

## Objetivo del Fondo

Fondo de inversión en instrumentos de deuda de tasa real gubernamental o privada de largo plazo con tasa real denominados en pesos y/o UDIS.

## Características Generales

Horario	09:00 a 13:00 hrs
Horizonte de Inversión	Largo Plazo
Calificación	AA/6
Políticas de Operación	
Compra:	Mismo día/24 horas
Venta:	Mismo día / martes c /semana (72hrs) viernes c /semana (72hrs).

## Estadísticas Relevantes

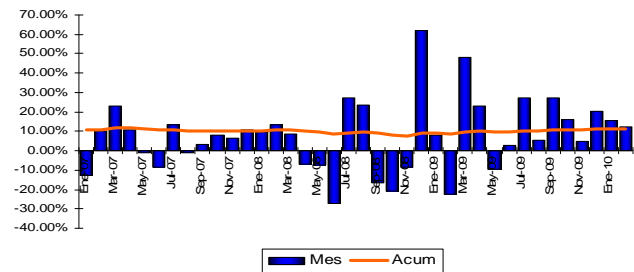
Activos Administrados	\$ 774,008,467.94
Duración WD (pesos)	6.28
YTM (pesos)	3.28%
Primeras 10 Posiciones /	99.69%
Activos Totales	
Clave de Pizarra	INGREAL

## Desempeño (Rendimientos brutos)

	ING-REAL BOE4	Benchmark** PIPG-REAL10A
Inicio del año	15.94%	17.38%
Último mes	13.72%	12.96%
Últimos 12 meses	18.53%	17.88%
2008	6.03%	9.28%
2007	6.16%	6.23%
Desde su cruce* (20 mayo 05)	14.13%	14.48%

\* Rendimientos anualizados

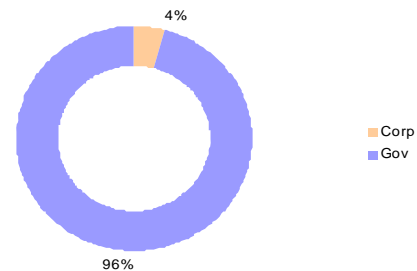
## Rendimientos Anualizados



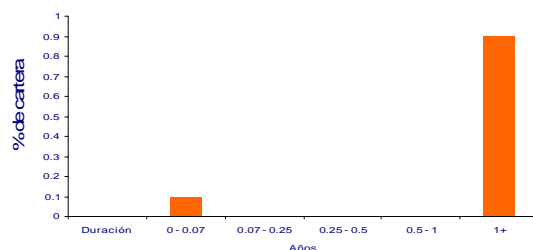
## Posiciones Relevantes al 26/02/10

Instrumento	Duración (años)	Valor de Mercado	%
UDIBONO	6.85	\$ 618,678,540.15	79.93%
BANOBRA	-	\$ 77,212,469.00	9.98%
UDIBONO	7.83	\$ 40,048,552.85	5.17%
PEMEX	8.17	\$ 10,164,673.51	1.31%
CEDEVIS	10.91	\$ 8,195,971.06	1.06%
BARCLAY	9.72	\$ 5,848,810.73	0.76%
MTROFCB	8.03	\$ 4,255,335.60	0.55%
CFECB	4.46	\$ 3,047,438.34	0.39%
UDIBONO	3.57	\$ 2,752,627.11	0.36%
CEDEVIS	10.69	\$ 1,423,997.14	0.18%

## Estructura por Emisor



## Estructura por Duración



## Comentario Mensual

La tasa de interés a 3 meses se incrementó 6 puntos base a niveles de 4.67%, la de seis meses bajó 1 punto a 4.78% y a un año disminuyeron 5 puntos base cerrando el mes en niveles de 4.86%. La tasa de dos años bajó 19 puntos base y la de siete años disminuyó 31 puntos base cerrando en niveles de 5.18% y 7.26%. La tasa de 10 años bajó 22 puntos base cerrando el mes en niveles de 7.57%, la de 20 años disminuyó 32 puntos base y la de 30 años bajó 34 puntos base cerrando el mes en 8.17% y 8.37% respectivamente. La tasa real de diez años bajó en 1 punto base cerrando en 3.28%, la de 20 años disminuyó 3 puntos a 3.76% y la de treinta años bajó en 17 punto base cerrando en 3.87%.

La curva de rendimientos durante el mes tuvo un decremento importante en la parte de largo plazo ante el mejor entorno en los mercados a nivel global. 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 aun incertidumbre sobre lo que pueda hacer Banxico durante el 2010. Adicionalmente, la actividad económica en México sigue recuperándose, impulsada por la recuperación en el comercio internacional y la mejora en la demanda interna.

La inflación de la primera quincena de febrero fue de 0.18, mucho menor al 0.26 esperado por el mercado. La inflación subyacente aumentó 0.17%, abajo del 0.27% esperado. La inflación del mes de enero de 2010 cerro en 1.09%, arriba de las expectativas del mercado. Además, la inflación subyacente cerró en 0.66%, un poco arriba de la expectativa del mercado. Los datos anuales de inflación cerraron el mes en niveles de 4.46% lo cual es mayor al estimado de los analistas. BM mantuvo la tasa de fondeo a 4.50% en febrero. 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 tuvo un incremento mayor al estimado por Banxico pero que aún no ve presiones significativas de inflación a futuro. 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, sin embargo, no espera incrementos significativos por lo que su política se mantendrá estable de corto plazo.

En Estados Unidos el mercado de la vivienda continúa dando indicios de recuperación pero con mucha volatilidad por el mal clima, 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 9.7%. La incertidumbre en el mercado de crédito ha continuado con pequeñas mejoras, lo que disminuye sus efectos negativos sobre el crecimiento económico. El Dólar reversionó su tendencia de depreciación de su valor contra las principales monedas del mundo por el miedo generado en Grecia. 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. Consideramos que las tasas de largo plazo están a valor justo, por lo que, buscaremos niveles mas 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 5\* Spot  
 ING/CETE: PipCetes-28d  
 ING/PC: IRT  
 ING/PAT: IRT

## ING Investment Management

## Amsterdam

Tel: 31 20 563 87 98

## Bruselas

Tel: 32 2 547 2178

## Londres

Tel: 44 20 7767 1000

## Nueva York

Tel: 1 646 424 6000

## Asia

Tel: 852 2846 3935

## Francia

Tel: 33 1 56 39 44 98

## Alemania

Tel: 31 70 378 1107

## Italia

Tel: 39 02 476 22 081

## España

Tel: 34 91 598 012

## Suiza

Tel: 41 22 787 1525

## Luxemburgo

Tel: 352 40 6540 5656

## Grecia

Tel: 30 210 3288 691

## Hungria

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 "DIIMM") D3) con la finalidad de proporcionar a sus clientes información financiera general relativa a sus fondos y los activos objeto de inversión en los que invierten; cualquier opinión o este documento constituye el punto de vista de los analistas profesionales de IIMM a la fecha de publicación y puede estar sujeta a cambios sin previo aviso.

El contenido del presente documento proviene de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo no se ofrece garantía alguna, ni representa una sugerencia para la toma de decisiones en materia de inversión.

El inversionista debe tener en cuenta que los resultados históricos de los instrumentos financieros no garantizan resultados futuros. IIMM no asume ningún tipo de responsabilidad en caso de que el presente documento sea interpretado como recomendación o compra-venta de cualquier inversión que en el futuro pueda ser objeto de inversión.

El inversionista interesado en esta información debe dirigirse a los asesores de inversión de ING Investment Management (México) S.A. de C.V. con el fin de obtener información correspondiente para conocer todas las características de operación, administración, liquidación, etc. de cada fondo.

Este documento no podrá ser reproducido o utilizado parcial o totalmente por ningún medio, ni ser distribuido, citado o divulgado sin el permiso previo por escrito otorgado por IIMM.