

Objetivo del Fondo

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

Características Generales

Horario	09:00 a 13:00 hrs
Horizonte de Inversión	Mediano Plazo
Calificación	AAA/4
Políticas de Operación:	
Ver prospecto de información.	

Estadísticas Relevantes

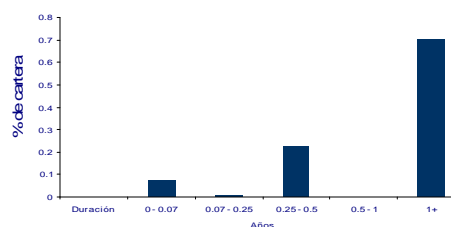
Activos Administrados	\$ 393,471,309.39
Duración WD (udis)	2.57
YTM (udis)	1.62%
Primeras 10 Posiciones /	99.80%
Clave de Pizarra	INGUDI

Desempeño (Rendimientos brutos)

	ING UDI *	Benchmark** 15% PipFondeo
Inicio del año	5.92%	6.00%
Último mes	4.69%	4.82%
Desde su cruce* (01-feb-11)	6.52%	6.98%

* Rendimientos anualizados

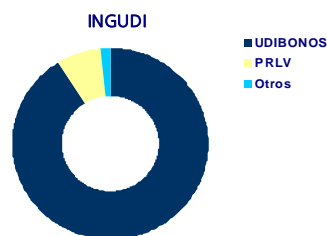
Estructura por Duración



Posiciones Relevantes al 30/04/12

Instrumento	Duración (años)	Valor de Mercado	%
UDIBONO	3.76	\$ 159,630,639.79	41.23%
UDIBONO	0.63	\$ 80,675,021.83	20.91%
UDIBONO	2.49	\$ 46,914,531.27	12.11%
UDIBONO	1.59	\$ 34,731,021.23	8.94%
BANOBRA	0.00	\$ 28,655,456.00	7.28%
UDIBONO	5.14	\$ 26,796,857.92	6.89%
BONOS	0.61	\$ 5,139,859.95	1.35%
UDIBONO	7.74	\$ 2,016,220.51	0.52%
UDIBONO	0.14	\$ 1,322,797.57	0.34%
UDITRAC	8.78	\$ 981,589.90	0.25%

Estructura por Emisor



Comentario Mensual

En el periodo la curva de tasas de interés tuvo un comportamiento mixto, con la parte media subiendo ligeramente y la parte larga bajando. La tasa de interés a 3 meses bajó 8pb a nivel de 4.34%, los cetes a seis meses bajaron 2pb a 4.46% y la tasa a un año aumentó cerrando el mes en niveles de 4.60%. La tasa de dos años subió 2 puntos base y la de siete años disminuyó 13 puntos base cerrando en niveles de 4.65% y 5.48%. La tasa de 10 años bajó 15 puntos base cerrando el mes en niveles de 6.08%, la de 20 años disminuyó 15 puntos base y la de 30 años bajó 17 puntos base cerrando el mes en 6.92% y 7.38% respectivamente.

Las tasas reales siguieron a las nominales en su movimiento a la baja, con incrementos en la parte corta de la curva y con las tasas de mediano plazo y largo plazo teniendo bajas significativas. La tasa en udís de 1 año aumentó 20 puntos base a nivel de 1.76%, la de 5 años bajó 23 puntos base y la de 10 años disminuyó 34 puntos base para cerrar en niveles de 1.71% y 2.33% respectivamente. La tasa de 20 años bajó 23 puntos base cerrando en niveles de 3.23% y la de 30 años disminuyó 14 puntos para quedar en 3.56%.

Las tasas en EUA tuvieron un comportamiento muy positivo, disminuyendo en la parte media y larga, con menores caídas en la parte corta. El certificado a 1 año subió 1 punto a 0.183, la nota de 5 años disminuyó 21 pbs hacia 0.83%, la nota de 10 años bajó 27 pbs hacia 1.95% y los bonos de 20 y 30 años bajaron 26 y 19 puntos respectivamente para cerrar en 2.71% y 3.15%. El tipo de cambio sufrió una depreciación durante el mes, empezando el periodo a niveles de 12.81, aumentando hasta 13.21 y regresando a niveles de 13.01 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 mixtas, con la tasa de desempleo en EUA a la baja hacia 8.1% pero generando nuevos empleos a niveles cada vez menores. Los datos adelantados (ISM) de manufactura han se han mantenido con un ligero aumento en Abril (subió de 51.1 a 51.4) principalmente gracias a los Estados Unidos donde el índice subió a 54.8. Los datos de Japón, Reino Unido y en especial Europa Continental fueron negativos cayendo el índice a 45.9 durante Abril. El índice del dólar medido contra las principales monedas del mundo ha tenido una modesta depreciación ante un escenario menos negativo en los mercados, disminuyendo de 79.00 a 78.77 para el cierre de mes con una menor volatilidad, reflejo de la caída 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 seguido incrementado nuestras posiciones.

** Benchmark

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

ING/1: Pip Cetes 28D
 AMEX/MD: Pip Cetes 28D
 ING/30: Pip Cetes 91D
 ING/1E: 50%*Pip Cetes 28D + 50%*Pip Cetes 91D
 ING/30E: PIPG-Guber
 ING/BONO: 50% PipGFix10A+50%PipG-Fix5A
 ING/GOB: PIPG-Fix 1A
 INGCORP: Corpotrac

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

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

ING Investment Management

Amsterdam
Tel: 31 20 563 87 98

Bruselas
Tel: 32 2 547 2178

Londres
Tel: 44 20 7767 1000

Nueva York
Tel: 1 646 424 6000

Asia
Tel: 852 2846 3935

Francia
Tel: 33 1 56 39 44 98

Alemania
Tel: 31 70 378 1107

Italia
Tel: 39 02 476 22 081

España
Tel: 34 91 598 012

Suiza
Tel: 41 22 787 1525

Luxemburgo
Tel: 352 40 6540 5656

Grecia
Tel: 30 210 3288 691

Hungría
Tel: 36 1 266 0328

Republica Checa
Tel: 420 2 510 91 713

Polonia
Tel: 48 22 820 5111

Dinamarca / Noruega
Tel: 31 70 378 1063

Austria
Tel: 39 02 4762 2991

Chile
Tel: 562 330 0617

Brasil
Tel: 55 11 3779 4846

Ciudad de México
Tel: 52 55 9177 1000

Perú
Tel: 511 411 9191

Otros países
fundinfo@ingim.com

Libración de responsabilidad

Este documento ha sido elaborado por ING Investment Management (México) S.A. de C.V. (en lo sucesivo "DIIMM") 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 de compra o venta de cualquier inversión que en el mismo se mencionan.

El inversionista interesado en invertir en los fondos de ING Investment Management México, deberá consultar el prospecto de información correspondiente para conocer todas las características de operación, administración, liquidación, etc. de cada fondo.

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