

## Fitch Ratings asigna calificación inicial a trece fondos de ING

**Monterrey, N.L. (Mayo 28, 2010):** Fitch Ratings asigna las siguientes calificaciones iniciales a trece fondos operados por ING Investment Management Mexico, S.A. de C.V.: 'AAA/6(mex) F' al fondo ING 12, S.A. de C.V. (INGBONO), 'AAA/3(mex) F' al fondo ING 8, S.A. de C.V. (AMEX-MD), 'AAA/6(mex) F' al fondo ING 19, S.A. de C.V. (INGBOND), 'AAA/3(mex) F' al fondo ING 1, S.A. de C.V. (ING-1), 'AAA/3(mex) F' al fondo ING 5, S.A. de C.V. (ING1E), 'A/4(mex) F' al fondo ING 3, S.A. de C.V. (ING-30), 'AAA/5(mex) F' al fondo ING 6, S.A. de C.V. (ING-30E), 'AAA/4(mex) F' al fondo ING 16, S.A. de C.V. (INGGOB), 'AAA/6(mex) F' al fondo ING 7, S.A. de C.V. (INGUSD), 'A/5(mex) F' al fondo ING 15, S.A. de C.V. (INGCORP), 'AAA/2(mex) F' al fondo ING 18, S.A. de C.V. (INGCETE), 'AAA/6(mex) F' al fondo Luxfund, S.A. de C.V. (INGREAL), 'AAA/6(mex) F' al fondo Templeton Global Bond Fund, S.A. de C.V. (TEMGBIA). La calificaciones vigentes son las siguientes:

<b>Sociedad</b>	<b>Calificación</b>
ING 12, S.A. de C.V. (INGBONO)	AAA/6(mex) F
ING 8, S.A. de C.V. (AMEX-MD)	AAA/3(mex) F
ING 19, S.A. de C.V. (INGBOND)	AAA/6(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 15, S.A. de C.V. (ING CORP)	A/5(mex) F
ING 18, S.A. de C.V. (INGCETE)	AAA/2(mex) F
LUXFUND, S.A. de C.V. (INGREAL)	AAA/6(mex) F
Templeton Global Bond Fund, S.A. de C.V. (TEMGBIA)	AAA/6(mex) F

En opinión de Fitch Ratings, ING Investment Management México posee la capacidad y los elementos necesarios para la gestión de sus portafolios. Cuenta con una estructura sólida que soporta la operación de las sociedades a través de un Consejo de Administración conformado por funcionarios que poseen una amplia experiencia en el medio financiero, poseen políticas y procedimientos tanto de inversiones como de administración de riesgos robustas y bien definidas, el alcance de su Comité de Inversiones así como las decisiones que se toman en el mismo son adecuadas y utilizan sistemas tecnológicos que les permiten controlar el cumplimiento de sus parámetros de inversión.

El fondo INGCETE posee una clasificación de corto plazo, otorga liquidez mismo día y está dirigido a personas físicas morales y morales no contribuyentes. Al 30 de abril de 2010 presenta una composición crediticia integrada al 100% por valores gubernamentales que poseen la más alta calidad crediticia (AAA), de la cual el 36.01% corresponde a operaciones de reporto con calificación AAA. Con respecto a sus indicadores de riesgo de mercado, la sociedad presenta indicadores de Días de Revisión de Tasas (DRT) y Average Life de 38 días que en opinión de Fitch Ratings corresponden a un riesgo de mercado **bajo '2(mex)'**. Por el lado de la administración y calidad de activos, le corresponde un nivel **sobresaliente 'AAA(mex)'**.

ING-1 es una sociedad que otorga liquidez mismo día, está dirigida a personas físicas y posee una clasificación de corto plazo. Al 30 de abril de 2010 su portafolio de inversiones presenta la siguiente composición: 93.56% en emisiones gubernamentales, municipales, privadas, extranjeras y operaciones de reporto de la más alta calidad crediticia (AAA), 6.35% por títulos privados de muy alta calidad crediticia (AA) y el 0.09% restante por una emisión privada de calificación CCmex. Por otro lado, presenta indicadores de riesgo de mercado tales como Días de Revisión de Tasa Efectiva (DRTE) y Average Life de 13 y 140 días respectivamente. De acuerdo a lo anterior, Fitch Ratings asigna 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)'**.

En opinión de Fitch Ratings, la calificación asignada al fondo ING-1E es la siguiente: 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)'**. Esto se deriva de las características que se describen a continuación: una cartera de valores compuesta mayoritariamente (94.51%) por instrumentos gubernamentales, corporativos y extranjeros de la más alta calidad crediticia (AAA) y en menor medida por títulos privados (4.61%) de muy alta y alta calidad crediticia (AA y A), por una emisión privada de calificación B(mex) (0.14%) y por certificados bursátiles corporativos de calificación CCCmx y CCmex (0.82%). Asimismo se le asigna esta calificación por presentar indicadores de riesgo de mercado tales como DRTE y Average Life de 20 y 81 días respectivamente, al 30 de abril de 2010. Esta sociedad posee una clasificación de corto plazo y está dirigida a personas morales no contribuyentes.

ING-GOB posee una clasificación de corto plazo especializada gubernamental, otorga liquidez 24 horas y además es un fondo dirigido a personas morales no contribuyentes. Al 30 de abril de 2010 presenta un portafolio de inversiones compuesto por 59.6% en valores gubernamentales en directo que poseen la más alta calidad crediticia (AAA) y el 40.4% restante por operaciones de reporto con contrapartes de esta misma calidad crediticia (AAA). Algunos de los indicadores de riesgo de mercado que presenta esta sociedad al cierre de abril son: Duración, DRTE y Average Life de 160, 145 y 150 días respectivamente. Dadas estas características, Fitch Ratings opina que a ING-GOB le corresponde una calificación de administración y calidad de activos **sobresaliente 'AAA(mex)'** y una sensibilidad a factores de mercado **moderada '4(mex)'**.

La sociedad ING-30 presenta indicadores de riesgo de mercado tales como DRTE y Average Life de 13 y 287 días, respectivamente; con información al 30 de abril de 2010. La composición de la cartera de valores también a la misma fecha es la siguiente: 76.35% por emisiones gubernamentales, privadas y estatales de la más alta calidad crediticia (AAA), 15.40% por títulos privados de muy alta calidad crediticia (AA), 0.80% por un valor corporativo de alta calidad crediticia (A), 0.42% por una emisión privada de calificación B(mex) y el 7.03% restante por instrumentos privados de calificación mxCCC y CC(mex). De acuerdo a lo anterior, Fitch Ratings ubica 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-30 es un fondo dirigido a personas físicas con clasificación de corto plazo.

ING-30E posee una clasificación de mediano plazo, otorga liquidez 24 horas y además es un fondo dirigido a personas morales. Al 30 de abril de 2010 presenta una composición crediticia integrada por 95.73% en valores gubernamentales, privados y extranjeros que poseen la más alta calidad crediticia (AAA) y operaciones de reporto con instituciones con esta misma calidad crediticia (AAA), 3.88% por certificados bursátiles privados de muy alta y alta calidad crediticia (AA y AA) y el 0.39% restante por títulos corporativos de calificación mxCCC y CC(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)'**, en opinión de Fitch Ratings. Asimismo, la calificación de administración y calidad de activos otorgada a ING-30E es **sobresaliente 'AAA(mex)'**.

Al 30 de abril de 2010, la cartera de valores del fondo INGBONO está compuesta en su totalidad por instrumentos gubernamentales, de los cuales, el 26.75% corresponde a una operación de reporto con una institución de la más alta calidad crediticia. Los valores gubernamentales poseen el nivel más alto de calidad crediticia (AAA). 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 y Días de Revisión de Tasas (DRT) por arriba de los 1,000 días. 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 ING-USD posee una clasificación de mediano plazo especializada en valores denominados en dólares americanos, otorga liquidez 24 horas y está dirigido a personas físicas, morales y morales no contribuyentes. Al 30 de abril de 2010 presenta una composición crediticia integrada al 100% por valores que poseen la más alta calidad crediticia (AAA); en mayor medida por bonos del gobierno federal colocados en el exterior (UMS) y en menor medida por chequeras bancarias de liquidez diaria. Dada la naturaleza de los UMS, que son valores de largo plazo, aunado al riesgo implícito que llevan los instrumentos en dólares americanos con respecto a 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 ubica a ING-USD en un nivel **sobresaliente 'AAA(mex)'** de administración y calidad de activos.

Al cierre de abril de 2010, el portafolio de inversiones de INGREAL se compone al 100% por instrumentos gubernamentales, bancarios y certificados bursátiles emitidos por instituciones del gobierno federal mayoritariamente y en menor medida por un certificado bursátil respaldado por hipotecas y valores extranjeros; todos estos títulos presentan la más alta calidad crediticia (AAA). Con respecto a sus indicadores de riesgo de mercado, la sociedad presenta indicadores de Días de Revisión de Tasa (DRT) y Average Life de 324 y 742 días respectivamente. De acuerdo a lo anterior, Fitch Ratings asigna a esta sociedad un nivel **sobresaliente 'AAA(mex)'** de administración y calidad de activos y un riesgo de mercado **alto '6(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.

La sociedad INGCORP posee una clasificación de corto plazo especializada en deuda privada que otorga liquidez diaria. Sus indicadores de riesgo de mercado, tales como Duración y DRTE, se ubican al 30 de abril de 2010, en 1,010 y 115 días respectivamente. Por otro lado, la composición crediticia de su cartera de valores es la siguiente: 52.25% son instrumentos bancarios, privados y extranjeros de la más alta calidad crediticia (AAA), 28.30% certificados bursátiles y eurobonos de empresas privadas de muy alta calidad crediticia (AA), 4.15% un título corporativo de alta calidad crediticia (mxA) y 15.11% emisiones privadas de calificación mxCCC y CC(mex). Asimismo, la sociedad presenta indicadores de riesgo de mercado como Duración y Días de Revisión de Tasa Efectiva (DRTE) de 1,010 y 115 días respectivamente. 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 INGBOND posee una clasificación de largo plazo especializada en valores de deuda denominados en dólares, 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. Al 30 de abril de 2010 presenta una composición crediticia integrada por 98.96% en una sociedad de inversión de deuda extranjera que en opinión de Fitch Ratings posee la más alta calidad crediticia (AAA) y el 1.04% restante en una sociedad de inversión de deuda de la misma Operadora (ING) que presenta el nivel más alto de calidad crediticia (AAA). En cuanto al riesgo de mercado, este fondo se encuentra expuesto a los movimientos del tipo de cambio y además su calificación está sujeta a la duración de largo plazo del fondo subyacente. 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'**.

AMEX-MD posee una clasificación de corto plazo, está dirigida a personas físicas y otorga liquidez mismo día. Al cierre de abril de 2010 presenta un portafolio de inversiones conformado por 90.92% en emisiones gubernamentales, de instituciones del gobierno federal, extranjeras, de empresas privadas y municipales que presentan la más alta calidad crediticia (AAA), 6.98% por títulos privados de calificación AA, 0.81% por una emisión corporativa de calificación B(mex) y el 1.30% restante por valores con calificación CC(mex). A esta misma fecha, el promedio ponderado de sus indicadores de riesgo de mercado son adecuados para la calificación que se le otorga. Derivado de estas características, Fitch

Ratings le asigna a este fondo un nivel **sobresaliente 'AAA(mex)'** de administración y calidad de activos y un riesgo de mercado **bajo a moderado '3(mex)'**.

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. Al 30 de abril de 2010 presenta una composición crediticia integrada al 100% por títulos que poseen la más alta calidad crediticia (AAA), en mayor medida (99.44%) por una sociedad de inversión de deuda extranjera que presenta la más alta calidad crediticia a nivel internacional (AAA) y el 0.56% restante por una operación de reporto con una contraparte de la más alta calidad crediticia. Por otro lado, este fondo se encuentra expuesto a los movimientos del tipo de cambio por lo que su calificación de riesgo de mercado se encuentra sujeta a este riesgo y a la duración de largo plazo del fondo subyacente. 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'**.

La metodología aplicable está disponible en nuestro sitio web [www.fitchmexico.com](http://www.fitchmexico.com)

- 'Metodología de Calificación Sociedades de Inversión en Instrumentos de Deuda', Febrero 2009.

Para mayor información, favor de visitar nuestra página de Internet: <http://www.fitchmexico.com>

### Contactos Fitch Ratings:

Mónica Ibarra, Daniela Pérez o Aurelio Cavazos – Monterrey, México

+52 (81) 8399-9100