

Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

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



14 de Junio de 2010

Reporte de Monitoreo al 31 de marzo de 2010

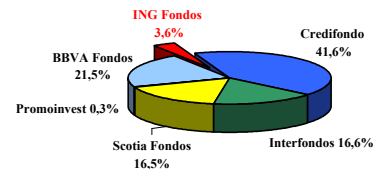
ING RENTA FUND

Tipo de Fondo	Renta Fija	Segmento	Mediano Plazo Dólares	CLASIFICACIONES
Participación dentro del Segmento	2.13% en Patrimonio y 1.04% en Partícipes	Moneda	Dólares	RIESGO CREDITICIO
Orientación Cartera	Instrumentos de Renta Fija en dólares	Patrimonio US\$	40.27 MM	AAfm.pe
N° de Partícipes	778	Duration (Años)	2.22	RIESGO DE MERCADO
Rentabilidad Nominal Trimestral	0.61%	Valor Cuota US\$	124,101433	(modificada) de Rm6.pe a Rm5.pe

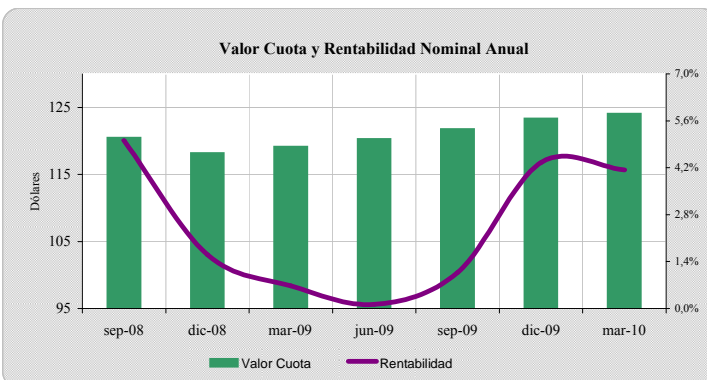
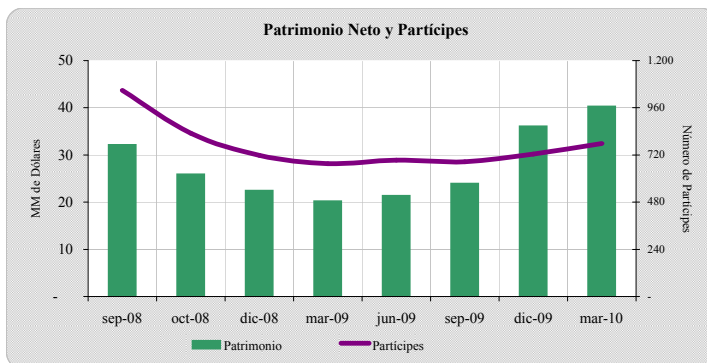
SOCIEDAD ADMINISTRADORA

Administrador	ING Fondos Sociedad Administradora de Fondos
Grupo al que pertenece	Grupo ING
Clasificación Internac. ING Group	A1
Monto Total Administrado	S/.531.9 MM
N° de Fondos Mutuos	6
N° de Fondos de Inversión	0
Participación en Fondos Mutuos	3.56%

Participación Patrimonial de las Administradoras a Marzo de 2010



CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

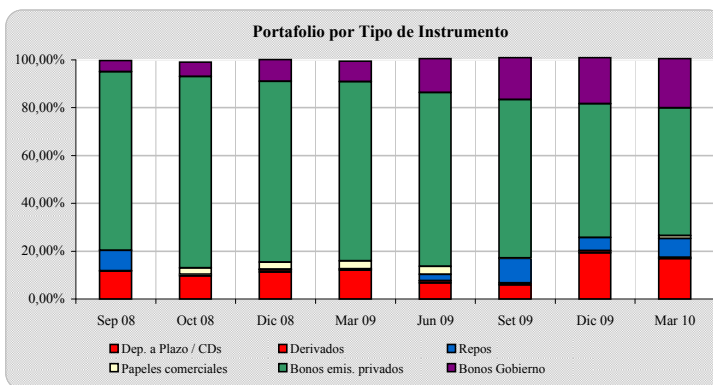
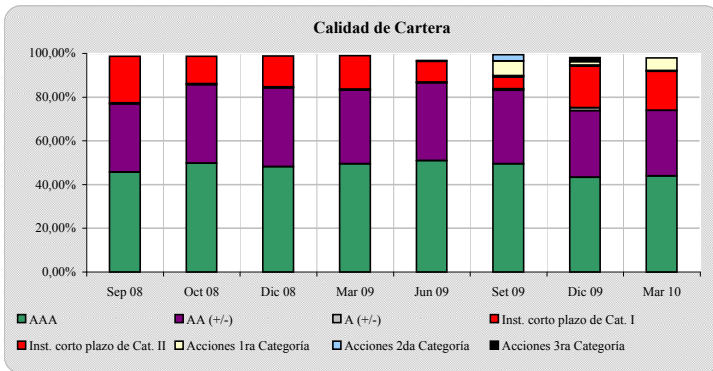


Al primer trimestre de 2010, se mantuvo la tendencia positiva en la confianza de los inversionistas en el sector de fondos mutuos como alternativa de inversión. En tal sentido, el patrimonio total administrado por la industria ascendió a S/.14,922.5 millones, 6.30% mayor al registrado al cierre de 2009, el cual estuvo a cargo de 290 mil partícipes (+10.31% respecto al trimestre anterior).

En línea con lo anterior, el patrimonio administrado por el ING Renta Fund se incrementó en 11.67% en el trimestre, totalizando US\$40.27 millones. Asimismo, el número de partícipes pasó de 724 al cierre de 2009 a 778 al primer trimestre de 2010, sustentado en mayor medida por la incorporación de personas jurídicas, las cuales aportan el 41.53% del patrimonio.

Al 31 de marzo de 2010, el valor cuota del ING Renta Fund ascendió a US\$124.1014, generando una rentabilidad nominal en los últimos doce meses de 4.14%. De anualizarse la rentabilidad generada en el último trimestre, la misma asciende a 2.44%, la cual recoge los menores rendimientos promedio de los instrumentos que el Fondo mantiene en portafolio (26.92% en bonos corporativos, 20.59% en bonos Soberanos, 15.09% en depósitos a plazo, entre otros menores). No obstante, la rentabilidad generada en el último trimestre por el ING Renta Fund fue superior a la registrada por el promedio de los fondos de renta fija de mediano plazo en dólares (rentabilidad nominal anualizada en el último trimestre de 1.88%).

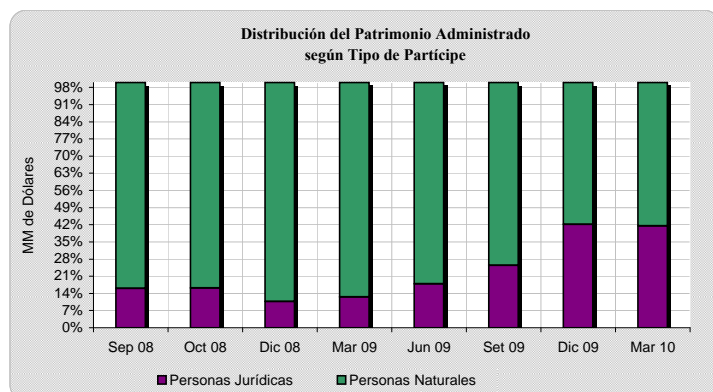
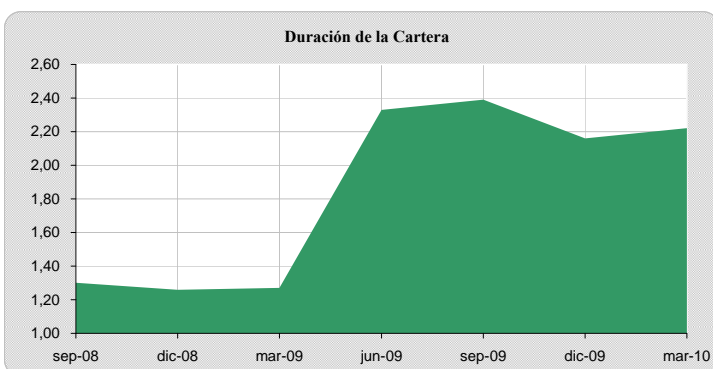
RIESGO DE CREDITO



Al primer trimestre de 2010, las inversiones del Fondo comprenden un 97.73% en instrumentos de categoría I, 0.26% en categoría II y 2.01% en instrumentos sin clasificación de riesgo (principalmente por operaciones de reporte). Respecto al trimestre anterior, la mayor variación se muestra en instrumentos con clasificación de 1^{ra} categoría (asignada a las acciones que sirven como activo subyacente en respaldo de las operaciones de reporte). Al 31 de marzo de 2010, los instrumentos con clasificación AAA representaron el 43.87% del portafolio, los instrumentos con categorías entre AA+/- el 30.11%, los instrumentos de corto plazo de categoría I fueron equivalentes al 17.89%, mientras que las acciones con clasificación de 1^{ra} categoría tuvieron una participación de 5.86%.

Al primer trimestre de 2010, el 53.40% del portafolio del Fondo estuvo colocado en bonos de emisores privados, seguido de bonos del Gobierno Peruano (20.59%), depósitos a plazo y CD's (16.91%), operaciones de reporte (7.90%) y otros menores. Respecto al trimestre anterior, se muestran incrementos en operaciones de reporte (de 5.42% a 7.90%), instrumentos colocados por el Gobierno Peruano (de 19.33% a 20.59%) y papeles comerciales (de 0.11% a 1.24%), mientras que las disminuciones se dieron en la posición que mantienen en depósitos a plazo y CD's (de 19.25% a 16.91%) y en bonos colocados por emisores privados (de 55.85% a 53.40%). Respecto a la composición del portafolio por moneda, al primer trimestre de 2010, el 84.45% estuvo colocado en instrumentos en dólares (85.64% el trimestre anterior). Es de señalar que el Fondo mantiene forwards de compra con el fin de acotar el riesgo de la posición que mantiene en moneda local. La máxima concentración por emisor corresponde al Gobierno Peruano (21.80%), mientras que por instrumento corresponde a un bono corporativo de Minera Yanacocha (7.19%).

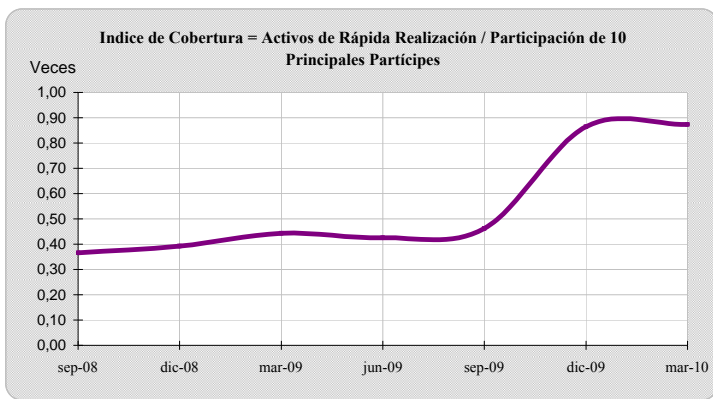
RIESGO DE MERCADO



Al primer trimestre de 2010, la duración modificada del Fondo fue de 2.22 años (2.16 años al trimestre anterior), variación que obedece a la incorporación al portafolio de Bonos BAF y corporativos con vencimientos más largos, así como a la incorporación de bonos emitidos por el Gobierno Peruano con vencimientos en los años 2019 y 2020 en contraparte a una menor tenencia de bonos que redimen en el 2016. Si bien los instrumentos del Gobierno Peruano son considerados activos de rápida realización, el valor del portafolio del ING Renta Fund mantiene una alta sensibilidad ante cambios en las tasas de interés.

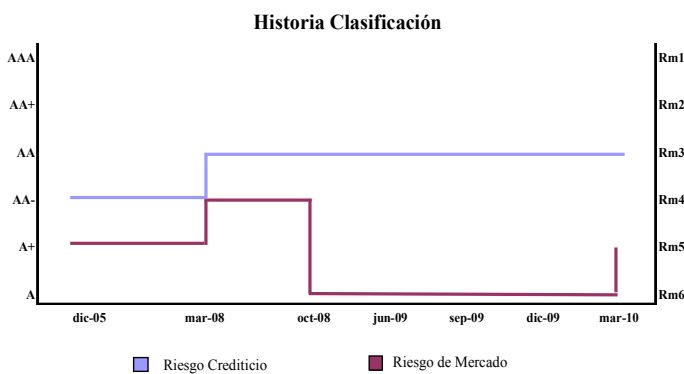
Al 31 de marzo de 2010, se muestra una ligera disminución de la posición de las personas jurídicas dentro del patrimonio, al pasar de 42.15% a diciembre de 2009 a 41.53% a la fecha de análisis.

En cuanto al número de partícipes, éstos totalizaron 778 (724 al trimestre anterior), de los cuales el 97.43% corresponde a personas naturales.



A 31 de marzo de 2010, si bien el ING Renta Fund aun presenta altos niveles de concentración (medido como la participación de los 10 principales partícipes dentro del patrimonio), se evidencia una mejora en la cobertura de la misma con los activos más líquidos del Fondo (depósitos a plazo y Bonos del Gobierno) respecto a períodos anteriores. En tal sentido, la participación de los 10 principales partícipes en el patrimonio ascendió a 42.95% luego de alcanzar un nivel máximo de 50.37% en setiembre de 2009, mientras que los activos de rápida realización representaron el 37.50% del portafolio, mejorando igualmente con respecto a trimestres anteriores. Al primer trimestre de 2010, el índice de cobertura fue de 0.87 veces (0.46 veces a setiembre de 2009).

CLASIFICACIÓN



La clasificación de Riesgo Crediticio fue ratificada en AAfm.pe, lo que refleja la calidad crediticia de los instrumentos que componen el portafolio de inversiones 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 modificada de Rm6.pe a Rm5.pe producto de la mejora mostrada en la cobertura de los 10 principales partícipes con los activos más líquidos, así como por los niveles de duración que mantiene. No obstante, el portafolio del ING Renta Fund todavía muestra una alta sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado.

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, 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.