

## Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

Contacto:  
Leyla Krmelj  
[lkrmelj@equilibrium.com.pe](mailto:lkrmelj@equilibrium.com.pe)  
Omar Olórtgui  
[oolortgui@equilibrium.com.pe](mailto:oolortgui@equilibrium.com.pe)  
(511) 616 0400



24 de Noviembre de 2010

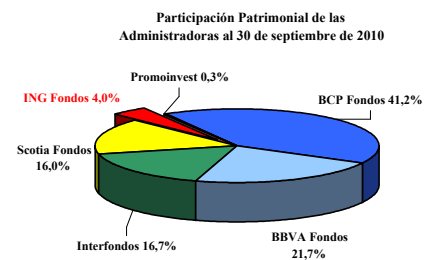
### Reporte de Monitoreo al 30 de setiembre de 2010

#### ING CORTO PLAZO DOLARES

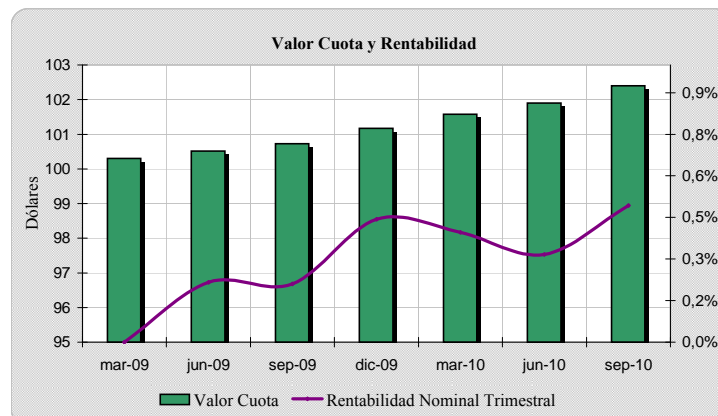
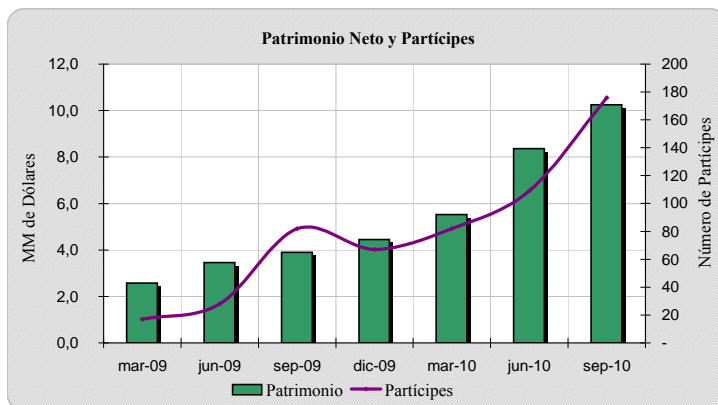
Tipo de Fondo	Renta Fija de Corto Plazo	Segmento	Corto Plazo Dólares	CLASIFICACIONES
Participación dentro del Segmento	0.96% en Patrimonio y 0.36% en Partícipes	Moneda	Dólares	<b>RIESGO CREDITICIO</b>
Orientación Cartera	Instrumentos de Renta Fija en dólares	Patrimonio US\$	10.25 MM	(modificada) de AAfm.pe a AA-fm.pe
N° de Partícipes	176	Duration (Años)	0.50	<b>RIESGO DE MERCADO</b>
Rentabilidad Nominal Trimestral	0.49%	Valor Cuota US\$	102,399888	<b>Rm4.pe</b>

#### SOCIEDAD ADMINISTRADORA

Administrador	ING Fondos Sociedad Administradora de Fondos
Grupo al que pertenece	Grupo ING
Clasificación Internac. ING Group	A1
Monto Total Administrado	S/591.8 MM
N° de Fondos Mutuos	6
N° de Fondos de Inversión	3
Participación en Fondos Mutuos	4.04%



#### CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

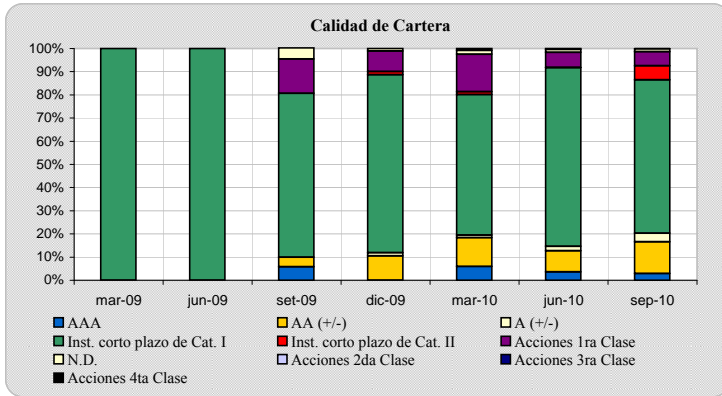


Al 30 de septiembre de 2010, el sector de fondos mutuos mantuvo un comportamiento estable, lo cual se vio traducido en una variación mínima (+1.96% y 0.00%, respectivamente) del patrimonio y número de partícipes respecto al trimestre anterior, resaltando la preferencia de los inversionistas por la renta mixta sobre la renta fija, comportamiento que se sustenta en la reducción de la volatilidad de los mercados de tipo de cambio (limitando las oportunidades de negocio), así como una reducción de las tasas de interés para la curva de deuda pública en moneda nacional y extranjera, permitiendo mejorar las expectativas de retorno de los fondos dado el aumento de precio de estas inversiones. En la misma línea, el Banco Central de Reserva continuó incrementando la tasa de referencia como parte del manejo de Política Monetaria, la misma que permanece sin variación desde el mes de octubre.

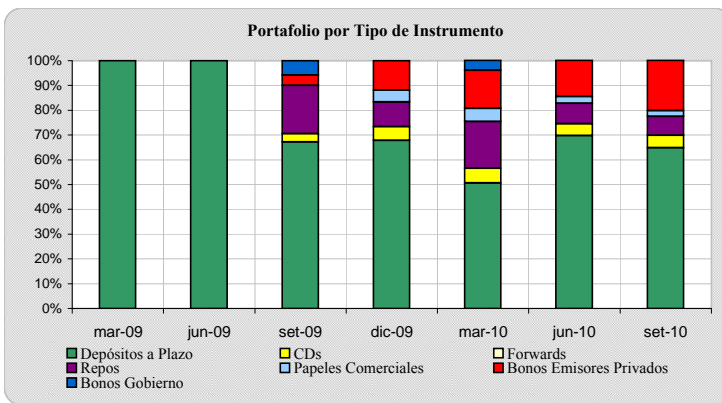
Al tercer trimestre de 2010, el patrimonio administrado por el ING Corto Plazo Dólares se incrementó en 22.6% respecto al trimestre anterior, totalizando US\$10.25 millones. Asimismo, el número de partícipes pasó de 109 a 176 a la fecha de análisis, sustentado en la mayor incorporación de personas naturales.

Al 30 de setiembre de 2010, el valor de la cuota del Fondo ascendió a US\$102.3999, habiendo generado una rentabilidad nominal en los últimos 12 meses de 1.66%. De anualizarse la rentabilidad nominal generada en el último trimestre, la misma asciende a 1.96%, la cual recoge principalmente los rendimientos de la posición que el Fondo mantiene en depósitos a plazo (64.92%).

## RIESGO DE CREDITO



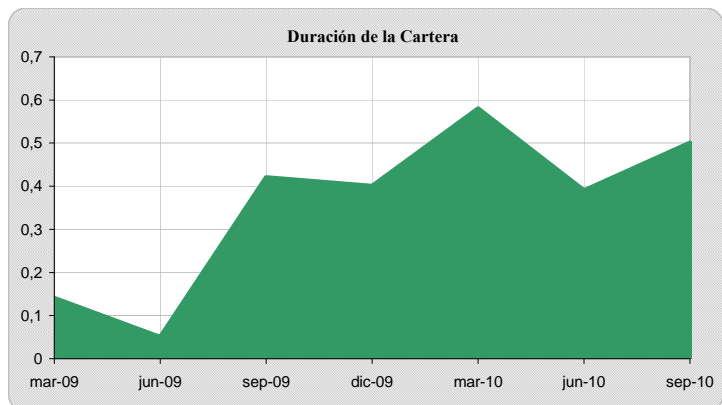
Al tercer trimestre de 2010, el 88.75% del portafolio del Fondo estuvo colocado en instrumentos de categoría I (96.10% el trimestre anterior), 9.82% en categoría II, 0.10% en categoría III y 1.33% en instrumentos que no cuentan con clasificación de riesgo (acciones en garantía por operaciones de reporte). Respecto al trimestre anterior, se registra una importante reducción en instrumentos con clasificación CP-1+/-, los mismos que pasan de 77.13% a junio de 2010 a 66.18% a la fecha de análisis, en contraparte a una mayor posición en instrumentos con clasificación CP-2+/- (5.92%) e instrumentos clasificados en A (2.64% del portafolio del Fondo).



Con referencia al tipo de instrumento, el 64.92% del portafolio estuvo colocado en depósitos a plazo, seguido de bonos BAF (9.76%), operaciones de reporte (7.58%), entre otros menores. Respecto a las operaciones de reporte, la mayor parte continúa estando garantizada por acciones de 1ª clase. Por tipo de instrumento, la mayor concentración se dio en un depósito a plazo pactado con el Banco de Crédito (10.33% del portafolio).

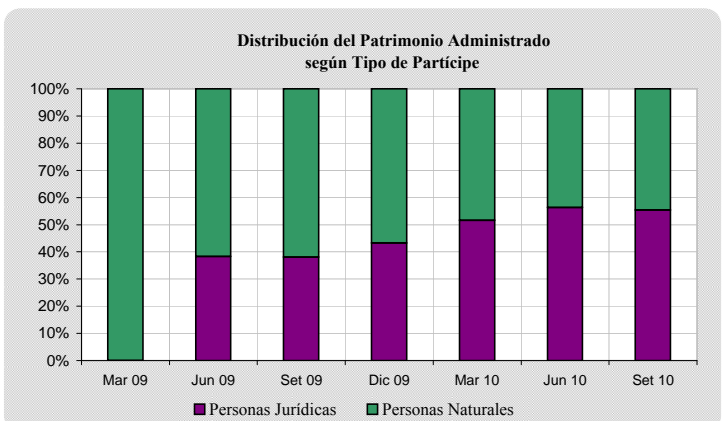
Respecto al tipo de moneda, al 30 de setiembre de 2010, el 73.37% del portafolio estuvo colocado en instrumentos en moneda extranjera (87.68% el trimestre anterior). Es de mencionar que el Fondo mantiene forwards con el fin de cubrir las posiciones que mantiene en moneda local.

## RIESGO DE MERCADO



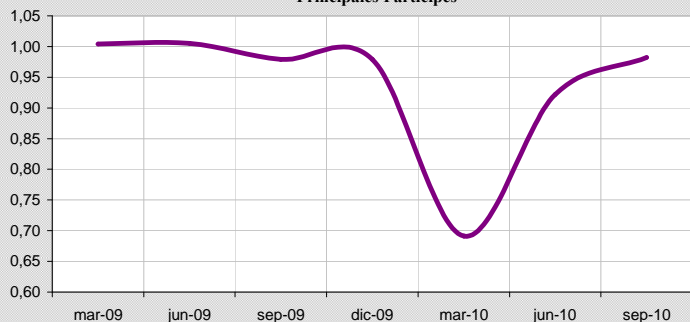
Al tercer trimestre de 2010, la duración modificada promedio del portafolio del ING Corto Plazo Dólares fue de 0.50 años (0.39 años el trimestre anterior). Dicho incremento se sustenta principalmente en la mayor posición que mantiene en bonos corporativos.

Según lo establecido en el Reglamento de Participación del Fondo, la duración promedio del portafolio podrá fluctuar en un rango entre 0 y 360 días, siendo la duración objetivo de 180 días.



La participación de las personas jurídicas dentro del patrimonio del Fondo disminuyó ligeramente respecto al trimestre anterior al pasar de 56.35% a 55.35% a la fecha de análisis. Al 30 de setiembre de 2010, las personas jurídicas representaron el 15.34% del número total de partícipes (176 partícipes a setiembre de 2010).

Índice de Cobertura = Activos de Rápida Realización / Participación de 10 Principales Participes

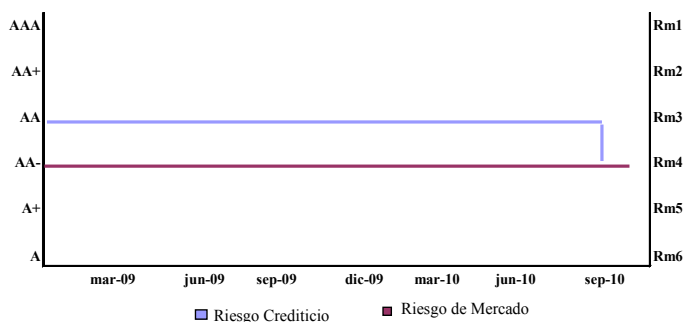


Al 30 de setiembre de 2010, el ING Corto Plazo Dólares presentó un incremento en los niveles de concentración que registró en períodos anteriores (medido con respecto a la participación de los 10 principales participes dentro del patrimonio) al pasar de 76.67% a junio de 2010 a 66.10% a la fecha de análisis. No obstante lo anterior, dicho nivel de concentración aún es considerado elevado y se sustenta en la elevada participación de personas jurídicas en el Fondo.

Con referencia a la cartera con vencimiento menor a seis meses, la misma ascendió a 75.80%, la cual disminuye respecto a la registrada el trimestre anterior (81.09%). Asimismo, de considerarse la cobertura de la concentración de los 10 principales participes con los activos más líquidos del Fondo (bonos del Gobierno y depósitos a plazo), los mismos cubrieron en 0.98 veces dicha concentración, mejorando respecto al trimestre anterior (0.92 veces).

## CLASIFICACIÓN

Historia Clasificación



La clasificación de Riesgo Crediticio otorgada al ING Corto Plazo Dólares fue modificada de AAfm.pe a AA-fm.pe producto de la incorporación de instrumentos con una menor calidad crediticia, lo cual conllevó que se registre en el último trimestre una disminución considerable en los instrumentos que mantiene en categoría I (de 96.10% a 88.75%). Asimismo, la modificación en 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 fue ratificada en Rm4.pe y refleja la concentración del patrimonio en los 10 principales participes, la sensibilidad del portafolio ante cambios en las tasas de interés medida por la duración promedio del portafolio, así como el nivel de activos líquidos que el Fondo mantiene al 30 de setiembre de 2010.

### CATEGORÍAS DE RIESGO CREDITICIO

<b>AAAfm</b>	Cuotas con el más alto respaldo frente a pérdidas por riesgo crediticio. Los activos y políticas del Fondo presentan el menor riesgo de todas las categorías.
<b>AAfm</b>	Cuotas con muy alto respaldo frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio. Los activos y políticas del Fondo presentan una ligera sensibilidad frente a variaciones en las condiciones económicas.
<b>Afm</b>	Cuotas con alto respaldo frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio. Los activos y políticas del Fondo son discretamente sensibles frente a variaciones en las condiciones económicas.
<b>BBBfm</b>	Cuotas con suficiente respaldo frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio. Aunque los activos puedan presentar cierto riesgo y/o la política de inversión pueda mostrar algunas desviaciones, éstas podrían solucionarse en el corto plazo.
<b>BBfm</b>	Cuotas con bajo respaldo frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio producto del riesgo de sus activos, cambios en las condiciones económicas o porque las políticas de inversión podrían provocar el incumplimiento de obligaciones. Los activos que inte
<b>Bfm</b>	Cuotas con muy bajo respaldo frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio, el cual, dada la calidad de sus activos, es altamente sensible a las variaciones en las condiciones económicas. Los activos que integran el Fondo poseen características especula
<b>CCCfm</b>	Cuotas muy sensibles a pérdidas referidas a riesgo crediticio, producto del elevado riesgo asumido por la política de inversión. Presentan una inadecuada capacidad de pago y resulta probable que los tenedores de cuotas enfrenen pérdidas.
<b>Dfm</b>	Cuotas sin valor. Sus tenedores enfrentan pérdidas en el capital invertido.
<b>E</b>	No se dispone de información confiable, suficiente, válida o representativa para calificar las cuotas del Fondo en grados de inversión o especulativo.

### CATEGORÍAS DE RIESGO DE MERCADO

<b>Rm1</b>	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es la más baja.
<b>Rm2</b>	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado va de moderada a baja.
<b>Rm3</b>	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es moderada.
<b>Rm4</b>	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado va de moderada a alta.
<b>Rm5</b>	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es alta.
<b>Rm6</b>	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es muy alta.

NOTA: La inclusión del signo +/- en la categorías comprendidas entre AAfm y Bfm indican la posición relativa dentro de la categoría.