

Objetivo del ING 2010

Fondo de renta variable cuyos participantes se encuentran en edad de retiro entre el año 2006 y el 2013, así como otros inversionistas que compartan esa visión.

Características Generales

Horario	09:00 a 11:30 hrs.
Horizonte de Inversión	Largo Plazo
Calificación	NA
Políticas de Operación	
Compra:	Mismo día
Venta:	Día 14 y 29 de cada mes +24 hrs.

Estadísticas Relevantes

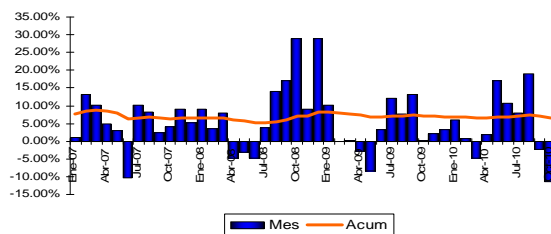
Activos administrados	\$227,442077.27
Duración W (pesos)	1.70
YTM (pesos)	6.29%
Primeras 10 Posiciones /	100.00%
Activos Totales	
Clave de Pizarra	ING2010

Desempeño (Rendimientos brutos)

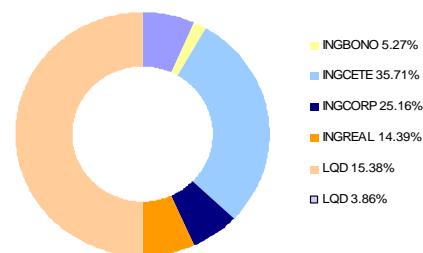
	ING-2013	Benchmark**
Inicio del año	4.90%	5.75%
Último mes	-0.89%	0.09%
Últimos 12 meses	6.14%	6.93%
2008	10.85%	13.50%
2007	6.67%	7.20%
Desde su cruce *	8.32%	10.00%
(21-agosto-06)		

*Rendimientos anualizados

Rendimientos Anualizados



Estructura de Activos de ING2010



Posiciones Relevantes al 29/10/10

Instrumento	Duración (años)	Valor de Mercado	%
INUSD	1.70	\$ 35,496,716.84	15.61%
INGBONO	4.38	\$ 11,997,344.40	5.27%
INGCETE	0.18	\$ 81,211,868.64	35.71%
INGCORP	0.18	\$ 81,211,868.64	25.16%
INGREAL	6.06	\$ 57,234,934.98	14.39%
LQD		\$ 32,727,810.13	3.86%

Comentario Mensual

Consideramos que el escenario económico que planteamos hace un año, se ha materializado. Es un hecho que la economía global se ha venido desacelerando, y los estimados de los principales analistas económicos respecto a crecimiento económico para lo que resta del presente año y el siguiente continúan ajustándose a la baja. A pesar de lo anterior, consideramos que la probabilidad de entrar en un período recesivo es relativamente baja (en nuestra opinión menor al 30%); mantenemos la perspectiva de crecimiento, aunque recalamos, relativamente bajo de la economía global. El escenario, anterior mismo que hemos sostenido desde que inició la recuperación, el año pasado mantiene preocupados a las autoridades monetarias, particularmente en los Estados Unidos. Derivado de lo anterior, la Fed ha venido señalando la posibilidad de implementar un nuevo programa de relajamiento cuantitativo (QE2). Existe una gran dispersión entre los analistas respecto al tamaño y detalles de su implementación. Es probable que el programa sea cercano al trillón de dólares y sea implementado gradualmente, dando flexibilidad a la FED para detener el estímulo de reaccionar positivamente la economía. Es importante destacar que existen estimados hasta de 2 trillones adicionales en el mercado.

Consideramos que los efectos del QE2 serán limitados respecto a su potencial para estimular la economía de los EEUU (al menos respecto a los efectos del primer programa) debido a los bajos niveles de tasas de interés (margen de bajas adicionales limitadas) y a que los fundamentales de dicha economía se mantienen débiles. Sin embargo, el impacto que pudiese tener en economías emergentes, donde en términos relativos, las tasas se mantienen altas pudiese ser significativo. Asimismo, esperamos que las monedas emergentes, incluyendo el peso continúe apreciándose como resultado de nuevos flujos de capital explicados por la mayor liquidez que generará QE2.

El escenario económico que hemos venido planteando, la aversión al riesgo en los inversionistas y las expectativas sobre los efectos del nuevo programa de relajamiento cuantitativo en los EEUU, continúa manteniendo a las tasas en niveles cercanos a mínimos históricos; los bonos del tesoro de los Estados Unidos a plazo de diez años se mantienen en niveles cercanos al 2.6%, mientras que el nodo de dos años alcanzó al cierre de Octubre un nuevo mínimo histórico. Consideramos que los temores de deflación son exagerados y que estos niveles representan nuevas burbujas (en nuestra opinión las más claras) ocasionadas por lo anteriormente comentado, particularmente las agresivas políticas monetarias. Los mercados de capitales globales continuaron su recuperación durante Octubre, lo anterior se explica por las mejores perspectivas económicas (hace tan solo dos meses, el peso de una posible recaída económica pesaba fuertemente entre los principales analistas), los buenos reportes de empresas y a señales de la Fed para implementar en el corto plazo QE. De esta forma, los mercados de capitales globales medidos en dólares registraron un desempeño ligeramente mayor al 4%. Durante el año, el rendimiento de los mercados de capitales globales es ya cercano al 8%.

Mantendremos cautela en la estrategia de inversión de los portafolios con un sesgo ligeramente positivo en cuanto a exposición a renta variable. El bajo crecimiento económico en los próximos años, pareciera estar ya descontado por el mercado, adicionalmente valuaciones atractivas (al menos bajo estándares históricos), y un entorno indefinido con bajas tasas a nivel global justifican dicho sesgo.

Por lo que se refiere a deuda internacional, después de las fuertes bajas observadas en los últimos meses y que se explican por el entorno de aversión al riesgo, mantenemos sub-exposición al mercado de EEUU. Como hemos mencionado, consideramos que los bajos niveles de tasas, es un efecto temporal ocasionado por la búsqueda de activos poco riesgosos. Asimismo, el mercado ha comenzado a asimilar el hecho que los apoyos gubernamentales tendrán un importante costo fiscal que llevará a un crecimiento en la emisión de deuda gubernamental, lo que deberá presionar las tasas de interés.

Adicionalmente, consideramos que el riesgo país está en niveles relativamente bajos y tenderá al alza en los próximos meses, por lo que la deuda local en moneda extranjera tendrá un doble impacto; incremento de la base vía mayores tasas de bonos del tesoro estadounidense y una ampliación del spread por mayor riesgo soberano.

En cuanto a deuda local, mantenemos la estrategia implementada a finales de Agosto cuando eliminamos la sobreexposición a duración después del importante rally a lo largo de toda la curva. El aplanamiento de la curva que esperábamos, consideramos ya se dio y los niveles de valuación relativo a otras opciones globales de inversión, los consideramos ya demasiado apretados. En este sentido, el posicionamiento a tasas nominales es neutral contra su benchmark, mientras que el correspondiente a tasas reales es corto.

** 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/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

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.