

## Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

Contacto:  
Vanessa Simonetti  
[vsimonetti@equilibrium.com.pe](mailto:vsimonetti@equilibrium.com.pe)  
Danitza Mesinas  
[dmesinas@equilibrium.com.pe](mailto:dmesinas@equilibrium.com.pe)  
(511) 221 3688



9 de Agosto de 2011

### Reporte de Monitoreo al 31 de marzo del 2011

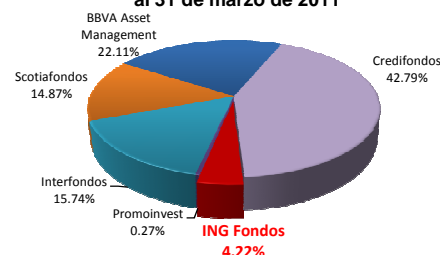
#### ING CORTO PLAZO SOLES

Tipo de Fondo	Renta Fija de Corto Plazo	Segmento	Corto Plazo Soles	CLASIFICACIONES
Participación dentro del Segmento	3.64% en Patrimonio y 1.05% en Partícipes	Moneda	Nuevos Soles	<b>RIESGO CREDITICIO</b>
Orientación Cartera	Instrumentos de Renta Fija en soles	Patrimonio S/.	91.95 MM	A+fm.pe
Nº de Partícipes	776	Duration (Años)	0.51	<b>RIESGO DE MERCADO</b>
Rentabilidad Nominal Trimestral	0.75%	Valor Cuota S/.	109.574300	Rm4.pe

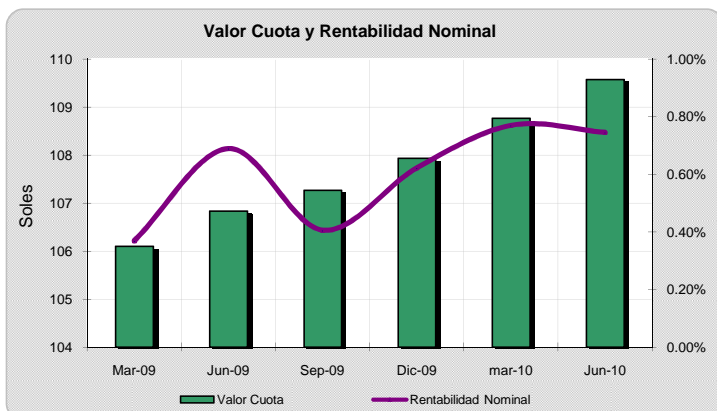
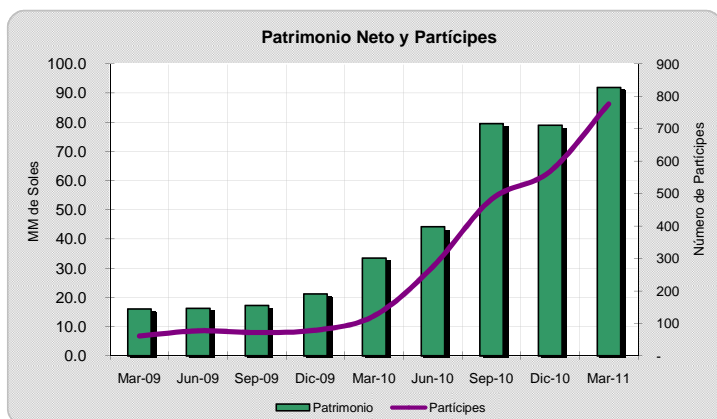
#### SOCIEDAD ADMINISTRADORA

Administrador	ING Fondos Sociedad Administradora de Fondos
Grupo al que pertenece	Grupo ING
Clasificación Internac. ING Group	A1
Monto Total Administrado	S/.667.5 MM
Nº de Fondos Mutuos	7
Nº de Fondos de Inversión	
Participación en Fondos Mutuos	4.22%

#### Participación Patrimonial por SAFs al 31 de marzo de 2011



#### CARACTERÍSTICAS DEL FONDO



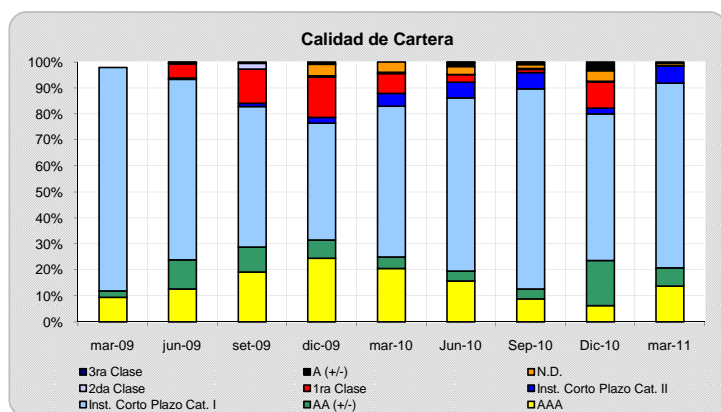
Al cierre del primer trimestre de 2011 el patrimonio total administrado por las industria de Fondos Mutuos fue de S/.14,349 millones, reduciéndose respecto a diciembre de 2010 en 8.4% (S/.15,668.4 millones). No obstante, el número de partícipes se incrementó en 3.5% pasando de 279,429 a 289,281. En tal sentido, es de mencionar que la caída en el valor del patrimonio administrado responde a cambios en los precios de los instrumentos que componen los portafolios –en especial los relacionados a instrumentos de renta variable-, a las fluctuaciones de tipo de cambio y rescates. El 07 febrero de 2011 se incorporó a la industria de Fondos Mutuos el Proveedor Integral de Precios (PIP). La utilización del Proveedor Integral de Precios busca homogenizar la metodología de valorización de instrumentos y reflejar de manera precisa los precios de los instrumentos en que invierten las administradoras de fondos, arrojando a su vez valores cuota y rentabilidades reales de los portafolios administrados por la industria. PIP provee diariamente la curva de precios referencial sobre la cual se ajustan los precios de los instrumentos.

trimestre del

Al primer trimestre del 2011 el patrimonio administrado por el ING Corto Plazo Soles totalizó S/.91.95 millones, presentando variación del 16.32% respecto al trimestre anterior (S/.79.05 millones). Adicionalmente, el número de partícipes se incrementó en 36.62% (776 al período de análisis) lo cual le ha permitido lograr una mayor atomización.

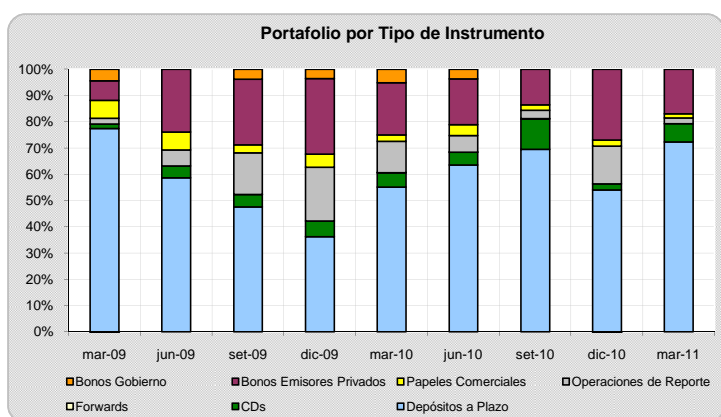
Al 31 de diciembre de 2010, el valor de la cuota del Fondo ascendió a S/.109.5743, habiendo generado una rentabilidad nominal en los últimos 12 meses de 2.57%. Asimismo, la rentabilidad nominal generada en el último trimestre asciende a 0.75%, la misma que recoge los rendimientos de la posición que el Fondo mantiene en depósitos a plazo (72.30%), bonos corporativos (15.84%), certificados de depósitos (6.97%), entre otros menores.

## RIESGO DE CREDITO



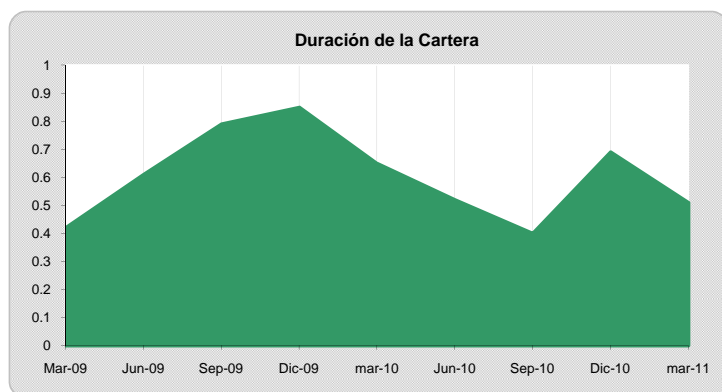
Respecto al trimestre anterior, se registra una mayor participación en instrumentos con clasificación EQL- 1 (+/-) (de 56.37 a 71.05%), EQL-2(+/-)(de 2.28 a 6.66%) e instrumentos AAA (de 6.30 a 13.77%), a cuenta de una menor participación de instrumentos con clasificación AA(+/-) (de 17.35 a 7.09%), acciones de 1ra Clase que sirven como respaldo en las operaciones de reporte (de 10.10 a 0.07%), entre otros menores.

Dentro de los instrumentos de categoría II, la mayor exposición se da en depósitos a plazo pactados con Financiera TFC (6.12%), seguido por bonos corporativos de Ferreyros y papeles comerciales con Tiendas EFE (cada uno con participaciones de 0.54%).

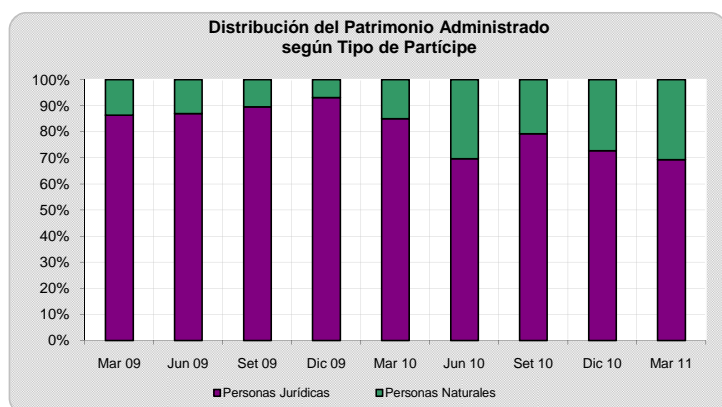


Con referencia al tipo de instrumento, el 72.30% del portafolio del Fondo estuvo colocado en depósitos a plazo, seguido de bonos corporativos (15.84%), certificados de depósito (6.97%), operaciones de reporte (2.18%), entre otros menores. Por tipo de instrumento y emisor, la mayor concentración se dio en un depósito pactado con el Banco Interamericano de Finanzas (8.43% del portafolio).

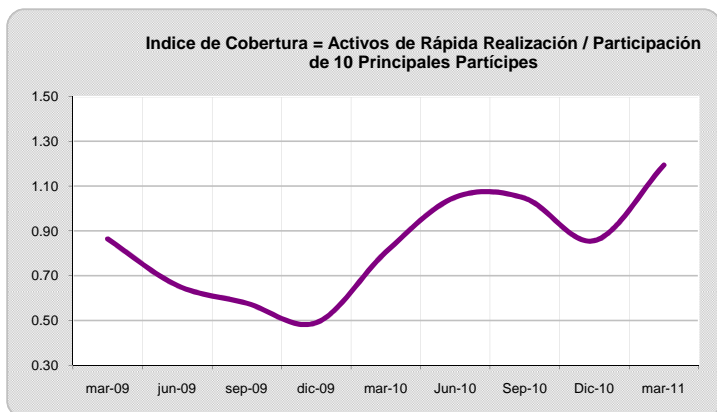
## RIESGO DE MERCADO



Al 31 primer trimestre del 2011, la duración modificada promedio del portafolio del ING Corto Plazo Soles fue de 0.51 años, reduciéndose respecto a la registrada el trimestre anterior (0.69 años) producto de la mayor incorporación depósitos a plazo (de 54.03 a 72.30%), a cuenta de una menor tenencia de bonos de arrendamiento financiero (de 13.30 a 1.09%)



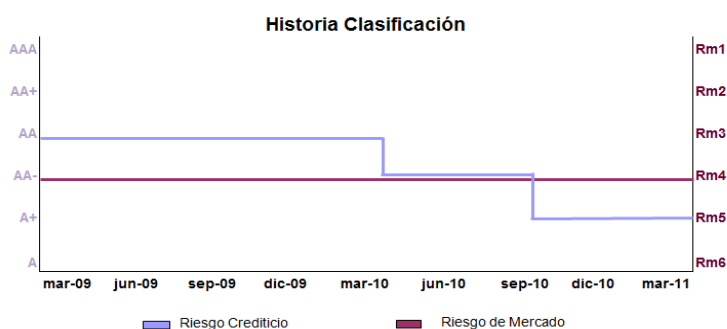
La participación de las personas jurídicas dentro del patrimonio del Fondo disminuyó respecto al trimestre anterior al pasar de 72.79 a 69.36% a la fecha de análisis. Adicionalmente, las personas jurídicas representaron el 4.80% del número total de partícipes (776).



Al primer trimestre del 2011, el ING Corto Plazo Soles presentó una disminución en el nivel de concentración que registró el trimestre anterior (medido con respecto a la participación de los 10 principales partícipes dentro del patrimonio) al pasar de 63.17 a 60.61% a la fecha de análisis. No obstante, el nivel actual de concentración que mantiene el Fondo es considerado elevado y se sustenta en la importante participación de personas jurídicas en el patrimonio.

Con referencia a la cartera con vencimiento menor a seis meses, la misma ascendió a 79.53%, la cual se incrementa respecto a la registrada el trimestre anterior (71.53%). Asimismo, de considerarse la cobertura de la concentración de los 10 principales partícipes con los activos más líquidos del Fondo (bonos del Gobierno y depósitos a plazo), los mismos cubrieron en 1.19 veces dicha concentración, fortaleciéndose respecto a la cobertura registrada al cierre del año anterior (0.86 veces) por la mayor tenencia de activos de liquidez inmediata (de 54.03 a 72.30%).

## CLASIFICACIÓN



La clasificación de Riesgo Crediticio otorgada al ING Corto Plazo Soles fue ratificada en A+fm.pe y recoge los niveles de calidad de cartera que mantiene y que respaldan el repago de los flujos futuros que estos activos generen frente a eventuales cambios en el entorno económico. Asimismo, considera la diversificación del portafolio tanto por emisores como por instrumentos, 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 partícipes, 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 31 de diciembre 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 integran el Fondo poseen características especulativas.
<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 especulativas.
<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 enfrenten 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 las categorías comprendidas entre AAfm y Bfm indican la posición relativa dentro de la categoría.