientos brutos)

	ING-BONO BOE4	Benchmark** 50% PIPG-FIX 10A+ 50% PIPG-FIX 5A
Inicio del año	10.20%	9.95%
Último mes	4.71%	4.73%
Últimos 12 meses	10.20%	9.95%
2007	4.69%	7.62%
2006	18.95%	14.09%
Desde su cruce* (05-julio-06)	10.54%	10.64%

\* Rendimientos anualizados

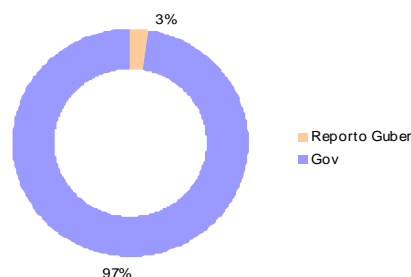
## Rendimientos Anualizados



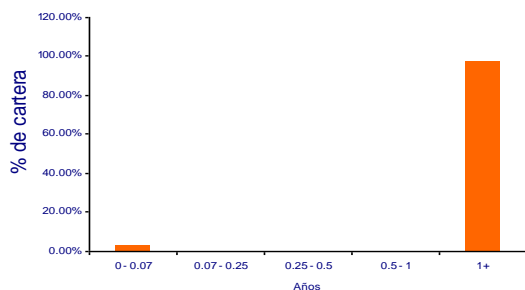
## Posiciones Relevantes al 31/12/09

Instrumento	Duración (años)	Valor de Mercado	%
BONOS	6.03	\$ 38,332,009.10	26.23%
BONOS	3.46	\$ 24,835,087.68	16.99%
BONOS	4.09	\$ 21,834,133.80	14.94%
BONOS	6.44	\$ 15,526,732.95	10.62%
BONOS	5.53	\$ 14,698,201.05	10.06%
BONOS	4.84	\$ 10,869,033.83	7.44%
BONOS	3.05	\$ 10,679,700.50	7.31%
BPA182	-	\$ 3,768,893.07	2.58%
BONOS	2.66	\$ 2,127,861.38	1.46%
UDIBONO	2.78	\$ 2,073,387.01	1.42%

## Estructura por Emisor



## Estructura por Duración



## Comentario Mensual

La tasa de interés a 3 meses se aumentó 4 puntos base a niveles de 4.64%, la de seis meses subió 12 puntos a 4.91% y a un año aumentaron 36 puntos base cerrando el mes en niveles de 5.02%. La tasa de dos años subió 30 puntos base y la de siete años aumentó 8 puntos base cerrando en niveles de 5.50% y 7.69%. La tasa de 10 años subió 15 puntos base cerrando el mes en niveles de 8.01%, la de 20 años subió 26 puntos base y la de 30 años aumentó 29 puntos base cerrando el mes en 8.61% y 8.80% respectivamente. La tasa real de diez años bajó en 1 punto base cerrando en 3.42%, la de 20 años disminuyó 7 puntos a 3.83% y la de treinta años bajó en 12 puntos base cerrando en 4.04%.

La curva de rendimientos durante el mes tuvo un incremento importante en la parte de largo plazo ante el retorno de la volatilidad en los mercados a nivel global y en parte retornando a niveles de Octubre. La actividad económica en México ha mejorado aunque continua sintiendo los estragos de la crisis mundial, el mercado espera que las tasas bajas por los principales bancos centrales del mundo continúen. Las medidas no convencionales continúan dando soporte a las economías en los países desarrollados y en México existe un incertidumbre sobre lo que pueda hacer Banxico durante el 2010. Adicionalmente, la actividad económica en México sigue recuperándose, impulsada por el programa de venta de autos en Estados Unidos y la recuperación en el comercio internacional.

La inflación de la primera quincena de diciembre fue de 0.25, menor al 0.42 esperado por el mercado. La inflación subyacente aumentó 0.35%, un poco arriba del 0.33% esperado. La inflación del mes de diciembre de 2009 cerro en 0.41%, abajo de las expectativas del mercado. Además, la inflación subyacente cerró en 0.50%, un poco arriba de la expectativa del mercado. Los datos anuales de inflación cerraron el mes en niveles de 3.57% lo cual es muy positivo. BM mantuvo la tasa de fondeo a 4.50% en diciembre y se dió el nombramiento de Agustín Carstens como nuevo gobernador del banco. BM sigue atento a la inflación y continúa preocupado por la incertidumbre global que está afectando el crecimiento. En su comunicado sobre política monetaria, BM anunció que la inflación bajó de forma significativa por los efectos de la actividad económica. Asimismo, espera que durante el 2010, la inflación tenga un repunte debido a la recuperación de la economía global y local, así como por los efectos del paquete fiscal aprobado por el congreso.

En Estados Unidos el mercado de la vivienda continúa dando indicios de recuperación, esto es evidente tanto en las ventas de casas nuevas y usadas como en los índices de precios de casas. Los indicadores adelantados continúan mostrando señales de recuperación con caídas menores a futuro. El mercado laboral sigue mostrando señales de debilidad, el desempleo se mantuvo en niveles de 10%. La incertidumbre en el mercado de crédito ha continuado con pequeñas mejoras, lo que disminuye sus efectos negativos sobre el crecimiento económico. El Dólar continúa perdiendo su valor contra las principales monedas del mundo. En nuestra opinión, esta tendencia continuará por varios meses por lo que los mercados continuaran recuperándose con alta volatilidad.

La tasa de fondeo en México está en 4.50% y esperamos que Banxico continúe con tasas bajas en el corto plazo, esto debido a que la disminución de crecimiento se ha convertido en el riesgo económico más relevante. Sin embargo, consideramos que durante mediados del 2010 Banxico empezará su ciclo de incremento de tasas. Seguimos pensando que las tasas largas son atractivas, por lo que, buscaremos niveles atractivos, en términos relativos, para continuar incrementando nuestras posiciones. Sin embargo, continuaremos atentos a los datos económicos mexicanos y extranjeros ya que, en nuestra opinión, los riesgos continúan presentes. La volatilidad continuará en el corto plazo debido a los problemas en el sector de crédito y a la baja liquidez que existe en el mercado.

## \*\* Benchmark

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

ING/1: PIP Cetes 28D  
 AMEX/MD: PIP Cetes 28D  
 ING/30: PIP Cetes 91D  
 ING/1E: 50%\*PIP Cetes 28D + 50%\*PIP Cetes 91D  
 ING/30E: PIPG-Guber  
 ING/BONO: 50% PipGFix10A+50%PipG-Fix5A

ING/GOB: PIPG-Fix 1A R  
 INGCORP: Corpotrac  
 ING/USD: PIP UMS Dólares 5ª Spot  
 ING/CETE: PipCetes-28d  
 ING/IPC: IRT  
 ING/PAT: IRT

## ING Investment Management

Amsterdam  
 Tel: 31 20 563 87 98  
 Bruselas  
 Tel: 32 2 547 2178  
 Londres  
 Tel: 44 20 7767 1000  
 Nueva York  
 Tel: 1 646 424 6000  
 Asia  
 Tel: 852 2846 3935  
 Francia  
 Tel: 33 1 56 39 44 98

Alemania  
 Tel: 31 70 378 1107  
 Italia  
 Tel: 39 02 476 22 081  
 España  
 Tel: 34 91 598 012  
 Suiza  
 Tel: 41 22 787 1525  
 Luxemburgo  
 Tel: 352 40 6540 5656  
 Grecia  
 Tel: 30 210 3288 691

Hungría  
 Tel: 36 1 266 0328  
 Republica Checa  
 Tel: 420 2 510 91 713  
 Polonia  
 Tel: 48 22 820 5111  
 Dinamarca / Noruega  
 Tel: 31 70 378 1063  
 Austria  
 Tel: 39 02 4762 2991  
 Chile  
 Tel: 562 330 0617

Brasil  
 Tel: 55 11 3779 4846  
 Ciudad de México  
 Tel: 52 55 9177 1000  
 Perú  
 Tel: 511 411 9191  
 Otros países  
 fundinfo@ingim.com

## Liberación de responsabilidad

Este documento ha sido elaborado por ING Investment Management (México) S.A. de C.V. (en lo sucesivo "IIMM") con la finalidad de proporcionar a sus clientes información financiera general relativa a sus fondos y los activos objeto de inversión; cualquier opinión o estimación contenida en este documento constituye el punto de vista de los analistas profesionales de IIMM a la fecha de publicación y puede estar sujeta a cambios sin previo aviso. El contenido del presente documento proviene de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo no se ofrece garantía alguna, ni representa una sugerencia para la toma de decisiones en materia de inversión. El inversionista debe tener en cuenta que los resultados históricos de los instrumentos financieros no garantizan resultados futuros. IIMM no asume ningún tipo de responsabilidad en caso de que el presente documento sea interpretado como compra o venta de cualquiera de los activos objeto de inversión que en el mismo se mencionan. El inversionista interesado en invertir en los fondos de ING Investment Management México, deberá consultar el prospecto de información correspondiente para conocer todas las características de operación, administración, liquidación, etc. Este documento no podrá ser reproducido o utilizado parcial o totalmente por ningún medio, ni ser distribuido, citado o divulgado sin el permiso previo por escrito otorgado por IIMM.