



ING RENTA FUND - FMIV

Lima, Perú

14 de noviembre de 2011

Clasificación	Categoría	Definición de Categoría
Riesgo Crediticio	AA-fm.pe	Cuotas con muy alta cobertura frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio. Los activos del Fondo y su política de inversión presentan una ligera sensibilidad frente a variaciones en las condiciones económicas.
Riesgo de Mercado	Rm5.pe	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es alta.

"La clasificación que se otorga a los presentes valores no implica recomendación para comprar, vender o mantenerlos en cartera"

	Dic. 10	Jun.11
Valor Cuota US\$	126.73 00	128.2371
Patrimonio MM de US\$	45.39	31.09
Nº de Partícipes	870	523

Historia de Clasificación: Riesgo Crediticio: AA-fm.pe (10.05.05), ↑AAfm.pe (09.05.08), ↓AA-fm.pe (22.02.11). Riesgo de Mercado: Rm5.pe (10.05.05), ↑ Rm4.pe (09.05.08), ↓ Rm6.pe (09.12.08) ↑ Rm5.pe (14.06.10).

Para la presente evaluación se han utilizado los Estados Financieros Auditados de ING Fondos SAF e ING Renta Fund al 31 de diciembre de 2007, 2008, 2009 y 2010, y Estados Financieros sin auditar al 30 de junio del 2010 y 2011, así como información adicional proporcionada por la SAF.

Fundamento: Luego de la evaluación realizada, el Comité de Clasificación dictaminó mantener la categoría AA-fm.pe asignada al riesgo crediticio del ING Renta Fund y la categoría asignada al riesgo de mercado de Rm5.pe.

La clasificación de riesgo crediticio otorgada al ING Renta Fund fue ratificada en AA-fm.pe producto de la menor participación que mantenía el Fondo en instrumentos de categoría I, respecto a los trimestres anteriores. Asimismo, la clasificación de riesgo crediticio considera la diversificación que mantiene el portafolio tanto por emisor como por instrumento, el desempeño de la sociedad administradora y las principales características establecidas en el Reglamento de Participación.

La categoría de riesgo de mercado se mantiene en Rm5.pe y refleja tanto los niveles de cobertura de los principales partícipes con los activos más líquidos del Fondo, así como el nivel de duración promedio del portafolio de inversiones del Fondo.

El ING Renta Fund es un fondo mutuo con un horizonte de inversión de mediano plazo, dedicado a realizar inversiones en instrumentos de renta fija, principalmente en dólares y con vencimientos mayores a un año, emitidos básicamente en el mercado local.

Al primer semestre de 2011, se registró una tendencia negativa en la confianza de los inversionistas en el sector de fondos mutuos, lo cual se reflejó tanto en una disminución del patrimonio administrado por la industria, como en el número de partícipes. En tal sentido, el patrimonio total administrado por la industria se redujo en -15.9% y los partícipes en -6.6%. Esta vez el retroceso estuvo explicado por la coyuntura electoral, la incertidumbre en los mercados internacionales –que generó migración de capitales de países emergentes – así como, por la volatilidad en la plaza bursátil local, originando que los partícipes buscaran otras alternativas de inversión. No obstante, aquellos que permanecieron en la industria de fondos se trasladaron a fondos

de menor duración. En línea con dicha tendencia, el patrimonio administrado por el ING Renta Fund se redujo en 31.50% en el semestre, totalizando US\$31.09 millones. Asimismo, el número de partícipes pasó de 870 al cierre de 2010 a 523 al primer semestre de 2011, sustentado en mayor medida por el rescate de personas jurídicas, los cuales aportan el 49.55% del patrimonio.

Al 30 de junio de 2011, el valor cuota ascendió a US\$128.2371, habiendo registrado una rentabilidad nominal en los últimos 12 meses de 2.88% y semestral de 1.19%.

Al cierre de junio, las inversiones comprendieron 89.66% en instrumentos categoría I, 9.23% en categoría II y 1.11% en instrumentos sin clasificación (básicamente en operaciones reporte), lo cual permite al Fondo continuar manteniendo una buena calidad de cartera. A dicho periodo, los instrumentos con clasificación AAA representaron el 36.01% del portafolio, los instrumentos con categorías entre AA+/- el 32.28%, mientras que los instrumentos de corto plazo de categoría I fueron equivalentes al 21.37%.

Con referencia a la composición del portafolio por moneda, al primer trimestre de 2010; el 75.34% estuvo colocado en instrumentos en dólares (75.47% el semestre anterior). Es de señalar que el Fondo mantiene forwards de compra con el fin de acotar el riesgo de la posición que mantiene en moneda local.

Asimismo, el portafolio de inversiones posee una buena diversificación tanto por emisores como por instrumentos que conforman el portafolio. En tal sentido, al primer semestre de 2011, el Fondo presentó un total de 33 emisores, con una participación máxima de 9.70%, mientras que el número de instrumentos fue de 64, con una participación máxima de 6.46%.

Respecto a la cartera por instrumento, la mayor concentración se dio en depósitos a plazo (27.25%), bonos corporativos (26.11%), bonos subordinados (13.10%), bonos de

arrendamiento financiero (12.84%), bonos de Gobierno Peruano (8.40%), bonos titulizados (8.24%) y otros menores.

Dada la importante participación de bonos corporativos y soberanos dentro del portafolio del ING Renta Fund, el Fondo presenta una duración modificada promedio de 1.85 años (2.14 años el semestre anterior), la misma que impacta directamente en la sensibilidad del portafolio ante cambios en las tasas de interés. No obstante lo anterior, el Fondo mostró reducción en la participación de los activos que mantiene con vencimientos menores a seis meses, los cuales al primer semestre de 2011 ascendieron a 32.44% (42.35% a diciembre de 2010). Asimismo, la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio ascendió a 68.93%, el mayor nivel en los últimos 8 trimestres, mien-

tras que los activos de rápida realización representaron el 36.23% del portafolio, manteniéndose con mínima variación respecto a trimestres anteriores. Al primer semestre de 2011, el índice de cobertura fue de 0.53 veces (0.59 veces a diciembre 2010).

A junio 2011, se muestra disminución de la posición de las personas jurídicas dentro del patrimonio, al pasar de 53.78% a diciembre de 2010 a 49.55% a la fecha de análisis. En cuanto al número de partícipes, éstos totalizaron 523 (870 al semestre anterior), de los cuales el 98.09% corresponde a personas naturales.

Al primer semestre del 2011, el patrimonio de los fondos mutuos administrados por la SAF ascendió a S/.573.8 millones (4.36% del patrimonio total de la industria) a cuenta de 6,915 partícipes.

Fortalezas

1. Adecuada diversificación de los activos que conforman el portafolio de inversiones.
2. Calidad de gestión de la Sociedad Administradora.
3. Respaldo del Grupo ING.

Debilidades

1. Alta sensibilidad del valor cuota ante cambios en las tasas de interés.
2. Alta concentración patrimonial en los principales inversionistas.

Oportunidades

1. Mayor promoción del Fondo a través de socios estratégicos.
2. Baja profundidad del sector de fondos mutuos ofrece oportunidades de crecimiento.

Amenazas

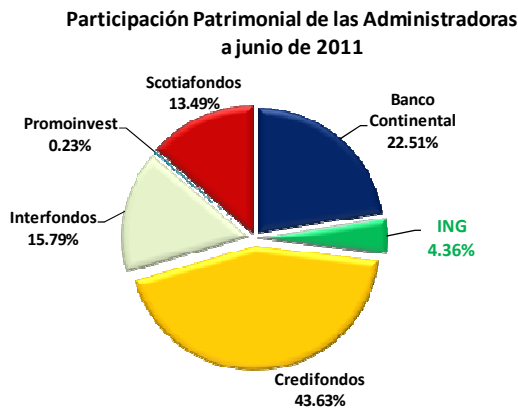
1. Oferta insuficiente y reducido mercado secundario de instrumentos que podrían distorsionar la formación de precios.

SOCIEDAD ADMINISTRADORA

ING Fondos SAF S.A.C. fue constituida el 07 de diciembre de 2004 y posee al Grupo ING -a través de la empresa ING Wealth Management- como principal accionista (99.9% del capital).

El Grupo ING es un conglomerado internacional de origen holandés dedicado a las actividades de seguros, banca de inversión, banca minorista, fondos de pensiones y asesoría financiera, contando con una larga trayectoria a nivel mundial. A la fecha del presente informe, ING Group NV cuenta con una clasificación de riesgo internacional de A1 otorgada por Moody's.

Al primer semestre 2011, la participación de la SAF en el sector de fondos mutuos fue de 4.36% del patrimonio total administrado por la industria. El patrimonio administrado por la SAF ascendió a S/.573.8 millones, a cuenta de siete fondos mutuos¹.



Fuente: CONASEV / Elaboración: Equilibrium

Las operaciones de la Administradora están reguladas por lo dispuesto en la Ley de Mercado de Valores aprobada por Decreto Legislativo N° 861, cuyo reglamento fue aprobado por Decreto Supremo N° 093-2002-EF, las normas modificatorias, el Reglamento de Fondos Mutuos de Inversiones en Valores y sus Sociedades Administradoras, aprobado por Resolución CONASEV N° 26-2000-EF/94.10 y demás normas reglamentarias emitidas por la Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores (CONASEV).

Las principales obligaciones de la SAF son: (i) invertir los recursos del Fondo a nombre y por cuenta de éste, (ii) valorizar diariamente las inversiones y cuotas del Fondo, (iii) contar con un comité de inversiones y un custodio, (iv) llevar y mantener al día la contabilidad del Fondo, así como los libros y registros correspondientes, (v) indemnizar al Fondo por los perjuicios que la Administradora o cualquiera de sus dependientes o personas que le presten servicios causaren como consecuencia de infracciones a cualquiera de las disposiciones contenidas en la Ley, el Reglamento de Fondos Mutuos y el Reglamento de Participación, (vi) informar a los partícipes sobre el

¹ ING Renta Fund, ING Renta Dólares, ING Renta Acciones, ING Renta Balanceado, ING Renta Corto Plazo Dólares e ING Renta Corto Plazo Soles.

estado de su inversión, (vii) cumplir y hacer cumplir las normas internas de conducta, (viii) observar que las medidas de seguridad del medio electrónico se encuentren operativas y vigentes, garantizado la confidencialidad en su uso al partícipes, (vii) realizar la conciliación diaria de las operaciones instruidas por los partícipes a través de los medios electrónicos, (viii) acreditar, mediante medios que resulten idóneos el correcto registro de las órdenes de los partícipes impartidas a través de los medios electrónicos, (ix) otras establecidas en la Ley y el Reglamento de Participación.

El custodio del ING Renta Fund es Scotiabank Perú, el cual se encuentra inscrito en la sección de custodios del Registro Público del Mercado de Valores. Como tal, es responsabilidad de Scotiabank Perú la custodia de los instrumentos financieros y efectivo que integran el activo del Fondo. Asimismo, se encarga de la recaudación y pago de rescates de cuotas de participación, del registro y liquidación de operaciones, de las conciliaciones correspondientes y del adecuado registro de la titularidad de las inversiones. En caso se realicen inversiones en el exterior, el Scotiabank Perú contratará los servicios de custodia correspondientes según las condiciones estipuladas en el reglamento.

A la fecha del presente informe, la gerencia de la SAF está integrada por las siguientes personas:

Gerencia General	Rafael Buckley Privette
Gerente de Inversiones	Miguel Pancorvo Pasara

Al mismo periodo, el Comité de Inversiones lo conforman las siguientes personas:

Comité de Inversiones	Rafael Buckley Privette
	Miguel Pancorvo Pasara
	Pamela Vega Arce
	Gabriel Chirre Rivas

Al primer semestre del 2011, la Sociedad Administradora mostró una pérdida neta que se explica por la inversión realizada en la implementación de una plataforma que soporta una nueva estrategia regional de asesoría, la cual fue implementada en paralelo en otros países como Chile, Colombia y México. La Plataforma incluyó la contratación de nuevos asesores, así como la adquisición de software y hardware, incrementando de esta manera el costo de ventas y gastos administrativos.

POLÍTICA DE INVERSIÓN

El ING Renta Fund es un fondo mutuo con horizonte de mediano plazo², dedicado a realizar inversiones en instrumentos de renta fija (por lo menos 75% del portafolio) principalmente en dólares, emitidos básicamente en el mercado local. De esta manera, la posición en valores emitidos en mercados extranjeros está limitada al 50% de

² Principalmente instrumentos con una maduración promedio entre dos y cinco años.

la cartera, mientras que los denominados en otras monedas está limitada al 25%.

Las inversiones en renta fija están orientadas principalmente a instrumentos con un vencimiento entre 1 y 5 años, de manera que la duración objetivo promedio del portafolio sea de 3 años. Las inversiones con retorno variable están limitadas a un 20% del Fondo y restringidas a cuotas de participación en fondos mutuos y fondos de inversión.

El Fondo procura mantener un portafolio de elevada calidad crediticia, limitando a 20% de la cartera la tenencia de títulos clasificados desde BBB+ hasta BBB- y desde CP-2 hasta CP-3. El ING Renta Fund tiene permitido por su reglamento invertir en instrumentos que no cuentan con clasificación de riesgo hasta un límite máximo de 50% e instrumentos emitidos por el Estado Peruano (Gobierno Central y BCRP) hasta el 100%.

En líneas generales, el Fondo cuenta con un reglamento de inversión que determina márgenes relativamente amplios para la realización de sus inversiones. Los límites que rigen la política de inversiones desde el 11 de julio del 2001 para ING Renta Fund son los siguientes:

ING RENTA FUND POLÍTICA DE INVERSIONES	Desde el 11.07.2011	
	% Mínimo sobre la cartera	% Máximo sobre la cartera
Según Tipo de Instrumento		
Instrumentos representativos de deudas o pasivos	100%	100%
Instrumentos emitidos o garantizados por el Gobierno Central o local, Banco Central y Organismos Multilaterales de carácter financiero	0%	100%
Depósitos en el Sistema Financiero	0%	100%
Instrumentos emitidos por empresas del Sistema	0%	100%
Instrumentos de emisores Corporativos	0%	100%
Operaciones de Reporte	0%	40%
Cuotas de fondos mutuos de instrumentos de deuda	0%	20%
Otros autorizados por Conasev	0%	20%
Según Moneda (posición neta)		
Inversiones en moneda del valor cuota	75%	100%
Inversiones en otras monedas	0%	25%
Según Mercado		
Inversiones en el mercado local o nacional	50%	100%
Inversiones en el mercado extranjero	0%	50%
Según Clasificación de Riesgo		
Mercado Local		
Instrumentos de Corto Plazo		
CP-1	0%	80%
Desde CP-2 hasta CP-3	0%	20%
Instrumentos de Largo Plazo		
Desde AAA hasta A-	0%	100%
Desde BBB+ hasta BBB-	0%	20%
Entidades Financieras		
Desde A hasta B+	0%	100%
Desde B hasta B-	0%	20%
Mercado Internacional		
Corto Plazo: No menor a CP-2	0%	50%
Largo Plazo: no menor a BBB-	0%	50%
Estado Peruano (Gobierno Central y BCRP)		
Inversiones No Sujetas a Clasificación	0%	50%
Instrumentos Derivados		
Forwards a la moneda del valor cuota	0%	100%
Forwards a otras monedas	0%	25%
Swaps	0%	100%

La Administradora señala que se modificaron límites de inversión puntuales como parte del proceso de adecuación (instrumentos derivados, instrumentos según moneda, instrumentos por clasificación de riesgo y se unificaron los segmentos de duración de los instrumentos de renta fija), así como para homogeneizar los límites entre sus fondos (operaciones de reporte).

Adicionalmente, se elimina explícitamente la facultad del Comité de Inversiones de optar por salirse de manera

extraordinaria de los rangos de duración establecidos para los instrumentos de renta fija (duración objetivo del portafolio). Asimismo, se modificaron los rangos de duración objetivo con la finalidad de alinear entre los fondos de mediano plazo y de corto plazo, sin que el cambio represente una alteración al mandato de inversión del fondo. De igual manera, se modificó la hora de corte de 12m a 5p.m. como consecuencia el método de asignación de valores cuota

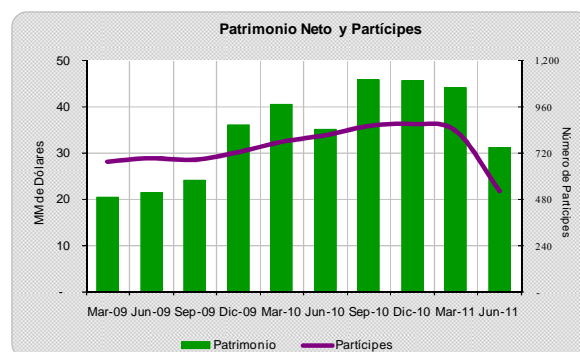
Por otro lado, se reescribió el objetivo de inversión a fin de hacer precisiones solicitadas como parte del proceso de adecuación, especificándose las duraciones de los fondos y las comisiones unificadas que se aplican sobre la base de un año de 360 días

Finalmente, se modificó el indicador de referencia del rendimiento (benchmark) a pedido de Conasev y como parte del proceso de adecuación de manera que los benchmarks calcen con la duración promedio de los instrumentos de renta fija de los fondos.

El indicador de rendimiento o *benchmark* del Fondo es el promedio de las tasas pasivas en moneda extranjera a más de 360 días, ofrecidas por los cuatro principales bancos del país ponderadas en función al volumen de depósitos del banco respectivo; estas tasas serán las publicadas por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Cabe señalar que los partícipes son informados regularmente sobre la evolución de este *benchmark* en los estados de cuenta remitidos por ING Fondos SAF. El plazo mínimo de permanencia en el ING Renta Fund es de siete días. En caso se efectúen rescates antes de dicho plazo, deberá pagarse a la sociedad administradora una comisión de rescate equivalente a 0.5% del monto rescatado más los impuestos de ley.

EVOLUCIÓN DEL FONDO

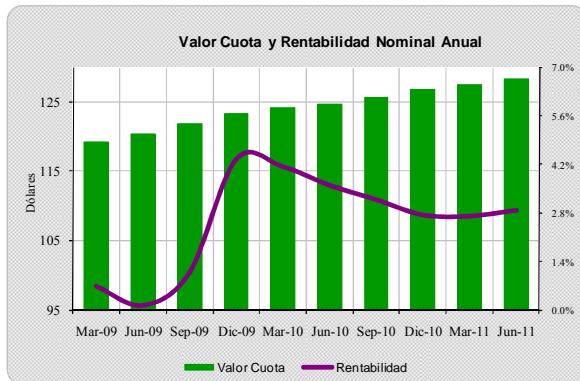
El patrimonio administrado por el ING Renta Fund se redujo en 31.50% en el semestre, totalizando US\$31.09 millones. Asimismo, el número de partícipes pasó de 870 al cierre de 2010 a 523 al primer semestre de 2011, sustentado en mayor medida por el rescate de personas jurídicas, los cuales aportan el 49.55% del patrimonio.



Fuente: CONASEV / ING Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Al 30 de junio de 2011, el valor cuota ascendió a US\$128.2371, habiendo registrado una rentabilidad no-

minal en los últimos 12 meses de 2.88% y semestral de 1.19%.

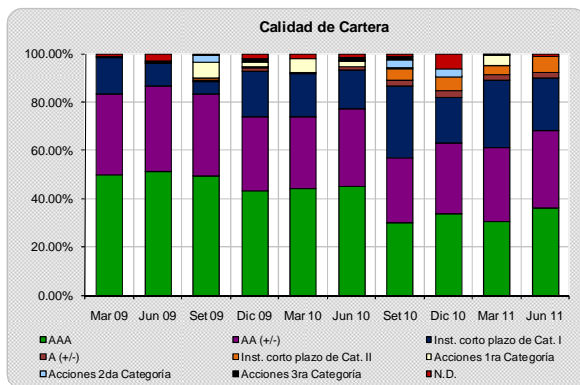


Fuente: CONASEV / ING Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

ANÁLISIS DE LA CARTERA

Riesgo Crediticio

Al cierre de junio, las inversiones comprendieron 89.66% en instrumentos categoría I, 9.23% en categoría II y 1.11% en instrumentos sin clasificación (básicamente en operaciones reporte), lo cual le permite continuar manteniendo una buena calidad de cartera. A dicho periodo, los instrumentos con clasificación AAA representaron el 36.01% del portafolio, los instrumentos con categorías entre AA+/- el 32.28%, mientras que los instrumentos de corto plazo de categoría I fueron equivalentes al 21.37%.

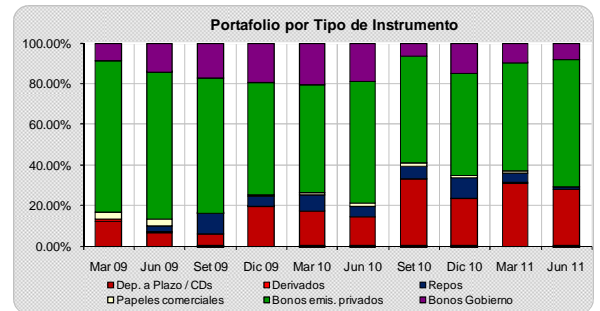


Fuente: ING Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

El grado de diversificación de la cartera, medida como la evolución del número de instrumentos y de emisores que conforman el portafolio, es considerado bastante diversificado. En tal sentido, al primer semestre de 2011, el Fondo presentó un total de 33 emisores, con una participación máxima de 9.70%, correspondiente al Banco de Crédito del Perú, mientras que el número de instrumentos fue de 64, con una participación máxima de 6.46%, correspondiente a un depósito a plazo con Financiera TFC.

Respecto a la cartera por instrumento, la mayor concentración se dio en depósitos a plazo (27.25%), bonos corporativos (26.11%), bonos subordinados (13.10%), bonos de arrendamiento financiero (12.84%), bonos de

Gobierno Peruano (8.40%), bonos titulizados (8.24%) y otros menores.



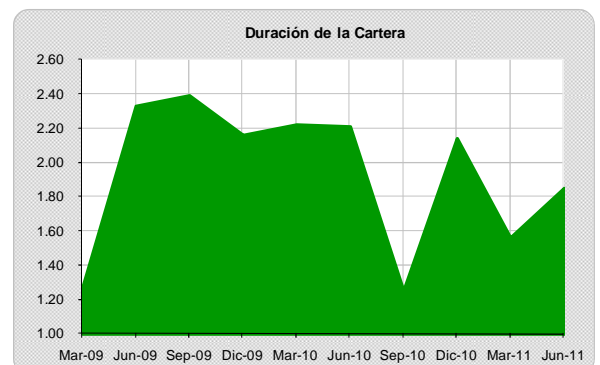
Fuente: ING Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Respecto a la composición del portafolio por moneda, al primer trimestre de 2010; el 75.34% estuvo colocado en instrumentos en dólares (75.47% el semestre anterior). Es de señalar que el Fondo mantiene forwards de compra con el fin de acotar el riesgo de la posición que mantiene en moneda local.

Riesgo de Mercado

Al primer semestre del 2011, la duración modificada del ING Renta Fund fue de 1.85 años (2.14 años el semestre anterior y 1.56 el trimestre anterior). Dicho decremento respecto a diciembre 2010 se explica por la incorporación al portafolio de depósitos a plazo e instrumentos con vencimientos más cortos y al menor saldo en bonos de Gobierno.

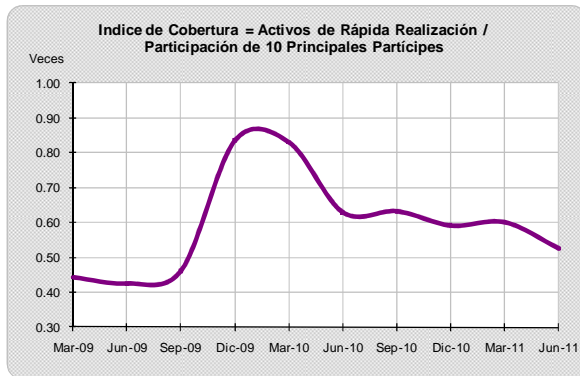
Si bien la toma de bonos del Gobierno Peruano son considerados activos de rápida realización, el valor del portafolio del Fondo mantiene una alta sensibilidad ante cambios en las tasas de interés.



Fuente: ING Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

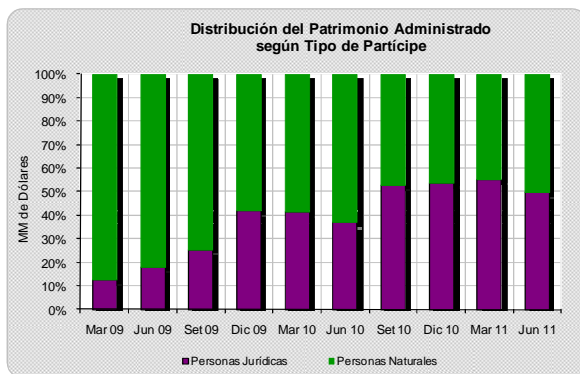
A junio 2011, si bien el ING Renta Fund aún presenta altos niveles de concentración (medido como la participación de los 10 principales partícipes dentro del patrimonio), se evidencia una mejora en la cobertura de la misma con los activos más líquidos del Fondo (depósitos a plazo, certificados de depósito y Bonos del Gobierno) respecto a periodos anteriores. Asimismo, la participación de los 10 principales partícipes en el patrimonio ascendió a 68.93% mayor nivel en los últimos 8 trimestres, mientras que los activos de rápida realización representaron el 36.23% del portafolio, manteniéndose con mínima variación respecto a trimestres anteriores. Al

primer semestre de 2011, el índice de cobertura fue de 0.53 veces (0.59 veces a diciembre 2010).



Fuente: ING Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

A Junio 2011, se muestra disminución de la posición de las personas jurídicas dentro del patrimonio, al pasar de 53.78% a diciembre de 2010 a 49.55% a la fecha de análisis. En cuanto al número de partícipes, éstos totalizaron 523 (870 al semestre anterior), de los cuales el 98.09% corresponde a personas naturales.



Fuente: ING Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Finalmente, a la fecha del presente informe, ING Fondos SAF ha venido cumpliendo con los lineamientos establecidos en el Reglamento de Participación del ING Renta Fund, así como con la regulación vigente y aspectos operativos del Fondo. Dada la trayectoria y capacidad de sus principales funcionarios, se mantienen los estándares de calidad en la administración.

CLASIFICACIÓN DE RIESGO

La clasificación de Riesgo Crediticio otorgada al ING Renta Fund fue ratificada en AA-fm.pe producto de la considerable disminución en la posición que mantenía en los trimestres anteriores en instrumentos de categoría I, a cuenta de una mayor participación de instrumentos de categoría II e instrumentos sin clasificación crediticia. Asimismo, la clasificación de riesgo crediticio considera la diversificación que mantiene el portafolio tanto por emisor como por instrumento, el desempeño de la sociedad administradora y las principales características establecidas en el Reglamento de Participación.

La categoría de Riesgo de Mercado se mantiene en Rm5.pe y refleja tanto los niveles de cobertura de los principales partícipes con los activos más líquidos del Fondo, así como el nivel de duración promedio del portafolio de inversiones del Fondo.

ING Renta Fund - FMIV
Balance General
En miles de \$/.

ACTIVO	Dic-07		Dic-08		Dic-09		Jun-10		Dic-10		Jun-11	
Caja Bancos	10	0%	319	0%	164	0%	2	0%	56	0%	9	0%
Inversiones	107,787	100%	70,479	100%	104,222	100%	99,032	100%	128,074	100%	85,523	100%
Dep.a plazo	5,876	5%	7,790	11%	18,770	18%	12,242	12%	28,736	22%	23,296	27%
Certificados de depósitos	-	0%	-	0%	1,283	1%	1,777	2%	1,257	1%	480	1%
Instrumentos de renta Fija	79,944	74%	62,562	88%	78,156	75%	80,443	81%	85,943	67%	60,640	71%
Instrumentos de renta variable	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Operaciones de Reporte	17,953	17%	227	0%	5,634	5%	5,302	5%	12,471	10%	990	1%
Papeles Comerciales	-	0%	-	0%	110	0%	1,549	2%	1,539	1%	-	0%
Contratos Forward	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Fondo de Inversión	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Pagarés	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Fluctuación de Valores	2,794	3%	(872)	-1%	(738)	-1%	(3,479)	-4%	(3,192)	-2%	(540)	-1%
Intereses y rendimientos	1,220	1%	771	1%	1,008	1%	1,197	1%	1,320	1%	657	1%
Intangibles	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Otros	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
TOTAL ACTIVO	107,797	100%	70,797	100%	104,386	100%	99,034	100%	128,130	100%	85,531	100%

PASIVO	Dic-07		Dic-08		Dic-09		Jun-10		Dic-10		Jun-11	
Sobregiros y Préstamos bancarios	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Remuneración por pagar a la administradora	135	0%	81	0%	118	0%	127	0%	147	0%	94	0%
Tributos por pagar	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Cuentas por pagar	17	0%	137	0%	30	0%	119	0%	524	0%	-	0%
Otras cuentas por pagar	2	0%	0	0%	25	0%	21	0%	1	0%	2	0%
Ganancias diferidas	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Parte corriente pasivo a LP	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Pasivo corriente	153	0%	219	0%	172	0%	267	0%	672	1%	96	0%
Pasivo a LP	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
TOTAL PASIVO	153	0%	219	0%	172	0%	267	0%	672	1%	96	0%

PATRIMONIO NETO	Dic-07		Dic-08		Dic-09		Jun-10		Dic-10		Jun-11	
Capital variable	92,526	86%	59,704	84%	84,483	81%	79,237	80%	100,574	78%	66,623	78%
Capital Adicional	2,999	3%	(3,290)	-5%	3,150	3%	2,277	2%	7,688	6%	(1,234)	-1%
Reserva	-	0%	-	0%	-	0%	(3,479)	-4%	(3,192)	-2%	(540)	-1%
Resultados no realizados	134	0%	(872)	-1%	(738)	-1%	17,319	17%	17,319	14%	22,388	26%
Resultados acumulados	6,019	6%	11,985	17%	15,037	14%	3,414	3%	5,069	4%	(1,801)	-2%
Utilid. Neta del Periodo	5,965	6%	3,052	4%	2,282	2%	-	0%	-	0%	-	0%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	107,797	100%	70,797	100%	104,386	100%	99,034	100%	128,130	100%	85,531	100%

ING Renta Fund - FMIV
Estado de Ganancias y Pérdidas
En miles de \$/.

	Dic-07		Dic-08		Dic-09		Jun-10		Dic-10		Jun-11	
INGRESOS OPERACIONALES	118,851	100%	47,858	100%	80,464	100%	33,653	100%	79,546	100%	68,234	100%
Venta de Valores	87,338	73%	38,252	80%	36,609	45%	20,734	62%	53,562	67%	48,033	70%
Ganancia por Divergencia de Cambio	22,050	19%	238	0%	40,378	50%	10,422	31%	20,718	26%	19,296	28%
Intereses Percibidos	8,854	7%	9,367	20%	3,406	4%	2,435	7%	5,003	6%	140	0%
Otros Ingresos	609	1%	1	0%	70	0%	61	0%	263	0%	765	1%
CARGAS OPERACIONALES	112,635	95%	44,325	93%	78,028	97%	30,120	90%	74,226	93%	69,901	102%
Costo de Venta de Valores	87,484	74%	43,842	92%	36,636	46%	18,529	55%	51,219	64%	49,211	72%
Remuneración por Pagar a la SAF	1,425	1%	1,053	2%	812	1%	638	2%	1,362	2%	656	1%
Pérdida en Operaciones con Derivados	-	0%	-	0%	272	0%	334	1%	571	1%	494	1%
Pérdida por Diferencia de Cambio	20,238	17%	(570)	-1%	40,293	50%	10,611	32%	21,058	26%	19,534	29%
Gastos Operacionales	3,488	3%	-	0%	15	0%	8	0%	15	0%	7	0%
Tributos	251	0%	210	0%	147	0%	119	0%	253	0%	135	0%
Ingresos (Egresos) Extraordinarios	(0)	0%	(271)	-1%	(6)	0%	(0)	0%	(0)	0%	(1)	0%
Utilidad antes de IR	5,965	5%	3,052	6%	2,282	3%	3,413	10%	5,067	6%	(1,803)	-3%
Impuesto a la Renta	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Utilidad Neta del Ejercicio	5,965	5%	3,052	6%	2,282	3%	3,413	10%	5,067	6%	(1,803)	-3%

ING FONDOS SAFM S.A.C.

Balance General

En miles de S/.

ACTIVO	Dic-07		Dic-08		Dic-09		Jun-10		Dic-10		Jun-11	
Caja y Bancos	1,035	12%	1,972	18%	582	5%	868	11%	311	4%	802	8%
Valores Negociables	-		-		-		-		-		-	
Cuentas por Cobrar	1,634	18%	949	8%	949	8%	895	11%	1,550	21%	1,204	11%
Otros Activos	-		-		91		496		17		578	
Cargas Diferidas	52	1%	288	3%	65	1%	42	1%	564	8%	631	6%
Inversiones	5,415	61%	6,756	60%	8,668	76%	4,306	55%	2,842	39%	5,577	53%
Total Activo Corriente	8,136	92%	9,965	89%	10,355	91%	6,607	85%	5,284	73%	8,792	83%
Impuesto a la Renta y Participación de los Trabajadores Diferida	223	3%	158	1%	106	1%	305	4%	735	10%	823	8%
Mobiliario y Equipo, Neto	439	5%	1,019	9%	913	8%	866	11%	1,115	15%	974	9%
Otros Activos	43	0%	37	0%	15	0%	11	0%	130	2%	6	0%
Total Activo No Corriente	705	8%	1,214	11%	1,034	9%	1,182	15%	1,980	27%	1,803	17%
TOTAL ACTIVO	8,841	100%	11,179	100%	11,389	100%	7,789	100%	7,264	100%	10,595	100%
PASIVO	Dic-07		Dic-08		Dic-09		Jun-10		Dic-10		Jun-11	
Sobregiros bancarios	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Remuneraciones	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Tributos por pagar	984	11%	1,503	13%	304	3%	1,014	13%	1,627	22%	1,910	18%
Cuentas por pagar	-	0%	505	5%	116	1%	68	1%	13	0%	42	0%
Otras cuentas por pagar	1,368	15%	285	3%	53	0%	91	1%	-	0%	-	0%
Provisiones	-	0%	100	1%	376	3%	211	3%	-	0%	877	8%
Total Pasivo Corriente	2,352	27%	2,393	21%	849	7%	1,384	18%	1,640	23%	2,829	27%
Prov. de beneficios sociales	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	70	1%	-	0%
TOTAL PASIVO	2,352	27%	2,393	21%	849	7%	1,384	18%	1,710	24%	2,829	27%
PATRIMONIO NETO	6,489	73%	8,786	79%	10,540	93%	6,405	82%	5,554	76%	7,766	73%
Capital variable	6,601	75%	6,601	59%	6,601	58%	6,601	85%	6,601	91%	9,801	93%
Reserva legal	-	0%	-	0%	219	2%	394	5%	394	5%	394	4%
Resultados Acumulados	(3,538)	-40%	(112)	-1%	1,966	17%	(590)	-8%	44	1%	(1,516)	-14%
Utilid. Neta del Periodo	3,426	39%	2,297	21%	1,754	15%	-	0%	(1,485)	-20%	(913)	-9%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	8,841	100%	11,179	100%	11,389	100%	7,789	100%	7,264	100%	10,595	100%

ING FONDOS SAFM S.A.C.

Estado de Ganancias y Pérdidas

En miles de S/.

	Dic-07		Dic-08		Dic-09		Jun-10		Dic-10		Jun-11	
INGRESOS												
Comis. por Suscrip. y Resc. de Cuotas	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Dividendos Recibidos	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Remuneración de los Fondos	14,515	100%	11,535	97%	7,943	100%	4,729	100%	10,506	100%	6,383	100%
Ingreso por Valores de Renta Fija y Variable	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Recupero de la Prov. de Fluct.de Valores	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Otros	-	0%	365	3%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
UTILIDAD OPERATIVA	14,515	100%	11,900	100%	7,943	100%	4,729	100%	10,506	100%	6,383	100%
Gastos Adm y generales	9,992	69%	8,191	69%	6,384	80%	5,631	119%	12,766	122%	7,559	118%
Financieros, neto	(455)	-3%	73	1%	765	10%	29	1%	17	0%	(2)	0%
Provisiones	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Pérdida en venta de valores	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Varios, neto	716	5%	(120)	-1%	127	2%	86	2%	128	1%	100	2%
REI	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Utilidad antes del Impto. a la Renta	4,784	33%	3,662	31%	2,451	31%	(787)	-17%	(2,115)	-20%	(1,078)	-17%
Participaciones	(203)	-1%	(204)	-2%	(104)	-1%	30	1%	95	1%	-	0%
Impto. a la Renta	(1,155)	-8%	(1,161)	-10%	(593)	-7%	170	4%	535	5%	165	3%
UTILIDAD NETA	3,426	24%	2,297	19%	1,754	22%	(587)	-12%	(1,485)	-14%	(913)	-14%