

FUNDAMENTO DE LA CALIFICACIÓN

El análisis se basa en la información financiera y evolución reciente del Fondo hasta octubre-2015. La **Calificación de Crédito de AA+** indica una **muy buena calidad promedio del portafolio de inversiones** medida por la calificación pública de sus inversiones. El Fondo mantiene el 95% de su portafolio invertido en títulos AA+ o superior, de forma consistente con su política de gestión del riesgo de crédito. La participación de inversiones en el sistema financiero actualmente es del 80% del portafolio administrado. La **calificación de volatilidad mejora de V3 (moderada) a V2, lo cual refleja la baja a moderada sensibilidad del portafolio a movimientos en las tasas de interés del mercado**. La disminución del riesgo de mercado se consigue a través de la reducción del plazo promedio ponderado del portafolio, y una mejora importante en la liquidez a un mes, que reduce la exposición a pérdidas provenientes de la venta de títulos en un mercado de valores poco profundo.

Antecedentes del Fondo

Tipo de Fondo	Mixto
Porcentaje Renta Variable	0.9%
Plazo mínimo permanencia	4 días hábiles
Orientación	Empresarial
Total Activos (USD M)	31,742
Total Patrimonio (USD M)	31,640
No. Partícipes	271
Duración promedio (*)	120 días
WAM promedio (*)	182 días
% Cartera en otras monedas	0.0%
% Reporto bursátil	0.0%
Volatilidad Promedio (**)	0.24%
Rentabilidad Anual Promedio (**)	3.8%
Coef. Variación* (σ/media)	6.4%
Custodios	Produbanco, Decevale, BCE
Patrimonio Industria 2014 (USD M)	236,175
Patrimonio Peer Group (USD M) (***)	66,134,690

* Promedio de últimos seis meses

** Calculado con rendimientos mensuales netos anualizados de últimos 12 meses.

***Fondos con permanencia mínima y/o días de preaviso menor o igual a 30 días al 2014

Perfil de Vencimientos Inversiones*			
Rangos de Vencimiento	Ago-15	Sept-15	Oct-15
1 día a 1 mes	36.5%	39.4%	43.0%
1 a 3 meses	24.2%	24.8%	25.0%
3 a 6 meses	18.9%	17.9%	12.7%
6 a 12 meses	9.2%	7.2%	8.6%
12 a 36 meses	8.0%	7.6%	7.5%
36 en adelante	3.3%	3.1%	3.2%

* Cuadro no considera fondos disponibles

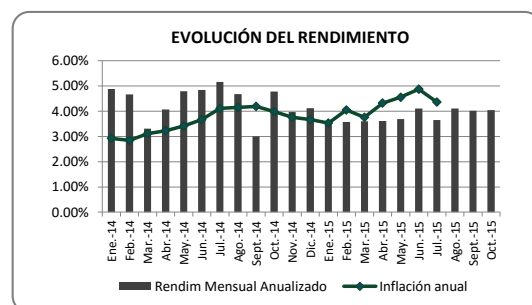
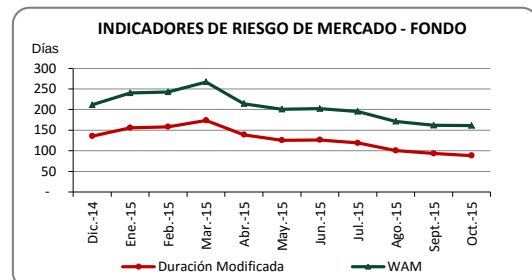
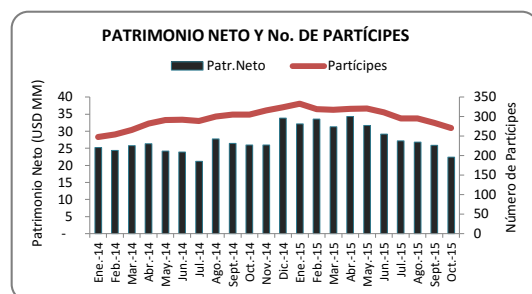
Indicadores de Riesgo de Mercado			
	Ago-15	Sept-15	Oct-15
Duración modificada ajust.	102	95	92
Liquidez 1 mes	37.0%	39.2%	43.7%
Liquidez 3 meses	61.8%	65.1%	69.0%
50% 25 mayores partícipes	37.8%	39.6%	39.9%
Cobertura req. liquidez 1 mes	78.2%	83.0%	92.5%
Diversificación (Herfindahl)	8.8%	8.7%	9.5%

Integración de la Cartera de Valores			
Tipo de Inversión	Ago-15	Sept-15	Oct-15
Corporativo	15.0%	14.9%	18.9%
Obligaciones	9.9%	9.9%	10.7%
Valores Fiduciarios	3.0%	2.7%	3.0%
Papel Comercial	2.2%	2.3%	5.2%
Reporto Bursátil	0.0%	0.0%	0.0%
Instituciones Financieras	84.2%	84.4%	80.2%
Papel Comercial	0.0%	0.0%	0.0%
Avales	1.9%	2.2%	4.1%
Dep. a plazo	82.3%	82.1%	76.1%
Obligaciones	0.0%	0.0%	0.0%
Renta Variable	0.7%	0.7%	0.9%

	30 días	3 meses	12 meses
Rentabilidad neta (*)	4.04%	4.06%	3.90%

* Variación de la unidad en período indicado, anualizado para 30 días y 3 meses.

Composición del Portafolio por Calificación			
	Ago-15	Sept-15	Oct-15
Escala Local			
AAA	15.8%	15.9%	23.9%
AAA-	60.9%	59.8%	58.2%
AA+	18.1%	20.5%	13.7%
AA	4.9%	3.5%	3.8%
AA-	0.3%	0.3%	0.3%
No calificado	0.0%	0.0%	0.0%
Total	100.0%	100.0%	100.0%



Analista Carlos Ordóñez, CFA (593-2) 2922-426 ext. 105	Administradora: Patrimonio Administrado (octubre-2015): % Patrimonio Industria (dic-2014): Nº Fondos Administrados de inversión:	FIDEVAL S.A. USD 36.5 MM 18.17% 3
---	---	---

Calificaciones Crediticias de Fondos de Deuda

"AAA" La mayor calidad crediticia de los activos del fondo.

"AA" Muy alta calidad crediticia de los activos del fondo.

"A" Alta calidad crediticia de los activos del fondo.

"BBB" Buena calidad crediticia de los activos del fondo.

"BB" Baja calidad crediticia de los activos del fondo.

"B" Muy baja calidad crediticia de los activos del fondo.

"CCC" Calidad crediticia substancialmente baja de los activos del fondo.

Los signos "+" o "-" no aplican en las categorías "AAA" o en las categorías inferiores a "B".

Calificaciones de Riesgo de Mercado para Fondos de Deuda

"V1" Riesgo de mercado muy bajo.

"V2" Riesgo de mercado bajo.

"V3" Riesgo de mercado moderado.

"V4" Riesgo de mercado moderado a alto.

"V5" Riesgo de mercado alto.

"V6" Riesgo de mercado muy alto.

"V-NR" No calificado riesgo de mercado.

(Eou) Identifica que es calificación nacional en Ecuador

Las calificaciones de riesgo que realiza BankWatch Ratings se fundamentan en la información que obtiene del Fondo Administrado de Inversión y sus estados financieros auditados. Contribuyen al proceso, información de la Administradora, información pública disponible, información obtenida en las reuniones y conversaciones sostenidas con los ejecutivos de la institución, así como de otras fuentes que se consideran confiables. La Calificadora no audita la información proporcionada. Las calificaciones de riesgo pueden modificarse, o dejarse sin efecto, como resultado de ausencia de información, cambios en la situación de la entidad u otros motivos. La calificación de riesgo no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener algún tipo de 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 es dinámica. Las obligaciones calificadas no están protegidas por el seguro otorgado por el COSEDE. La información de este reporte es propiedad de BankWatch Ratings y podrá ser reproducida únicamente con indicación de la fuente.