

Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

Contacto:
 Fernando Carrera
fcarrera@equilibrium.com.pe
 Iván Esqueche
iesqueche@equilibrium.com.pe
 (511) 221 3688



20 de Agosto de 2008

Reporte de Monitoreo al 30 de junio de 2008

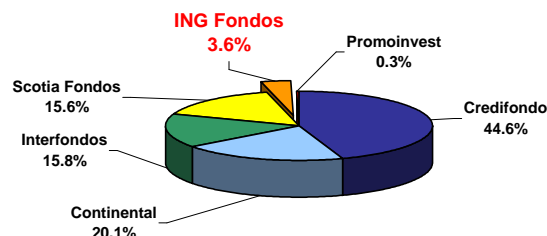
ING RENTA SOLES

Tipo de Fondo	Renta Fija	Segmento	Mediano Plazo Soles	Riesgo Crediticio	AA+fm.pe
Participación dentro del Segmento	4.0% en Patrimonio y 1.2% en Partícipes	Moneda	Nuevos Soles	Riesgo de Mercado	Rm4.pe
Orientación Cartera	Instrumentos de Renta Fija en soles	Patrimonio S/.	113.7 MM		
Nro. de Partícipes	749	Duration (Años)	1.88		
Rentabilidad anual marzo 2008	4.24%	Valor Cuota S/.	112.9509		

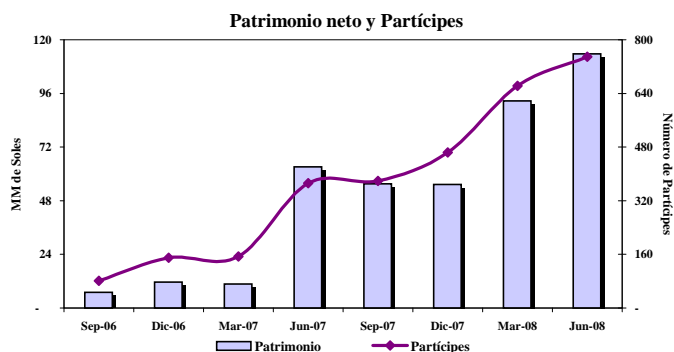
SOCIEDAD ADMINISTRADORA

Administrador	ING Fondos Sociedad Administradora de Fondos
Grupo al que pertenece	Grupo ING
Clasificación Internacional ING	AA
Monto Total Administrado	S/. 558.4 MM
Nro de Fondos Mutuos	4
Nro de Fondos de Inversión	0
Participación en Fondos Mutuos	3.63%

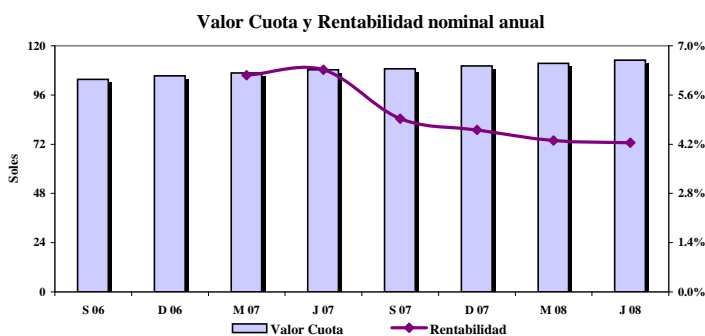
Participación Patrimonial de las Administradoras a Junio 2008



CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

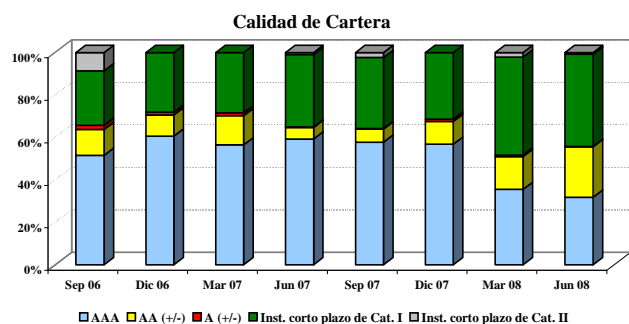


La caída del tipo de cambio (-5.1% entre enero y julio de 2008), su efecto en la rentabilidad real de los activos y la consecuente preferencia por instrumentos denominados en moneda local observadas desde 2007 contribuyeron con el notable crecimiento mostrado por el ING Renta Soles. Al cierre de junio de 2008, el Fondo totalizó 749 partícipes (+61.4% en lo que va de 2008 y +101.3 en los últimos 12 meses). Asimismo, el patrimonio administrado alcanzó los S/.113.7 MM (+105.5% respecto de los S/.55.3 MM registrados en 2007), impulsado por un incremento de 100.4% en el número de cuotas de participación tras las suscripciones realizadas por personas jurídicas y naturales.



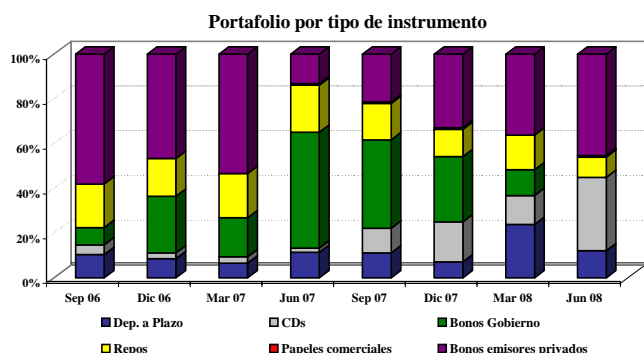
La rentabilidad de las inversiones impulsó la tendencia creciente del valor cuota, el cual alcanzó los S/.112.95 al cierre de junio. La rentabilidad nominal anual para los inversionistas fue de 4.24%, ligeramente por debajo de la rentabilidad promedio ponderado del segmento (4.76%) y del benchmark del Fondo (4.62%) . Cabe destacar que el valor cuota mantiene una volatilidad muy baja, la cual se refleja en un valor bajo para su coeficiente de variación (1.31% en los últimos 12 meses).

RIESGO DE CREDITO



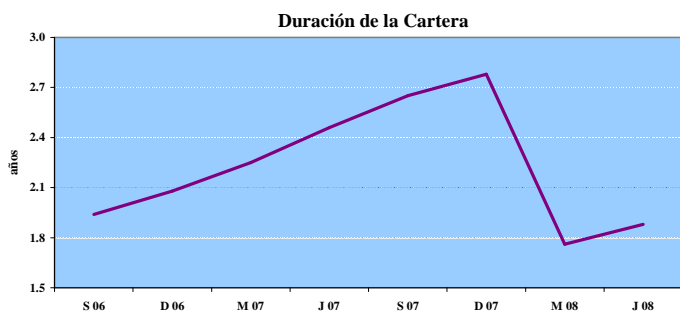
El fondo ING Renta Soles mantiene desde fines de 2006 una cartera de muy elevada calidad crediticia. Al cierre del segundo trimestre de 2008, la posición en instrumentos de categoría I ascendió a 99.0% de las inversiones.

En lo que va de 2008, se observa un aumento significativo en la tenencia relativa de bonos AA(+/-) e instrumentos de corto plazo de categoría I (+13.2% y 11.9% de la cartera, respectivamente) a costa de una menor posición relativa en bonos AAA (-25.0% de la cartera). Esta recomposición de la cartera permitió conservar la buena calidad crediticia de las inversiones y a la vez reflejó una orientación del Fondo hacia instrumentos con un menor plazo promedio.

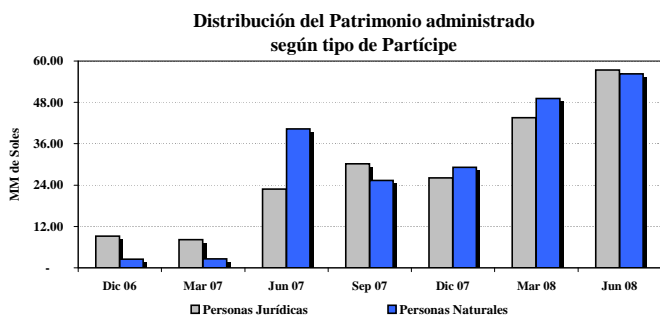


El portafolio comprende principalmente bonos corporativos (33.5%), CDs (32.7%), depósitos a plazo (12.2%), bonos de arrendamiento financiero (9.7%) y operaciones de reporte (9.1%). Durante el segundo trimestre se observó un considerable incremento en la posición relativa en CDs (+19.8% de la cartera) a cambio de una menor tenencia relativa de depósitos a plazo y operaciones de reporte (-11.7% y -6.3% de la cartera, respectivamente). Asimismo, se observó una mayor participación de bonos de emisores privados (+9.2% de la cartera), compensada con una menor presencia de bonos del Gobierno (-11.5% de la cartera). Principales emisores: Banco de Crédito (8.0%), Banco Falabella (7.0%), Mibanco (5.0%), Credileasing (4.4%) y Edelnor (4.1%).

RIESGO DE MERCADO

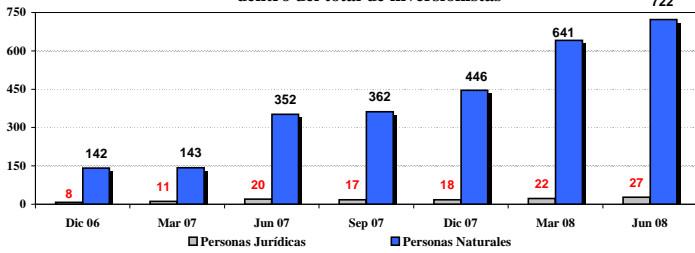


En lo que va de 2008 se observó una caída significativa en la duración del Fondo -de 2.78 años a 1.76 años- como resultado de una menor tenencia de bonos del Gobierno con duración larga y una mayor posición relativa en depósitos a plazo. Sin embargo, durante el segundo trimestre de 2008, la duración mostró un ligero repunte debido a la mayor duración promedio de los títulos incorporados al portafolio y a la tenencia de instrumentos con una duración promedio alta como bonos corporativos (33.5% de la cartera, duración promedio 3.7 años), bonos BAF (9.7% de la cartera, duración promedio de 2.7 años) y bonos titulizados (2.2% de la cartera, duración promedio 3.0 años). El Fondo mantiene una elevada la sensibilidad ante cambios en las tasas de interés de mercado. De mantenerse en dicho nivel, la duración afectaría el perfil de riesgo de mercado del Fondo.



El patrimonio del Fondo corresponde principalmente a personas jurídicas (S/57.4 MM). A pesar de su reducido tamaño (27 inversionistas que representan un 3.6% del total de partícipes), este grupo de partícipes suscribe un 50.5% del patrimonio del ING Renta Soles. Por su parte, las 722 personas naturales en el Fondo (96.4% del total de partícipes) totalizan un patrimonio de S/56.3 MM (49.5% del Fondo). El importante ritmo de suscripción de cuotas observado en lo que va de 2008 condujo a que el patrimonio de personas naturales y jurídicas se incremente en 92.8% y 119.7% en dicho periodo, respectivamente.

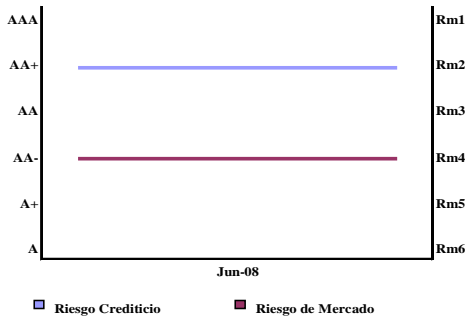
Distribución Partícipes dentro del total de inversionistas



Al cierre de junio, los 10 principales partícipes (principalmente personas jurídicas) concentraron el 45.7% del patrimonio del ING Renta Soles. Si bien se observa una tendencia decreciente desde fines de 2006 (81.9% y 55.0% a fines de 2006 y 2007, respectivamente), la distribución del patrimonio aún refleja un elevado grado de concentración. Debido a ello, resultaría deseable una mayor liquidez del portafolio (posición de corto plazo), la cual favorecería la posición del ING Renta Soles ante eventuales rescates significativos de cuotas y, de esa manera, el perfil de riesgo de mercado.

CLASIFICACIÓN

Historia Clasificación



La clasificación de Riesgo Crediticio AA+fm.pe refleja la adecuada calidad de los activos y su alta cobertura, las cuales respaldan el repago de los flujos futuros que estos activos generen frente a eventuales cambios en el entorno económico, así como la calidad de gestión de ING Fondos y el grado de diversificación del portafolio.

La categoría de Riesgo de Mercado Rm4.pe refleja una moderada a alta sensibilidad del patrimonio ante fluctuaciones en las condiciones de mercado, relacionada a la duración del portafolio, a la elevada concentración patrimonial y al grado de liquidez de las inversiones.

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 las categorías comprendidas entre AAfm y Bfm indican la posición relativa dentro de la categoría.