

## 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

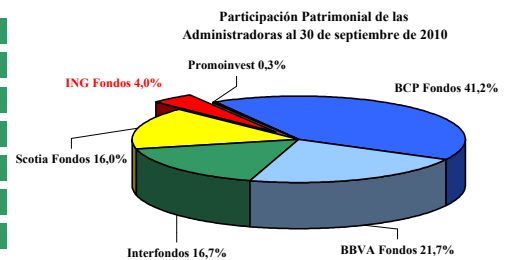
### Reporte de Monitoreo al 30 de setiembre de 2010

#### ING RENTA SOLES

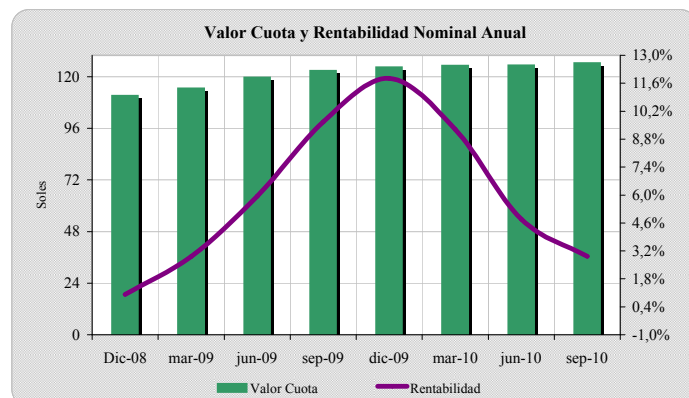
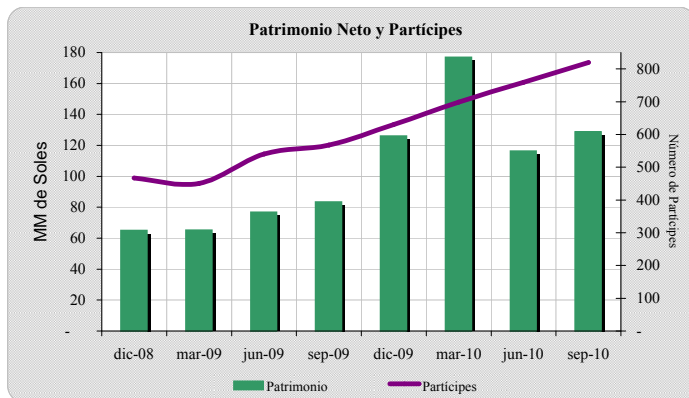
Tipo de Fondo	Renta Fija	Segmento	Mediano Plazo Soles	CLASIFICACIONES
Participación dentro del Segmento	7.71% en Patrimonio y 1.98% en Participes	Moneda	Nuevos Soles	RIESGO CREDITICIO
Orientación Cartera	Instrumentos de Renta Fija en soles	Patrimonio S/.	128.65 MM	AA-fm.pe
N° de Participes	820	Duration (Años)	1.79	RIESGO DE MERCADO
Rentabilidad Nominal Trimestral	0.85%	Valor Cuota S/.	126.454928	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/591.8 MM
N° de Fondos Mutuos	6
N° de Fondos de Inversión	3
Participación en Fondos Mutuos	4.04%



#### CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

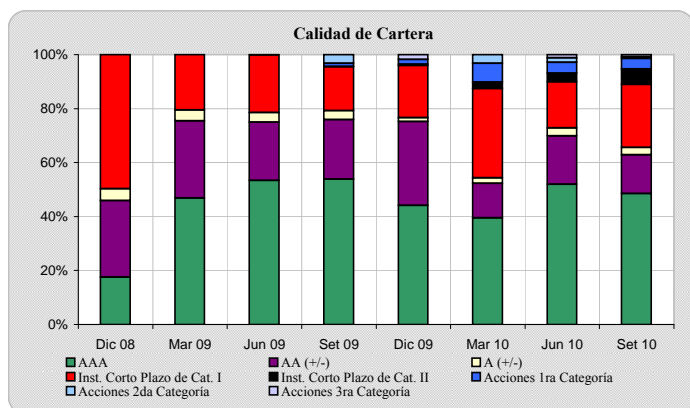


Al 30 de setiembre de 2010, el sector de fondos mutuos mantuvo un comportamiento estable, lo cual se vio traducido en una variación mínima (+1.96% y 0.00%, respectivamente) del patrimonio y número de participes respecto al trimestre anterior, resaltando la preferencia de los inversionistas por la renta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

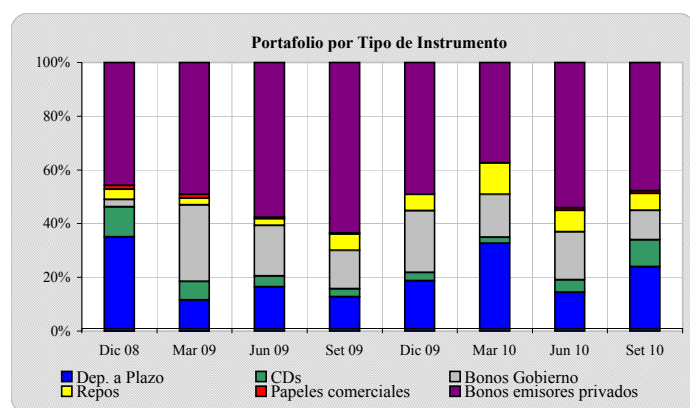
Al tercer trimestre de 2010, el patrimonio administrado por el ING Renta Soles se incrementó en 10.56%, totalizando S/128.65 millones, sustentado principalmente en la mayor incorporación de personas jurídicas.

Al 30 de setiembre de 2010, el valor cuota del ING Renta Soles ascendió a S/126.454928, generando una rentabilidad nominal en los últimos doce meses de 2.93%. De anualizarse la rentabilidad nominal generada en el último trimestre, la misma asciende a 3.40%, la cual recoge los rendimientos de los instrumentos que el Fondo mantiene en su portafolio (40.20% en bonos corporativos, 23.91% en depósitos a plazo, 10.92% en bonos del Gobierno Peruano, entre otros menores).

## RIESGO DE CREDITO

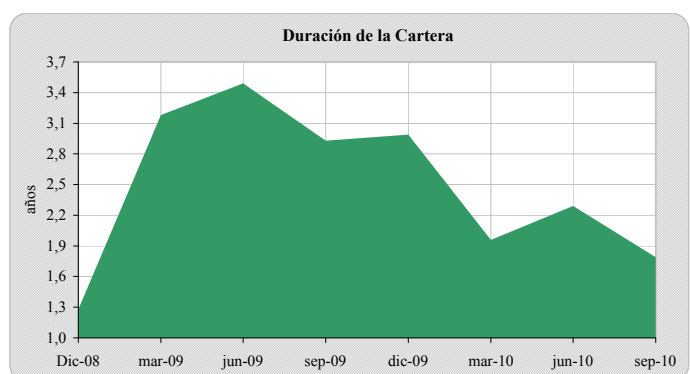


Al tercer trimestre de 2010, las inversiones del Fondo comprenden un 89.21% en instrumentos de categoría I (89.86% el trimestre anterior), 8.92% en categoría II, 0.79% en categoría III y 1.08% en instrumentos sin clasificación de riesgo (por operaciones de reporte). Respecto al trimestre anterior, las mayores variaciones se dan en el incremento en la posición en instrumentos de corto plazo de categoría I (de 16.89% a 23.02%), así como en instrumentos con clasificación CP-2+ (de 3.00% a 5.48%), en contraparte a una disminución en la posición de instrumentos con clasificación AAA (de 51.35% a 47.97%) y AA+/- (de 17.67% a 14.27%).

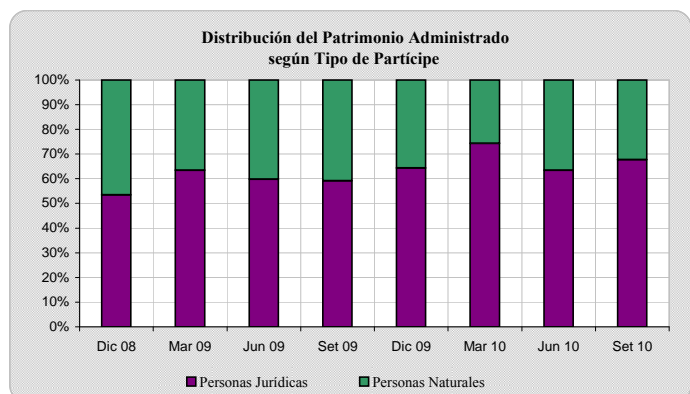


A la fecha de análisis, el 47.80% del portafolio del ING Renta Soles estuvo colocado en bonos de emisores privados, seguido de depósitos a plazo (23.91%), bonos del Gobierno Peruano (10.92%), certificados de depósito (10.05%), entre otros menores. Respecto al trimestre anterior, las principales variaciones se dieron en las posiciones que mantenía en bonos del Gobierno Peruano (de 17.87% a 10.92%) y bonos corporativos (de 44.61% a 40.20%), en contraparte a una mayor tenencia de depósitos a plazo (de 14.39% a 23.91%) y certificados de depósito (de 4.67% a 10.05%). Asimismo, al tercer trimestre de 2010, la mayor exposición por tipo de instrumento se dio en un certificado de depósito del BCRP (6.21% del portafolio). En relación a la exposición por moneda, al 30 de setiembre de 2010, el 98.05% estuvo colocado en instrumentos en soles (97.85% el trimestre anterior).

## RIESGO DE MERCADO



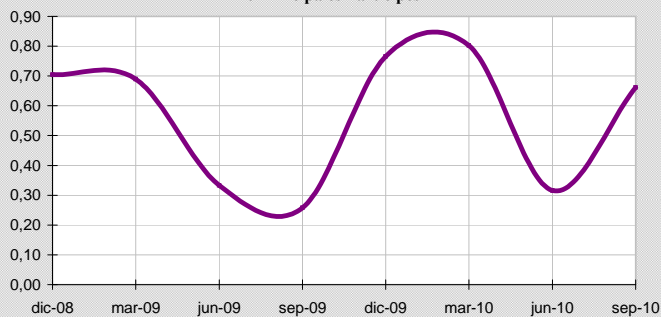
Al 30 de setiembre de 2010, la duración modificada del ING Renta Soles fue de 1.79 años, la cual disminuye de manera importante respecto al trimestre anterior (2.29%) sustentado en la mayor tenencia de depósitos a plazo (de 14.39% a 23.91%) y reducción en la posición que mantenía en bonos del Gobierno Peruano.



La participación de las personas jurídicas dentro del patrimonio se incrementó respecto al trimestre anterior al pasar de 63.65% a 67.71% a la fecha de análisis, lo cual se ve igualmente plasmado en un incremento en la concentración de los 10 principales partícipes (61.98%).

Al 30 de setiembre de 2010, las personas jurídicas representan el 2.80% (2.90% a junio de 2010) del número total de partícipes (820 partícipes a setiembre de 2010).

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

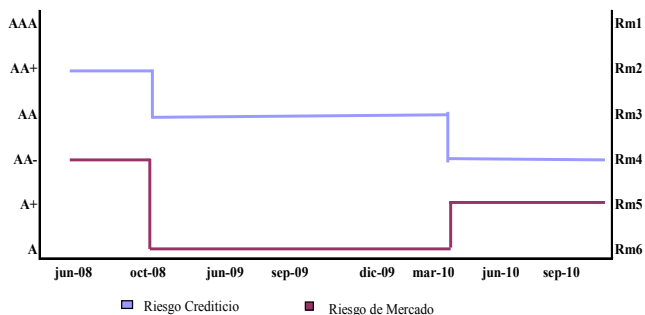


Al tercer trimestre de 2010, el nivel de cobertura de los 10 principales partícipes con los activos más líquidos del Fondo fue de 0.66 veces, incrementándose de forma importante respecto al trimestre anterior (0.32 veces). No obstante, dicho indicador aún se encuentra por debajo de 100%.

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 41.04% del portafolio total (19.06% 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 se encuentra presionada hacia un rango menor de continuar presentando el Fondo 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

<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 presentan problemas patrimoniales que deben ser superados en el mediano plazo.
<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. La probabilidad de incumplimiento es mayor respecto a categorías superiores.
<b>CCCfm</b>	Cuotas muy sensibles a pérdidas referidas a riesgo crediticio, producto del elevado riesgo asumido por la política de inversión.
<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.