

**POLITICA DEL FONDO**

**Modo de ingreso:** Depósito, Cheque, Transferencia

**Tiempo mínimo de permanencia:** 180 días

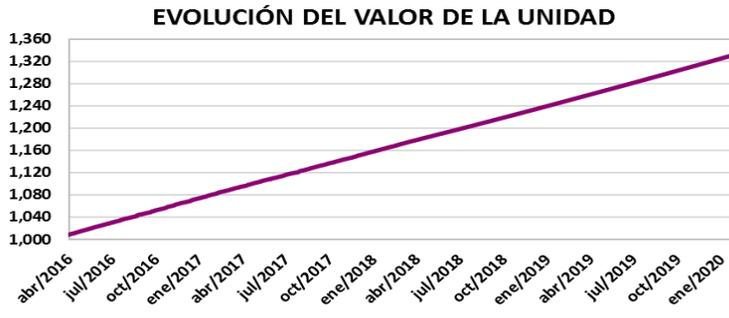
**Inversiones:** Valores de Renta Fija, con calificación mínima A y Facturas Comerciales Negociables

**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**

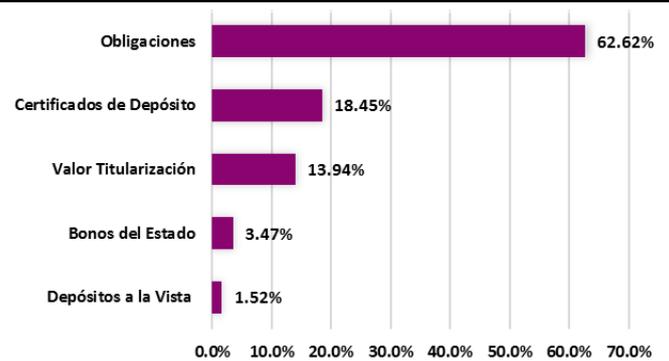
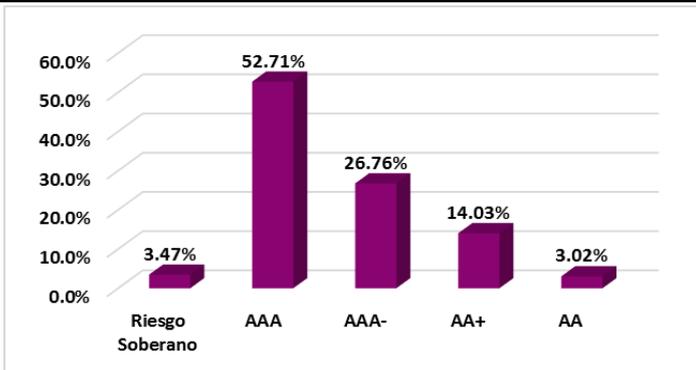


VANU INICIAL AL 28-02-2016: **1,000.00000000**  
 VANU AL 31-12-2019: **1,324.56972394**  
 VANU AL 31-01-2020: **1,332.06842702**

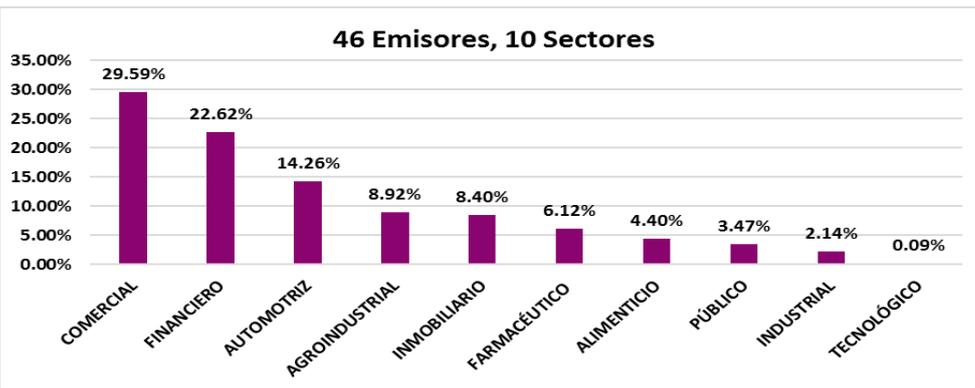
	NOMINAL	EFFECTIVA ANUAL
RENTABILIDAD DEL ÚLTIMO PERIODO:	6.57%	6.78%
RENTABILIDAD PERIODO ANTERIOR:	6.58%	6.79%

PATRIMONIO NETO: **\$ 36,050,087.44**  
 UNIDADES EN CIRCULACION: **27,063.24**  
 NÚMERO DE CUENTAS: **482**

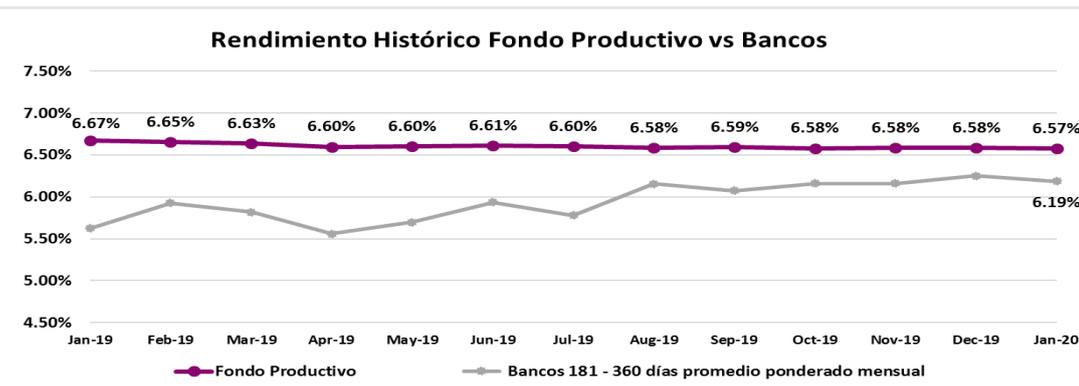
**COMPOSICION DEL PORTAFOLIO POR CALIFICACION E INSTRUMENTO**



**COMPOSICION DEL PORTAFOLIO POR SECTOR**



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



INFORMACIÓN ENERO 2020	
PERÍODO	RENDIMIENTO NOMINAL
ÚLTIMO MES	6.57%
ÚLTIMOS 6 MESES	6.68%
ÚLTIMO AÑO	6.81%

INFORMACIÓN ENERO 2020	
FECHA CORTE	VOLATILIDAD
31/01/2020	0.0147%
31/12/2019	0.0147%
30/11/2019	0.0147%

Volatilidad calculada en base a la variación diaria del VANU

**Información:** Para este mes, tasa promedio ponderada con información del BCE Boletín Semanal de Tasas de Interés hasta el 22 de enero del 2020. Para meses anteriores, tasa promedio ponderada mensual.

**INFORMACION DE MERCADO**
**TASAS INTERÉS PASIVAS EFECTIVAS POR TIPO INST. FINANCIERA (1)**

(operaciones efectuadas entre el 16 y 22 de enero del 2020)

Promedio ponderado del período

ENTIDAD	91 - 120	121 - 180	181 - 360
BANCOS PRIVADOS	5.28	6.76	6.12
MUTUALISTAS	5.89	6.83	6.68

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

\* Información actual remitida por BCE 22/01/2020

**INFLACIÓN**

INFLACIÓN	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
MENSUAL	0.11%	0.09%	0.16%	0.18%	0.10%	-0.01%
ANUAL	3.67%	3.38%	1.12%	-0.20%	0.27%	-0.07%
ACUMULADA	3.67%	3.38%	1.12%	-0.20%	0.27%	-0.07%

FUENTE: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos

**COMPOSICION DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES**

EMISOR	EMISIÓN	CALIFICACIÓN	PART. %
INMOBILIARIA LAVIE S.A.	I Emisión de Obligaciones	AAA	0.51%
	II Emisión de Obligaciones	AAA	7.89%
<b>Total INMOBILIARIA LAVIE S.A.</b>			<b>8.40%</b>
<b>BANCO DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.</b>	<b>Emisión de Certificado de Inversión</b>	<b>AAA</b>	<b>7.04%</b>
TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS (TIA) S.A.	IX Emisión de Obligaciones	AAA-	4.41%
	VIII Emisión de Obligaciones	AAA-	1.04%
	VII Emisión de Obligaciones	AAA-	1.26%
<b>Total TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS (TIA) S.A.</b>			<b>6.71%</b>
SIMED S.A.	V Emisión de Obligaciones	AA+	0.34%
	VII Emisión de Obligaciones	AA+	5.60%
	IV Emisión de Obligaciones	AA+	0.14%
	VI Emisión de Obligaciones	AA+	0.59%
<b>Total SIMED S.A.</b>			<b>6.67%</b>
<b>FIDEICOMISO CUARTA TITULARIZACION DE CARTERA MARCIMEX</b>	<b>IV Emisión de Valores de Titularización</b>	<b>AAA</b>	<b>6.55%</b>
<b>DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.</b>	<b>VII Emisión de Obligaciones</b>	<b>AAA</b>	<b>6.12%</b>
LA FABRIL SA	VIII Emisión de Obligaciones	AAA	4.26%
	VII Emisión de Obligaciones	AAA	1.08%
<b>Total LA FABRIL SA</b>			<b>5.34%</b>
AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA	III Emisión de Obligaciones	AA+	2.14%
	IV Emisión de Obligaciones	AA+	2.62%
<b>Total AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA</b>			<b>4.76%</b>
MAREAUTO S.A.	III Emisión de Obligaciones	AAA-	0.28%
	IV Emisión de Obligaciones	AAA-	3.61%
<b>Total MAREAUTO S.A.</b>			<b>3.89%</b>
<b>MINISTERIO DE FINANZAS</b>	<b>Emisión de Bonos del Estado</b>	<b>Riesgo Soberano</b>	<b>3.47%</b>
REYLACTEOS C.L.	I Emisión de Obligaciones	AAA-	3.43%
CORPORACION JARRIN HERRERA CIA LTDA	III Emisión de Obligaciones	AAA	3.14%
<b>BANCO DE LOJA S.A.</b>	<b>Emisión de Certificado de Depósito</b>	<b>AAA-</b>	<b>3.08%</b>
DIPAC MANTA CIA LTDA.	V Emisión de Obligaciones	AAA-	2.31%
	IV Emisión de Obligaciones	AAA	0.66%
<b>Total DIPAC MANTA CIA LTDA.</b>			<b>2.96%</b>
BANCO GENERAL RUMIÑAHUI SA	Emisión de Certificado de Depósito	AAA-	2.24%
	Depósito a la Vista	AAA-	0.59%
<b>Total BANCO GENERAL RUMIÑAHUI SA</b>			<b>2.83%</b>
<b>FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN DE CARTERA NOVACREDIT III</b>	<b>III Emisión de Valores de Titularización</b>	<b>AAA</b>	<b>2.66%</b>
<b>FIDEICOMISO MERCANTIL VIVIENDA DE INTERES PUBLICO MUTUALISTA PICHINCHA 1</b>	<b>I Emisión de Valores de Titularización</b>	<b>AAA-</b>	<b>2.65%</b>
BANCO PICHINCHA C.A.	Emisión de Certificado de Inversión	AAA	2.38%
	Depósito a la Vista	AAA	0.03%
<b>Total BANCO PICHINCHA C.A.</b>			<b>2.42%</b>
BANCO INTERNACIONAL S.A.	Emisión de Certificado de Depósito	AAA	2.24%
	Depósito a la Vista	AAA	0.00%
<b>Total BANCO INTERNACIONAL S.A.</b>			<b>2.24%</b>
<b>PRIMERA TITULARIZACION CARTERA AUTOMOTRIZ - ORIGINARSA</b>	<b>I Emisión de Valores de Titularización</b>	<b>AAA</b>	<b>2.09%</b>
<b>INCUBADORA ANDINA INCUBANDINA SOCIEDAD ANONIMA</b>	<b>IV Emisión de Obligaciones</b>	<b>AA</b>	<b>1.60%</b>
<b>DISTRIBUIDORA DE LIBROS Y PAPELERIA DILIPA CIA. LTDA.</b>	<b>II Emisión de Obligaciones</b>	<b>AAA</b>	<b>1.46%</b>
BANCO DEL PACIFICO S.A.	Emisión de Certificado de Depósito	AAA	1.40%
	Depósito a la Vista	AAA	0.00%
<b>Total BANCO DEL PACIFICO S.A.</b>			<b>1.40%</b>
DUPOCSA PROTECTORES QUIMICOS PARA EL CAMPO S.A.	III Emisión de Obligaciones	AA	1.20%
<b>Total DUPOCSA PROTECTORES QUIMICOS PARA EL CAMPO S.A.</b>			<b>1.20%</b>
PRODUBANCO GRUPO PROMERICA S.A.	Emisión de Certificado de Depósito	AAA	0.06%
	Depósito a la Vista	AAA	0.88%
<b>Total PRODUBANCO GRUPO PROMERICA S.A.</b>			<b>0.95%</b>
<b>AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.</b>	<b>V Emisión de Obligaciones</b>	<b>AA+</b>	<b>0.86%</b>
<b>AUDIOVISION ELECTRONICA AUDIOELEC S.A.</b>	<b>II Emisión de Obligaciones</b>	<b>AAA-</b>	<b>0.83%</b>
<b>ICESA S.A.</b>	<b>I Emisión de Obligaciones</b>	<b>AA+</b>	<b>0.80%</b>

**COMPOSICION DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES**

EMISOR	EMISIÓN	CALIFICACIÓN	PART. %
SUMESA S.A.	III Emisión de Obligaciones	AAA-	0.69%
CORPORACION EL ROSADO S.A.	VIII Emisión de Obligaciones	AAA	0.67%
ELECTROCABLES C.A.	VII Emisión de Obligaciones	AAA	0.57%
CORPORACION JCEV CORP CIA. LTDA.	II Emisión de Obligaciones	AAA	0.56%
PLASTICOS RIVAL CIA LTDA	II Emisión de Obligaciones	AAA	0.39%
ADITIVOS Y ALIMENTOS S.A. ADILISA	I Emisión de Obligaciones	AAA	0.08%
	II Emisión de Obligaciones	AAA-	0.24%
<b>Total ADITIVOS Y ALIMENTOS S.A. ADILISA</b>			<b>0.32%</b>
LABIZA S.A.	IV Emisión de Obligaciones	AA+	0.28%
ALIMENTOS ECUATORIANOS SA ALIMEC	III Emisión de Obligaciones	AA+	0.28%
CORPORACION ECUATORIANA DE ALUMINIO SA CEDAL	III Emisión de Obligaciones	AA	0.23%
INTEROC S.A	XII Emisión de Obligaciones	AA+	0.16%
PLASTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.	XIII Emisión de Obligaciones	AA+	0.02%
	XIV Emisión de Obligaciones	AA+	0.11%
<b>Total PLASTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.</b>			<b>0.13%</b>
HUMANITAS S.A.	I Emisión de Obligaciones	AAA-	0.09%
ALMACENES BOYACA SA	V Emisión de Obligaciones	AA+	0.07%
EUROFISH S.A.	II Emisión de Obligaciones	AA+	0.01%
BANCO AMAZONAS SA	Depósito a la Vista	AA+	0.01%
BANCO GUAYAQUIL S.A.	Depósito a la Vista	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 PARTÍCIPES**

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 PARTÍCIPES 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 31 de octubre del 2019, el Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., decidió otorgar al **FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO PRODUCTIVO** las siguientes calificaciones:

**AAA-**

RIESGO DE CRÉDITO

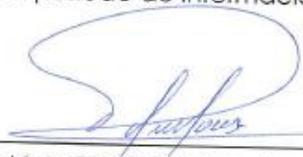
*Excelente calidad promedio de los activos del portafolio.*

**V3**

RIESGO DE MERCADO

*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.

  
Patricio Baus, Representante Legal

Quito, 23 de diciembre del 2019

Note: 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 éste 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).