

POLITICA DEL FONDO

Modo de ingreso: Depósito, Cheque, Transferencia

Tiempo mínimo de permanencia: 180 días

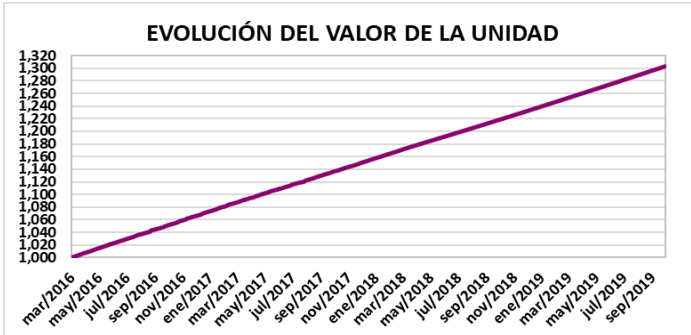
Inversiones: Valores de Renta Fija, con calificación mínima A y Facturas Comerciales Negociables

Solicitud de rescates: 8 días calendario antes del 15 de cada mes o último día del mes

Bancos para realizar depósitos: Produbanco y Banco Pichincha

Calificadora de Riesgos: BankWatch Ratings S.A.

EVOLUCION DEL VALOR DE LA UNIDAD DE PARTICIPACION

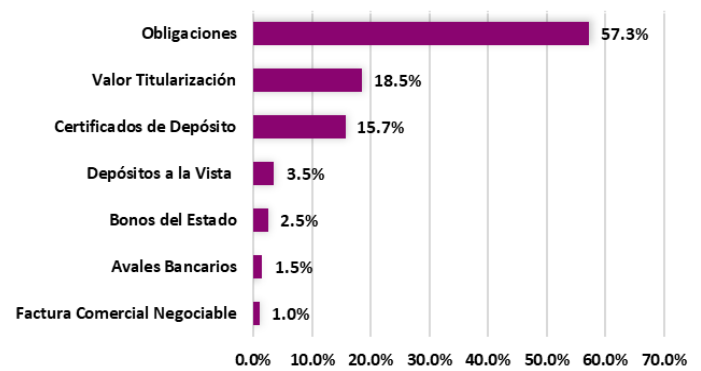
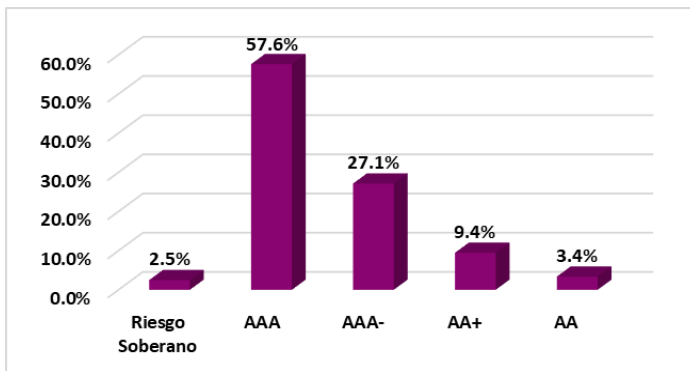


VANU INICIAL AL 28-02-2016: **1,000.00000000**
 VANU AL 31-08-2019: **1,295.41357448**
 VANU AL 30-09-2019: **1,302.53245889**

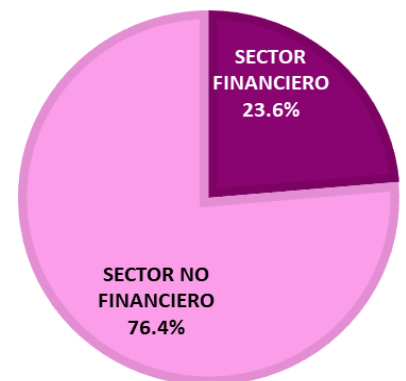
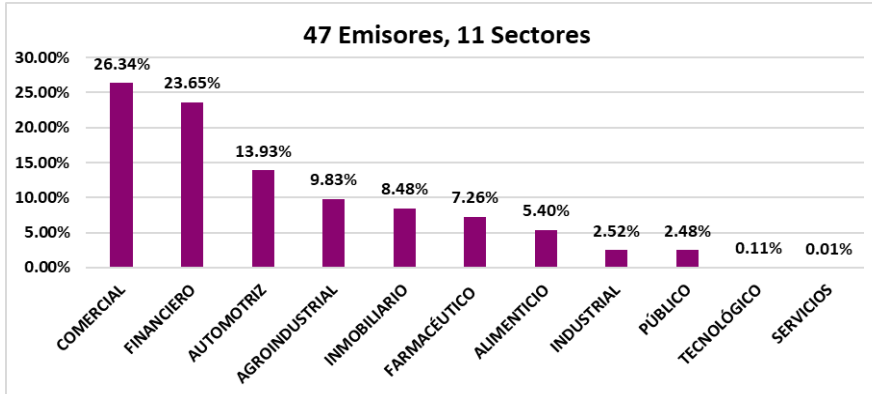
	NOMINAL	EFFECTIVA ANUAL
RENTABILIDAD DEL ÚLTIMO PERIODO:	6.59%	6.80%
RENTABILIDAD PERIODO ANTERIOR:	6.58%	6.79%

PATRIMONIO NETO: **\$ 33,505,384.21**
 UNIDADES EN CIRCULACION: **25,723.26**
 NÚMERO DE CUENTAS: **451**

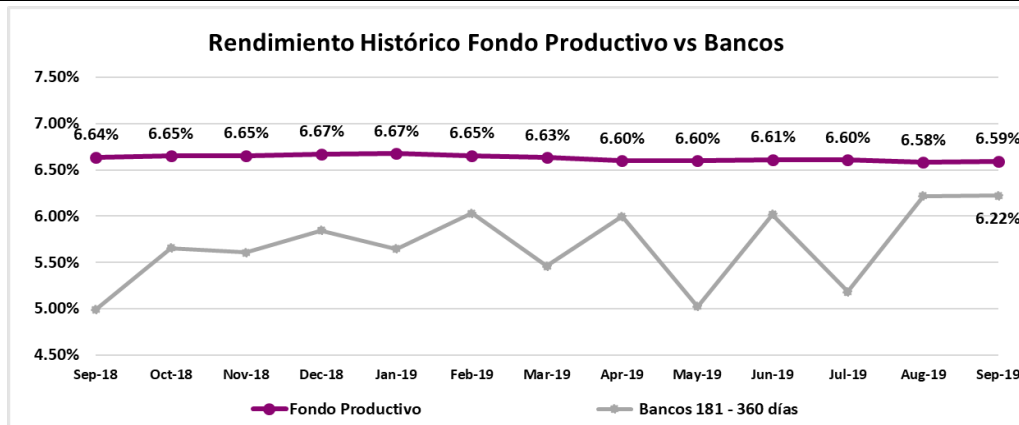
COMPOSICION DEL PORTAFOLIO POR CALIFICACION E INSTRUMENTO



COMPOSICION DEL PORTAFOLIO POR SECTOR



RENDIMIENTOS HISTORICOS FONDO DE INVERSIÓN PRODUCTIVO Y BANCOS PRIVADOS - VOLATILIDAD DEL FONDO



INFORMACIÓN SEPTIEMBRE 2019	
PERÍODO	RENDIMIENTO NOMINAL
ÚLTIMO MES	6.59%
ÚLTIMOS 6 MESES	6.69%
ÚLTIMO AÑO	6.84%

INFORMACIÓN SEPTIEMBRE 2019	
FECHA CORTE	VOLATILIDAD
30/9/2019	0.0147%
31/8/2019	0.0147%
31/7/2019	0.0147%

Volatilidad calculada en base a la variación diaria del VANU

Información :BCE Boletín Semanal de Tasas de Interés al 25 de septiembre del 2019. Última vigente.

Quito: Av. 12 de octubre, Ed. World Trade Center, Torre A, Piso 1

Guayaquil: Rodrigo Chávez, Parque Empresarial Colon, Ed. Corporativo 2, Piso 4

Cuenca: Inés Salcedo y Federico Proaño. Edif. El Arupo, Planta Baja, Local 2

Facebook: Fiducia - El Fondo es la Forma

www.fiducia.com.ec

Teléfono: 593-2-2947100 EXT: 22(00) - 02 - 05 - 06 - 07 - 09

Teléfono: 593-4-3722400 EXT: 42(00) - 01 - 02 - 05 - 08 - 09

Teléfono: 593-999019094 EXT: 7000 - 71(02) - 03 - 04 - 10

Instagram: @fiduciaec

TASAS INTERÉS PASIVAS EFECTIVAS POR TIPO INST. FINANCIERA (1)
 (operaciones efectuadas entre el 19 y 25 de septiembre del 2019)

Promedio ponderado del período

ENTIDAD	91 - 120	121 - 180	181 - 360
BANCOS PRIVADOS	5.21	5.93	6.22
MUTUALISTAS	5.62	6.65	6.62

(1) comprenden las captaciones de depósitos a plazo fijo, por rangos de plazo.

* Información actual remitida por BCE 25/09/2019

INFLACIÓN

INFLACIÓN	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	ago-19
MENSUAL	0.11%	0.09%	0.16%	0.18%	0.10%	-0.10%
ANUAL	3.67%	3.38%	1.12%	-0.20%	0.27%	0.33%
ACUMULADA	3.67%	3.38%	1.12%	-0.20%	0.27%	0.14%

FUENTE: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos

COMPOSICION DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES

EMISOR	EMISIÓN	CALIFICACIÓN	PART. %
FIDEICOMISO CUARTA TITULARIZACION DE CARTERA MARCIMEX	IV Emisión de Valores de Titularización	AAA	9.63%
INMOBILIARIA LAVIE S.A.	II Emisión de Obligaciones	AAA	8.48%
BANCO DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	Certificado de Inversión	AAA	8.45%
DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.	VII Emisión de Obligaciones	AAA	7.26%
TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS (TIA) S.A.	IX Emisión de Obligaciones	AAA-	5.27%
	VIII Emisión de Obligaciones	AAA-	1.20%
Total TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS (TIA) S.A.			6.46%
LA FABRIL SA	VIII Emisión de Obligaciones	AAA	4.32%
	VII Emisión de Obligaciones	AAA	1.45%
Total LA FABRIL SA			5.77%
REYLACTEOS C.L.	I Emisión de Obligaciones	AAA-	4.17%
MAREAUTO S.A	III Emisión de Obligaciones	AAA-	0.41%
	IV Emisión de Obligaciones	AAA-	3.65%
Total MAREAUTO S.A			4.06%
DIPAC MANTA CIA LTDA.	V Emisión de Obligaciones	AAA-	2.93%
	IV Emisión de Obligaciones	AAA	0.81%
Total DIPAC MANTA CIA LTDA.			3.74%
FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN DE CARTERA NOVACREDIT III	III Emisión de Valores de Titularización	AAA	3.47%
PRODUBANCO GRUPO PROMERICA S.A.	Depósito a la Vista	AAA	3.24%
BANCO DE LOJA S.A	Certificado de Depósito	AAA-	3.02%
FIDEICOMISO MERCANTIL VIVIENDA DE INTERES PUBLICO MUTUALISTA PICHINCHA 1	I Emisión de Valores de Titularización	AAA-	2.94%
ICESA SA	I Emisión de Obligaciones	AA+	1.40%
	II Emisión de Obligaciones	AA+	1.14%
Total ICESA SA			2.53%
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	Riesgo Soberano	2.48%
PRIMERA TITULARIZACION CARTERA AUTOMOTRIZ - ORIGINARSA	I Emisión de Valores de Titularización	AAA	2.43%
BANCO INTERNACIONAL S.A.	Certificado de Depósito	AAA	1.21%
	Depósito a la Vista	AAA	0.00%
	Letra de Cambio	AAA	1.17%
Total BANCO INTERNACIONAL S.A.			2.38%
AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA	III Emisión de Obligaciones	AA+	1.88%
INCUBADORA ANDINA INCUBANDINA SOCIEDAD ANONIMA	IV Emisión de Obligaciones	AA	1.72%
DISTRIBUIDORA DE LIBROS Y PAPELERIA DILIPA CIA. LTDA.	II Emisión de Obligaciones	AAA	1.70%
BANCO GENERAL RUMIÑAHUI SA	Certificado de Depósito	AAA-	1.51%
	Depósito a la Vista	AAA-	0.14%
Total BANCO GENERAL RUMIÑAHUI SA			1.65%
BANCO PICHINCHA C.A.	Certificado de Inversión	AAA	1.51%
	Depósito a la Vista	AAA	0.10%
Total BANCO PICHINCHA C.A.			1.61%
DUPOCSA PROTECTORES QUIMICOS PARA EL CAMPO S.A.	III Emisión de Obligaciones	AA	1.41%
SIMED S.A	V Emisión de Obligaciones	AA+	0.50%
	IV Emisión de Obligaciones	AA+	0.17%
	VI Emisión de Obligaciones	AA+	0.70%
Total SIMED S.A			1.37%
AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.	V Emisión de Obligaciones	AA+	1.04%
NEGOCIOS AUTOMOTRICES NEOHYUNDAI S.A.	Factura Comercial Negociable	AA+	1.04%
AUDIOVISION ELECTRONICA AUDIOELEC S.A.	II Emisión de Obligaciones	AAA-	0.97%
CORPORACION EL ROSADO S.A.	VIII Emisión de Obligaciones	AAA	0.82%
SUMESA S.A.	III Emisión de Obligaciones	AAA-	0.78%
ELECTROCABLES C.A.	VII Emisión de Obligaciones	AAA	0.64%
PLASTICOS RIVAL CIA LTDA	II Emisión de Obligaciones	AAA	0.49%
ALIMENTOS ECUATORIANOS SA ALIMEC	III Emisión de Obligaciones	AA+	0.45%
ADITIVOS Y ALIMENTOS S.A. ADILISA	I Emisión de Obligaciones	AAA	0.10%
	II Emisión de Obligaciones	AAA	0.26%
Total ADITIVOS Y ALIMENTOS S.A. ADILISA			0.36%
LABIZA S.A.	IV Emisión de Obligaciones	AA+	0.34%
BANCO DE MACHALA S. A.	Aval Bancario	AA+	0.30%
CORPORACION ECUATORIANA DE ALUMINIO SA CEDAL	III Emisión de Obligaciones	AA	0.24%

**COMPOSICION DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES**

EMISOR	EMISIÓN	CALIFICACIÓN	PART. %
INTEROC S.A	XII Emisión de Obligaciones	AA+	0.20%
PLASTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.	XIII Emisión de Obligaciones	AA+	0.03%
	XIV Emisión de Obligaciones	AA+	0.13%
Total PLASTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.			0.16%
HUMANITAS S.A.	I Emisión de Obligaciones	AAA-	0.11%
ALMACENES BOYACA SA	V Emisión de Obligaciones	AA+	0.09%
BANCO GUAYAQUIL S.A.	Depósito a la Vista	AAA	0.02%
EUROFISH S.A.	II Emisión de Obligaciones	AA+	0.02%
BANCO DEL PACIFICO S.A.	Depósito a la Vista	AAA	0.02%
BANCO AMAZONAS SA	Depósito a la Vista	AA+	0.01%
DEXICORP S.A.	I Emisión de Obligaciones	AAA-	0.01%
BANCO PROCREDIT SA	Depósito a la Vista	AAA-	0.00%
EDESA S.A.	V Emisión de Obligaciones	AAA-	0.00%

ADMINISTRACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN - COSTOS A CARGO DE LOS PARTICIPES

Honorario Por Servicios Administrativos de Incorporación.	0%
Por emisión de estado de cuenta.	0%
Por solicitud de información adicional del estado del portafolio o cuenta del partícipe.	\$ 5.00 por cada solicitud
Penalidad por rescate anticipado.	25% del monto del rescate
Honorario por transferencias al exterior.	\$5,00 adicional al costo bancario
Costo por emisiones de duplicados físicos de estados de cuenta.	\$ 2.00 por estado de cuenta
Costo por emisiones certificaciones y copias certificadas de cualquier documento	\$ 3.38 por cada certificado o copia solicitada
Costos por emisión de cheques.	\$ 3.00 por cada cheque emitido
Costos por servicios financieros (transferencias).	Los costos de cada Institución Financiera

ADMINISTRACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN - COSTOS A CARGO DEL FONDO

Honorarios por la Administración.	Hasta 3% anual del Patrimonio del Fondo
Honorario por Desempeño.	Hasta el 10% de los rendimientos que obtenga mensualmente el Fondo por sobre la base de cálculo (TPR por plazo de 91 a 120 días promedio vigente a la fecha multiplicada por 1.5).

Los demas costos, gastos y tributos generados por la gestion de administración del FONDO y sus inversiones, que sin ser restrictivos pueden ser: honorarios por calificación de riesgo del FONDO; comisiones y honorarios a favor de casas de valores y bolsas de valores; los ocasionadas por los servicios de custodia de valores y gestiones de cobro de valores; los honorarios del auditor externo; los honorarios y gastos incurridos por consultoría especializada o para defensa de los intereses del FONDO; los gastos ocasionados por suministro de información a los PARTICIPES y a las entidades autorizadas o con ocasión de la publicación de los estados financieros e información del FONDO; los costos y gastos financieros; los gastos por constitución, aprobación, inscripción, registro, mantenimiento, reforma o liquidación del FONDO o sustitución de administrador; los tributos que afecten directamente a los valores y operaciones del FONDO.

DETALLE DE COSTOS POR SERVICIOS DE TRANSFERENCIA EN LOS BANCOS AUTORIZADOS

PRODUBANCO GRUPO PROMERICA		BANCO PICHINCHA	
Transferencias Internas	\$ 0.50	Transferencias Internas	\$ 0.45
Transferencia SPI	\$ 0.50	Transferencia SPI	\$ 0.50
Transferencia SPL	\$ 2.28	Transferencia SPL	\$ 2.28
Transferencias recibidas	\$ 0.30	Transferencias recibidas	\$ 0.30



BANK WATCH RATINGS S.A.
CALIFICADORA DE RIESGOS

CERTIFICADO

Con información al 30 de abril de 2019, el Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., decidió otorgar al **FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO PRODUCTIVO** las siguientes calificaciones:

AAA- **V3**
RIESGO DE CRÉDITO RIESGO DE MERCADO

Excelente calidad promedio de los activos del portafolio. *Riesgo de mercado moderado.*

El proceso de inversión del Fondo es dinámico, por lo cual la calificación representa la posición del Fondo en el período de información analizado.

Quito, 10 de junio de 2019

Patricio Baus, Representante Legal

Nota: Esta calificación no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor, ni implica una garantía de pago del mismo, ni estabilidad en su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en ésta a la fecha de la información entregada. La calificación de un Fondo Administrado de Inversión depende de la estructura del patrimonio administrado, debido a que estas condiciones varían en función de los objetivos de la Administradora, mismos que deben enmarcarse en el Reglamento Interno del Fondo, la clasificación de un Fondo Administrado de Inversión requiere ser continua y dinámica.

Las obligaciones calificadas no están protegidas por el seguro otorgado por la Corporación de Seguros de Depósitos (COSEDE).