

**Objetivo del INGREF**

Replicar el comportamiento del fondo INGGRPC operado por el equipo de ING Clarion en Filadelfia, EU, mismo que se encuentra listado en Luxemburgo e invierte en acciones de empresas públicas de bienes raíces en el mundo.

**Políticas de Inversión**

El fondo subyacente invierte principalmente en un portafolio diversificado de acciones y/o valores transferibles emitidos por empresas de cualquier país que se encuentran dedicadas al mercado de bienes raíces. El benchmark del fondo subyacente es el Índice S&P/Citigroup World Property Index.

**Estadísticas Relevantes**

<b>Activos administrados</b>	\$7,145,861
<b>YTD (pesos)</b>	-3.13%
<b>Primeras 10 Posiciones / Activos Totales</b>	34.68%
<b>Clave de Pizarra</b>	INGREF

**Características Generales**

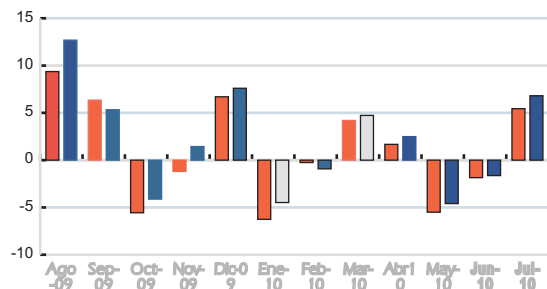
<b>Disponibilidad</b>	Semanal
<b>Horario</b>	9:00 a 12:30 hrs.
<b>Horizonte de Inversión</b>	Largo Plazo
<b>Calificación</b>	Agresiva

**Políticas de Operación:**

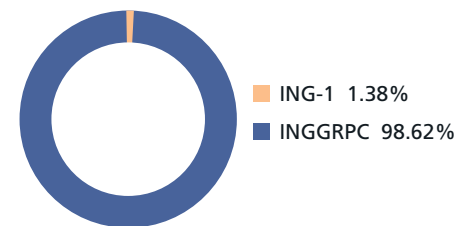
Compra:	Diario T+4
Venta:	Martes T+5

**Reporte Mensual INGREF**

Desempeño	Julio	Acum año 2010	2008	Jul-Dic 2007	Cruce Jul 07
<b>INGREF BO (pesos)</b>	5.44%	-3.13%	-27.92%	-20.87%	-5.63%
<b>INGREF BO (USD)</b>	6.87%	0.00%	-43.01%	-9.06%	N/D
<b>INGGRPC**(Euros)</b>	2.19%	9.68%	N/D	-17.28%	N/D
<b>S&amp;P/CITIGROUP WPI (pesos)</b>	2.57%	1.84%	-50.06	-16.36%	-5.73%

**Rendimiento Efectivo Ultimos 12 Meses****Estructura de Activos de INGREF**

INGREF BO  
S&P/Citigroup World Property Index

**Distribución Geográfica de Activos**

Código	País	Porcentaje
US	Estados Unidos	41.97%
HK	Hong Kong	14.35%
AU	Australia	11.29%
JP	Japón	10.93%
UK	Reino Unido	5.42%
SP	Singapur	5.21%
FR	Francia	3.01%
LUX	Luxemburgo	2.98%
CAN	Canadá	2.92%
OTR	Otros	1.92%

**Acciones con Mayor Concentración**

Rango	Acción	Porcentaje
1	Sun Hung Kai Properties	6.47%
2	Westfield Group	4.42%
3	Simon Property Group Inc	4.01%
4	Mitsubishi Estate Co Ltd	3.46%
5	Vornado Realty Trust	3.30%
6	Cheung Kong Holdings Ltd	2.91%
7	Macerich Co/the	2.91%
8	Equity Residential	2.83%
9	Unibal-rodamco Se	2.20%
10	Capitaland Ltd	2.17%

\*\* INGGRPC LX es el ticker en Bloomberg del Fondo ING (L) Invest Global Real Estate que se cotiza en Luxemburgo

## Comentario Mensual

Las compañías globales de propiedad se reunieron en julio dado el mejor panorama económico mundial, basado pruebas de estrés a los bancos europeos, cuyo incierto resultado previamente había pesado en el mercado.

Las empresas europeas de propiedad como resultado se recuperaron fuertemente con un retorno total de 14,5%, seguida por las empresas de propiedad en América del Norte 9,7% y la región de Asia y el Pacífico 6,7%.

Cabe destacar en otros lugares fueron los atractivos rendimientos generados por las empresas de propiedad de Singapur sobre la parte posterior del 2Q10 fuertes cifras del PIB y por EE.UU. como REITs 2Q10 temporada de resultados hasta el momento ha sido alentadora. La selección de títulos añadido a rendimiento relativo como posiciones de la cartera de EE.UU. en las sociedades propietarias de los mejores hoteles, oficinas y centro comercial de las propiedades superaron en el mes

Las ganancias del segundo trimestre de la temporada de reportes está en marcha como: la mejora (1) los números de funcionamiento continuo de reflejar los fundamentos de propiedad, (2) empresas de bienes raíces siguen sin tener acceso tanto a la deuda y el capital social a costos competitivos y en general con facilidad; (3) el volumen de transacciones continuará para recoger, aunque fuera así antes de la crisis los niveles máximos, y (4) las sociedades cotizadas de propiedad continúan siendo compradores netos para el tercer trimestre consecutivo y los rendimientos de la propiedad de transacción son la estabilización, que nos lleva a esperar que el futuro de los retornos totales ahora dependen de la mejora de los fundamentos económicos.

El repunte en julio proporciona algún consuelo de que las empresas mundiales de propiedad siguen por buen camino para ofrecer rendimientos positivos totales para el año, anclado por una rentabilidad por dividendo del 4% aproximadamente.

Fundamentos de bienes raíces, como siempre, reflejan la mejora de las condiciones económicas de manera rezagada como consecuencia de las estructuras subyacentes de arrendamiento. Seguimos creyendo que cotizan en Bolsa propiedad para estar bien posicionados para crecer el flujo de caja por acción de forma sostenida en el entorno económico actual.

### 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") 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 estimación contenida en 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 de los activos objeto de 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.