

Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

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



8 de Agosto de 2008

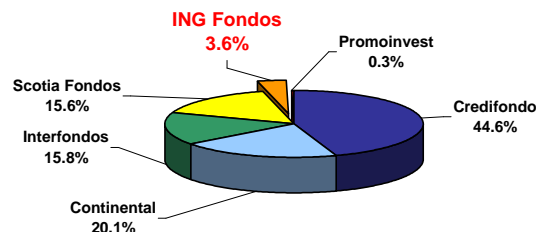
Reporte de Monitoreo al 30 de junio de 2008

ING RENTA FUND					
Tipo de Fondo	Renta Fija	Segmento	Mediano Plazo Dólares	Riesgo Crediticio	AAfm.pe
Participación dentro del Segmento	1.8% en Patrimonio y 1.2% en Partícipes	Moneda	Dólares	Riesgo de Mercado	Rm4.pe
Orientación Cartera	Instrumentos de Renta Fija en dólares	Patrimonio US\$	33.2 MM		
Nro. de Partícipes	1,091	Duración (Años)	1.31		
Rentabilidad anual marzo 2008	6.02%	Valor Cuota US\$	120.1658		

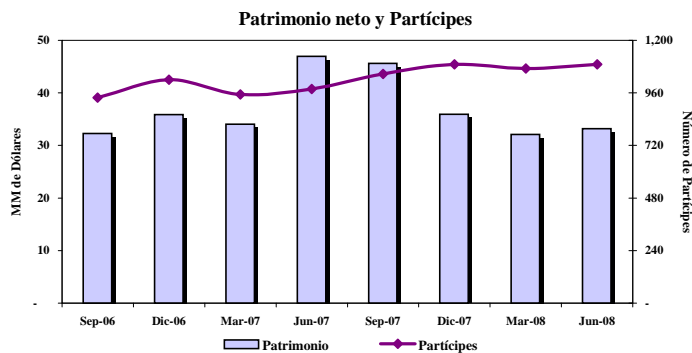
SOCIEDAD ADMINISTRADORA

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

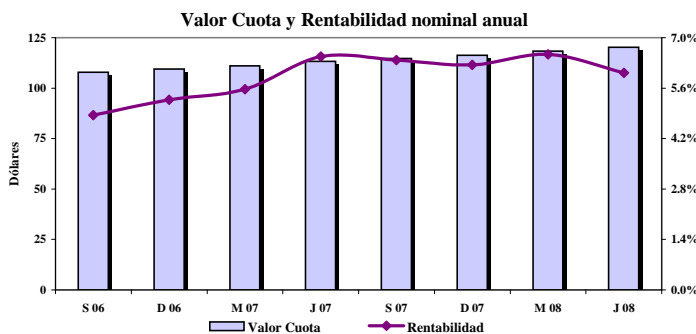


CARACTERÍSTICAS DEL FONDO



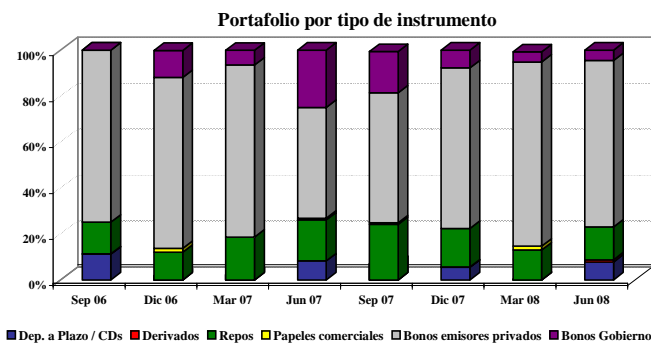
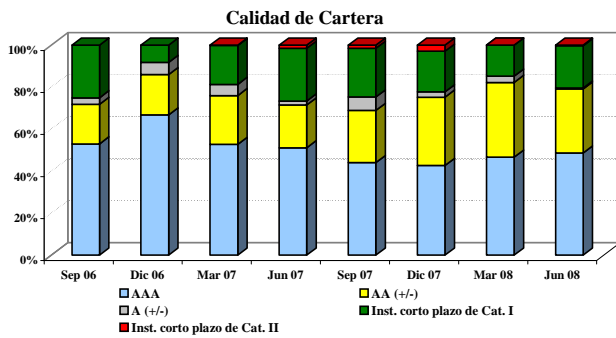
Durante el segundo trimestre de 2008 se observó una ligera recuperación en el patrimonio y número de partícipes del ING Renta Fund. Sin embargo, a raíz de una menor participación de personas jurídicas en el Fondo, aún no se recupera el tamaño alcanzado durante 2007.

Al cierre de junio, el Fondo totalizó un patrimonio de US\$33.2 MM (+3.4% durante el segundo trimestre y -7.6% en lo que va de 2008) por cuenta de 1,091 partícipes (+1.8% durante el segundo trimestre). La evolución del tipo de cambio y su efecto en la rentabilidad real de los activos en dólares se mantendrá en los próximos meses como un factor de influencia en las decisiones de inversión de los partícipes de los fondos mutuos.



La liquidez de las inversiones favoreció la evolución positiva del valor cuota ante los rescates de cuotas experimentados entre setiembre de 2007 y abril de 2008. Al cierre de junio, la cotización alcanzó los US\$120.17, con una rentabilidad nominal anual de 6.02%, la cual se mantiene por sobre el *benchmark* del Fondo (3.54%) aunque ligeramente por debajo de la rentabilidad promedio del segmento (6.26% para los fondos de renta fija en dólares). El valor cuota mostró la volatilidad más baja de los últimos 5 trimestres: coeficiente de variación de 1.77% (últimos 12 meses).

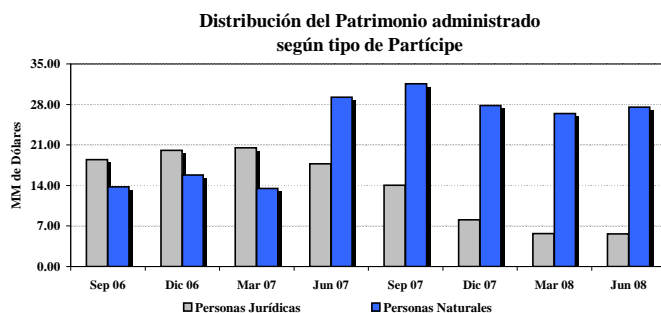
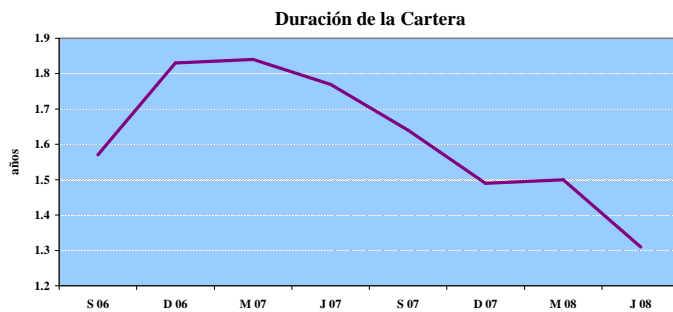
RIESGO DE CREDITO



Las inversiones comprenden un 96.0% de instrumentos de categoría I, 0.8% de categoría II y 3.2% de instrumentos sin clasificación. De esta manera, en lo que va de 2008 se observa una mejora en la calidad de cartera ligada a una mayor participación de bonos AAA (+4.5%, a un nivel de 47.0% del portafolio) y una menor tenencia relativa de bonos AA(+/-), bonos A(+/-) e instrumentos de corto plazo de categoría II. Entre los principales emisores en cartera se encuentran Scotiabank (12.9%), Minera Yanacocha (9.1%), Banco Continental (7.0%), Pluspetrol Camisea (5.2%), Volcan (5.1%) y Banco de Crédito (5.1%).

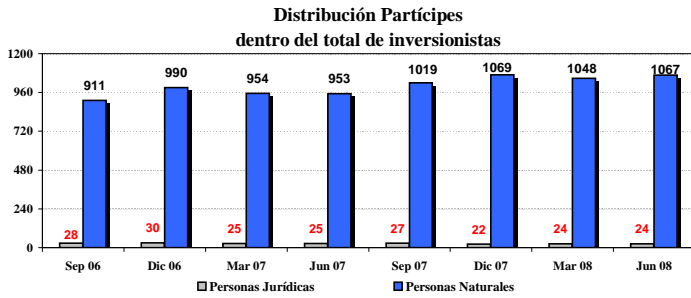
El portafolio estuvo compuesto principalmente por bonos corporativos (34.6%), operaciones de reporte (14.2%), bonos subordinados (13.6%), bonos titulizados (11.9%) y bonos BAF (9.4%). Durante el segundo trimestre se elevó la tenencia de depósitos a plazo y CDs (+5.9 y +1.6% de la cartera, respectivamente). En vista de su menor plazo promedio -respecto de instrumentos que vieron reducida su participación, como bonos corporativos con vencimiento promedio de 5.6 años-, se elevó la liquidez de las inversiones: 24.3% con vencimiento menor a 6 meses (15.0% al cierre de marzo). El 73.6% del Fondo estuvo en invertido en instrumentos denominados en dólares, los cuales, en vista de la evolución del tipo de cambio, contribuyeron con un mayor retorno de las inversiones.

RIESGO DE MERCADO



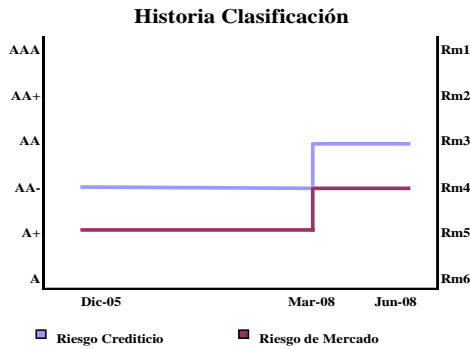
Las bajas duraciones promedio de las operaciones de reporte (14.2% de la cartera con una duración promedio de 0.10 años), depósitos a plazo (6.2% de la cartera, duración promedio 1 día) y bonos soberanos (4.5% de la cartera, duración promedio 0.28 años) condujeron a una reducción de la duración modificada del ING Renta Fund: 1.31 años al cierre de junio (1.50 años al cierre de marzo). A pesar de esta evolución, el valor del portafolio del Fondo mantiene una sensibilidad ante cambios en las tasas de interés que va de moderada a alta. En función a las expectativas sobre las tasas de interés en dólares, la estrategia de inversión de ING Fondos determinará movimientos en la duración del portafolio.

Las personas naturales mantienen una participación mayoritaria en el Fondo, con un 83.0% del patrimonio administrado (US\$27.6 MM). Por su parte, tras los rescates de cuotas realizados desde inicios de 2007, el patrimonio de partícipes personas jurídicas se redujo a US\$5.6 MM que representan el 17.0% del Fondo (55.9% al cierre de 2006). A pesar de esta evolución negativa, como resultado se observó una mayor atomización en el patrimonio del ING Renta Fund (menor tamaño del partícipe promedio), la cual favoreció el perfil de riesgo de mercado del Fondo.



Tal como viene ocurriendo en trimestres anteriores, entre marzo y junio de 2008 el ingreso de nuevos partícipes mostró una evolución poco dinámica -al igual que en otros fondos mutuos en dólares. El ING Renta Fund está constituido principalmente por personas naturales (1,067 inversionistas que representan el 97.8% del total de partícipes a junio de 2008). Los 10 principales partícipes suscribieron el 38.8% de cuotas del Fondo. Dada esta concentración patrimonial -moderada a alta-, resultaría deseable una mayor posición en inversiones líquidas, a fin de atender eventuales rescates significativos de cuotas sin que se vean afectadas posiciones de largo plazo.

CLASIFICACIÓN



La clasificación de Riesgo Crediticio fue ratificada en AAfm.pe y refleja la adecuada calidad de las inversiones 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.

La categoría de Riesgo de Mercado se mantiene en Rm4.pe en función a la mayor liquidez y menor duración de las inversiones. La clasificación asignada revela una moderada a alta sensibilidad del patrimonio del Fondo 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 las categorías comprendidas entre AAfm y Bfm indican la posición relativa dentro de la categoría.