

Fitch Ratings ratifica las calificaciones de los fondos administrados por ING

Monterrey, N.L. (Junio 01, 2011): Fitch Ratings ratifica las calificaciones de los catorce fondos de deuda administrados por ING Investment Management México, S.A. DE C.V. Las calificaciones vigentes son las siguientes:

Sociedad	Calificación
ING 8, S.A. de C.V. (AMEX-MD)	AAA/3(mex) F
ING 1, S.A. de C.V. (ING-1)	AAA/3(mex) F
ING 5, S.A. de C.V. (ING-1E)	AAA/3(mex) F
ING 3, S.A. de C.V. (ING-30)	A/4(mex) F
ING 6, S.A. de C.V. (ING-30E)	AAA/5(mex) F
ING 16, S.A. de C.V. (ING-GOB)	AAA/4(mex) F
ING 7, S.A. de C.V. (ING-USD)	AAA/6(mex) F
ING 19, S.A. de C.V. (INGBOND)	AAA/6(mex) F
ING 12, S.A. de C.V. (INGBONO)	AAA/6(mex) F
ING 18, S.A. de C.V. (INGCETE)	AAA/2(mex) F
ING 15, S.A. de C.V. (INGCORP)	A/5(mex) F
LUXFUND, S.A. de C.V. (INGREAL)	AAA/6(mex) F
ING UDI, S.A. de C.V. (INGUDI)	AAA/4(mex) F
Templeton Global Bond Fund, S.A. de C.V. (TEMGBIA)	AAA/6(mex) F

En opinión de Fitch Ratings, la administración de las Sociedades de Inversión llevada a cabo por ING Investment Management México es adecuada para la gestión de sus portafolios. Su estructura operativa y administrativa se conforma por funcionarios que cuentan con amplia experiencia en el sector financiero, además poseen políticas de inversión y de administración de riesgos robustas y claramente definidas en sus manuales. Por otro lado, poseen sistemas tecnológicos que soportan su administración y permiten el cumplimiento de sus parámetros de inversión, y poseen sistemas de seguridad que cubren posibles contingencias.

AMEX-MD invertirá mayoritariamente en valores gubernamentales y complementariamente en corporativos de alta calidad crediticia, es un fondo que posee una clasificación de corto plazo y otorga liquidez mismo día. Al cierre de abril de 2011 presenta la siguiente composición crediticia: 92.84% títulos de estados y municipios, bancarios, corporativos, de servicios financieros, extranjeros y una operación de reporto, que poseen la más alta calidad crediticia (AAA), 2.26% por un certificado bursátil privado de muy alta calidad crediticia (AA), 3.18% por instrumentos corporativos con calificaciones BB(mex) y Ba3.mx y el 1.72% restante por valores de calificación Caa3 y CC(mex). Dicha estructura, en opinión de Fitch Ratings mantiene su calificación de administración y calidad de activos en un nivel **sobresaliente 'AAA(mex)'**. Por el lado de riesgo de mercado, la Sociedad presenta indicadores de Duración Modificada y DMA de 1.91 y 2.11, respectivamente; así como un período de DRTE de 10 días y una liquidez menor a tres meses del 40.96%. Derivado de estas características, Fitch Ratings considera que a este fondo le corresponde un nivel **sobresaliente 'AAA(mex)'** de administración y calidad de activos y un riesgo de mercado **bajo a moderado '3(mex)'**.

El fondo INGBONO posee una clasificación de largo plazo especializado en gubernamental y su principal estrategia es invertir en bonos emitidos por el Gobierno Federal con vencimiento mayor a un año, emitidos a tasa fija en pesos. La cartera de valores del fondo INGBONO al 29 de abril de 2011, está compuesta por 97.3% en instrumentos gubernamentales, 2.07% en ETF's de títulos de gobierno y un menor porcentaje (0.63%), en una operación de reporto a 1 día. Todos estos valores poseen el nivel más alto de calidad crediticia (AAA). Por otro lado, debido a que estos instrumentos son en su mayoría de largo plazo y a tasa fija, la sociedad presenta indicadores de riesgo de mercado tales como Duración Modificada y Duración Modificada Ajustada (DMA) de 4.42 y 4.52 respectivamente, Días de Revisión de Tasas Efectivos (DRTE) de 1,590 días, así como una liquidez menor a tres meses del 2.70% de su portafolio. De acuerdo a lo anterior, en opinión de Fitch Ratings, INGBONO presenta una estructura adecuada para una administración y calidad de activos **sobresaliente** y una sensibilidad a condiciones cambiantes en los factores de mercado **alta 'AAA/6(mex) F'**.

El fondo INGBOND posee una clasificación de largo plazo especializada en valores de deuda denominados en dólares, a través de sociedades de inversión y/o mecanismos de inversión colectiva (ETF's); otorga liquidez 72 horas

y además es un fondo dirigido a personas físicas, morales y no sujetas a retención. La estrategia de esta sociedad es invertir en la sociedad INGRDOP (fondo subyacente), el cual a su vez invierte en bonos denominados en dólares principalmente gubernamentales y en menor medida corporativos. Al 29 de abril de 2011 presenta una composición crediticia integrada por 98.72% en dicha sociedad de inversión de deuda extranjera con una estructura crediticia que corresponde a AAA en la escala nacional de fondos y el 1.28% restante en una sociedad de inversión de deuda de la misma Operadora (ING) que presenta un nivel de calidad crediticia sobresaliente (AAA). El riesgo de mercado de este fondo se encuentra expuesto a los movimientos del tipo de cambio y a la Duración que presentan su fondo subyacente, 3.21 años. En opinión de Fitch Ratings, estas características corresponden a una administración y calidad de activos **sobresaliente** y a una sensibilidad a condiciones cambiantes en los factores de mercado **alta 'AAA/6(mex) F'**.

ING-1 es una sociedad que otorga liquidez mismo día y posee una clasificación de corto plazo. Su cartera de valores al 29 de abril de 2011 presenta la siguiente composición: 96.93% en una operación de reporto, emisiones de estados y municipios, de instituciones de gobierno, privadas, bancarias y de empresas que brindan servicios financieros de la más alta calidad crediticia (AAA), 1.03% por un título privado de muy alta calidad crediticia (AA), 1.27% por un certificado bursátil de calificación Ba3.mx y 0.77% por valores corporativos de calificación Caa3.mx y CC(mex). A esta misma fecha, presenta indicadores de riesgo de mercado tales como Duración Modificada y DMA de 1, DRTE de 10 días y una liquidez menor a 3 meses que representa el 67.08% del portafolio. De acuerdo a lo anterior, Fitch Ratings ratifica la calificación de esta sociedad en un nivel **sobresaliente 'AAA(mex)'** de administración y calidad de activos y un riesgo de mercado **bajo a moderado '3(mex)'**.

El fondo ING-1E está orientado a seleccionar valores mayoritariamente gubernamentales y complementarse con privados y bancarios. En los últimos meses, su portafolio de inversiones ha mostrado consistencia con su calificación actual, por lo que Fitch Ratings, ratifica su calificación de la siguiente manera: una administración y calidad de activos **sobresaliente 'AAA(mex)'** y una sensibilidad a condiciones cambiantes en los factores de mercado **baja a moderada '3(mex)'**. Al cierre de abril de 2011, ING-1E presenta una cartera de valores compuesta mayoritariamente (95.54%) por instrumentos que poseen la más alta calidad crediticia (AAA), entre ellos gubernamentales, de estados y municipios, de instituciones de gobierno, corporativos y extranjeros, y en menor medida por certificados bursátiles privados (1.81%) de muy alta calidad crediticia (AA), por títulos corporativos en los niveles de calificación BB en escala nacional (1.85%) y por valores privados de calificación mxCCC, Caa3.mx y menores (0.80%). En cuanto a la calificación de riesgo de mercado, sus indicadores a esta misma fecha son los siguientes: Duración Modificada y DMA de 1.24, DRTE de 7 días y 61.71% de instrumentos con vencimientos menores a 3 meses. Esta sociedad posee una clasificación de corto plazo y está dirigida a personas morales no contribuyentes.

ING-30 es un fondo dirigido a personas físicas con clasificación de corto plazo. Al 29 de abril de 2011 presenta indicadores de riesgo de mercado tales como Duración Modificada y DMA de 1.49 y 1.64, DRTE de 7 días y el 60.43% de su portafolio presenta vencimientos menores a 3 meses. La calidad crediticia de su cartera se determina por la siguiente composición: 90.18% son emisiones gubernamentales, privadas, bancarias, de estados y municipios y extranjeras de la más alta calidad crediticia (AAA), 6.72% son certificados bursátiles privados en los niveles de calificación BB en escala nacional y 3.09% por instrumentos corporativos de calificación mxCCC, Caa3.mx y menores. Derivado de este análisis, Fitch Ratings mantiene sin cambios la calificación de esta sociedad en un nivel **bueno 'A(mex)'** de administración y calidad de activos y un riesgo de mercado **moderado '4(mex)'**.

ING-30E, presenta al 29 de abril de 2011 una composición crediticia integrada por 97.35% en valores gubernamentales, bancarios, estados y municipios, corporativos y extranjeros que poseen la más alta calidad crediticia (AAA) así como operaciones de reporto con instituciones de esta misma calidad crediticia, 0.89% por títulos privados de muy alta calidad crediticia (AA), 1.39% por valores de empresas privadas con calificación BB+(mex) y Ba3.mx y el 0.37% restante por títulos corporativos de calificación mxCCC y menores. En opinión de Fitch Ratings, la calificación de administración y calidad de activos correspondiente a esta estructura es **sobresaliente 'AAA(mex)'**. Con respecto a la calificación de riesgo de mercado, la sociedad presenta un promedio ponderado de sus indicadores que corresponde a un nivel **moderado a alto '5(mex)'**. Dichos indicadores son los siguientes: Duración Modificada y DMA de 4.24 y 4.49 respectivamente, DRTE de 1,312 días y el 36% de su portafolio invertido en valores con vencimientos menores a 3 meses. ING-30E posee una clasificación de mediano plazo, otorga liquidez 24 horas y además es un fondo dirigido a personas morales.

La estrategia del fondo ING-GOB descrita en su prospecto de información al inversionista describe que esta sociedad puede invertir exclusivamente en valores gubernamentales en directo o mediante operaciones de reporto. Al cierre de abril de 2011 presenta un portafolio de inversiones compuesto por 74.38% en instrumentos emitidos por el Gobierno Federal y el 25.62% restante por operaciones de reporto, la totalidad del portafolio presenta la más alta

calidad crediticia (AAA). Sus variables de riesgo de mercado a esta misma fecha son una Duración Modificada y DMA de 0.61, DRTE de 218 días y 25.6% del portafolio son títulos que presentan vencimientos menores a 3 meses. Con estas características, Fitch Ratings opina que ING-GOB sigue manteniendo su calificación actual: administración y calidad de activos **sobresaliente 'AAA(mex)'** y una sensibilidad a factores de mercado **moderada '4(mex)'**.

El fondo ING 7, S.A. de C.V. (ING-USD) es un fondo de cobertura cambiaria cuyo objetivo es conformar su cartera por valores, títulos o documentos representativos de una deuda y depósitos bancarios denominados o indexados a dólares de los Estados Unidos de mediano plazo, y en menor proporción de corto y largo plazo, además está dirigido a personas físicas, morales y morales no contribuyentes. Al cierre de abril de 2011 presenta una composición crediticia integrada al 100% por valores que poseen la más alta calidad crediticia (AAA). Entre estos se encuentran UMS (bonos del gobierno federal colocados en el exterior) con una participación del 54.46%, chequeras en dólares con liquidez diaria (29.26%) y eurobonos (16.16%); complementariamente un 0.02% del portafolio corresponde a una operación de reporto. Dado que los UMS y Eurobonos son instrumentos de mediano y largo plazo, junto con el riesgo al que se encuentran expuestos estos instrumentos en dólares americanos por los movimientos de tipo de cambio, Fitch Ratings opina que a este fondo le corresponde una sensibilidad a los factores de mercado **alta '6(mex)'**. En cuanto a la calidad crediticia, Fitch Ratings de igual manera la mantiene sin cambios en un nivel **sobresaliente 'AAA(mex)'** de administración y calidad de activos.

La sociedad INGCORP posee una clasificación de corto plazo especializada en deuda privada que otorga liquidez diaria. Su objetivo es invertir preponderantemente en valores corporativos y de manera complementaria en bancarios y gubernamentales. La composición crediticia de su portafolio de inversiones es la siguiente: 74.24% son instrumentos corporativos tanto nacionales como extranjeros, bancarios y de instituciones de gobierno de la más alta calidad crediticia (AAA), 3.01% valores privados de muy alta calidad crediticia (AA), 17.65% certificados bursátiles de empresas privadas en los niveles de calificación BB en escala nacional y 5.1% emisiones privadas de calificación mxCCC, Caa3.mx y menores. Por otro lado, sus indicadores de riesgo de mercado, tales como Duración Modificada y DMA, se ubican en 1.47 y 1.96 respectivamente, los DRTE son de 75 días y el 46.59% del fondo presenta vencimientos menores a 3 meses. Fitch Ratings opina, que estas características corresponden a una administración y calidad de activos **buena** y una sensibilidad a condiciones cambiantes en los factores de mercado **moderada a alta 'A/5(mex) F'**.

El fondo INGCETE posee una clasificación de corto plazo y otorga liquidez mismo día. Su estrategia de inversión se orienta a invertir el 100% de su portafolio en valores gubernamentales y en los últimos meses ésta ha sido mantenida. Al 29 de abril de 2011 presenta una composición crediticia integrada al 100% por valores gubernamentales que poseen la más alta calidad crediticia (AAA), de la cual el 48.27% corresponde a operaciones de reporto a 1 día con instituciones de la más alta calidad crediticia. Con respecto a sus indicadores de riesgo de mercado, la sociedad presenta indicadores como Duración Modificada y DMA de 0.094, DRTE de 34 días y 95% de su cartera con vencimientos menores a tres meses. Esta estructura, es adecuada para ratificar la calificación de este fondo, que en opinión de Fitch Ratings corresponde a un riesgo de mercado **bajo** y una administración y calidad de activos **sobresaliente 'AAA/2(mex)'**.

INGREAL posee una clasificación de largo plazo especializada en valores de tasa real y está dirigido a personas físicas, morales y morales no contribuyentes. Al cierre de abril de 2011, el portafolio de inversiones de INGREAL se compone al 100% por instrumentos de la más alta calidad crediticia (AAA), mayoritariamente gubernamentales y en menor medida bancarios, extranjeros, de instituciones de gobierno y estructurados. Con respecto a sus indicadores de riesgo de mercado, la sociedad presenta indicadores de Duración Modificada y DMA de 6.87 y 8.37 respectivamente, DRTE de 245 días y mantiene un 2.50% de su portafolio con vencimientos menores a 3 meses. Derivado de lo anterior, Fitch Ratings ratifica el nivel **sobresaliente 'AAA(mex)'** de administración y calidad de activos y el riesgo de mercado **alto '6(mex)'** de este fondo.

El fondo INGUDI posee una clasificación de mediano plazo especializado en valores denominados en UDIs. Estos valores, según lo establece su estrategia descrita en su prospecto de información, serán principalmente gubernamentales y de manera complementaria bancarios y de empresas privadas. Al 29 de abril de 2011, este fondo presenta la totalidad de su portafolio en emisiones que poseen la más alta calidad crediticia (AAA), 93.64% corresponden a emisiones gubernamentales y el 6.36% restante a un título bancario. En cuanto a la calificación de riesgo de mercado, en esa misma fecha, indicadores como Duración Modificada y DMA se ubican en 2.76 y 3.37,

DRTE son de 117 días y el 6.36% del portafolio presenta vencimientos menores a 3 meses. De acuerdo a esta estructura, Fitch Ratings opina que a esta sociedad le corresponde una calificación **sobresaliente** de administración y calidad de activos y un **moderado** riesgo de mercado '**AAA/4(mex) F**'.

TEMGBIA posee una clasificación de largo plazo especializada en valores de deuda emitidos por gobiernos y entidades gubernamentales de todo el mundo, a través de sociedades de inversión; otorga liquidez 72 horas y además es un fondo dirigido a personas físicas, morales y no sujetas a retención. Su política de inversión establece que el fondo subyacente de esta sociedad será el Templeton Global Bond Fund. Al 29 de abril de 2011 la composición crediticia de TEMGBIA es la siguiente: 99.45% por el fondo antes mencionado que posee un perfil crediticio que corresponde a AAA en la escala nacional de fondos y el 0.56% restante por una operación de reporto con una institución de la más alta calidad crediticia. TEMGBIA se encuentra expuesto a los movimientos del tipo de cambio y a la duración de largo plazo que presenta el fondo subyacente, que es de 2.3 años; estos factores determinan su nivel de calificación de riesgo de mercado. Fitch Ratings opina que estas características corresponden a una administración y calidad de activos **sobresaliente** y a una sensibilidad a condiciones cambiantes en los factores de mercado **alta** '**AAA/6(mex) F**'.

ING Investment Management México es una operadora de Sociedades de inversión regulada y supervisada por la CNBV, la cual administra al cierre de abril de 2011, 31 fondos de inversión; 14 fondos de deuda y 17 fondos de renta variable. A esta misma fecha, mantuvo un total de activos netos por \$19,522 millones de pesos.

Contactos Fitch Ratings:

Mónica Ibarra (Analista Líder)

Director Asociado

Fitch México, S.A. de C.V.

+52 (81) 8399 9150

Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity Piso 8, Monterrey, N.L.

Adriana Beltrán (Analista Secundario)

Director

+52 (81) 8399 9151

Bertha Cantú (Presidente del Comité de Calificación)

Director

+52 (81) 83999128

Relación con medios: Edna Gómez, edna.gomez@fitchratings.com, Monterrey, N.L +52 81 8399 9100

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por ING Investment Management México, S.A. de C.V., y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de ING, favor de visitar nuestra página de Internet: <http://www.fitchmexico.com>

Las metodologías aplicables están disponibles en nuestro sitio web www.fitchmexico.com:

- 'Criterios de Calificación Fondos de Deuda en Latinoamérica', Marzo 9, 2011.

- 'National Ratings Criteria', Enero 19, 2011.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE:[HTTP://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.