

Objetivo del INGPAT

Invertir los recursos en la adquisición de valores acciones, obligaciones y demás títulos de crédito (activos objeto de inversión) sin límites máximos y mínimos por tipo de valor.

Características Generales

Horario 09:00 a 14:00 hrs.
Horizonte de Inversión Mediano Plazo
Calificación NA
Políticas de Operación
Ver prospecto de información.

Estadísticas Relevantes

Activos administrados \$1,018,938,413.74
Primeras 10 Posiciones / 71.84%
Participación de cartera de renta variable 99.91
Clave de Pizarra ING-PAT

Desempeño (Rendimientos brutos)

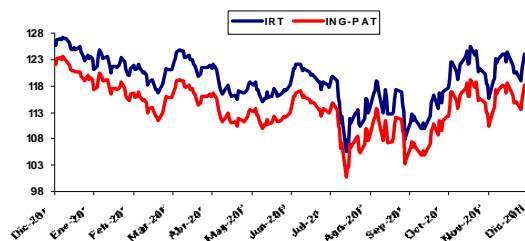
	INGPAT B3	Rendimiento del IRT
Inicio del año	-3.91%	-2.16%
Último mes	0.74%	0.67%
2010	18.03%	21.28%
2009	50.70%	45.41%
Desde su cruce* (28 abril 06)	82.23%	80.51%

* Rendimientos anualizados

Posiciones Relevante al 30/12/11

Emisora	%
AMX	22.12%
WALMEX	12.84%
FEMSA	8.03%
GMEXICO	6.65%
TLEVISA	6.03%
NAFTRAC	3.96%
CEMEX	3.25%
GFNORTE	3.22%
PE&OLES	2.92%
LIVEPOL	2.82%

Rendimientos históricos del INGPAT



Comentario Mensual

Finalmente cierra el año con importantes bajas en los mercados de capitales motivados por temores recesivos y la crisis en Europa, seguramente el evento de mayor relevancia durante el año. Lejos de resolverse la problemática en la zona, la economía continúa desacelerándose como resultado de los ajustes fiscales que comienzan a implementarse. Adicionalmente, los mayores costos financieros de países de la periferia, particularmente España e Italia, han puesto en riesgo su solvencia y aumenta la probabilidad de que la eurozona pudiese desintegrarse; o al menos cambiar significativamente su composición. Respecto a la banca europea, principal tenedor de deuda soberana, su salud está en duda lo que ha restringido significativamente el crédito a la región, limitando aún más las perspectivas económicas. En Estados Unidos, si bien las perspectivas económicas son más positivas que en Europa, los resultados "positivos" de los últimos meses se explican más por bajas exageradas en los pronósticos de crecimiento que a la fortaleza real de la economía. Los frenos que hemos venido mencionando a lo largo del año, para la economía de EEUU no sólo se mantienen, sino que quizás hayan aumentado.

Durante el mes los mercados de capitales globales registraron una nueva caída que resultó cercana al 3% medida en dólares. Nuevamente, el factor que explica lo anterior es una nueva decepción en cuanto a falta de acuerdo político en la eurozona para atacar de raíz el problema de solvencia de los algunos países que la conforman. Si bien los líderes de la zona acordaron a inicios de mes seguir buscando una mayor integración fiscal, los comentarios posteriores no apuntan a dicha dirección. Hacia cierre de mes, el Banco Central Europeo, reportó sus tenencias de deuda soberana que sorprendió a los analistas por su tamaño (€3 trío) y que explican en buena medida el regreso en las tasas de fondeo de España e Italia. Es muy posible que sin esta intervención del BCE, bancos de la zona hubiesen enfrentado problemas serios de liquidez y quizás corridas de depositantes. Es importante recordar que las tasas interbancarias alcanzaron su mayor nivel desde mediados del 2009 y los bonos S&P puso en revisión negativa a 15 países dentro de la eurozona, así como al fondo para la estabilidad europea. Sorprende que dentro de la lista se incluya a Alemania y otros 5 países que mantienen el AAA.

Mantenemos nuestra expectativa de que la economía global continuará su proceso de desaceleración, en nuestra opinión son demasiados los frenos que enfrenta el mundo, donde el más relevante es el ajuste fiscal que comienza a ser implementado en el mundo desarrollado. Mantenemos nuestra expectativa de crecimiento para la economía global del 3.5% para este año, y 3.0% para el 2012. Consideramos que el riesgo de este último estimado es a la baja y estará determinado principalmente por la posibilidad (en nuestra opinión baja) de que en los EEUU no se llegue a un acuerdo en el congreso respecto a su política fiscal. De no llegarse a acuerdos, y se llegasen a implementar los ajustes a gasto "en automático", es probable que EEUU se acerque a recesión (contra nuestro estimado de crecimiento para el 2012 del 1.8%). En cuanto a la zona euro y como resultado de los ajustes fiscales que se realizarán, esperamos una caída en crecimiento para el próximo año del 0.5%. China, principal motor de crecimiento en los últimos años, también verá moderarse su tasa de crecimiento, esperamos crezca a una tasa del 8.0% en el 2012; cerca de 1% menos a lo esperado para este año. 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 medida en pesos registró un rendimiento del 1%, sin embargo en términos de dólares, la debilidad del peso borró la ganancia. 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 están Elektra (claramente sobrevaluada), Televisa y América Móvil. Como siempre, el posicionamiento está basado en términos de valor teórico vs valor de 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

INVESTMENT MANAGEMENT



Libertación 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.