

Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

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



9 de Agosto de 2011

Reporte de Monitoreo al 31 de marzo del 2011

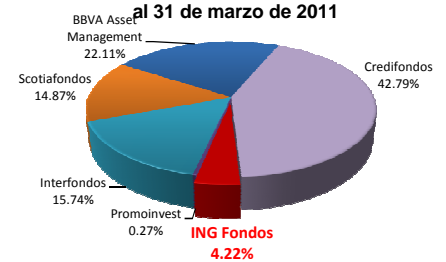
ING RENTA SOLES

Tipo de Fondo	Renta Fija	Segmento	Mediano Plazo Soles	CLASIFICACIONES
Participación dentro del Segmento	5.96% en Patrimonio y 1.84% en Partícipes	Moneda	Nuevos Soles	RIESGO CREDITICIO
Orientación Cartera	Instrumentos de Renta Fija en soles	Patrimonio S/.	99.85 MM	AA-fm.pe
Nº de Partícipes	808	Duration (Años)	3.02	RIESGO DE MERCADO
Rentabilidad Nominal Trimestral	-0.01%	Valor Cuota S/.	127.608600	Rm5.pe

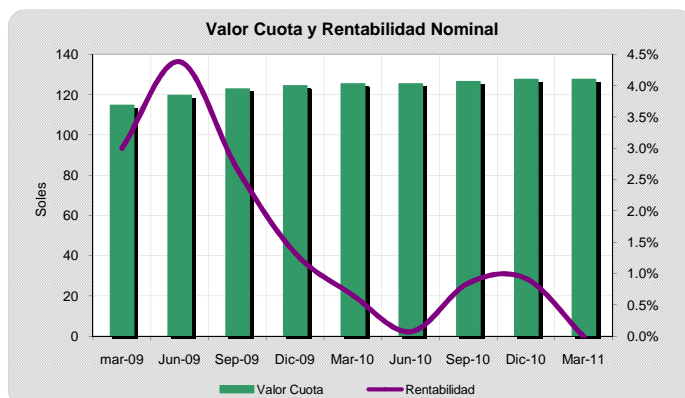
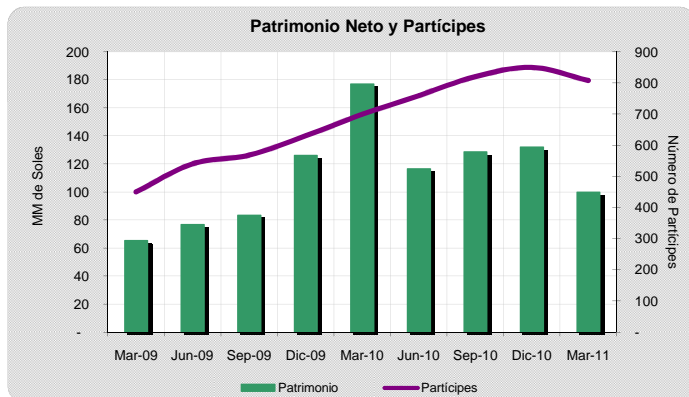
SOCIEDAD ADMINISTRADORA

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



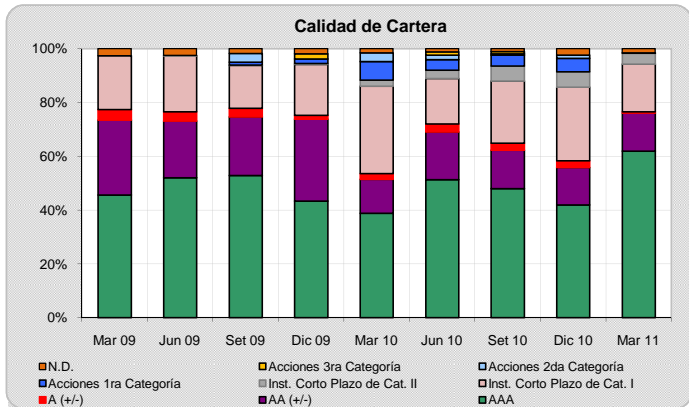
Al cierre del primer trimestre de 2011 el patrimonio total administrado por las industria de Fondos Mutuos fue de S/.14,349 millones, reduciéndose respecto a diciembre de 2010 en 8.4% (S/.15,668.4 millones). No obstante, el número de partícipes se incrementó en 3.5% pasando de 279,429 a 289,281. En tal 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.

Al primer trimestre del 2011, el patrimonio administrado por el ING Renta Soles decreció en 24.27%, totalizando S/.99.85 millones, sustentado principalmente en la salida de personas naturales.

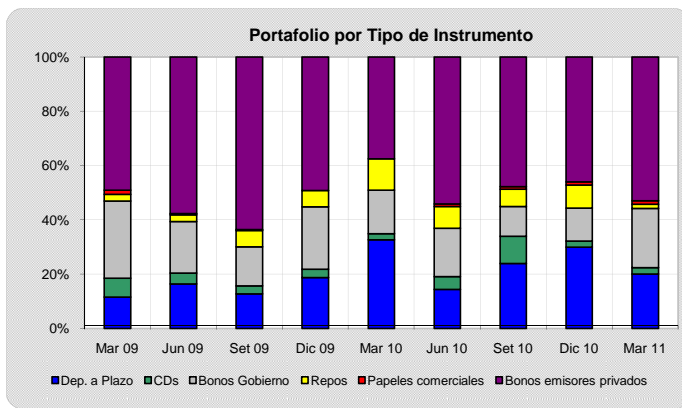
A la fecha de análisis, el valor cuota del Fondo ascendió a S/.127.6086, generando una rentabilidad nominal en los últimos doce meses de 1.84%. La rentabilidad nominal generada en el último trimestre, la misma asciende a (-)0.01%, la cual recoge los rendimientos de los instrumentos que el Fondo mantiene en portafolio (48.78% en bonos corporativos, 21.81% en bonos del Gobierno Peruano, 20.02% en depósitos a plazo, entre otros menores).

RIESGO DE CREDITO



A marzo del 2011, las inversiones del Fondo comprenden un 93.80% en instrumentos de categoría I (87.80% el trimestre anterior), 4.7% en categoría II, y el saldo en instrumentos sin clasificación de riesgo procedente de operaciones de reporte.

Respecto al trimestre anterior, la mayor variación se da en instrumentos de largo plazo pertenecientes a la categoría I (de 55.62 a 76.02%), donde los instrumentos AAA pasan de 41.72 a 61.84%; la mayor participación en dichos instrumentos es a cuenta de una disminución en la tenencia de instrumentos de corto plazo de categoría I (de 27.29 a 17.70%).



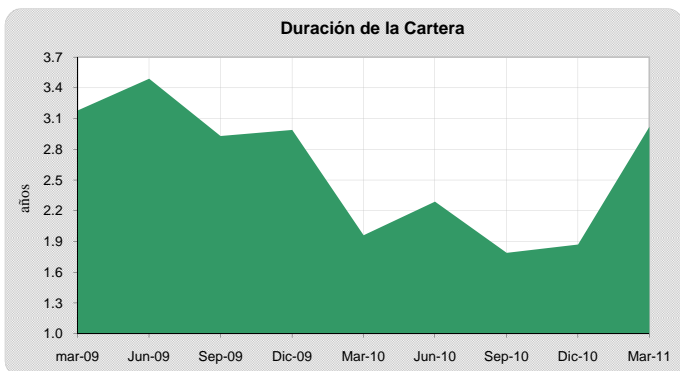
A la fecha de análisis, el 48.78% del portafolio del ING Renta Soles estuvo colocado en bonos corporativos, seguido por los bonos de Gobierno Peruano (21.81%), depósitos a plazo (20.02%), operaciones de reporte (1.63%), entre otros menores.

Respecto al trimestre anterior, las principales variaciones se dieron en las posiciones que mantenía en bonos corporativos (de 39.43 a 48.78%) y bonos de gobierno (de 12.12 a 21.81%), principalmente; en contraparte a una menor tenencia de depósitos a plazo (de 29.93 a 20.02%), y operaciones de reporte (de 8.51 a 1.63%).

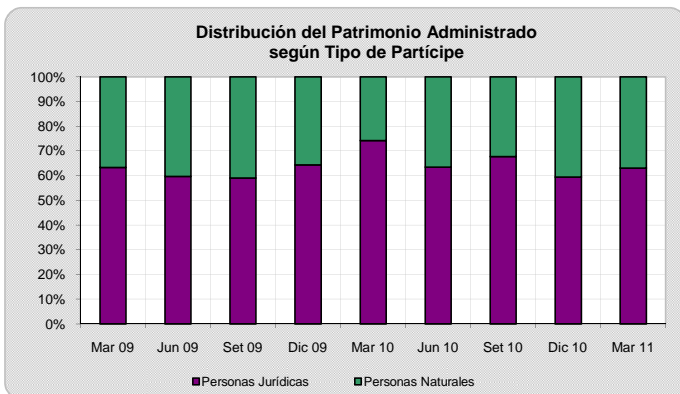
Asimismo, a marzo 2011 la mayor exposición por tipo de instrumento se dio en un Bono Soberano con vencimiento en el 2020 (8.60% del portafolio), mientras que la mayor exposición por emisor corresponde al Gobierno Peruano (21.81% del portafolio).

En relación a la exposición por moneda, el 97.66% estuvo colocado en instrumentos en soles (98.23% el trimestre anterior).

RIESGO DE MERCADO

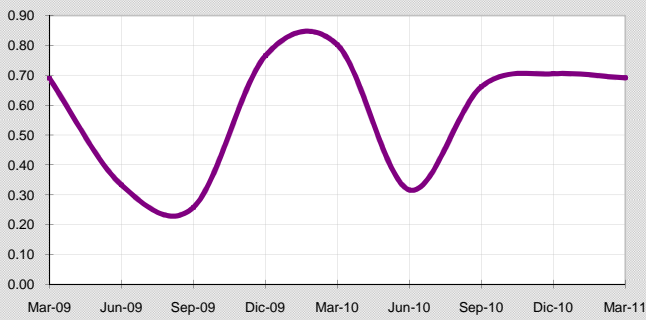


Al primer trimestre del 2011, la duración modificada del ING Renta Soles fue de 3.02 años, la cual se incrementa respecto los trimestres anteriores, producto de la mayor tenencia de bonos del Gobierno Peruano (de 12.12 a 21.81%).



La participación de las personas jurídicas dentro del patrimonio se incrementó respecto al trimestre anterior al pasar de 59.49 a 63.03% a la fecha de análisis, representan el 2.94% del número total de partícipes (808).

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

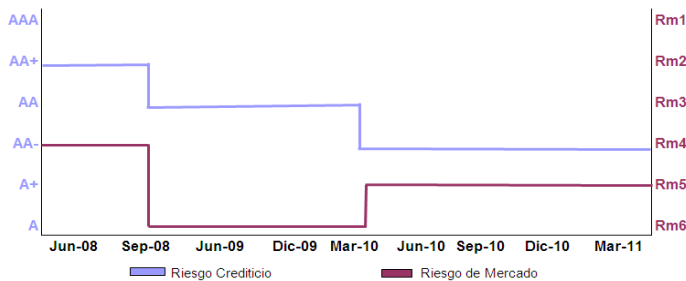


Al primer trimestre del 2011, el nivel de cobertura de los 10 principales partícipes con los activos más líquidos del Fondo fue de 0.69 veces, manteniéndose respecto al trimestre anterior. No obstante, dicho indicador aún se encuentra por debajo de 100%.

La mayor cobertura detallada en el párrafo anterior se sustenta en el incremento en activos considerados de liquidez inmediata (depósitos a plazo, CD's del BCRP Y bonos del Gobierno Peruano), los mismos que fueron equivalentes al 41.83% del portafolio total (42.05% el trimestre anterior).

CLASIFICACIÓN

Historia Clasificación



La clasificación de Riesgo Crediticio otorgada al ING Renta Soles fue ratificada en AA-fm.pe, sustentados en 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. Es de resaltar que dicha clasificación continúa estando presionada hacia un rango menor en caso el Fondo presente en su portafolio instrumentos de categoría I por debajo de 90%.

La categoría de Riesgo de Mercado se mantiene en Rm5.pe y recoge la cobertura de los 10 principales partícipes con los activos más líquidos del Fondo, así como los niveles actuales de duración que registra.

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 integran el Fondo presentan problemas patrimoniales que deben ser superados en el mediano plazo.
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 especulativas. La probabilidad de incumplimiento es mayor respecto a categorías superiores.
CCCfm	Cuotas muy sensibles a pérdidas referidas a riesgo crediticio.
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.