

**Objetivo del Fondo**

Fondo de inversión especializado en deuda de mediano plazo tanto gubernamental como corporativa denominada en dólares.

**Características Generales**

**Horario** 09:00 a 13:00 hrs  
**Horizonte de Inversión** Largo Plazo  
**Calificación** AA/6  
**Políticas de Operación**  
**Compra:** Mismo día  
**Venta:** Día 15 de cada mes/último día hábil del mes/ 1er día hábil mes.

**Estadísticas Relevantes**

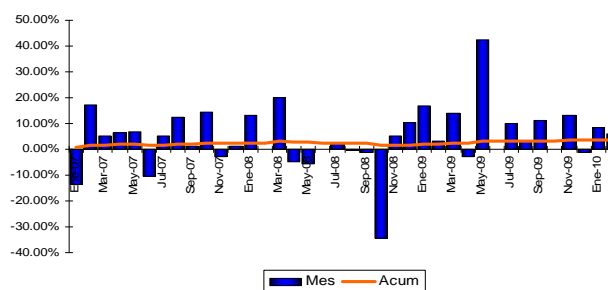
**Activos administrados** \$ 346,960,209.88  
**Duración (dólares)** 1.46%  
**YTM (dólares)** 3.56%  
**Primeras 10 Posiciones/** 96.59%  
**Activos totales**  
**Clave de Pizarra** ING-USD

**Desempeño (Rendimientos brutos)**

	INGUSD BOF	Benchmark Pip UMS-Dolar5A
Inicio del año	-5.72%	-1.12%
Último mes	-17.62%	-14.13%
Últimos 12 meses	-5.51%	-5.24%
2008	30.11%	32.69%
2007	3.50%	6.59%
Desde su cruce* (09-dic-98)	15.98%	N/D

\* Rendimientos anualizados

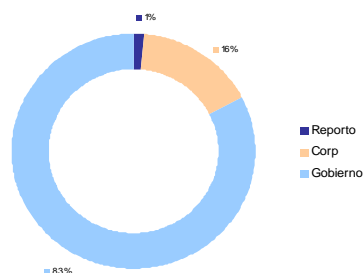
**Rendimientos Anualizados**



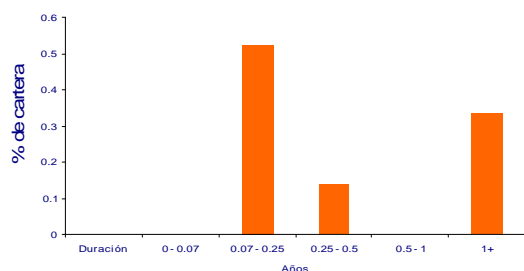
**Posiciones Relevantes al 26/02/10**

Instrumento	Duración (años)	Valor de Mercado	%
BCEXT	-	\$163,213,398.29	47.04%
PEMEJ73	0.29	\$41,488,750.63	11.96%
MEXL23	4.26	\$28,183,992.93	8.12%
MEXK40	2.67	\$21,549,284.35	6.21%
MEXQ10	3.53	\$19,174,105.18	5.53%
MEXA88	4.90	\$16,993,421.70	4.90%
MEXU22	5.80	\$16,844,016.43	4.85%
NAFIN	-	\$13,599,953.23	3.92%
MEXF54	0.85	\$7,089,492.27	2.04%
AMXLH88	4.32	\$7,004,097.72	2.02%

**Estructura por Emisor**



**Estructura por Duración**



## Comentario Mensual

Después de la significativa alza en las tasas de rendimiento tanto de los bonos del tesoro estadounidense como de los UMS, durante el mes de Febrero se vivió un respiro. En nuestra opinión, este respiro es de carácter temporal y las tasas del tesoro de EEUU continuarán su tendencia de alza. Además de los factores que hemos comentado anteriormente, donde básicamente vemos un importante desequilibrio entre oferta y demanda, la cercanía de las políticas de salida de la Fed, se añade como un elemento de presión adicional en los próximos meses.

De acuerdo a lo anterior, mantenemos la estrategia del fondo; menor duración respecto a su benchmark, buscando minimizar el efecto de nuestra expectativa de mayores tasas. Al cierre de Febrero la duración del portafolio fue de 2.30 años vs 3.01 de nuestro benchmark (PIP UMS 5A).

Por lo que se refiere al tipo de cambio, después de las presiones del mes anterior, explicadas por las acciones del gobierno Chino para reducir la tasa de crecimiento del crédito bancario y las preocupaciones por los enormes déficits fiscales de países de la zona euro, rumores de un posible acuerdo con el gobierno de este último país para reducir las presiones fiscales, así como mejores resultados en las cuentas externas volvieron a fortalecer al peso.

Mantenemos nuestra expectativa, mencionada en meses anteriores en cuanto a que en el corto plazo, el peso continuará su tendencia positiva apoyado por buenos fundamentales y altos precios de petróleo. Las recientemente anunciada, subasta de opciones de venta por USD600 millones diarios, ayudarán a continuar con una ligera acumulación de reservas, sin embargo consideramos que el efecto de esta subasta en particular en el mercado cambiario es marginal.

Como hemos mencionado también, mantenemos nuestra preocupación respecto al peso en el mediano y largo plazo debido a la falta de reformas estructurales profundas, en este caso energética. La falta de inversión en exploración y producción volverá a México en pocos años en un importador neto de petróleo y sus derivados.

**\*\* 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 Dolares 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

## INVESTMENT MANAGEMENT



## Liberación de responsabilidad

Este documento ha sido elaborado por ING Investment Management (México) S.A. de C.V. (en lo sucesivo "D2IIMM") 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 de compra o venta de cualquiera 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.