

Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

Contacto:
 Fernando Carrera
fcarrera@equilibrium.com.pe
 Leyla Krmelj
lkrmelj@equilibrium.com.pe
 511-221 3688



22 de Octubre de 2007

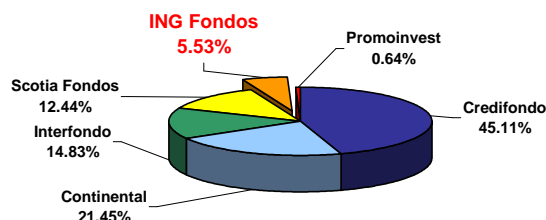
Reporte de Monitoreo al 30 de setiembre de 2007

ING RENTA FUND					
Tipo de Fondo	Renta Fija	Segmento	Mediano Plazo Dólares	Riesgo Crediticio	AA-fm
Participación dentro del Segmento	3.3% (Patrimonio) y 1.2% (Participes)	Moneda	Dólares	Riesgo de Mercado	Rm5
Orientación Cartera	Instrumentos de Renta Fija en dólares	Patrimonio US\$	45.6 MM		
Nro de Participes	1,046	Duration (Años)	1.64		
Rentabilidad anual setiembre 2007	6.38%	Valor Cuota US\$	114.7442		

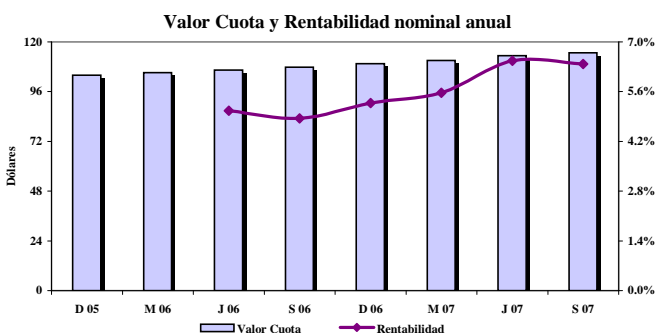
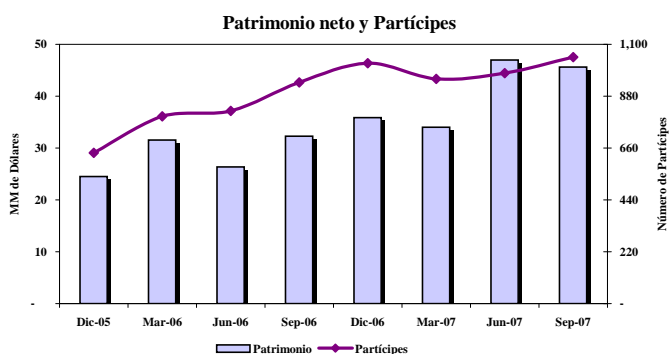
SOCIEDAD ADMINISTRADORA

Administrador	ING Fondos Sociedad Administradora de Fondos
Grupo al que pertenece	Grupo ING
Clasificación Internacional ING	AA-
Monto Total Administrado	S/. 712.3 MM
Nro de Fondos Mutuos	4
Nro de Fondos de Inversión	0
Participación en Fondos Mutuos	5.53%

Participación Patrimonial de las Administradoras a Setiembre 2006



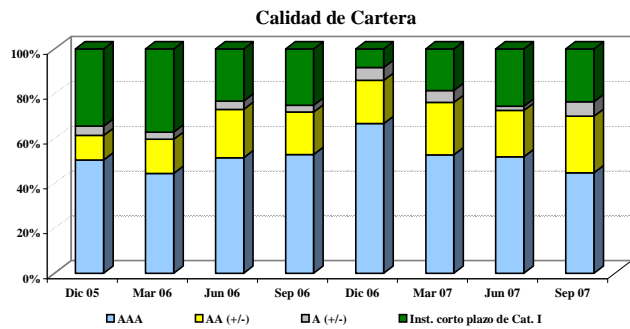
CARACTERÍSTICAS DEL FONDO



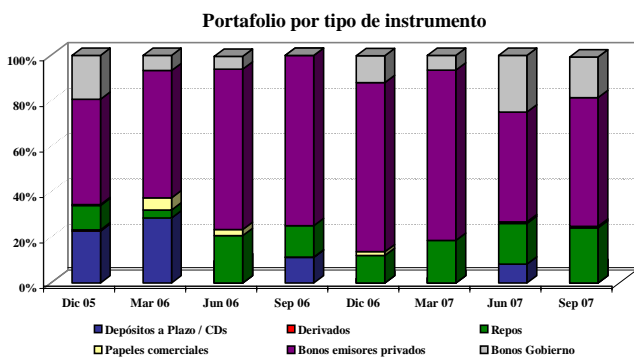
Durante el tercer trimestre de 2007, el patrimonio administrado por el fondo ING Renta Fund cayó a US\$45.6 MM debido a los rescates de cuotas realizados en julio y agosto (básicamente personas jurídicas, por un aproximado de US\$3.7 MM). A pesar de esta evolución, el patrimonio del Fondo alcanza un crecimiento de 27.2% en lo que va de 2007. Por su parte, el ingreso de participes continuó mostrando una recuperación, aunque el total alcanzado al cierre de setiembre (1,046) se ubica a niveles de 2006 (1,020). Cabe señalar que esta situación responde a que durante los primeros meses de 2007, los inversionistas fueron atraídos por los elevados retornos ofrecidos por los fondos de renta mixta y variable, situación que tuvo un mayor impacto sobre los fondos de renta fija de mediano/largo plazo en dólares.

A pesar de los rescates experimentados, el valor cuota se mantuvo firme y su cotización al cierre de setiembre fue de US\$114.74. La rentabilidad nominal anual del ING Renta Fund fue de 6.38%, la más alta entre los fondos de renta fija de largo plazo en dólares (rentabilidad promedio ponderado del segmento=4.99%). Asimismo, la evolución del valor cuota refleja una muy baja volatilidad: coeficiente de variación de 1.89% en los últimos 12 meses.

RIESGO DE CREDITO

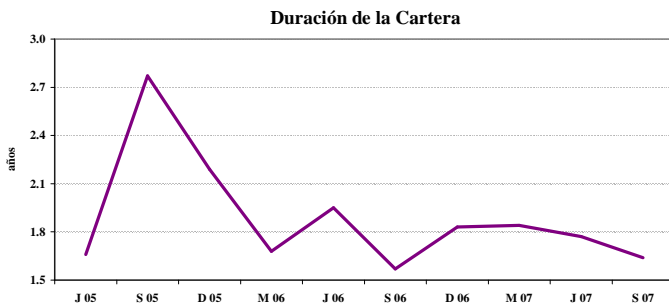


Al cierre de setiembre, las inversiones del ING Renta Fund correspondieron en un 92.3% a instrumentos de categoría I y 7.7% de categoría II. Respecto de junio, se redujo la posición en bonos AAA (en 6.8% de la cartera) en favor de una mayor participación de bonos A+ (Ferreyros, Financiera Cordillera y Leasing Total, en 4.5% de la cartera), lo cual refleja un ligero deterioro en la calidad de cartera. Asimismo, se observa una menor posición en instrumentos de corto plazo de categoría I y un incremento en la tenencia relativa de bonos AA(+/-) (en 4.6% de la cartera). Esto último afectó la liquidez de las inversiones: la posición en instrumentos con vencimiento de hasta 6 meses fue de 24.6% (27.2% en junio).

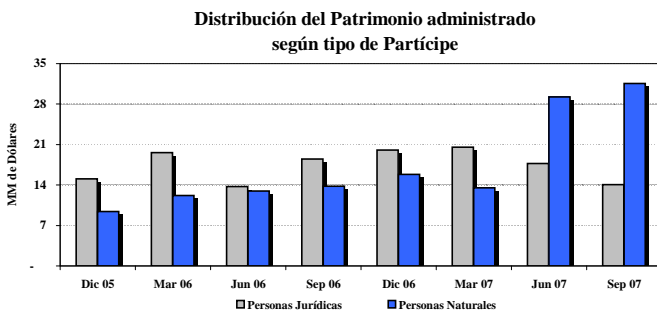


El portafolio estuvo compuesto principalmente por bonos corporativos (29.8%), bonos soberanos (18.2%), operaciones de reporte (17.3%), bonos titulizados (10.1%), bonos subordinados (9.9%) y depósitos a plazo (7.2%). Como se aprecia en el gráfico, durante el tercer trimestre se incrementó la posición relativa en bonos de emisores privados (de 48.5% a 57.3% de la cartera) a costa de una menor tenencia de bonos soberanos y, en menor medida, depósitos a plazo. Entre los principales emisores se encuentran el Gobierno Peruano (18.2%), Volcan (8.9%), Scotiabank Perú (6.8%), Minera Yanacocha (6.6%) y Ferreyros (5.7%).

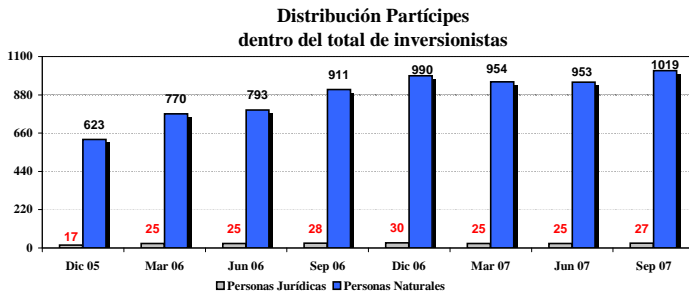
RIESGO DE MERCADO



Debido a sus esquemas de amortización del principal, los instrumentos incorporados al portafolio tienen una *duración* promedio menor a la de los bonos soberanos que perdieron participación (bonos corporativos=1.78 años, bonos subordinados=2.47 años, bonos soberanos=2.60 años). De esta manera, como resultado de la recomposición de cartera, la *duración* del portafolio bajó a 1.64 años (1.77 años en junio). La sensibilidad del valor de las inversiones ante cambios en las tasas de interés de mercado va de moderada a alta.

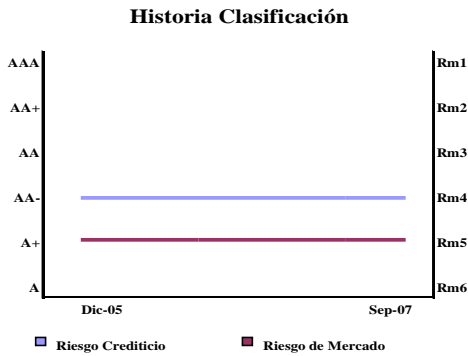


Los rescates de cuotas realizados por personas jurídicas redujeron su participación a un 30.8% del patrimonio (US\$14.0 MM). En lo que va de 2007, el crecimiento del Fondo viene respaldado por el ingreso de recursos de personas naturales, cuya participación en el patrimonio del ING Renta Fund alcanza el 69.2% (US\$31.6 MM). Debe señalarse que los 10 mayores inversionistas suscriben el 54.8% del patrimonio, nivel que resulta elevado dada la posición de liquidez del Fondo.



Durante el tercer trimestre se produjo una ligera recuperación en el número de partícipes del Fondo (1,046 a setiembre). Las personas naturales (1,019) representan el 97.4% del total de partícipes. Por su parte, el reducido grupo de inversionistas corporativos (2.6% del total) suscribe el 30.8% de las cuotas del Fondo, lo que mantiene la elevada concentración patrimonial observada desde años anteriores.

CLASIFICACIÓN



La clasificación de riesgo crediticio del ING Renta Fund ha sido ratificada en AA-fm, la cual se mantiene desde el inicio de operaciones del Fondo.

La clasificación de riesgo de mercado ha sido ratificada en Rm5 en función de la *duración* del portafolio y de la posición en inversiones líquidas, dada la elevada concentración patrimonial en los principales partícipes del Fondo.

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 enfrenen 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.