

### 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

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

### Estadísticas Relevantes

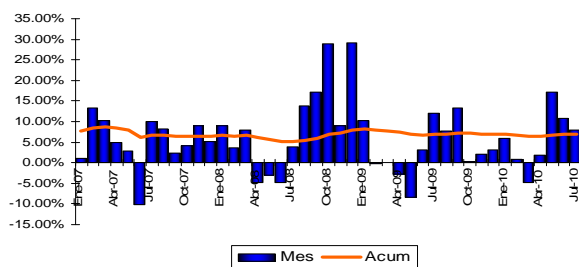
<b>Activos administrados</b>	\$188,510,563.20
<b>Duración W (pesos)</b>	1.74
<b>YTM (pesos)</b>	6.83%
<b>Primeras 10 Posiciones /</b>	100.00%
<b>Activos Totales</b>	
<b>Clave de Pizarra</b>	ING2010

### Desempeño (Rendimientos brutos)

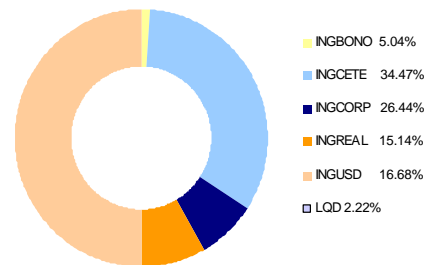
	ING-2010	Benchmark**
<b>Inicio del año</b>	4.12%	4.18%
<b>Último mes</b>	0.80%	0.65%
<b>Últimos 12 meses</b>	7.18%	7.26%
<b>2008</b>	10.85%	13.50%
<b>2007</b>	6.67%	7.20%
<b>Desde su cruce *</b>	8.59%	10.10%
<b>(21-agosto-06)</b>		

\*Rendimientos anualizados

### Rendimientos Anualizados



### Estructura de Activos de ING2010



### Posiciones Relevantes al 30/07/10

Instrumento	Duración (años)	Valor de Mercado	%
INUSD	1.70	\$ 31,452,163.63	16.68%
INGBONO	4.45	\$ 9,505,959.93	5.04%
INGCETE	0.12	\$ 64,981,262.03	34.47%
INGCORP	0.20	\$ 49,838,615.08	26.44%
INGREAL	6.01	\$ 28,539,960.26	15.14%
LQD		\$ 4,192,602.27	2.22%

## Comentario Mensual

Mantenemos nuestra expectativa que los buenos indicadores económicos tenderán a debilitarse hacia finales del primer trimestre del próximo año, cuando esperamos comiencen a diluirse los efectos positivos del ciclo de inventarios y los estímulos fiscales y monetarios. El principal componente del PIB global, el consumo, se mantendrá deprimido. Tardará tiempo en que el balance del consumidor mejore ante las pérdidas de riqueza derivada del mercado inmobiliario y mercado de capitales (a pesar de las alzas de recientes). De acuerdo a lo anterior, mantenemos nuestro escenario de que la recesión global tomará varios años en superar.

En cuanto a estrategia durante el mes de Junio, a pesar del escenario económico y ante mejores valuaciones mantenemos una ligera sobreexposición. Es importante mencionar, que durante los primeros 4 meses del año la estrategia fue de sub-ponderación, esperando un ajuste en los mercados.

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, consideramos que bajo un análisis de valor relativo frente a alternativas globales de inversión, existe cierto atractivo en las tasas locales. Particularmente en la parte media de la curva.

A diferencia del mes anterior, estamos reduciendo exposición a tasas udizadas e incrementando en nominales. La razón es que nuevamente la inflación implícita entre estos dos activos ha aumentado a niveles ligeramente mayores al 4% (cuando hace pocos meses llegaron al 3%). Adicionalmente y en línea con lo comentado en meses anteriores, esperamos que la curva de tasas nominales continúe su tendencia de aplanamiento.

### \*\* 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.