



ING RENTA CORTO PLAZO SOLES - FMIV

Lima, Perú

14 de noviembre de 2011

Clasificación	Categoría	Definición de Categoría
Riesgo Crediticio	A+fm.pe	Cuotas con alta cobertura frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio. Los activos del Fondo y su política de inversión son discretamente sensibles frente a variaciones en las condiciones económicas
Riesgo de Mercado	Rm4.pe	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado va de moderada a 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 S/.	108.7635	110.5059
Patrimonio MM de S/.	79.05	146.18
Nº de Partícipes	568	814

Historia de Clasificación: Riesgo Crediticio: → AAfm.pe (25.03.09), ↓ AA-fm.pe (14.06.10) ↓ A+fm.pe (23.11.10) Riesgo de Mercado: → Rm4.pe (25.03.09).
--

Para la presente evaluación se han utilizado los Estados Financieros Auditados de ING Fondos SAF e ING Renta Corto Plazo Soles 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: Tras la evaluación realizada, el Comité de Clasificación de Equilibrium dictaminó mantener la posición relativa de la categoría de riesgo crediticio asignada al ING Renta Corto Plazo Soles de A+fm.pe, así como mantener en Rm4.pe la clasificación asignada al riesgo de mercado.

La clasificación de riesgo crediticio se sustenta en los niveles de calidad que la cartera mantiene; la diversificación del portafolio, tanto de emisores como de instrumentos; el cumplimiento de los principales lineamientos establecidos en su Política de Inversiones; así como la calidad de la gestión de la sociedad administradora y el respaldo del grupo económico al cual pertenece.

La clasificación asignada al riesgo de mercado recoge, entre otros aspectos, los niveles de concentración de los 10 primeros partícipes dentro del patrimonio, la sensibilidad que presenta el portafolio ante cambios en las tasas de interés, medida a través de la duración promedio del portafolio de inversiones del Fondo, aunado a los niveles de activos líquidos que el Fondo mantiene para afrontar un rescate significativo de cuotas.

El ING Renta Corto Plazo Soles es un fondo mutuo con un horizonte de inversión de corto plazo, dedicado a realizar inversiones en instrumentos de renta fija, principalmente en moneda local y con vencimientos menores 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 perma-

necieron en la industria de fondos se trasladaron a fondos de menor duración. En línea con dicha tendencia, el patrimonio administrado por el ING Corto Plazo Soles se incrementó en 84.92% respecto al semestre anterior, totalizando S/.146.18 millones. Asimismo, el número de partícipes pasó de 568 al cierre de 2010 a 814 al primer semestre de 2011, sustentado en mayor medida en la incorporación de personas naturales.

Al primer semestre del 2011, el valor de la cuota del Fondo ascendió a S/.110.5059, habiendo generado una rentabilidad nominal anual 3.02% y semestral de 1.60%, la cual recoge los rendimientos de los depósitos a plazo (79.79% de sus colocaciones).

Con referencia a la calidad crediticia de los instrumentos que componen el portafolio de inversiones del Fondo, a junio 2011, las inversiones comprenden en un 92.94% en instrumentos de categoría I, 6.74% en categoría II y 0.31% en instrumentos sin clasificación de riesgo (principalmente por operaciones de reporte). Respecto al trimestre anterior, se muestran variaciones donde destaca la disminución en los instrumentos con clasificación AAA (de 13.77% a 9.39% del portafolio), así como en instrumentos con clasificación en los diferentes rangos del AA+/- (de 7.08% a 4.28%), en contraparte a un incremento en instrumentos de corto plazo de categoría I (de 71.05% a 78.59%).

Por tipo de instrumento, a primer semestre de 2011, con referencia al tipo de instrumento, el 79.79% del portafolio del Fondo estuvo colocado en depósitos a plazo, seguido de bonos corporativos (10.82%), certificados de depósito (7.42%), entre otros con participaciones menores.

La duración promedio del portafolio del ING Corto Plazo Soles fue de 0.30 años a junio 2011 (0.69 años el semestre anterior), la cual se sustenta en la mayor posición en depósitos a plazo con vencimientos cortos.

A junio 2011, el ING Corto Plazo Soles presentó moderados niveles de concentración medido con respecto a la participación de los 10 principales partícipes dentro del patrimonio (55.29%). No obstante, producto del incremento de

activos líquidos dentro del portafolio, la cobertura de los principales partícipes mejoró al pasar de 0.86 veces a diciembre de 2010 a 1.44 veces al primer semestre de 2011.

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. Moderada sensibilidad del valor del portafolio ante cambios en tasas de interés (duración objetivo de 180 días).
2. Calidad de gestión de la Sociedad Administradora.
3. Respaldo del Grupo ING.

Debilidades

1. Sensibilidad del valor cuota ante cambios en las tasas de interés.
2. Moderada 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.
3. Perfil de bajo riesgo relativo del Fondo constituye un refugio de valor para inversionistas en contextos de incertidumbre.

Amenazas

1. Poca profundidad del mercado de capitales local: oferta insuficiente y escaso mercado secundario para los instrumentos de renta fija distorsionan la formación de precios.

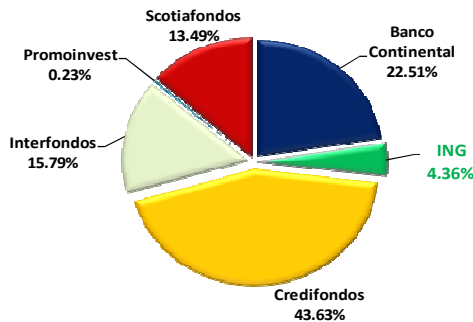
SOCIEDAD ADMINISTRADORA

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.

Participación Patrimonial de las Administradoras a junio de 2011



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 estado de su inversión, (vii) cumplir y hacer cumplir las normas

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

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

Perfil del Fondo

ING Renta Corto Plazo Soles es un fondo mutuo con un horizonte de corto plazo, dedicado a realizar inversiones de renta fija, básicamente en nuevos soles, principalmente en el mercado local. La posición en valores emitidos en mercados extranjeros no podrá exceder el 50% de la cartera.

Límites de inversión

Las inversiones en renta fija están orientadas principalmente a instrumentos con duración menor a un año, siendo el objetivo mantener un portafolio con una duración promedio de 180 días, manteniéndose en un rango mayor a 90 y hasta 360 días. Asimismo, el Fondo procurará mantener un portafolio conformado por instrumentos con una elevada calidad crediticia, tanto de corto como de largo plazo (principalmente categoría I). Adicionalmente, el Fondo podrá invertir en instrumentos emitidos por entidades financieras que cuenten con una clasificación de riesgo entre A+ y B+ inclusive.

Es importante mencionar que el Fondo podrá invertir hasta 20% en instrumentos categoría II (tanto de corto como de largo plazo), así como en instrumentos emitidos por entidades financieras que cuenten con una clasificación entre B y B- inclusive. La posición en instrumentos sin clasificación de riesgo en el mercado local está limitada a un máximo de 20% de la cartera, mientras que la posición en instrumentos emitidos por el Gobierno Central y el BCR podrá representar hasta el 100% del portafolio del Fondo. Respecto a las inversiones en el extranjero, la Política de Inversiones establece que el Fondo podrá invertir hasta 50% en instrumentos de largo plazo con clasificación entre AAA y BBB-.

La política de inversiones del Fondo vigente desde el 11 de julio del 2011 contempla los siguientes límites:

ING CORTO PLAZO SOLES 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%	70%
Instrumentos emitidos por empresas del Sistema	0%	70%
Instrumentos de emisores Corporativos	0%	70%
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%	100%
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%	20%
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).

Entre las principales modificaciones, cabe destacar la ampliación de los límites para operaciones de reporte (de 20 a 40%), inversiones en el mercado extranjero (de 25 a 50%), instrumentos de largo plazo para el mercado local con clasificaciones desde A+ hasta BBB- (de 10 a 20%) entidades financieras del mercado local para clasificaciones de B hasta B- (de 10 a 20%).

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

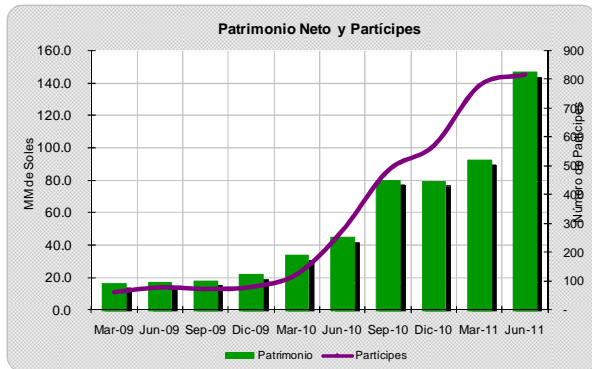
Finalmente, se modificó el indicador de referencia del rendimiento (benchmark) a pedido de Conasev y como parte del proceso de adecuación de manera que los benchmarks calcen con la duración promedio de los instrumentos de renta fija de los fondos.

Indicador de comparación del rendimiento

El Fondo ha determinado que el *benchmark* para evaluar su rendimiento será la tasa efectiva LIMABOR en moneda nacional a 180 días, la cual es publicada diariamente por ASBANC. Esta tasa se calcula como resultado de la ponderación de tasas y montos operados en el mercado interbancario a dicho plazo, expresada en términos efectivos.

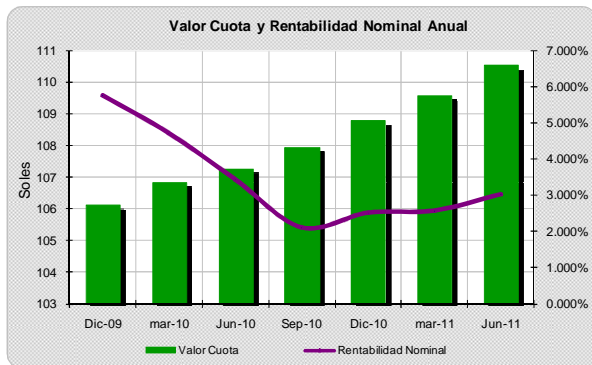
EVOLUCIÓN DEL FONDO

Al período de análisis, el patrimonio administrado por el ING Corto Plazo Soles fue mayor en 84.92% respecto al semestre anterior, totalizando S/.146.18 millones. Asimismo, el número de participes pasó de 568 al cierre de 2010 a 814 al primer semestre de 2011, sustentado en mayor medida en la incorporación de personas naturales, las cuales aportan el 36.92% del patrimonio (27.21% el semestre anterior).



Fuente: CONASEV / ING Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Al cierre del primer semestre de 2011, el valor de la cuota del Fondo ascendió a S/.110.5059, habiendo generado una rentabilidad nominal anual 3.02% y semestral de 1.60%, la cual recoge principalmente los rendimientos de los depósitos a plazo (79.79% de sus colocaciones).



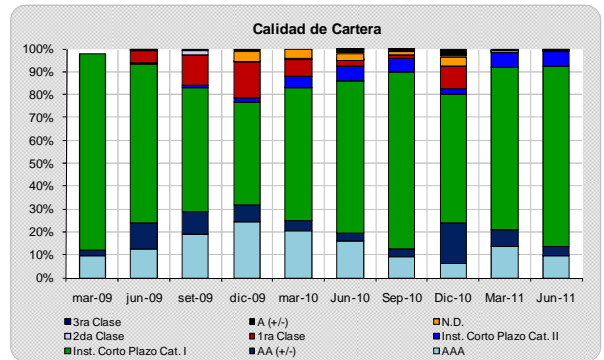
Fuente: SBS – Tipo de Cambio Contable / Elaboración: Equilibrium

ANÁLISIS DE LA CARTERA

Riesgo Crediticio

A junio 2011, las inversiones comprenden un 92.94% en instrumentos de categoría I, 6.74% en categoría II y 0.31% en instrumentos sin clasificación de riesgo (principalmente por operaciones de reporte). Respecto al trimestre anterior, se muestran variaciones donde destaca la disminución en los instrumentos con clasificación AAA (de 13.77% a 9.39% del portafolio), así como en instrumentos con clasificación entre AA+/- (de 7.08% a 4.28%), en contraparte a un incremento en instrumentos de corto plazo de categoría I (de 71.05% a 78.59%).

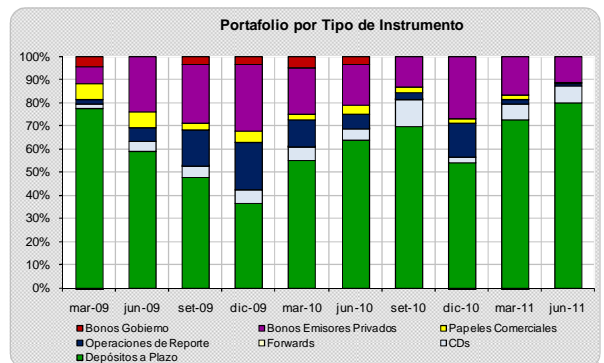
El grado de diversificación de la cartera, medida como la evolución del número de instrumentos y de emisores que conforman el portafolio, es considerado adecuado. En tal sentido, al primer semestre de 2011, el Fondo presentó un total de 33 emisores, con una participación máxima de 9.59% correspondiente al Banco de Crédito.



Fuente: ING Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

El número de instrumentos registrado al mismo periodo fue de 61, presentando una participación máxima de 10.97%, la cual corresponde a un depósito a plazo pactado con el Banco de Crédito.

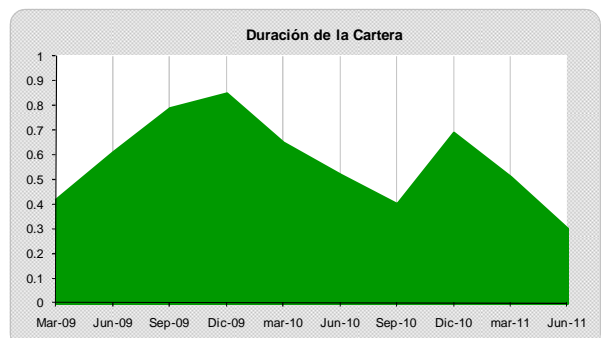
Con referencia al tipo de instrumento, el 79.79% del portafolio del Fondo estuvo colocado en depósitos a plazo, seguido de bonos corporativos (10.82%), certificados de depósito (7.42%), entre otros menores.



Fuente: ING Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Riesgo de Mercado

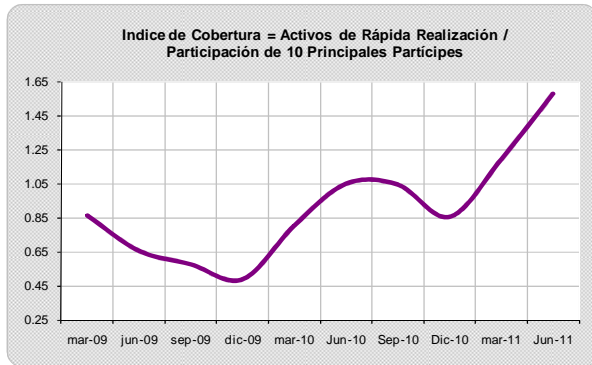
A junio 2011, la duración modificada promedio del portafolio del ING Corto Plazo Soles fue de 0.30 años (0.69 años el semestre anterior), la cual se sustenta en la mayor posición en depósitos a plazo con vencimientos cortos



Fuente: ING Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

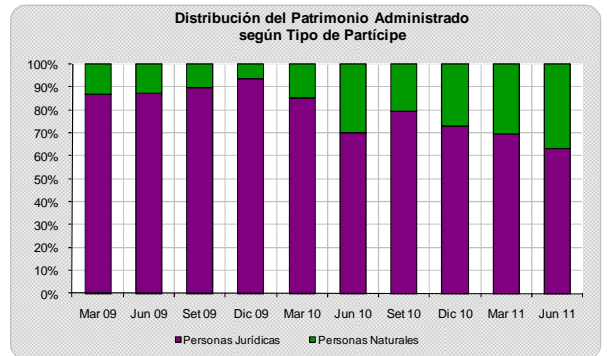
Al primer semestre del 2011, el ING Corto Plazo Soles presentó moderados niveles de concentración, medido con respecto a la participación de los 10 principales partícipes dentro del patrimonio (55.29%), nivel inferior al registrado a diciembre 2010 (63.17%).

Con referencia a la cartera con vencimiento menor a seis meses, esta ascendió a 84.58%, incrementándose respecto a la registrada el semestre 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, certificados de depósito y depósitos a plazo), los mismos cubrieron en 1.44 veces dicha concentración, mejorando respecto al semestre anterior (0.86 veces).



Fuente: ING Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

A junio 2011, si bien se muestra un incremento de las personas naturales en lo referente a participación patrimonial (de 27.21 a 36.92%), las personas jurídicas continúan manteniendo una alta participación dentro del patrimonio (de 72.79 a 63.08%).



Fuente: ING Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

CLASIFICACIÓN DE RIESGO

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 30 de junio del 2011.

ING Renta Corto Plazo Soles - FMIV
Balance General

En miles de S/.

ACTIVO	Dic-08		Dic-09		Jun-10		Dic-10		Jun-11	
Caja Bancos	2	0%	3	0%	37	0%	51	0%	3	0%
Inversiones	2,567	100%	21,254	100%	44,347	100%	86,193	100%	146,658	100%
Depósitos a plazo	2,567	100%	7,644	36%	28,163	63%	52,747	61%	116,779	80%
Certificados de depósito	-	0%	1,223	6%	2,140	5%	3,081	4%	10,738	7%
Instrumentos de renta fija	-	0%	6,766	32%	9,367	21%	14,489	17%	16,629	11%
Operaciones de reporte	-	0%	4,332	20%	2,793	6%	7,075	8%	1,431	1%
Papeles comerciales	-	0%	1,043	5%	1,811	4%	1,441	2%	630	0%
Fluctuación de Valores	-	0%	22	0%	(125)	0%	(83)	0%	(59)	0%
Intereses y rendimientos	-	0%	223	1%	197	0%	368	0%	511	0%
TOTAL ACTIVO	2,570	100%	21,257	100%	44,384	100%	86,244	100%	146,662	100%
PASIVO	Dic-08		Dic-09		Jun-10		Dic-10		Jun-11	
Remuneración por pagar a la Administradora	-	0%	11	0%	18	0%	112	0%	66	0%
Cuentas por pagar	-	0%	15	0%	143	0%	4	0%	408	0%
Otras cuentas por pagar	1	0%	2	0%	2	0%	3	0%	0	0%
Pasivo corriente	1	0%	29	0%	164	0%	119	0%	474	0%
TOTAL PASIVO	1	0%	29	0%	164	0%	119	0%	474	0%
PATRIMONIO NETO	2,569		21,229		44,221		79,050		146,185	
Capital variable	2,560	100%	20,008	94%	41,226	93%	72,681	92%	132,287	90%
Capital adicional	2	0%	384	2%	1,855	4%	4,290	5%	10,082	7%
Resultados no realizados	-	0%	22	0%	(125)	0%	(83)	0%	(59)	0%
Resultados acumulados	(0)	0%	7	0%	814	2%	814	1%	2,162	1%
Utilidad neta del período	7	0%	808	4%	451	1%	1,347	2%	1,714	1%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2,570	100%	21,257	100%	44,384	100%	79,169	100%	146,659	100%

ING Renta Corto Plazo Soles - FMIV
Estado de Ganancias y Pérdidas

En miles de S/.

	Dic-08		Dic-09		Jun-10		Dic-10		Jun-11	
INGRESOS OPERACIONALES	7	100%	5,149	100%	2,410	100%	36,243	100%	11,329	100%
Venta de valores	-	0%	4,271	83%	1,828	76%	34,421	95%	8,491	75%
Ganancia por diferencia de cambio	-	0%	-	0%	58	2%	147	0%	724	6%
Intereses percibidos	6	86%	816	16%	520	22%	1,662	5%	2,056	18%
Otros	1	14%	62	1%	5	0%	14	0%	59	1%
CARGAS OPERACIONALES	1	12%	4,341	84%	1,960	81%	34,896	96%	9,615	85%
Costo de venta de valores	-	0%	4,199	82%	1,794	74%	34,420	95%	8,550	75%
Remuneración a la Sociedad Administradora	-	0%	69	1%	73	3%	245	1%	260	2%
Pérdida en cambio	-	0%	56	1%	73	3%	175	0%	729	6%
Gastos Operacionales	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Tributos	-	0%	11	0%	13	1%	41	0%	43	0%
Ingresos / Gastos Diversos	0	6%	6	0%	8	0%	15	0%	33	0%
Utilidad antes del Impuesto a la Renta	7	103%	808	16%	451	19%	1,347	4%	1,714	15%
Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad Neta del Ejercicio	7	103%	808	16%	451	19%	1,347	4%	1,714	15%

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%