

Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

Contacto:
Leyla Krmelj
lkrmelj@equilibrium.com.pe
Diego Galarza
dgalarza@equilibrium.com.pe
(511) 616 0400



24 de Noviembre de 2010

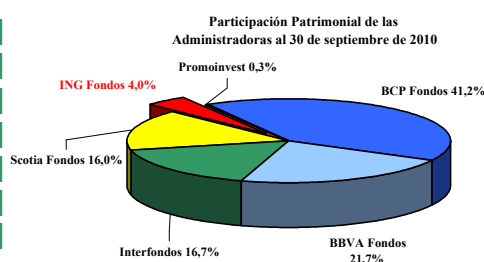
Reporte de Monitoreo al 30 de setiembre de 2010

ING CORTO PLAZO SOLES

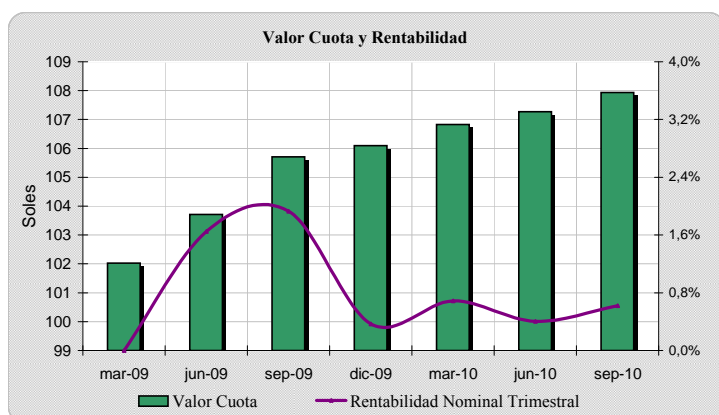
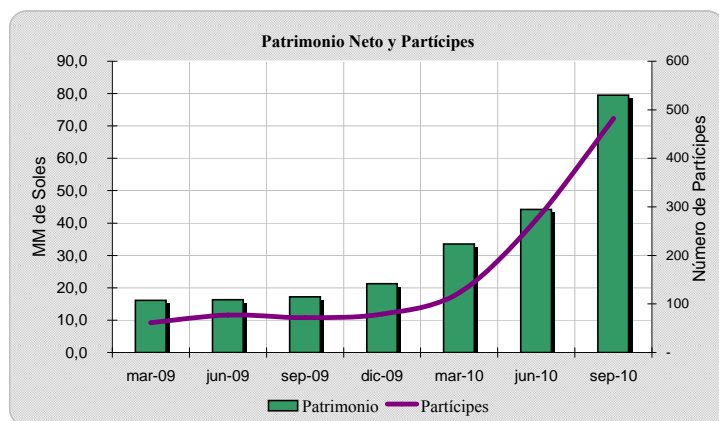
Tipo de Fondo	Renta Fija de Corto Plazo	Segmento	Corto Plazo Soles	CLASIFICACIONES
Participación dentro del Segmento	3.22% en Patrimonio y 0.70% en Partícipes	Moneda	Nuevos Soles	RIESGO CREDITICIO
Orientación Cartera	Instrumentos de Renta Fija en soles	Patrimonio S/.	79.55 MM	(modificada) de AA-fm.pe a A+fm.pe
N° de Partícipes	482	Duration (Años)	0,40	RIESGO DE MERCADO
Rentabilidad Nominal Trimestral	0,62%	Valor Cuota S/.	107,932548	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/.591.8 MM
N° de Fondos Mutuos	6
N° de Fondos de Inversión	3
Participación en Fondos Mutuos	4.04%



CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

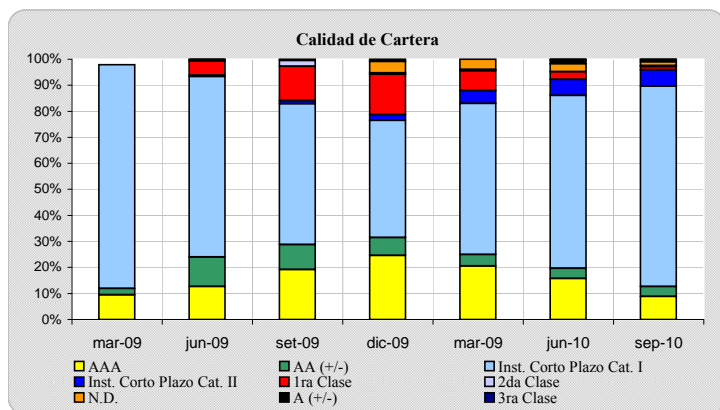


Al 30 de setiembre de 2010, el sector de fondos mutuos mantuvo un comportamiento estable, lo cual se vio traducido en una variación mínima (+1.96% y 0.00%, respectivamente) del patrimonio y número de partícipes respecto al trimestre anterior, resaltando la preferencia de los inversionistas por la renta 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.

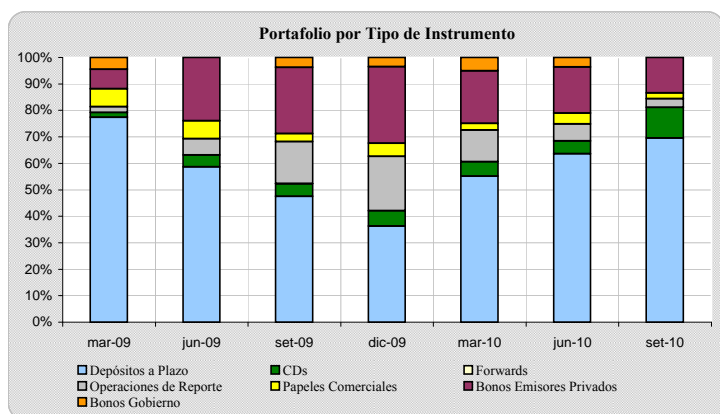
Al tercer trimestre de 2010, el patrimonio administrado por el ING Corto Plazo Soles se incrementó en 79.90% respecto al trimestre anterior, totalizando S/.79.55 millones. Asimismo, el número de partícipes pasó de 274 a 482 a la fecha de análisis, sustentado en la mayor incorporación de personas jurídicas al patrimonio.

Al 30 de setiembre de 2010, el valor de la cuota del Fondo ascendió a S/.107.9325, habiendo generado una rentabilidad nominal en los últimos 12 meses de 2.78%. De anualizarse la rentabilidad nominal generada en el último trimestre, la misma asciende a 2.48%, la misma que recoge principalmente los rendimientos de la posición que el Fondo mantiene en depósitos a plazo (69.52%), bonos corporativos (11.94%), certificados de depósito (11.63%), entre otros menores.

RIESGO DE CREDITO



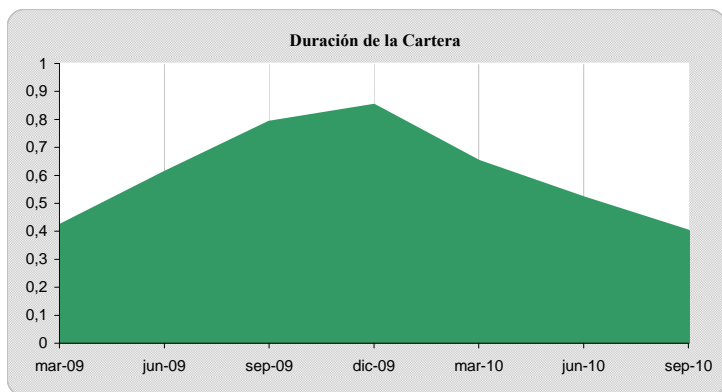
Al periodo de análisis, el 90.90% del portafolio del Fondo estuvo colocado en instrumentos de categoría I (89.13% el trimestre anterior), 7.42% en categoría II, 0.22% en categoría III y 1.46% en instrumentos que no cuentan con una clasificación de riesgo pública (acciones en garantía por operaciones de reporte). Respecto al trimestre anterior, se registra una disminución en instrumentos con clasificación AAA (de 15.79% a 8.88%) a cuenta de un incremento de instrumentos con clasificación CP-1(+/-) (de 66.52% a 77.00%). Asimismo, es de resaltar el incremento que ha venido mostrando el Fondo en instrumentos de categoría II, los cuales se encuentran conformados principalmente por depósitos a plazo con Financiera TFC (5.38%), papeles comerciales de Tiendas Efe (0.92%), entre otros menores.



Con referencia al tipo de instrumento, el 69.52% del portafolio del Fondo estuvo colocado en depósitos a plazo, seguido de bonos corporativos (11.94%), certificados de depósito (11.63%), entre otros menores. Por tipo de instrumento, la mayor concentración se dio en un depósito pactado con el Banco de Crédito (14.10% del portafolio).

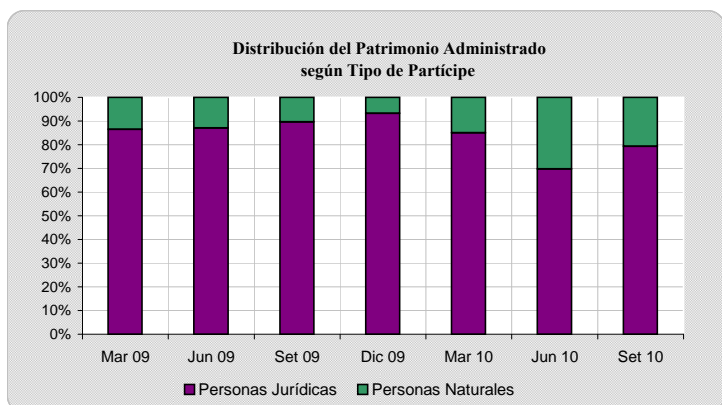
Al tercer trimestre de 2010, el 97.64% del portafolio estuvo colocado en instrumentos en moneda local (95.75% el trimestre anterior). Es de mencionar que el Fondo mantiene forwards con el fin de cubrir las posiciones que mantiene en moneda extranjera.

RIESGO DE MERCADO



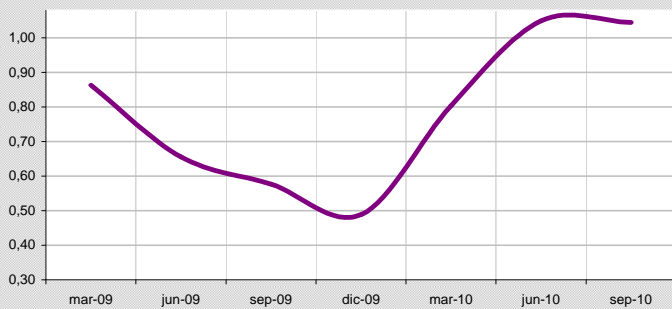
Al 30 de setiembre de 2010, la duración modificada promedio del portafolio del ING Corto Plazo Soles fue de 0.40 años (0.52 años el trimestre anterior), la cual se sustenta en la venta de las posiciones que mantenía en bonos del Gobierno Peruano y bonos de emisores privados, a cuenta de un incremento en depósitos a plazo y certificados de depósito.

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 se incrementó respecto al trimestre anterior al pasar de 69.78% a 79.29% a la fecha de análisis. Al 30 de setiembre de 2010, las personas jurídicas representaron el 6.43% del número total de partícipes (482 partícipes a setiembre de 2010).

Indice de Cobertura = Activos de Rápida Realización / Participación de 10 Principales Partícipes

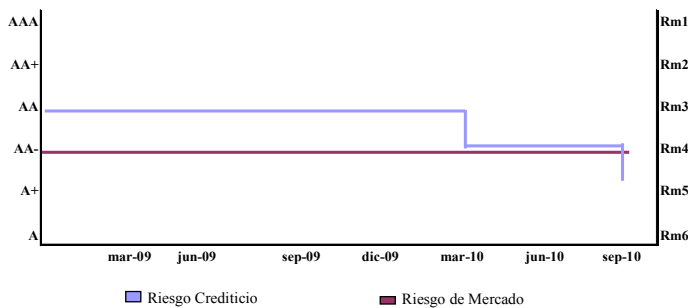


Al 30 de setiembre de 2010, el ING Corto Plazo Soles presentó un incremento en el nivel de concentración que registró el trimestre anterior (medido con respecto a la participación de los 10 principales partícipes dentro del patrimonio) al pasar de 64.04% a junio de 2010 a 66.55% a la fecha de análisis. El nivel actual de concentración que mantiene el Fondo es considerado elevado y se sustenta en la importante participación de personas jurídicas en el Fondo.

Con referencia a la cartera con vencimiento menor a seis meses, la misma ascendió a 82.56%, la cual se incrementa respecto a la registrada el trimestre anterior (74.17%). 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 1.04 veces dicha concentración, no presentando mayor variación respecto al trimestre anterior (1.05 veces).

CLASIFICACIÓN

Historia Clasificación



La clasificación de Riesgo Crediticio otorgada al ING Corto Plazo Soles fue modificada de AA-fm.pe a A+fm.pe producto de la mayor colocación de recursos en instrumentos de categoría II, situación que se viene mostrando desde el trimestre anterior. La clasificación de riesgo crediticio considera igualmente la diversificación tanto por emisor como por instrumento, el desempeño de la sociedad administradora, así como 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 setiembre de 2010.

CATEGORÍAS DE RIESGO CREDITICIO

AAAfm	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.
AAfm	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.
Afm	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.
BBBfm	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.
BBfm	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
Bfm	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
CCCfm	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.
Dfm	Cuotas sin valor. Sus tenedores enfrentan pérdidas en el capital invertido.
E	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

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