



**ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DEL LITORAL (ESPOL)
INSTITUTO DE CIENCIAS HUMANÍSTICAS Y ECONÓMICAS (ICHE)
CARRERA INGENIERÍA COMERCIAL Y EMPRESARIAL**

**TEMA: LA VALORACIÓN REAL DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN
EN EL ECUADOR**

**Tesis de Grado previo a la obtención del título de Ingeniero Comercial
y Empresarial, especialización: FINANZAS**

AUTORES:

**Fausto Enrique Baquerizo De la A.
Washington Federico Holguín Alvarado.**

Guayaquil-Ecuador-Año2003

AGRADECIMIENTO

A Dios que ha guiado nuestros caminos en el diario de nuestras vidas y por ayudarnos a conseguir nuestros objetivos.

A todas las personas que hicieron posible la elaboración y desarrollo de nuestra tesis.

Al Ing. Clérmont Muñoz Orellana, director de nuestra tesis por sus valiosos conocimientos y tan acertada dirección.

A la Escuela Superior Politécnica del Litoral, en especial al Instituto de Ciencias Humanísticas Económicas que con sus aportes han hecho posible obtener nuestros títulos profesionales.

A instituciones como la Bolsa de Valores de Guayaquil, la Superintendencia de Compañías.

DEDICATORIA

A nuestro padres que con su esfuerzo y acierto supieron conducirnos por un buen camino en todos los años de estudio y haber sido nuestro principal soporte.

TRIBUNAL DE GRADUACION

Ing. Ornar Maluk

Director del ICHE

PRESIDENTE DEL TRIBUNAL

Ing. Clérmont Muñoz

DIRECTOR DE TESIS

Econ. Cicerón Tacle

VOCAL PRINCIPAL

Econ. Jaime Béjar

VOCAL PRINCIPAL

DECLARACIÓN EXPRESA

La responsabilidad del contenido de esta Tesis de Grado, nos corresponden exclusivamente; y el patrimonio intelectual de la misma a la ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DEL LITORAL

Fausto Baquerizo De La A
Federico Holguín Alvarado

INDICE GENERAL

Contenido	Pag.
Agradecimiento	II
Dedicatona	III
Tribunal de Grado	IV
Declaración Expresa	V
Indice General	VI
Indice de Cuadros	XII
Indice de Gráficos	XIII
Indice de Tablas	XIV
INTRODUCCIÓN	1
CAPÍTULO 1	
1. FONDOS DE INVERSION.....	3
1.1 Generalidades.....	3
1.2 ¿Qué es un Fondo de Inversión?.....	4
1.2.1 Elementos constitutivos de un fondo de Inversión.....	5
1.2.2 Características Principales.....	10
1.3 Importancia de los Fondos de Inversión.....	12
1.4 Ventajas de Invertir en los Fondos de Inversión.....	13

CAPITULO 2

2. FONDOS DE

INVERSIÓN	15
2.1 ¿Qué es un Fondo de Inversión?.....	15
2.2 ¿Cómo se administra un Fondo de Inversión en el Ecuador?.....	16
2.3 Clases de Fondos.....	20
2.3.1 Fondos Administrados de Inversión	20
2.3.2 Fondos Colectivos.....	22
2.3.3 Fondos Internacionales	23
2.4 Clasificación de los Fondos de Inversión en el Ecuador.....	24
2.5 ¿Cómo se constituye un Fondo de Inversión?	24

CAPITULO 3

3. LOS FONDOS DE INVERSIÓN Y LA REGULACIÓN EN EL ECUADOR.....

3.1 Generalidades.....	26
3.1.1 Ingresos y Egresos del Fondo.....	26
3.1.2 Contabilización.....	26
3.1.3 Responsabilidad de la Administradora.....	27
3.1.4 Participes Inactivos.....	27
3.2 Reglamento Interno de un Fondo.....	27
3.3 Inversiones de los Fondos.....	31
3.3.1 Inversiones de los Fondos.....	31
3.3.2 Límites a la Inversión de los Fondos.....	33

3.3.3	Inversiones en Acciones.....	34
3.3.4	Regularización de Inversiones no autorizadas.....	34
3.3.5	Gravámenes y Restricciones.....	35
3.3.6	Procedimientos de Inversión....	36
3.3.7	Inversiones en Valores Transados en las Bolsas de Valores de Terceros Países....	37
3.3.8	Cálculo de la Rentabilidad de los Fondos Administrados.....	37
3.4	Unidades o Cuotas de los Fondos de Inversión.....	39
3.4.1	Negociación Primaria de Unidades o cuotas de los Fondos.....	39
3.4.2	Valoración de la Unidades y Cuotas de los Fondos.....	40
3.5	La Información continua y ocasional de los Fondos..	41
3.5.1	Información a ser presentada a la Superintendencia de Compañías.....	41
3.5.2	Fondos Internacionales constituidos en el Exterior.....	43
3.5.3	Fondos Internacionales constituidos en el País.....	44
3.5.4	Información que proporcionará la Administradora a los partícipes.....	45
3.5.5	Información que debe remitir el custodio....	47
3.6	Liquidación y Fusión de los Fondos y cambio de Administradora.....	47
3.6.1	Causales de Liquidación.....	47
3.6.2	Procedimiento de Liquidación de los fondos	

administrados por encontrarse incursos en las causas contempladas en la Ley de Mercado de Valores.....	48
--	----

CAPITULO 4

4. LAS SOCIEDADES ADMINISTRADORAS DE FONDOS Y FIDEICOMISOS EN EL ECUADOR Y SU REGULACIÓN	50
4.1 Objeto y constitución.....	50
4.2 Patrimonio Mínimo.....	50
4.3 Responsabilidades de la Administradora de Fondos y Fideicomiso.....	51
4.4 Obligaciones de la Sociedad Administradora de Fondos y Fideicomiso como Fiduciario.....	52
4.5 Custodia de Valores.....	53
4.6 Prohibiciones a las Administradoras de Fondos y Fideicomisos.....	54
4.7 Organos de Administración y Comité de Inversiones	56
4.8 Responsabilidades del Comité de Inversiones.....	57
4.9 Organismos de Control de las Administradoras de Fondos de Inversión	58
4.9.1 Superintendencia de Compañías.....	58
4.9.2 Intendencia de Mercado de Valores.....	58

CAPITULO 5

5. PORTAFOLIO DE FONDOS DE INVERSIÓN EN EL ECUADOR Y SU MÉTODO DE

VALORACIÓN	59
5.1 ¿Cómo escoger el fondo más conveniente?	59
5.1.1 Evaluar los requisitos.....	59
5.1.2 Analizar las posibilidades de Ganancias.....	60
5.1.3 Ver el papel de los grandes inversionistas en la rentabilidad.....	61
5.1.4 Estudiar la política de inversiones.....	61
5.1.5 Revisar los volúmenes que maneja el Fondo.....	62
5.1.6 Examinar el respaldo que tiene el fondo.....	63
5.1.7 Investigar la experiencia y formación de los administradores.....	63
5.1.8 Otros aspectos.....	63
5.2 Pasos para construir un portafolio exitoso.....	64
5.2.1 ¿Invertir en un solo Fondo?.....	65
5.2.2 Dividir y Reinar.....	65
5.2.3 Invertir en el exterior.....	65
5.2.4 Pensar en pequeño.....	66
5.2.5 Entrar en la moda.....	66
5.2.6 intereses Internacionales.....	66
5.2.7 No olvidar bonos de alto rendimiento.....	67
5.2.8 Pensar en más pequeño	67
5.2.9 Mercados emergentes.....	67
5.3 Valoración del Portafolio de un Fondo de Inversión	68
5.3.1 Cálculo por Administradora del Fondo.....	68

CAPITULO VI

6. ANALISIS DEL COMPORTAMIENTO DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN EN EL ECUADOR 76

6.1 Evolución de las administradoras de fondos y fideicomisos..... 76

6.2 Evolución de los Fondos de Inversión..... 77

CAPITULO VII

7. ANALISIS DE LA VALORACIÓN DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN EN EL ECUADOR 80

7.1 Selección de las Administradoras de Fondos..... 80

7.2 Selección de Fondos de Inversión..... 82

7.3 Análisis de la Valoración Real de los Fondos de Inversión en el Ecuador..... 84

7.4 Resultado de Análisis 86

CAPITULO VIII

8. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES..... 94

BIBLIOGRAFÍA 98

ANEXOS 100

INDICE DE CUADROS

Contenido	Pag.
Cuadro 1.1: Estructura de un Fondo de Inversión	5
Cuadro 1.2: ¿Cómo convertirse en partícipe de un Fondo de Inversión?	6
Cuadro 1.3: Derechos del partícipe de un Fondo de Inversión	7

INDICE DE GRÁFICOS

Contenido	Pag.
Gráfico 6.1: Evolución de las Administradoras de Fondos y Fideicomisos (1994-2002)	77
Gráfico 6.2: Evolución de los Fondos de Inversión (1994-2002)	77
Gráfico 6.3: Evolución de los Participes de los Fondos de Inversión (1994-2002)	70
Gráfico 6.4: Evolución del Patrimonio Neto de los Fondos de Inversión (1994-2002)	79

INDICE DE TABLA

Contenido	Pag.
Tabla 2.1: Cálculo del Valor de la Unidad del Fondo	18
Tabla 2.2: Utilidad de la Inversión en el Fondo	19
Tabla 7.1: Fondos de Inversión en el Ecuador	81
Tabla 7.2. Administradora de Fondos seleccionadas	84
Tabla 7.3. Variación del Valor Actual del Portafolio	
FONDGRESO	88
Tabla 7.4: Variación del Valor Actual del Portafolio DIVISA	90
Tabla 7.5: Ejemplo de Valoración de Fondo	91
Tabla 7.6: Ejemplo de Valoración de Fondo	91
Tabla 7.7: Ejemplo de Valoración de Fondo	92
Tabla 7.8: Ejemplo de Valoración de Fondo	93

INTRODUCCION

En los mercados financieros internacionales, los activos financieros se negocian en el momento que se realiza la transacción, es decir, al valor del mercado diario. Sin embargo, en nuestro país la valoración de los activos financieros, es distinta, debido a que ésta se la realiza a su valor histórico o a su valor nominal.

El control de la valoración de los Fondos de Inversión del Ecuador no refleja la realidad, uno de los motivos es debido a que los organismos de control no ejercen una adecuada supervisión en el porcentaje de participación máximo permitido de inversiones en un grupo financiero de acuerdo a la ley.

En el Ecuador no se cumple la valoración de activos financieros de acuerdo a las normas internacionales, por lo tanto el riesgo, la rentabilidad no reflejan la realidad, llevando así a una subvaloración o sobrevaloración de los mismos, originando efectos de inversiones.

Los Fondos de Inversión en el Ecuador, como ya se ha especificado, son valorados a su precio histórico debido a que en el país no se han desarrollado los mercados de capitales, y esta situación, es aprovechada por los intermediarios financieros, que lo toman como excusa, para no valorar a precio de mercado.

La mala administración incide en la valoración de los activos financieros, debido a que ésta puede ser evadida presentando informes a los organismos de control que no reflejan la realidad, de esta manera, se perjudica a los inversionistas de los Fondos de

Inversión y beneficiando al mal administrador; con la valoración real de estos Fondos se quiere llegar a ser competitivos con respecto a los estándares internacionales de los mercados financieros dando mayor confianza a los inversionistas y castigando a los malos administradores.

CAPITULO I: FONDOS DE INVERSIÓN

1.1 Generalidades

Un aspecto importante en la vida de cualquier persona como familia o institución en nuestra sociedad, es el hecho, de que es fundamental, invertir los ahorros generados por nuestro trabajo, a fin de asegurar en el futuro, una serie de necesidades como: la educación de nuestros hijos, la compra de una casa que sea el centro de nuestra actividad familiar y humana, desarrollar nuestras vocaciones personales, disfrutar de nuestros hobbies y buscar la felicidad en actividades y proyectos, la realidad de una etapa final de retiro.

Por todas estas razones, la inversión es una necesidad que hay que aceptar, y organizar de una forma eficiente y práctica. El mundo de las inversiones es amplio, complejo y muy técnico en muchas ocasiones antes de empezar nuestro plan de inversión hay una pregunta que nos debemos hacer, ¿cuál es el mejor instrumento y forma de invertir?. Para responder a esta interrogante, se oyen noticias, comentarios, insinuaciones en que invertir muchas veces el inversor normalmente centrado en otros temas profesionales no tiene tiempo de analizar.

Sin embargo, la respuesta inmediata a la pregunta anterior, viene en la forma de un producto financiero claro y fundamentalmente positivo, los fondos mutuos o fondos de inversión.

La primera referencia histórica de un Fondo de Inversión surge en el siglo XVIII, en los países bajos, donde se crea para en ese entonces

las conocidas “Administratis Kantooren”, cuyo objetivo era ofrecer públicamente la adquisición fraccionada de determinados valores mobiliarios, que por su alto valor o escasez, no se encontraban a disposición de ahorristas medios y pequeños. Los valores los custodiaba la sociedad funcionada, por lo que esta emitía un certificado de depósitos otorgando al portador el derecho pertinente a los títulos depositados.

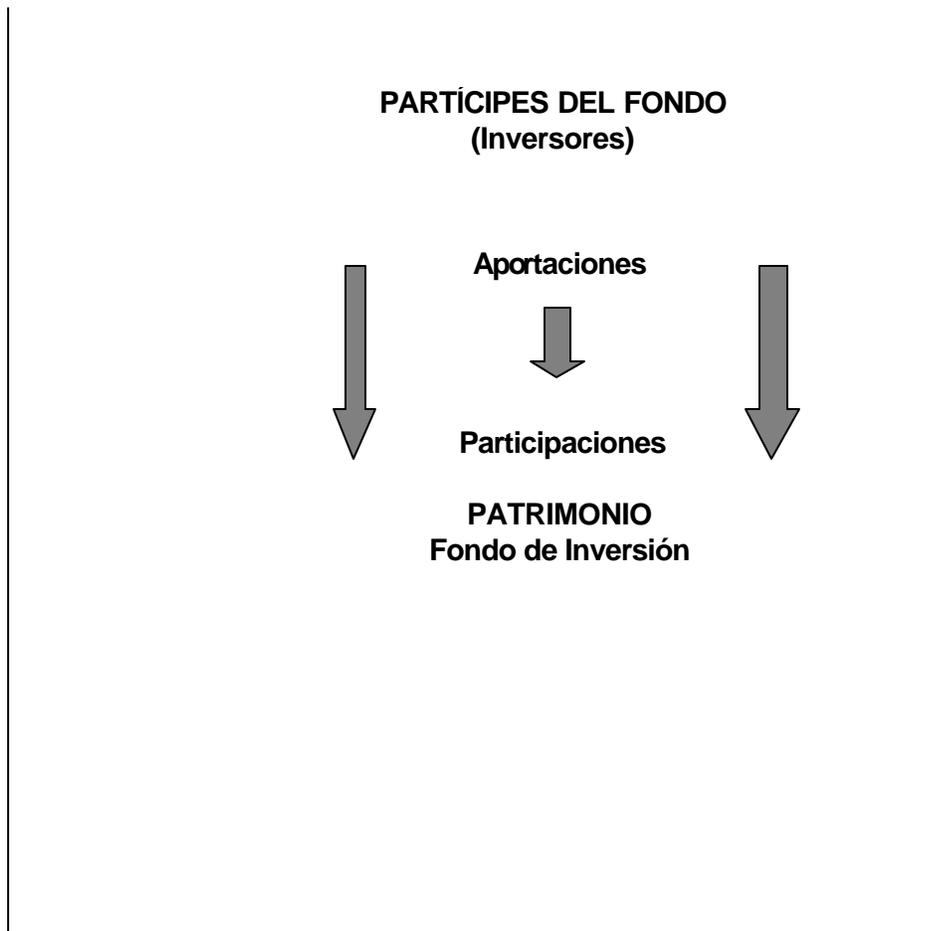
Luego de que tomaba auge, su rápida expansión se extiende a Gran Bretaña, Bélgica y luego por toda Europa. Para finales del siglo XIX los Fondos arriban a los Estados Unidos de América, donde en pocos años se convierten en su principal mercado, no solo por la cantidad de fondos, sino también por la cantidad de activos manejados.

1.2 ¿Qué es un Fondo de Inversión?.

Un fondo de inversión es un patrimonio, sin personalidad jurídica, que está formado por las aportaciones de una serie de inversores o partícipes, valores mobiliarios que poseen oferta pública, divisas, metales preciosos y obligaciones emitidas por organismos públicos (bonos) y privados (Obligaciones Negociables). Está dirigido por una sociedad administradora y se depositan en una sociedad depositaria y sus derechos de propiedad están representados en un certificado de participación. Las aportaciones de todos los inversores se invierten en activos financieros (letras, bonos, obligaciones, acciones, productos derivados, etc.) o en activos no financieros (filatelia, obras de arte, inmuebles, etc.).

En el **Cuadro 1.1** se puede observar de forma clara cómo a través de las aportaciones de los inversores se da lugar a un fondo de inversión.

CUADRO 1.1 Estructura de un fondo de inversión



1.2.1 Elementos constitutivos de un Fondo de Inversión

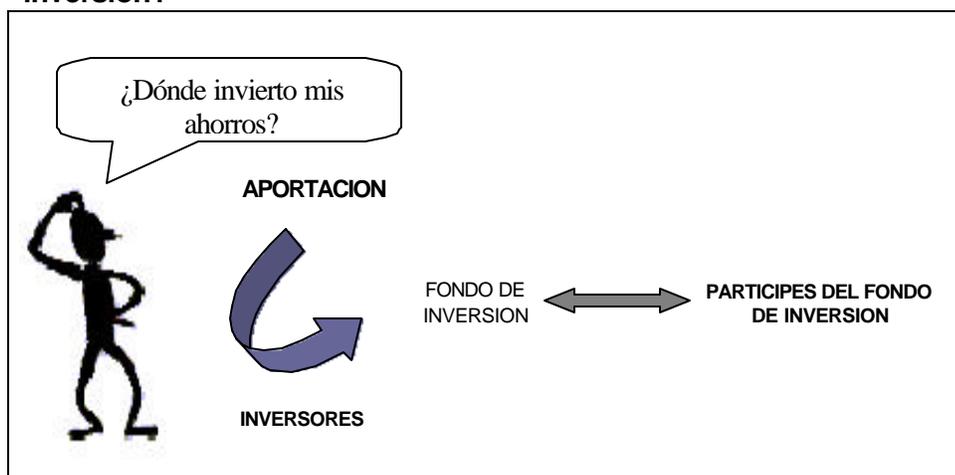
1.2.1.1 Partícipes

Los partícipes, o inversores son las personas que aportan sus ahorros al fondo de inversión y, cuando lo desean, pueden obtener su reembolso total o parcial. Son copropietarios del patrimonio del Fondo, del que les corresponde un porcentaje en función de su aportación (número de participaciones).

En el momento que una persona realiza una aportación al patrimonio común del fondo se convierte en partícipe del mismo. Esta aportación se puede realizar bien en el momento de constitución del fondo o bien con posterioridad.

En el cuadro 1.2 se puede observar como convertirse en un partícipe de un fondo de inversión.

Cuadro 1.2 ¿Cómo convertirse en partícipe de un fondo de inversión?



El hecho de ser partícipe de un fondo de inversión otorga como mínimo una serie de derechos. Estos derechos se reflejan en el cuadro 1.3

Cuadro 1.3 Derechos del partícipe de un fondo de inversión

- | |
|--|
| <p>1. Solicitar y obtener el reembolso del valor de sus participaciones sin deducción de comisión o gasto alguno en determinados supuestos que tienen que ver con modificaciones relevantes del Reglamento del fondo. Se entiende por modificaciones relevantes:</p> <ul style="list-style-type: none">a) La política de inversiones,b) La determinación de resultados y su distribución,c) Los requisitos para la modificación del reglamento de gestión,d) La sustitución de la entidad gestora o del depositario,e) La transformación del fondo,f) El establecimiento o elevación de las comisiones de gestión, de reembolso o de depósito de valores. <p>2. Obtener información suficiente, veraz, precisa y permanente sobre el fondo y el valor de las participaciones.</p> <p>3. Exigir responsabilidades a la sociedad gestora y al depositario por el incumplimiento de sus obligaciones.</p> <p>4. Someter cualquier controversia que pueda tener con la sociedad gestora y el depositario.</p> |
|--|

Las participaciones del fondo, son cada una de las partes iguales en las que se divide el patrimonio de un fondo de inversión, es decir, son las aportaciones unitarias de cada uno de los inversores.

La participación es siempre nominativa (está al nombre del partícipe) y no puede ser al portador. Las participaciones pueden estar representadas bien a través de certificados o bien a través de anotaciones en cuenta (registros informáticos). Son valores negociables, pero en realidad no se negocian en ningún mercado de valores, al comprarse y venderse a través de la sociedad gestora, que es la que emite y reembolsa estas participaciones.

1.2.1.2 Sociedad Administradora o Gestora.

La sociedad administradora es la que gestiona y administra el fondo y, sobre todo, decide cual es la política de inversiones a seguir, es decir, decide los valores e instrumentos financieros que se van a adquirir y vender con el patrimonio del fondo.

Es la encargada de administrar y promocionar el fondo, controladas por directores designados por los accionistas de la sociedad, sin que medie intervención de los partícipes.

Entre sus múltiples obligaciones destacamos: representan el interés de los copropietarios del fondo ante bolsas y asambleas, deciden la compra y venta de los activos del fondo, suscriben el pago de rescates y cobran los dividendos que luego son reinvertidos.

La sociedad administradora no es propietaria del fondo de inversión, pues los auténticos propietarios del fondo son los partícipes. Cada

fondo de inversión tiene una única sociedad administradora y cada sociedad puede gestionar varios fondos de inversión a la vez, cada uno en función de las necesidades o preferencias de los ahorradores.

1.2.1.3 Sociedad Depositaria

La sociedad depositaria es la entidad encargada de las siguientes funciones:

- ▣ ***Custodiar los valores y todos aquellos activos que constituyan inversiones de los fondos de inversión, y también realizar la liquidación de las operaciones.***

- ▣ ***Velar por la regularidad de las suscripciones de participaciones, cobrando el importe correspondiente, cuyo neto abonarán en la cuenta de los fondos.***

- ▣ ***Satisfacer, la sociedad depositaria por cuenta de los fondos, los reembolsos de participaciones ordenadas por la sociedad administradora, cuyo importe neto adeudará en la cuenta del fondo.***

- ▣ ***Además, supervisa y vigila la actuación de la sociedad administradora velando por el interés de los partícipes del fondo.***

- ▣ ***Las entidades que pueden ser sociedades depositarias son los bancos, las cajas de ahorro, las cooperativas de crédito y las sociedades y las agencias de valores.***

- ⇒ ***Cada fondo de inversión tiene que tener designado un único depositario, lo cuál no quiere decir que la relación entre un fondo y su sociedad depositaria no pueda desaparecer.***

- ⇒ ***La sustitución de la sociedad depositaria de un fondo de inversión da derecho a los partícipes a solicitar el reembolso de sus participaciones, sin deducción de comisiones de reembolso ni gasto alguno.***

1.2.1.4 Reglamento de Gestión

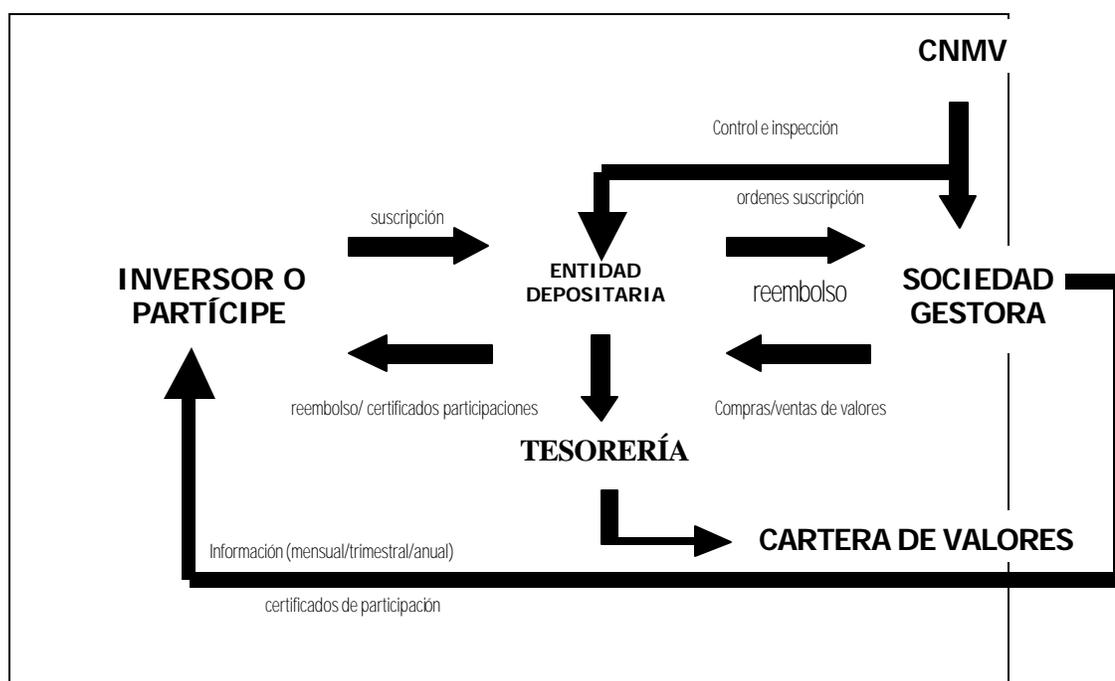
Es un contrato en el cual se detallan las relaciones entre la sociedad administrativa, la sociedad depositaria y éstas con los partícipes, enumerando todas las obligaciones, responsabilidades y derechos entre ellos.

Comprende temas como: forma de calcular el valor del fondo, valor inicial de la cuota parte, forma de pago y rescate, plazo de acreditación de la inversión, duración del fondo, causas y forma de liquidación del fondo, etc.

Es importante que el inversor lea atentamente todas las cláusulas del Reglamento porque existen fondos de inversión que tienen “particularidades” que no siempre son comentadas en el asesoramiento.

Finalmente a modo de resumen se presenta el esquema 3, donde se muestra el funcionamiento de un fondo de inversión.

Cuadro 1.4 Funcionamiento de un fondo de inversión



1.2.2 Características Principales

Las principales características que distinguen un fondo de inversión son los siguientes:

- 1- **Unión de recursos en propiedad colectiva**: cada inversionista es dueño en forma proporcional del total de todos los activos y

pasivos del fondo, así como responsable de los riesgos, pérdidas y ganancias que pueden producirse en él mismo. Tal proporción es definida de acuerdo con el monto que tenga el inversionista en relación con el total de los fondos aportados.

El fondo es una sociedad mercantil en la cual los aportantes reciben acciones o títulos de propiedad del fondo en sociedad; si es un fideicomiso, reciben certificados de participación fiduciaria y si es una cuenta de administración, reciben títulos de participación.

2- **Políticas de administración y de inversión predefinidas:** el fondo es diseñado de tal modo que sus políticas de inversión en activos, el grado de diversificación o concentración de inversiones y los riesgos son congruentes con las intenciones, expectativas y aversión al riesgo de los inversionistas. De esta manera, es un instrumento homogéneo en su interior, ya que reúne inversionistas con las mismas preferencias de inversión y riesgo, pero heterogéneo en el abanico de fondos que pueden ofrecerse en el mercado.

3- **Administración profesional:** es una sociedad anónima con reconocida capacidad, profesionalismo en la administración y toma de decisiones de inversión, la que tiene la gestión del fondo. Esta aporta sus conocimientos, infraestructura y organización para administrar el fondo y decidir la composición de los activos.

4- **Transparencia:** es primordial y se obtiene mediante:

- a) Elaboración de un prospecto: se definen límites dentro de los cuales el administrador puede tomar decisiones de inversión.

- b) Leyes y regulaciones: establece los requisitos que deben de cumplir los fondos y su administrador, tales como reglas de operación, parámetros mínimos de diversificación, etc.
- c) Derecho de los inversionistas para revisar información acerca de las operaciones del fondo, en cualquier momento.
- d) Derecho y obligación de verificar que el administrador está cumpliendo con el prospecto, leyes y normas existentes.

El éxito de un fondo de inversión radica en tener una organización sencilla, transparente y de eficiente operación.

Existen varios tipos de fondos y uno de los principios fundamentales de estos es que cada uno de ellos se caracterice por un régimen de inversión particular. Ejemplos: de renta fija, de renta variable, accionarios, balanceados, gubernamentales, de capital de riesgo, etc. Entre otras razones, estos fondos llenan un objetivo de inversión preciso y concreto; así los participantes de cada uno de ellos tendrán similares percepciones de riesgo-rentabilidad.

1.3 Importancia de los Fondos de Inversión.

La importancia para el mercado de capitales implica la existencia de un instrumento o forma de captar recursos para inversiones de diferente plazo, dependiendo de las preferencias de sus participantes.

Los beneficios que se derivan para el inversionista consisten en permitir una mayor diversificación del riesgo asociado a los títulos; la asesoría y administración llevada a cabo por los especialistas de la sociedad administradora brinda mayores beneficios en términos de

rentabilidad y control de riesgo, que los que lograrían los inversionistas individuales por su propio esfuerzo, conocimiento, disponibilidad de tiempo, etc., dado que los especialistas tienen información sobre el mercado financiero y de valores al día que les permite tomar mejores decisiones.

Además, se disminuyen los costos de transacción para los inversionistas, dada la especialización en el manejo de los recursos financieros que tienen estos profesionales.

Por otra parte, se motiva la información acerca de la composición del fondo y se provee la liquidez de la economía al estimular la oferta y la demanda de títulos.

1.4 Ventajas de invertir en los Fondos de Inversión.

Es una forma económica de distribuir los riesgos: el patrimonio de los fondos está, por lo general, distribuidos en diferentes activos con el fin de disminuir la volatilidad, y así el riesgo. La diversificación además permite que se compensen las subas y bajas de los activos

Administradores idóneos: Los fondos son manejados por personal idóneo y especializado en el tema. No solo por su experiencia y su capacidad de análisis, sino porque están todo el día abocados a buscar la mejor información a través de medios especiales, estando al tanto del acontecer bursátil.

Disponibilidad casi inmediata de la inversión. Un inversor puede disponer de su inversión en cualquier momento. Dependiendo el tipo de activos en los que el fondo invierte, la disponibilidad puede ser

inmediata (en caso de los fondos de dinero o plazo fijo) o con acreditación en 72hs hábiles (en caso de acciones o bonos). Por otro lado, la liquidez para el inversor está asegurada por la sociedad administradora. Existen fondos de inversiones especiales, como los cerrados o inmobiliarios, que tienen cláusulas especiales de rescate y no garantizan la liquidez de las cuotas partes.

Reinversión automáticas de las ganancias: los dividendos percibidos por las sociedades que conforman el fondo se reinvierten en forma automática.

Amplia oferta de inversiones: los fondos pueden ser constituidos para invertir en los activos, tangibles o no. Desde tulipanes holandeses hasta cuadros del período renacentista, desde plazos fijos en bancos de primerísima línea hasta acciones de high tech. Así un inversor puede elegir el tipo de inversión que considere conveniente de acuerdo a su perfil y el nivel de riesgo que esté dispuesto a asumir.

CAPÍTULO II: FONDOS DE INVERSIÓN EN EL ECUADOR

2.1 ¿Qué es un Fondo de Inversión?

Un fondo de inversión es la suma de los capitales de varias personas naturales y de empresas o instituciones que se unen con la finalidad de constituir un capital común que les permita gozar de todas las ventajas y beneficios que disfrutan los grandes inversionistas.

Un equipo de profesionales se encarga de manejar el capital del fondo aprovechando las oportunidades que brinda el mercado para invertir en valores de renta fija (pólizas de acumulación, bonos, avales bancarios, etc.) y/o en valores de renta variable, como las acciones, distribuyendo los resultados a los inversionistas de acuerdo a su participación en el fondo. El manejo se lo hace por cuenta y riesgo de los aportantes.

Los aportes quedarán expresados, para el caso de los fondos administrados, en unidades de participación, de igual valor y características, teniendo el carácter de no negociables. En el caso de los fondos colectivos, los aportes se expresarán en cuotas, que son valores negociables.

Posee las siguientes características:

- ☐ Los recursos de cada fondo se consideran un patrimonio independiente del patrimonio de su administrador.
- ☐ Los fondos no garantizan un rendimiento específico.

- ⇒ Los fondos se sujetan a las condiciones estipuladas en el reglamento interno de cada fondo.
- ⇒ Los recursos de los fondos pueden ser colocados en el mercado directamente por sus administradores o a través de las casas de valores.
- ⇒ La duración de los fondos es indefinida.

2.2 ¿Cómo se administra un Fondo de Inversión en el Ecuador?

Los administradores del fondo, que se constituyen en una compañía administradora de fondos de inversión, se encargan de los trámites necesarios para las inversiones y de distribuir las entre varios valores (pólizas de acumulación, repos, avales bancarios, etc.) y emisores (La Cemento, Bco. del Pacífico, etc.), lo que permite una disminución del riesgo que se corre en este tipo de operaciones y obtener mejores posibilidades para mayores ganancias.

La administradora de los fondos, entidad independiente del o los fondos que administra, tiene que brindar información periódica y oportuna sobre el manejo de los capitales a ella confiados, dando a conocer los rendimientos obtenidos y cómo, donde y en qué montos se han hecho las inversiones.

En el mercado existen una gran cantidad de entidades administradoras, que cuentan con una variedad de fondos administrados en las cuales puede depositar su dinero, de acuerdo al plazo, nivel de riesgo y retorno, y se los puede clasificar en:

Fondos de Renta Variable

Cuando una porción o el total del fondo es invertido en acciones de alta liquidez.

Fondos de Renta Fija

Invierten en títulos como pagarés, avales, letras de cambio, bonos de estabilización monetaria., y que de acuerdo al plazo pueden dividirse en:

RFCP: Renta Fija Corto Plazo (Títulos con vencimiento menor a 180 días)

RFMP: Renta Fija Mediano Plazo (títulos con vencimiento mayores a 180 días, pero inferiores a 3 años)

RFLP: Renta Fija Largo Plazo (títulos con vencimiento mayores a 3 años).

Fondos de Renta Mixta.

Esta clase de fondos es aquella que invierten tanto en títulos de renta fija como de renta variable.

Cada fondo dispone de un reglamento interno, el cual indicará la comisión que cobrará por su servicio, el monto o unidades de participación exigidas como mínimo para ingresar, el tipo de títulos en los que invertirá, el costo por salir del fondo, plazo mínimo de permanencia y demás condiciones generales.

Al inicio cada fondo cuenta con un patrimonio o activo neto, el cual se divide en cuotas o unidades de participación. Este fondo será administrado por técnicos especializados, quienes invertirán diariamente su dinero, percibiendo las mejores opciones en los mercados bursátil y extrabursátil.

El monto invertido generará un rendimiento el cual se reflejará diariamente en el valor de la cuota o unidad de participación, indicándole el número de las mismas, que adquiere al entrar y el monto en sucres al momento de venderlas para salir del fondo.

No obstante, el fondo de inversión le permite al pequeño y mediano inversionista alcanzar una mayor diversificación de sus inversiones; así mismo en los fondos la rentabilidad no está definida, es decir no se asegura un porcentaje fijo de rendimiento, serán las circunstancias del mercado y el manejo profesional de la administradora las que determinen su rendimiento.

2.3 Clases de Fondos

En el Ecuador la Ley de Mercado de Valores considera tres clases de fondos.

- Fondos Administrados de Inversión
- Fondos Colectivos
- Fondos Internacionales

2.3.1 Fondos Administrados de Inversión

Son fondos manejados por las Administradoras de Fondos y que cuentan con personal técnico, especializado, encargados de invertir de la mejor manera los recursos de un grupo de personas o partícipes. Los aportantes tendrán unidades de participación, admiten la incorporación, en cualquier momento de aportantes, así como el retiro de uno o varios, por lo que el monto del patrimonio y el valor de sus respectivas unidades es variable.

En este caso específico, tanto el fondo, como su administrador, se someterán a las normas de la comisión mercantil o mandato.

Tienen como finalidad invertir en valores de alta liquidez.

Las unidades se valorarán diariamente a base del valor de activos netos y se deberá, al menos de forma semanal, publicar en uno de los diarios de mayor circulación en el domicilio de la sociedad que administre los fondos, el valor de integración y de rescate de las unidades de cada fondo que administren.

Este tipo de fondos son conocidos en países con mercados financieros desarrollados, como openend investment companies o fondos mutuos.

Los fondos administrados pueden ser de dos clases:

- a) De renta variable, que son aquellos constituidos por valores patrimoniales de alta liquidez y que pueden tener inversiones en valores crediticios de alta liquidez hasta un 60% de los activos del fondo; y

- b) De renta fija que están conformados por valores crediticios de alta liquidez y que serán de corto, mediano o largo plazo dependiendo del tiempo de vencimiento de los valores que los constituyen.

El único beneficio que la inversión en un fondo administrado podrá reportar a los partícipes, será el incremento que se produzca en el valor de la unidad, como consecuencia de las variaciones experimentadas por el patrimonio del fondo. El valor que perciban los partícipes en el rescate de unidades, será el que resulte de la diferencia entre el valor de adquisición y el de rescate.

2.3.2 Fondos Colectivos

Este tipo de fondos se crea con la finalidad de invertir en proyectos productivos específicos o en valores de mediana liquidez. Es riesgoso por definición.

El Fondo estará constituido por los aportes hechos por los constituyentes dentro de un proceso de oferta pública, cuyas cuotas de participación no son rescatables, incrementándose el número de sus cuotas como resultado de su suscripción y pago, durante su respectivo período de colocación y, reduciéndose su monto sólo con ocasión de una reducción parcial de ellas, ofrecida a todos los aportantes, o en razón de su liquidación.

Las Cuotas para la constitución del fondo colectivo son libremente negociables, es decir si el fondo se registra en el mercado de

valores, sus cuotas se negociarán a través de las Bolsa de Valores del país.

Estos fondos se someterán a las normas del fideicomiso mercantil. Exclusivamente para este tipo de fondos, la administradora podrá fungir como emisor de procesos de titularización.

A diferencia de los fondos administrados, que se someten, él y su administrador, a las normas de la comisión mercantil o mandato, los fondos colectivos y su administrador , se someten a las normas del fideicomiso mercantil.

Este tipo de fondos, se asemeja a lo que se conoce como: closed-end investment companies, que de cuando en cuando, ofrecen sus propias acciones en el mercado, para adquirir una serie de instrumentos financieros, preferiblemente acciones ordinarias. Además, las acciones de estos fondos, se transan activamente en los mercados secundarios. La ley ecuatoriana, no define los instrumentos de captación de recursos para estos fondos como accione, sino como cuotas, que para efectos prácticos resulta lo mismo. En cambio, en otros países permiten a estos fondos emitir obligaciones, como cualquier compañía mercantil.

Conforme a los tipos de fondos antes mencionados, se podrán organizar distintas clases de fondos para inversiones específicas, tales como educacionales, de vivienda, de pensiones, de cesantía y otros que autorice el C.N.V.

2.3.3 Fondos Internacionales

Las Administradoras de Fondos y Fideicomisos constituidas en el Ecuador serán las únicas instituciones autorizadas para manejar o representar Fondos Internacionales. La nueva Ley de Mercado de Valores da paso a tres clases de fondos internacionales:

Fondos Administrados o Colectivos Constituidos en el Ecuador que reciban únicamente inversiones de carácter extranjero para inversión en el mercado ecuatoriano. Estos fondos deberán inscribirse en el Registro del Mercado de Valores y se someterán a las normas establecidas para los fondos de inversión, exceptuando los requisitos de participación máxima, debiendo cumplir con los requisitos de registro que estén vigentes para la inversión extranjera en el país. Los rendimientos podrán ser reembolsados en todo momento atendiendo los plazos fijados en sus normas internas.

Los Fondos Administrados o colectivos constituidos en el Ecuador, por nacionales o extranjeros, con el fin de que dichos recursos se destinen a ser invertidos en valores tanto en el mercado nacional como en el internacional. Estos fondos se sujetarán a las leyes y regulaciones del Ecuador. Corresponderá al C.N.V., mediante norma de carácter general regular los requerimientos de liquidez, riesgo e información financiera de los mercados y valores en los que se invertirán los recursos del fondo.

Los Fondos constituidos en el exterior, por nacionales o extranjeros, Estos Fondos podrán actuar en el mercado nacional y constituirse con dineros provenientes de ecuatorianos o extranjeros.

Las inversiones de los fondos de inversión constituidos con aportes de residentes en el país en moneda extranjera, se registrarán por las normas de carácter general que para el efecto expida la Junta Monetaria.

En todo caso, los fondos que hayan sido constituidos en el exterior y que capten recursos de residentes en el Ecuador, deberán hacerlo por intermedio de una administradora de fondos constituida en el Ecuador, para lo cual deberán firmar el respectivo convenio de representación, con responsabilidad fiduciaria y sujetarse a los requisitos de información que requiera la Superintendencia de Compañías.

2.4 Clasificación de los Fondos de Inversión en el Ecuador. (Ver cuadro anexo)

2.5 ¿Cómo se constituye un Fondo de Inversión?

Los fondos se constituirán por escritura pública que deberá ser otorgada por los representantes legales de la administradora e inscrita en el Registro del Mercado de Valores. La escritura pública deberá contener los requisitos mínimos que determine el C.N.V.

La Superintendencia de Compañías autorizará el funcionamiento de un fondo, cualquiera que éste sea, previa verificación de que la escritura pública de constitución y del reglamento interno del fondo, se ajusten a las disposiciones de esta Ley y sus normas complementarias; que su administradora se encuentre inscrita en el Registro del Mercado de Valores y tenga el patrimonio mínimo

exigido para gestionarlo; que tratándose de un fondo colectivo se encuentren inscritas en el registro las respectivas emisiones de cuotas y, otros antecedentes que el C.N.V., sdicite por norma de carácter general.

CAPITULO III: LOS FONDOS DE INVERSION Y LA REGULACION EN EL ECUADOR

3.1 GENERALIDADES

3.1.1 Ingresos y egresos del fondo

En las cuentas bancarias de cada fondo deberá acreditarse la totalidad de los aportes, el producto de las inversiones y todos los demás ingresos percibidos a nombre del fondo. De las cuentas bancarias del fondo sólo podrán efectuarse retiros destinados a la adquisición de valores y demás inversiones que se realicen a nombre del fondo, al pago de rescates, comisiones y a los demás gastos establecidos en el reglamento interno del fondo.

3.1.2 Contabilización.

Las compañías administradoras de fondos y fideicomisos remitirán a la Superintendencia de Compañías, en forma mensual, los estados financieros y los anexos de los fondos que administren

Se realizan operaciones en monedas extranjeras, los fondos administrados, al final de cada día laborables, elaboraran un reporte por cada una de las divisas que operen, convertidas a la paridad en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, para lo cual utilizaran la cotización de compra del día, información que se

obtendrá de la tabla de cotización de la moneda extranjera proporcionada diariamente por el Banco Central del Ecuador.

3.1.3 Responsabilidad del Administrador

Los bienes, dineros o valores que constituyen el patrimonio del fondo, cualquiera que este fuere, podrán ser administrados por la sociedad administradora, en la forma que estimare más conveniente, dentro de los objetivos señalados en su reglamento interno y en función de lograr el mejor desempeño y atención de su encargo.

Sin embargo, éstos no responderán ni serán embargables por deudas de sus inversionistas aportantes. La sociedad administradora de fondos responderá de cualquier pérdida que fuere ocasionada por su culpa en el manejo y atención del patrimonio del fondo.

3.1.4 Participes inactivos.

Los participes que hayan retirado totalmente su inversión o que su saldo sea inferior al monto mínimo fijado por el reglamento interno del fondo, serán considerados inactivos y por lo tanto no se los tomara en consideración para contabilizarlos dentro del número mínimo de partícipes que debe tener el fondo administrado de inversión.

3.2 Reglamento Interno de un Fondo

Todo fondo administrado o colectivo de inversión, deberá contar con un reglamento interno aprobado por la Superintendencia de Compañías.

Las reformas al texto de los reglamentos internos se harán previo notificación a los inversionistas aportantes en la forma prevista en el Reglamento.

Los inversionistas tendrán un plazo de 15 días desde la fecha de notificación para oponerse a los cambios. Si los disconformes representan más del 50% de las unidades o cuotas del fondo respectivo, la administradora no podrá reformarlo, pero podrá liquidarlo o trasladar su administración a otra sociedad administradora. Pero si vencido el plazo no se presentan objeciones, o si éstas no representan más del 50% se entenderá que las reformas han sido aceptadas y entrarán en vigencia una vez aprobadas por la Superintendencia de Compañías.

El reglamento interno de un fondo deberá regular, al menos las siguientes materias:

- a) La denominación del fondo, en la que obligatoriamente se incluirá además del nombre específico de éste, la expresión "Fondo de Inversión" y, la indicación de sí se trata de un fondo colectivo o administrado;
- b) Plazo de duración, cuando se trate de fondos colectivos. En el caso de fondos administrados, el plazo puede ser fijo o indefinido;
- c) Política de inversión de los recursos;
- d) Remuneración por la administración;

- e) Gastos a cargo del fondo, honorarios y comisiones de la administradora;
- f) Normas para la valoración de las unidades y cuotas;
- g) Política de reparto de los beneficios y endeudamiento cuando se trate de un fondo colectivo;
- h) Información que deberá proporcionarse a los aportantes obligatoriamente y con la periodicidad que determine el C.N.V.;
- i) Normas sobre el cambio de administrador y liquidación anticipada o al término del plazo de un fondo, si se contemplare tales situaciones;
- j) Normas sobre la liquidación y entrega de rendimientos periódicos a los inversionistas aportantes, si el fondo lo previere;
- k) Normas relativas al retiro de los aportes cuando se trate de un fondo administrado;
- l) Normas sobre el derecho de rescate anticipado voluntario de las unidades de los fondos administrados y los casos de excepción en que procede tal rescate en los fondos colectivos;
- m) Indicación del diario en que se efectuarán las publicaciones informativas para los aportantes; y,
- n) Las demás que establezca el C.N.V., mediante norma de carácter general.

El reglamento interno de cada fondo administrado deberá contener, adicionalmente a los requisitos señalados en el artículo 79 de la Ley, la siguiente información:

Clase del fondo.

Denominación social, domicilio y grupo financiero al que pertenece el custodio.

Funciones que desempeñará el custodio.

- Los porcentajes a repartir como distribución de beneficios y la periodicidad de los mismos, para el caso de los fondos colectivos.
- Objetivo del fondo y las limitaciones del porcentaje que cada inversionista aportante pueda poseer en el fondo, sujetándose a lo previsto en la Ley y en este Reglamento.
- Normas que determinen las responsabilidades y obligaciones de la administradora, detalladas en la Ley y sus normas complementarias.
- Determinación si los fondos son de patrimonio fijo y el número de cuotas en que se divide, para el caso de fondos colectivos.
- Normas sobre el proceso de integración y rescates.
- Cualquier otro aspecto relevante para la integración y mercadeo del fondo.

- Deberá contener la fórmula de cálculo del rendimiento nominal y efectivo establecidos en los artículos 11 y 12 de este reglamento.
- Normas sobre los partícipes que tengan un saldo inferior al establecido como mínimo en el reglamento interno.
- Las remuneraciones o gastos que establezca la administradora serán de libre fijación; pero a la vez, podrán ser únicamente los establecidos en las normas del reglamento interno del fondo.
- Normas sobre el monto mínimo de ingreso y saldo mínimo.

En el caso de fondos colectivos, la determinación de las condiciones financieras que viabilicen la inversión de los recursos del fondo en valores del proyecto específicos.

3.3 INVERSIONES DE LOS FONDOS

3.3.1 Inversiones del los Fondos

Sin perjuicio que el C.N.V., establezca mediante norma de carácter general los requerimientos de liquidez, riesgo e información financiera de los mercados y valores en los que se invertirán los recursos de los fondos, las administradoras los invertirán, conforme a los objetivos fijados en sus reglamentos internos y podrán componerse de los siguientes valores y activos:

- a) Valores inscritos en el Registro del Mercado de Valores;
- b) Valores crediticios o contentivos de obligaciones numerarias a cargo del Estado o del Banco Central del Ecuador;
- c) Depósitos a la vista o a plazo fijo en instituciones del sistema financiero controladas por la Superintendencia de Bancos y demás valores crediticios o contentivos de obligaciones numerarias a cargo de entidades bancarias, avalados por o garantizados por ellas, inscritos en el Registro del Mercado de Valores;
- c) Valores emitidos por compañías extranjeras y transados en las bolsas de valores de terceros países o que se encuentren registrados por la autoridad reguladora competente del país de origen; y,
- e) Otros valores o contratos que autorice el C.N.V., en razón de su negociación en mercados públicos e informados.

Los recursos de los fondos colectivos se podrán también invertir en:

1. Acciones y obligaciones de compañías constituidas en el Ecuador y, no inscritas en el Registro del Mercado de Valores;
2. Acciones y obligaciones negociables de compañías extranjeras, que no coticen en bolsa u otros mercados públicos;

3. Bienes raíces, ubicados en territorio nacional o extranjero y, cuya renta para el fondo provenga de su explotación como negocio inmobiliario; y,
4. Acciones de compañías que desarrollen proyectos productivos específicos.

El C.N.V., podrá requerir a los fondos, mediante norma de carácter general, la utilización en su denominación de términos específicos que permitan identificar el objeto principal del fondo, con relación al tipo de inversiones que pretenda realizar.

Los bienes y valores que integren el activo de un fondo no podrán afectarse con gravámenes o limitaciones de cualquier naturaleza que sirvan para garantizar obligaciones de otros fondos, de la sociedad administradora o de terceros. Además su negociación se deberá efectuar a través de las bolsas de valores u otros mecanismos centralizados de negociación.

3.3.2 Límites a la inversión de los fondos.

La inversión en el conjunto de instrumentos emitidos, aceptados, avalados o garantizados por compañías o empresas vinculadas a la administradora, no podrá exceder del 15% del patrimonio del fondo, excepto las inversiones en fondos colectivos, que podrán llegar hasta un 30% del patrimonio del fondo.

Se exceptúan de estos límites las inversiones en valores emitidos por el Banco Central del Ecuador y el Ministerio de Finanzas. Las disposiciones de los incisos primero y segundo de este artículo, no se aplicarán para el caso de que las inversiones del fondo tengan por finalidad invertir en bienes inmuebles situados en el país o acciones de compañías que desarrollen proyectos productivos específicos.

3.3.3 Inversiones en acciones.

En el caso de inversiones en acciones de sociedades anónimas inscritas en el Registro del Mercado de Valores, el fondo no podrá poseer más del 15% de las acciones suscritas y pagadas por una misma sociedad; y, el conjunto de inversiones en valores emitidos o garantizados por una misma sociedad de este tipo, no podrá exceder del 15% del activo total de dicha emisora.

Tratándose de inversiones en acciones de sociedades de capital no inscritas, el fondo colectivo no podrá poseer más del 30% de las acciones suscritas y pagadas de dicha sociedad, salvo que se trate de sociedades que tengan como inversión principal, de acuerdo a lo que determine la Superintendencia de Compañías, uno o más bienes inmuebles o proyectos productivos específicos.

El conjunto de inversiones en valores emitidos o garantizados por una misma sociedad no inscrita en el Registro del Mercado de Valores, no podrá ser superior al 30% del activo total de dicha emisora.

3.3.4 Regularización de inversiones no autorizadas.

Si a consecuencia de liquidaciones, repartos de capital o por causa justificada, a juicio de la Superintendencia de Compañías, un fondo colectivo recibiere en pago o mantuviera valores o bienes cuya inversión no se ajuste a lo establecido en esta Ley o en sus normas complementarias, la administradora comunicará esta situación, dentro de los dos días hábiles siguientes de que hubiere ocurrido, a fin de que la Superintendencia de Compañías determine si el procedimiento, de evaluación, es el adecuado.

En todo caso, estos bienes deberán ser enajenados dentro de los sesenta días contados desde su adquisición, salvo que por resolución fundamentada, la Superintendencia de Compañías, prorrogue hasta por treinta días, por una sola vez.

Para el caso de los fondos administrados, si como producto de las operaciones de un fondo administrado, se excedieren los límites previstos en esta Ley y sus normas complementarias, la administradora deberá informar por escrito a la Superintendencia de Compañías dentro de los dos días hábiles siguientes y, dispondrá de un plazo de quince días para regularizar su situación.

En caso de existir motivo justificado para dicho incumplimiento, la Superintendencia de Compañías podrá prorrogarlo hasta por un plazo máximo de cuarenta y cinco días.

3.3.5 Gravámenes y restricciones.

Los bienes y valores que integren el activo del fondo deben ser libres de todo gravamen o limitación de dominio, salvo que se trate de bienes y valores de fondos colectivos que tengan por objeto garantizar obligaciones propias del fondo.

Los pasivos exigibles que mantenga un fondo administrado, serán de aquéllos que autorice la Superintendencia de Compañías, en razón de los compromisos adquiridos con proveedores de servicios a cargo del fondo, los propios de las operaciones con los valores en que éste invierte y las obligaciones por remuneraciones de su administradora.

La cuantía y tipo de pasivos exigibles que pueda asumir un fondo colectivo deberán establecerse en su reglamento interno.

3.3.6 Procedimiento de inversión.

Además de las normas previstas en esta Ley para mercado primario y secundario y, las que expida el C.N.V., para el efecto, las inversiones de los fondos deberán sujetarse a las siguientes reglas:

- a) Las operaciones entre fondos de una misma sociedad administradora de fondos, obligatoriamente deben negociarse a través de bolsa;
- b) Las adquisiciones o enajenaciones de bienes inmuebles por montos iguales o superiores al cinco por ciento del activo total del fondo, deberán sustentarse

con dos avalúos de peritos independientes no relacionados con la administradora; y,

- c) Las transacciones de los demás valores y bienes del fondo deberán ajustarse a los precios que habitualmente prevalecen en el mercado, en caso de existir una referencia y, a falta de ésta, deberán fundamentarse en estudios de valorización económica de esas inversiones.

3.3.7 Inversiones en valores transados en las Bolsas de Valores de terceros países

En el caso de que los fondos de inversión nacionales realicen inversiones en el exterior, deberán remitir a la Superintendencia de Compañías la siguiente información:

Contrato con la Casa de Valores ecuatoriana o con el intermediario extranjero por medio del cual se va a realizar la negociación; además si el intermediario es una Casa de Valores se deberá presentarse el contrato de corresponsalía.

Certificación de que los valores que se van a negociar se encuentren inscritos en las Bolsas de Valores de otros países o que se encuentren registrados por la autoridad regulatoria competente del país de origen (esta información se remitiera por una sola vez en cada negociación).

Descripción de la inversión por plazo, por emisor; y tipo de papel y calificación de riesgo.

Nombre del Custodio.

3.3.8 Cálculo de la rentabilidad nominal de los fondos administrados

Se realizará el cálculo de la Tasa de Rendimiento Nominal de un fondo administrado según la siguiente fórmula:

$$TRN = \left(\left(\frac{VUd}{VUx} - 1 \right) * \left(\frac{360}{D} \right) \right) * 100$$

Donde:

TRN: Tasa de rendimiento nominal

Vud: Valor de la unidad del día

Vux: Valor de la unidad de hace x días calendario

D: Número de días calendario que resulta de la diferencia de días entre **VUd** y **VUx**

Cálculo de la tasa de rendimiento efectiva anual de los fondos administrados

Se podrá calcular la Tasa de Rendimiento Efectiva anual de un fondo administrado de acuerdo a la siguiente fórmula:

$$TRE = \left(1 + \frac{\frac{TRN}{100} * D}{360}\right)^{(360 / D)} - 1 * 100$$

3.4 UNIDADES O CUOTAS DE LOS FONDOS DE INVERSION

3.4.1 Negociación primaria de unidades o cuotas de los fondos

Se entenderá por colocación de unidades de unidades la realizada a través de la propia Administradora de Fondos, o a través de Agentes Distribuidores.

Se entenderá como agentes distribuidores aquellas instituciones financieras que se encuentren autorizadas por la sociedad administradora de fondos y fideicomisos y cuenten con un contrato que les faculte para la colocación de las unidades de participación de los fondos que administre y con la infraestructura necesaria para el efecto.

El contrato suscrito entre el representante legal de la administradora y del agente distribuidor deberá contener al menos las funciones, obligaciones, oficinas a través de las cuales distribuirá las unidades de participación y el compromiso de capacitación de las personas que ofrecerán el producto a los inversionistas. Este contrato deberá

ser puesto en conocimiento de la Superintendencia de Compañías previo a su suscripción.

Para el caso de los fondos colectivos, la colocación de las cuotas se harán a través de los intermediarios autorizados, en las Bolsas de Valores del país.

3.4.2 Valoración de las Unidades y Cuotas de los Fondos

Las cuotas partes son certificados que acreditan la titularidad sobre una porción proporcional del valor del fondo. De esta manera se puede conocer en forma diaria la evolución de la inversión simplemente multiplicando la cantidad de cuotas partes adquiridas por el valor de las mismas.

Las unidades de un fondo administrado se valorizarán diariamente, siendo la resultante de la división del valor vigente de su patrimonio neto, calculado de acuerdo a las normas de carácter general que imparta el C.N.V., para el número de unidades emitidas y pagadas al día de su cálculo.

Para la determinación del valor del patrimonio neto del fondo, el C.N.V., deberá tener en consideración el valor de mercado o liquidación de las inversiones que lo componen, para lo cual deberá referirse básicamente a las cotizaciones de los valores que se transen en mercados públicos, a los precios de adquisición de las inversiones y a los demás valores referenciales del valor de mercado que aquél determine.

Se entiende como patrimonio neto a la suma de los valores que en el mercado tuvieren los activos del fondo, previa deducción de las provisiones y pasivos contratados o incurridos. Tratándose de valores de renta fija o variable se tendrá en consideración las normas que constan en el presente reglamento. En caso de existir un error en el cálculo del valor de la unidad, la administradora deberá asumir esa diferencia.

Las inversiones ocasionales en valores que realicen los fondos colectivos deberán valorizarse de acuerdo a las mismas normas dispuestas para las inversiones de los fondos administrados y, las adicionales que señale el C.N.V., en razón de las características específicas de sus inversiones, pudiendo eximir las de la actualización diaria por un período no superior a un año, según el tipo de inversiones que éstos mantengan.

3.5 La Información Continua y Ocasional de los Fondos

3.5.1 Información a ser presentada a la Superintendencia de Compañías

La sociedad administradora de fondos deberá presentar a la Superintendencia de Compañías, en los formatos y en los medios que establezca para el efecto, la siguiente información relacionada con los fondos que administra y con la periodicidad que se indica:

1. Diariamente:

La composición del portafolio de cada uno de los fondos con la distribución por sector (público y privado), mercado de negociación

(bursátil o extrabursátil), plazo, emisor y título-valor, con la relación porcentual de cada uno de ellos sobre el patrimonio de cada fondo;

Información sobre el valor del patrimonio de cada fondo, activo total, número de unidades o cuotas colocadas, valor de la unidad y número de partícipes;

El valor del capital pagado de la administradora y el monto de su capital invertido en cada fondo de inversión; y,

Distribución de las inversiones en empresas vinculadas, indicando el porcentaje que cada una representa en relación al patrimonio de cada fondo.

2. Mensualmente

Los estados financieros que incluirán: Estado de Situación Financiera, Estado de Resultados y Cuentas de Orden;

La composición del portafolio de cada uno de los fondos con el mismo desglose de la información diaria; y ,

Participación del capital pagado de la administradora en los fondos que administra.

La información deberá ser remitida en medio magnético y por escrito, cortada al último día de cada mes, dentro de los 10 días posteriores a la finalización del mes respectivo y deberá ser acompañada de una certificación de veracidad debidamente firmada por el representante legal y por el Contador.

3. Semestralmente :

Detalle de las empresas vinculadas a la administradora que contendrá denominación social y domicilio.

La información deberá ser remitida en medio magnético y por escrito, dentro de los 10 días posteriores a la finalización del semestre y deberá ser acompañada de una certificación de veracidad debidamente firmada por el representante legal.

4. Anualmente :

Estados Financieros auditados, incluyendo Estado de Situación Financiera, estado de resultado de cada uno de los fondos que administre. Los estados financieros deberán incluir las notas de los auditores externos y sus respectivas observaciones, teniendo en cuenta para el efecto las disposiciones establecidas en la Ley de Mercado de Valores y en el reglamento que se dicte sobre la materia. Esta información se entregará dentro del plazo de 90 días contados desde la fecha de cierre el respectivo ejercicio; y,

Informe de Auditoría Externa sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias.

3.5.1 Información de los fondos internacionales constituidos en el exterior.

La sociedad administradora de fondos deberá presentar a la Superintendencia de Compañías la siguiente información respecto de los fondos internacionales constituidos en el exterior que represente, previo el inicio de sus operaciones:

Copia certificada de la autorización de funcionamiento del respectivo país del fondo de inversión internacional.

Copia certificada del convenio de representación en el que se indique la sociedad administradora de fondos que le representará.

Descripción de las características principales del fondo.

Copia certificada del reglamento interno y contrato de incorporación del fondo, la cual deberá estar protocolizada en idioma español.

Trimestralmente. Deberá presentar: Reporte de los países y valores en los que invierte el fondo, con la información sobre emisores y calificación de riesgo.

Los documentos antes citados, en caso de encontrarse elaborados en idioma extranjero, deberá presentarse a la superintendencia de Compañías traducidos al idioma español y de ser el caso debidamente autenticados.

3.5.2 Fondos internacionales constituidos en el país

Los fondos internacionales constituidos en el país para ser invertidos tanto en el mercado nacional como internacional, deberán fijar en sus reglamentos internos la política de inversión, haciendo énfasis en los porcentajes que se destinarán a las inversiones en el país y en el extranjero.

Previo al inicio de las operaciones de este tipo de fondos, la administradora deberá presentar a la Superintendencia de Compañías la siguiente información respecto de las inversiones en el exterior:

Detalle de los países y bolsas de valores donde invertirá los recursos del fondo.

Descripción de la infraestructura tecnológica y de personal que utilizará para realizar los diferentes tipos de operaciones del fondo.

Copia autorizada del convenio realizado con un intermediario de valores autorizado o con una casa de valores, que tenga corresponsalía con una similar de los países donde invertirá los recursos del fondo.

Política de inversiones, características de los valores en que invertirá, moneda, calificación de riesgo con su correspondiente significado, plazo de las inversiones y valoración de las mismas a precios de mercado.

Las inversiones que realicen en el mercado nacional los fondos internacionales constituidos en el país, se sujetarán a las disposiciones de la Ley de Mercado de Valores y del presente reglamento que rigen a los fondos de inversión nacionales.

3.5.3 Información que proporcionará la administradora a los partícipes.

La sociedad administradora de fondos entregará al partícipe en el momento en que se integre al fondo, una copia del reglamento interno, contrato de incorporación, portafolio de inversión vigente y otros documentos que estipule el reglamento interno.

La sociedad administradora de fondos entregará, con la periodicidad determinada en el numeral 2 del artículo 7 del Reglamento de Administradoras de Fondos, la siguiente información, a sus partícipes:

Estado de cuenta, que contendrá un detalle del saldo, depósitos y retiros del partícipe, valor de la unidad, rentabilidad del período obtenida (monto y porcentaje), patrimonio del fondo, número de unidades que posee, fecha de corte y otra que la administradora considere importante.

Un análisis de la situación del mercado financiero de los países donde se invirtieron los recursos de los partícipes.

Detalle del portafolio a la fecha de corte.

Las que consten en el reglamento interno de cada fondo de inversión:

En la documentación que se entregue el partícipe (reglamento interno, contrato de incorporación, portafolio de inversión vigente, estados de cuenta, etc.) y en la promoción del fondo, se debe informar al público que la actividad de la sociedad administradora de fondos es totalmente independiente a las actividades del grupo financiero al que pertenece y está controlada por la Superintendencia de Compañías.

3.5.4 Información que debe remitir el custodio

Mensualmente la institución financiera o el depósito centralizado de compensación y liquidación de valores que preste los servicios de custodia a las sociedades administradoras de fondos, deberá enviar a la Super-intendencia de Compañías un inventario detallado de los valores pertenecientes a los fondos de inversión que se encuentren bajo su responsabilidad; dicha información deberá ser remitida en los 10 días posteriores a la finalización del mes respectivo.

3.6 Liquidación y Fusión de los Fondos y Cambio de Administradora

3.6.1 Causales de Liquidación

Los fondos podrán liquidarse por las siguientes causas:

Por reducción del patrimonio neto del fondo o de su número de partícipes a montos inferiores a los dispuestos por la Ley de Mercado de Valores.

Por disposición de los partícipes o inversionistas cuando superen el 50 por ciento de participación.

Los fondos podrán ser liquidados anticipadamente, por decisión de la sociedad administradora de fondos, o por decisión de los partícipes o inversionistas que representen más del 50 por ciento de las unidades o cuotas en que se divide el fondo.

En el caso de que la liquidación sea resuelta por la compañía administradora de fondos, deberá contarse con el informe correspondiente del comité de inversiones o de vigilancia.

A partir de la expedición de la resolución de liquidación del fondo, no se receptorán nuevas incorporaciones.

El proceso de liquidación será controlado por la Super-intendencia de Compañías. El liquidador deberá presentar reportes semanales.

Concluido el proceso de liquidación y previo informe técnico-jurídico La Superintendencia de Compañías emitirá la resolución de cancelación de la inscripción del fondo en el registro del Mercado de Valores.

3.6.2 Procedimiento de Liquidación de los fondos administrados por encontrarse incursos en las causales contempladas en la Ley de Mercado de Valores

Transcurridos los sesenta días que señala la ley del Mercado de Valores para regularizar los requerimientos mínimos de patrimonio y de partícipes que los fondos de inversión administrados requieren para su funcionamiento, la Superintendencia de Compañías procederá a emitir la resolución de liquidación al fondo y nombrará al liquidador el mismo que podrá ser el representante legal de la administradora; los honorarios irán a cargo de la sociedad administradora de fondos.

Del contenido de esta resolución, deberá tomar nota al margen de la inscripción del fondo en el Registro del Mercado de Valores. La Sociedad administradora de fondos publicará en un diario de amplia circulación nacional la resolución de liquidación del fondo.

Una vez emitida la resolución de liquidación del fondo la administradora deberá seguir el procedimiento señalado en el artículo anterior.

CAPITULO IV: LAS SOCIEDADES ADMINISTRADORAS DE FONDOS Y FIDEICOMISOS EN EL ECUADOR Y SU REGULACIÓN.

3.1 Objeto y constitución.

Las administradoras de fondos y fideicomisos deben constituirse bajo la especie de compañías o sociedades anónimas. Su objeto social está limitado a:

- a) Administrar fondos de inversión;
- b) Administrar negocios fiduciarios, definidos en esta Ley;
- c) Actuar como emisores de procesos de titularización; y,
- d) Representar fondos internacionales de inversión.

Para ejercer la actividad de administradora de negocios fiduciarios y actuar como emisora en procesos de titularización, deberán sujetarse a las disposiciones relativas a fideicomiso mercantil y titularización que constan en esta Ley.

4.2 Patrimonio Mínimo.

Las administradoras de fondos y fideicomisos deberán cumplir los parámetros, índices, relaciones y demás normas de solvencia y prudencia financiera y controles que determine el C.N.V., tomando en consideración el desarrollo del mercado de valores y la situación económica del país.

El incumplimiento de estas disposiciones reglamentarias será comunicado por las administradoras de fondos y fideicomisos a la

Superintendencia de Compañías, dentro del término de cinco días de ocurrido el hecho y, deberá ser subsanado en el plazo y la forma que determine dicho organismo de control.

Podrán administrar fondos de inversión cuyos patrimonios en conjunto no excedan el equivalente a cincuenta veces el patrimonio contable de la administradora de fondos. El C.N.V., determinará los casos en que el negocio fiduciario requiera de garantías adicionales.

Las administradoras o sus empresas vinculadas no podrán tener en su conjunto más del treinta por ciento de inversión en las cuotas de fondos colectivos.

4.3 Responsabilidades de la administradora de fondos y fideicomisos.

La administradora estará obligada a proporcionar a los fondos, los servicios administrativos que éstos requieran, tales como la cobranza de sus ingresos y rentabilidad, presentación de informes periódicos que demuestren su estado y comportamiento actual y, en general, la provisión de un servicio técnico para la buena administración del fondo.

La administradora gestionará cada fondo, atendiendo exclusivamente a la mejor conveniencia de éste. Todas y cada una de las operaciones que efectúe por cuenta del mismo, se harán en el mejor interés del fondo.

Sin perjuicio de las responsabilidades penales, son infracciones administrativas las operaciones realizadas con los activos del fondo para obtener beneficios indebidos, directos o indirectos para la administradora, sus directores o administradores y las personas relacionadas o empresas vinculadas.

La administradora deberá mantener invertido al menos el cincuenta por ciento de su capital pagado en unidades o cuotas de los fondos que administre, pero en ningún caso estas inversiones podrán exceder del treinta por ciento del patrimonio neto de cada fondo, a cuyo efecto la Superintendencia de Compañías realizará las inspecciones periódicas que sean pertinentes.

4.4 Obligaciones de la sociedad administradora de fondos y fideicomisos como fiduciario.

Sin perjuicio de los deberes y obligaciones que como administradora de fondos tiene esta sociedad, le corresponden en su calidad de fiduciario, además de las disposiciones contenidas en el contrato de fideicomiso mercantil, las siguientes:

- a) Administrar prudente y diligentemente los bienes transferidos en fideicomiso mercantil, y los bienes administrados a través del encargo fiduciario, pudiendo celebrar todos los actos y contratos necesarios para la consecución de las finalidades instituidas por el constituyente;
- b) Mantener el fideicomiso mercantil y el encargo fiduciario separado de su propio patrimonio y de los demás fideicomisos mercantiles y encargos fiduciarios que mantenga, llevando

para el efecto una contabilidad independiente para cada uno de éstos.

- c) La contabilidad del fideicomiso mercantil y de los encargos fiduciarios deberá reflejar la finalidad pretendida por el constituyente y se sujetarán a los principios de contabilidad generalmente aceptados;
- d) Rendir cuentas de su gestión, al constituyente o al beneficiario, conforme a lo que prevea el contrato y con la periodicidad establecida en el mismo y, a falta de estipulación la rendición de cuentas se la realizará en forma trimestral;
- e) Transferir los bienes a la persona a quien corresponda conforme al contrato;
- f) Terminar el contrato de fideicomiso mercantil o el encargo fiduciario, por el cumplimiento de las causales y efectos previstos en el contrato; y,
- f) Informar a la Superintendencia de Compañías en la forma y periodicidad que mediante norma de carácter general determine el C.N.V.

4.5 Custodia de los valores.

Las operaciones del fondo serán efectuadas por la administradora a nombre del titular de los instrumentos representativos de las inversiones realizadas.

Los títulos o documentos representativos de los valores y demás activos en los que se inviertan los recursos del fondo, deberán ser entregados por la administradora a un depósito centralizado de compensación y liquidación de valores o a una entidad bancaria autorizada a prestar servicios de custodia. Para este último caso la entidad bancaria no podrá estar vinculada a la administradora de fondos y fideicomisos.

4.6 Prohibiciones a las administradoras de fondos y fideicomisos.

1. Como administradoras de fondos les está prohibido:

- a) Adquirir, enajenar o mezclar activos de un fondo con los suyos propios;
- b) Mezclar activos de un fondo con los de otros fondos;
- c) Realizar operaciones entre fondos y fideicomisos de una misma administradora fuera de bolsa;
- d) Garantizar un resultado, rendimiento o tasa de retorno;
- c) Traspasar valores de su propiedad o de su propia emisión entre los distintos fondos que administre;
- d) Dar o tomar dinero a cualquier título a, o de los fondos que administre o entregar éstos en garantía;
- e) Emitir obligaciones y recibir depósitos en dinero;
- f) Participar de manera alguna en la administración, asesoramiento, dirección o cualquier otra función que no sea la de accionista en aquellas compañías en que un fondo mantenga inversiones; e,

g) Ser accionista de una casa de valores, administradoras de fondos de inversión y fideicomisos, calificadoras de riesgo, auditores externas y demás empresas vinculadas a la propia administradora de fondos de inversión.

1. Además en calidad de fiduciarios no deberán:

b) Avalar, afianzar o garantizar el pago de beneficios o rendimientos fijos en función de los bienes que administra; no obstante, conforme a la naturaleza del fideicomiso mercantil, podrán estimarse rendimientos o beneficios variables o fijos no garantizados dejando constancia siempre que las obligaciones del fiduciario son de medio y no de resultado; y,

c) La fiduciaria durante la vigencia del contrato de fideicomiso mercantil o del encargo fiduciario, no permitirá que el beneficiario se apropie de los bienes que él mismo o la sociedad administradora de fondos y fideicomisos administre de acuerdo a lo estipulado en el fideicomiso.

Además de las prohibiciones señaladas anteriormente, las sociedades administradoras de fondos y fideicomisos no podrán dedicarse a las actividades asignadas en la presente Ley a las casas de valores.

4.7 Órganos de administración y comité de inversiones.

Los órganos de administración serán los que determine el estatuto. Sin embargo, la compañía para su función de administradora en el caso de fondos administrados, deberá tener un comité de

inversiones cuyos miembros deberán acreditar experiencia en el sector financiero, bursátil o afines, de por lo menos tres años.

No podrán ser administradores ni miembros del comité de inversiones:

- a) Quienes hayan sido sentenciados al pago de obligaciones incumplidas con instituciones del sistema financiero o de obligaciones tributarias, así como los que hubieren incumplido un laudo dictado por un tribunal de arbitraje, mientras esté pendiente la obligación;
- b) Los impedidos de ejercer el comercio y quienes hayan sido condenados por delitos contra la propiedad, las personas, o la fe pública, mientras esté pendiente la pena, así como los sancionados con inhabilitación por la Superintendencia de Compañías;
- c) Los que hubieren sido declarados en quiebra o insolventes aunque hubieren sido rehabilitados;
- d) Los directores, representantes legales, apoderados generales, auditores internos y externos de otras sociedades que se dediquen a la misma actividad;
- e) Quienes en el transcurso de los últimos 5 años, hubieren incurrido en castigo de sus obligaciones por parte de cualquier institución financiera;
- f) Quienes hubieren sido condenados por delitos, mientras esté pendiente la pena; y,

g) Quienes por cualquier otra causa estén incapacitados.

4.8 Responsabilidades del comité de inversiones.

El comité de inversiones tendrá bajo su responsabilidad, la de definir las políticas de inversiones de los fondos y supervisar su cumplimiento además de aquellas que determine el estatuto de la sociedad administradora de fondos y fideicomisos.

El C.N.V., mediante norma de carácter general, determinará el número de miembros que lo constituirán y las limitaciones a las que deberá someterse.

4.9 Organismos de control de las Administradoras de Fondos de Inversión.

4.9.1 Superintendencia de Compañías:

Además de las funciones señaladas en la Ley de Compañías, de vigilancia y control del sector societario mercantil, en el ámbito de la Ley de Mercado de Valores la Superintendencia de Compañías ejecuta la política general del Mercado de Valores dictada por el Consejo Nacional de Valores y, entre otras funciones, inspecciona, en cualquier momento y con amplias facultades de verificación, a los que intervienen en dicho Mercado.

4.9.2 Intendencia de Mercado de Valores:

Es el área técnica de la Superintendencia de Compañías especializada en el Mercado de Valores y le compete, entre otras funciones: la ejecución de la política general dictada por el Consejo Nacional de Valores; la vigilancia, control e inspección de las compañías, entidades y demás personas que intervengan en el Mercado; la promoción y asesoría sobre los diversos instrumentos de financiamiento previstos en la Ley de Mercado de Valores.

CAPITULO V: CONSTRUCCION DE UN PORTAFOLIO DE FONDOS DE INVERSION EN EL ECUADOR

5.1 CÓMO ESCOGER EL FONDO MÁS CONVENIENTE

Los inversionistas buscan la mayor rentabilidad exponiéndose lo menos posible al riesgo.

Sin pretender agotar o señalar en su totalidad los aspectos que se deberían tomar en cuenta, para escoger un fondo de inversión, vamos a mencionara algunas pistas que pueden ser de utilidad para identificar las perspectivas de riesgo y rentabilidad a que estará expuesta la inversión.

5.1.1 Evaluar los requisitos

Revisar los requisitos que el fondo de inversión exige a sus inversionistas y evaluar si se adecuan a las necesidades del mismo.

Si la inclinación por el riesgo es mediana o alta, se deberá buscar los fondos que invierten en títulos de renta variable, todo o la mayor parte del dinero que manejan.

Si la inclinación por el riesgo es baja, se deberá dirigir a los fondos de renta fija.

La información requerida para los dos puntos anteriores se la puede saber conociendo en que títulos invierte el fondo de inversión de mayor interés.

Se puede seleccionar un fondo de acuerdo a la suma que se desee invertir, pues los fondos exigen una cantidad mínima de inversión.

De acuerdo al tiempo que se desea esperar para recuperar el dinero invertido, se debería escoger un fondo donde la permanencia mínima y la liquidez, sean bajas o elevadas, pues de eso depende el tiempo de recuperación de la inversión.

Fijarse en la comisión que cobra la administradora por manejar el dinero, esa comisión se calcula de acuerdo a un porcentaje, que se fija inicialmente y sobre el rendimiento del monto manejado.

No olvidar revisar las exigencias de montos mínimo de incrementos periódicos, cuánto es lo que se puede retirar a partir de la permanencia mínima y la penalización por retiro anticipado.

5.1.2 Analizar las posibilidades de ganancias.

Tener presente que los fondos no pueden prometer o asegurar una determinada rentabilidad.

Evaluar el comportamiento de la rentabilidad del fondo en los últimos 3 o 6 meses, como mínimo. No hay que permitir la desilusión por las altas y bajas rentabilidades, respectivamente, del último mes o las últimas semanas; lo mejor es analizar la tendencia en un periodo.

Para apreciar mejor la magnitud de la rentabilidad se debe compararla con otras opciones del mercado (pólizas, certificados de depósitos, etc.).

No olvidar tomar en cuenta, la tendencia del sistema de fondos y de las tasas de interés en el mercado.

5.1.3 Ver el papel de los grandes inversionistas en la rentabilidad

Analizar la relación que guarda la rentabilidad con el dinero promedio que aporta cada inversionista; si cada inversionista aporta montos promedios elevados, con respecto al patrimonio que maneja el fondo, la rentabilidad podría bajara drásticamente ante el retiro de cualquiera de esos grandes inversionistas.

Es aconsejable invertir en un fondo donde el dinero promedio que aporta cada inversionista sea un monto pequeño, con respecto al patrimonio del fondo; así el retiro de inversionistas afecta poco o casi nada la rentabilidad.

5.1.4 Estudiar la política de inversiones.

Estudiar la política de inversiones del fondo porque es en ella donde se determina la clase de títulos, moneda, tipo de emisores, los plazos y los porcentajes en que le fondo va a invertir, en cada uno de los aspectos mencionados, los recursos que maneja.

Tener presente que la política de inversiones, que debe constar en el reglamento interno, la determina el fondo en su constitución y los

inversionistas aceptan someterse a ella en el momento de su ingreso.

Los cambios en la política de inversiones tienen que ser consultados y aprobados por la mayoría de los inversionistas y sometida a la aprobación de la Superintendencia de Compañías.

Confirmar que el fondo diversifica (distribuye) los recursos que maneja entre las instituciones y/o empresas, cuyos títulos son los que más se negocian en el mercado.

Verificar que las inversiones se realicen en valores inscritos en el registro del mercado de valores y que al menos el 50% de las inversiones se efectúen en valores inscritos en bolsa o en valores emitidos, aceptados o avalados por instituciones financieras o por el Estado.

Revisar que no se invierta más del 20% del monto de los activos netos en valores de un mismo emisor o grupo empresarial, y que no tenga más del 10% del capital suscrito de una misma compañía.

5.1.5 Revisar los volúmenes que maneja el Fondo.

Examinar la evolución del dinero administrado (patrimonio) y del número de clientes (inversionistas) del Fondo y de la administradora, con lo cual se podría apreciar el nivel de aceptación que hay entre los inversionistas a los cuales se ha orientado.

5.1.6 Examinar el respaldo que tiene el Fondo.

Observar si la administradora de fondos pertenece a un grupo empresarial de su confianza, eso le brindaría mayor seguridad en sus inversiones.

Evaluar la infraestructura que posea el grupo empresarial al que pertenece el Fondo, pues la amplitud y calidad de tal infraestructura coloca el Fondo en condiciones de brindar un mejor servicio.

5.1.7 Investigar la experiencia y formación de los administradores.

Ausculte la experiencia y formación de la gerencia de la administradora, su estructura organizacional, los procesos, sistemas y políticas que utilice, quienes son sus auditores externos y si cuenta o no con un departamento de análisis que revise e identifique las mejores opciones de inversión del mercado.

5.1.8 Otros aspectos

Al comparar los fondos entre sí y con otras opciones de inversión, cuidar que guarden relación en cuanto a títulos en que invierten, duración de la inversión, monto mínimo, valores que cobran, pago de impuestos o exoneración de tal pago y tendencia del mercado. Por ejemplo comparar los fondos que invierten a corto plazo con las pólizas a 30 días; los fondos de largo plazo con inversiones a más de 360 días; los fondos en dólares contra los depósitos en dólares, etc.

Las ganancias de capital, utilidades, beneficios o rendimientos que pagan los fondos de inversión están exonerados del pago de impuesto a la renta.

La administradora distribuye los resultados, que logra, entre los participantes de acuerdo a su participación en el fondo.

La administradora maneja los recursos por cuenta y riesgo de los aportantes.

Las administradoras tienen que brindar información periódica y oportuna sobre el manejo de los capitales a ella confiados, dando a conocer los rendimientos obtenidos y cómo, en qué montos y dónde se han hecho las inversiones.

La administradora de fondos constituye una empresa independiente de todos y cada uno de los fondos de inversión que maneja; si algo afecta a la administradora, eso no tiene porque afectar a los fondos y viceversa.

5.2 Pasos para construir un portafolio exitoso

A continuación se presenta los 10 pasos para crear un portafolio.

5.2.1 ¿Invertir en un solo fondo?

Para los inversionistas que buscan tranquilidad, invertir en un solo fondo podría ser la solución.

Para los cuál se debe prestar atención a la forma de invertir (porcentaje que se le destina a títulos de deuda y acciones). Inversionistas jóvenes seguramente querrán invertir en fondos vinculados con acciones. Jubilados o aquellos cercanos a la jubilación podrían querer un fondo “más balanceado” (en el que se inviertan acciones y títulos de deuda de una manera equilibrada).

5.2.2 Dividir y reinar

Crear portafolios balanceados al adquirir un fondo basado en acciones y otro en títulos de deuda. Para el cálculo de la diversificación se recomienda restar la edad del inversionista de 100 y poner ese porcentaje de acciones en el portafolio en construcción. Basado en ese cálculo una persona de 40 años podría tener un 60% de su portafolio en acciones. Estos son portafolios conservadores. Evitar ser muy agresivo al inicio y luego vender en pánico cuando el mercado baja.

5.2.3 Invertir en el exterior

Dividir el dinero entre inversiones locales y extranjeras. Algunos analistas sugieren colocar un 30% o más del dinero destinado a renta variable en acciones de compañías extranjeras. La rentabilidad de las compañías difiere mucho entre mercados. Adicionalmente los altibajos de las acciones difieren según los países de origen, lo que permite distribuir mejor el riesgo.

5.2.4 Pensar en pequeño

Dividir sus inversiones de renta variable en acciones de compañías grandes y pequeñas. La razón para agregar empresas en crecimiento es para obtener mejores retornos. Otra razón –menos obvia- es que los rendimientos de las empresas grandes y pequeñas no se mueven en armonía. Se puede agregar mejores resultados sin agregar un mayor elemento de riesgo. Algunos analistas de inversiones recomiendan invertir hasta un tercio del dinero destinado a renta variable en fondos de inversión de acciones de compañías pequeñas.

5.2.5 Entrar en la moda

Pensar en diversificar la inversión en dos fondos. Uno con énfasis en rentabilidad y otro con énfasis en crecimiento. Los fondos de crecimiento favorecen aquellas compañías en las cuales las ganancias y ventas crecen rápidamente. Fondos de crecimiento buscan aquellas compañías en las que el valor de sus acciones está subvaluado en comparación con sus activos o ingresos. Ambos estilos entran y salen de moda en Wall Street, según las circunstancias.

5.2.6 Intereses Internacionales

Añadir un fondo de inversión de renta fija internacional. Analistas consideran una buena idea incluir alrededor del 20% del dinero destinado a renta fija a este tipo de inversión porque ayuda a reducir la volatilidad en el portafolio.

5.2.7 No olvidar bonos de alto rendimiento

Diversificar a un bono de alto rendimiento, especialmente si tiene porciones grandes de inversión en bonos municipales o del gobierno de los Estados Unidos. La razón. Cuando la economía es vibrante, los bonos municipales o del gobierno no rinden de la misma manera por la amenaza de la inflación. Al mismo tiempo, en una economía vigorizada es menos factible que se produzcan incumplimientos de los emisores de los bonos basura.

5.2.8 Pensar en más pequeño

Invertir en fondos de inversión con énfasis en compañías pequeñas y dividir la inversión entre crecimiento y rentabilidad.

5.2.9 Mercados emergentes

Vigorizar el portafolio de inversiones extranjeras comprando un fondo de mercados emergentes. Analistas consideran que estos mercados son los mejores para los inversionistas a largo plazo y aconsejan invertir hasta el 10% del dinero destinado a renta variable en fondos de inversión con énfasis en mercados emergentes.

5.2.10 Fondos Hedge

La inflación puede deteriorar sus inversiones en acciones y bonos. Este es el motivo de los fondos hedge, que permiten diversificar inversiones en campos tales como recursos naturales, oro energía, bienes raíces. Analistas sugieren invertir hasta el 10% del portafolio en acciones en este tipo de fondo.

5.3 Análisis de un Portafolio de Inversión

5.3.1 Valoración del portafolio de un Fondo de Inversión.

Cálculo por Administradora del Fondo

Para realizar el análisis fue necesario conocer el proceso de cálculo del valor actual de cada título del portafolio y el patrimonio neto del mismo por parte de la Administradora del Fondo, para efecto de análisis se escogió un portafolio en particular ya que para todos es el mismo cálculo, este fue el portafolio de inversión del fondo AFP GENESIS Octubre 2002 que se presenta en el Anexo ###.

Las variables que intervienen en el cálculo del valor del Título son:

VN :Valor Nominal
P :Precio
VE :Valor Efectivo
A :Acrua
VA :Valor Actual
TN :Tasa Nominal
FE :Fecha de Emisión
FC :Fecha de Corte

El valor efectivo depende del precio y del valor nominal del papel en el momento de la adquisición de dicho documento. El precio se establece por libre oferta y demanda en los que están inmersos en la transacción compra y venta del título-valor siendo en este caso el Emisor el que vende y la Administradora de Fondos la que compra,

teniendo operadores de valores que representen a cada una para realizar dicha negociación.

La formula es la siguiente:

$$VE = VN \times P$$

El valor actual del título depende del Acrual más el Valor Efectivo.

$$VA = VE + A$$

El Acrual depende de fecha de inicio del cupón y la fecha de corte del cupón, que es la fecha en la cuál la administradora de fondo presenta actualizado la información del portafolio del fondo de inversión a la Superintendencia de Compañías; también depende de la tasa nominal del documento y el valor nominal, la formula siguiente especifica el cálculo

$$A = (VN \times TN \times (FI - FC)) / 360$$

El patrimonio neto del Fondo (PN) de Inversión depende de la suma de todos los valores actuales de los títulos del portafolio.

$$PN = S VA$$

Cálculo por Bolsa de Valores.

Para realizar el análisis fue necesario conocer el proceso de cálculo del valor de los títulos del portafolio por medio de la Bolsa de Valores.

Las Bolsas de Valores valoran los diferentes títulos de acuerdo a la clasificación que se tiene tanto de renta fija como variable.

Se ha realizado la valoración de portafolios con títulos de renta fija dado que en el mercado financiero ecuatoriano se negocia en un alto porcentaje este tipo de papeles.

Los títulos de renta fija se los divide en:

PAPELES TIPO I (Flujo único)

Son aquellos que pagan solo un flujo monetario al final de su vida. Este flujo puede ser el pago del valor nominal (Capital), o del valor nominal más los intereses acumulados. Dentro de esta categoría se tiene:

- Obligaciones cero cupón
- Certificados de depósito a Plazo
- Certificados de Inversión
- Certificados de Depósitos a la Vista
- Pagarés
- Letras de Cambio
- Avales Bancarios
- Aceptaciones Bancarias
- Certificados de Tesorería
- Cartas de Crédito

PAPELES TIPO II (Varios Flujos)

Son títulos que pagan más de un flujo monetario durante la vida del papel. Estos flujos pueden ser los pagos de cupones de interés y o amortizaciones del valor nominal (Capital). A esta clasificación pertenecen los bonos en general:

- Obligaciones
- Cédulas Hipotecarias
- Certificados de Arrendamiento Mercantil
- Certificados de Arrendamiento Mercantil Inmobiliario
- Depósitos a Plazo con pagos periódicos de interés
- Bonos de Prenda
- Bonos de Estado
- Bonos de Fomento
- Bonos Brady
- Eurobonos
- Bonos Globales

PAPELES TIPO III

Son títulos que no tienen un plazo específico de vencimiento definido en el papel. Dentro de esta categoría se encuentran solo las notas de crédito fiscales. Su vencimiento sería el momento de su uso de efectivo por parte del tenedor como parte del pago de impuestos.

Sin embargo, al poder efectuarse este pago en cualquiera de los siguientes ejercicios fiscales, se desconoce la fecha de vencimiento exacta del papel.

Para la valoración de los títulos de renta fija de acuerdo al tipo de documento que se negocia, se las realiza de acuerdo a las siguientes formulas:

TIPO I

a) Flujo (monto a negociar).

Es el monto que efectivamente va a ser negociado y que será recibido enteramente al vencimiento del papel. Si el título devenga una tasa de interés, el valor sobre el cuál se relacionará la negociación será el valor del principal más los intereses que pagará a su vencimiento si el papel no paga intereses, el monto a negociar estará determinado únicamente por el valor facial (nominal) del título.

$$F = VN * \left[1 + \left(i * \left(\frac{t}{360} \right) \right) \right]$$

F :Monto a negociar (flujo único que paga el papel) expresado en unidades monetarias.

VN :Valor nominal expresados en unidades monetarias.

i :Tasa de interés nominal anual del papel.

t :Plazo total del título.

Para títulos sin interés:

Monto (flujo) = Valor Nominal

b) Valor Actual (valor a pagar o desembolso)

El valor actual esta determinado por el flujo del papel (monto a negociar) descontado con la tasa de rendimiento esperada por el inversionista la cual representa la recompensa que este exige para mantener el papel hasta su vencimiento. Cuando empleamos el término descontar nos referimos al descuento racional usado para traer al valor presente un flujo monetario, distinto del descuento bancario.

$$VA = \frac{F}{[1 + (RN * pv / 360)]}$$

VA : Valor Actual

F : Flujo o monto a negociar

RN : Tasa de rendimiento nominal anual

pv : Plazo por vencer (número de días entre la fecha de valoración y la fecha de vencimiento del título).

c) Precio Sucio (%)

El precio porcentual no es más que una referencia en porcentaje de la relación entre el valor a pagar (desembolso) y el otro valor que puede ser el valor nominal, el monto, el saldo por amortizar, etc. De hay que existan muchas maneras de determinar un precio siendo los más comunes los denominados precio sucio y precio limpio. Para papeles de tipo I siempre se calcula el precio sucio.

$$PS = (VA / VN) * 100$$

- PS** : Precio sucio
VA : Valor actual
VN : Valor nominal

TIPO II

a) Valor Actual (valor a pagar o desembolso)

El valor actual esta determinado por los cupones de interés y/o capital del papel (flujos de efectivos) descontados a la tasa de rendimiento esperada por el inversionista, la cuál representa la tasa que este exige por mantener el papel hasta su vencimiento.

$$VA = \sum \frac{Flujoi}{(1 + RE)^{pv/360}}$$

- VA** : Valor actual del título
Flujo i: Flujo efectivo del cupón i (puede ser un cupón de interés o del capital más interés)
RE : Tasa de rendimiento efectiva anual
pv : Plazo por vencer (número de días entre la fecha de valoración y la fecha de vencimiento de cada cupón).

b) Precio Sucio

El precio porcentual no es más que una referencia en porcentaje de la relación entre el valor a pagar (desembolso) y el otro valor que puede ser el valor nominal, el monto, el saldo por amortizar, etc. A

diferencia de los papeles de tipo I, en los tipos II no se acostumbra a usar el precio sucio.

$$PS = (VA / SA) * 100$$

PS : Precio sucio del título

VA : Valor actual del bono

SA : Saldo por amortizar del título a la fecha de negociación.

c) Precio Limpio

Cuando se utilice este precio es preciso separar del valor a pagar, los intereses devengados o los intereses por vencer. Una vez hecho esto se calcula el precio limpio.

$$PL = (VE / SA) * 100$$

PL : Precio limpio

VE : Valor efectivo

SA : Saldo por amortizar el título a la fecha de negociación.

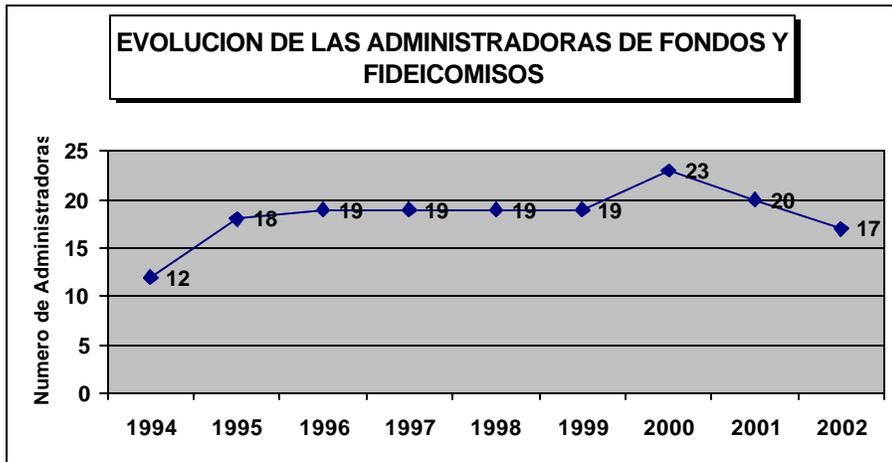
CAPITULO VI: ANÁLISIS DEL COMPORTAMIENTO DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN EN EL ECUADOR.

6.1 EVOLUCIÓN DE LAS ADMINISTRADORAS DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

Entre los inversionistas institucionales identificados como tales en la Ley de Mercado de Valores, las compañías administradoras de fondos y fideicomisos destacan por el volumen de captación del ahorro para realizar inversiones en valores a través del mecanismo de fondos de inversión.

Estas sociedades pueden administrar fondos de inversión y negocios fiduciarios: algunas de ellas están especializadas únicamente en administrar negocios fiduciarios; y otras en cambio realizan las dos actividades.

Con la vigencia de la primera Ley de Mercado de Valores, en 1994 se autorizó el funcionamiento de 12 administradoras de fondos y fideicomisos; dichas autorizaciones se han incrementado en el período de análisis hasta alcanzar en octubre del año 2001 a 20 administradoras de fondos y fideicomisos a nivel nacional **y en el 2002**

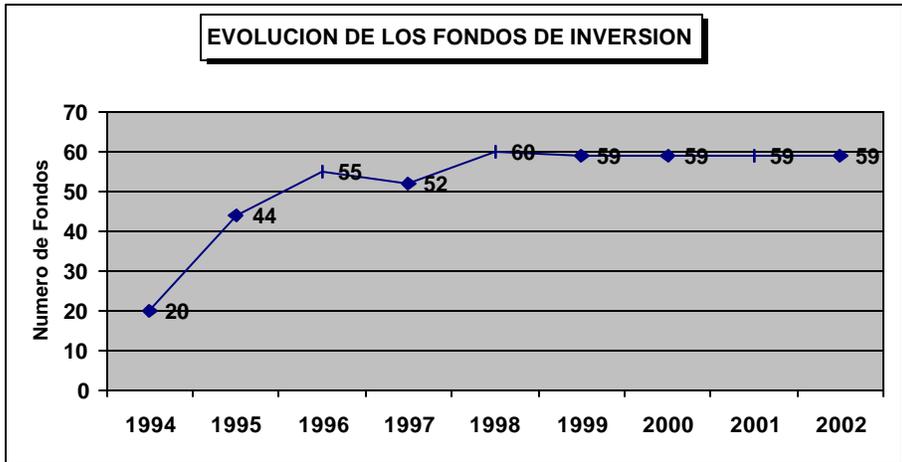


Fuente: Superintendencia de Compañías

6.2 Evolución de los Fondos de Inversión.

Las administradoras de fondos y fideicomisos han venido administrando un número cada vez mayor de fondos de inversión; en efecto, de 20 fondos registrados en 1994 se incrementó a 60 en 1998, disminuyendo a 58 fondos en octubre del 20

1 y a ### en el 2002

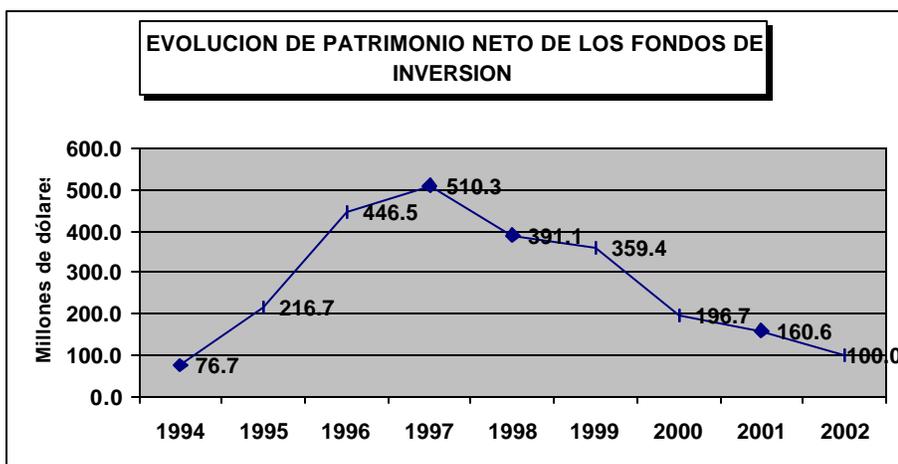


Fuente: Superintendencia de Compañías

Concomitante con el aumento del número de fondos, también se incrementó el número de partícipes; así, de 2.609 registrados, a nivel nacional, en 1994 se pasa a 194.777 en el año 1999, alcanzándose una tasa anual promedio de crecimiento del 136.9%, lo que demuestra la importante evolución en esos años. Sin embargo, desde 1999 esta tendencia se ha revertido; en efecto, en el 2000 existe una reducción de más de 21.000 partícipes, es decir del 11%, habiendo un pequeño incremento en el 2001 de 3644 en comparación con el año anterior, para el 2002 el crecimiento fue

Fuente: Superintendencia de Compañías

El patrimonio de los fondos de inversión expresados en dólares muestra una tendencia similar a la señalada para los partícipes de los fondos; así, entre 1994 y 1997, existe un crecimiento en esta variable que va de 76.7 a 510.3 millones de dólares. A partir de 1998 se produce un decrecimiento paulatino del patrimonio de los fondos de inversión en Octubre del 2001 de 191.8 millones de dólares, mientras que en el año 2002 se cuenta con.



Fuente: Superintendencia de Compañías

Esta tendencia decreciente en el volumen de los patrimonios de los fondos de inversión, se debe fundamentalmente a la crisis económica que ha enfrentado el país en los últimos años, el proceso de congelamiento de depósitos decretado en el mes de marzo de 1999, la pérdida de confianza en el sistema financiero en general destinando los recursos de los inversionistas a otras clases de

inversiones, principalmente de origen extranjero, y al bajo rendimiento de las unidades de los fondos, a raíz de la vigencia de la dolarización.

En síntesis, todo un conjunto de factores ahondó la desconfianza en los fondos de inversión y provocó la acelerada disminución en el número de partícipes y en el volumen de los patrimonios de los fondos.

Cabe señalar además, que dentro de los portafolios de los Fondos existen Bonos emitidos por el Estado que fueron reprogramados a plazos mucho más largos de los originalmente estipulados, convirtiéndose en papeles no líquidos, lo que ha afectado negativamente la liquidez de las administradoras de fondos.

CAPITULO VII: ANALISIS DE LA VALORACIÓN DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN EN EL ECUADOR.

7.1 Selección de las Administradoras de Fondos.

La selección de las Administradoras de Fondos se basó en los siguientes puntos:

El período de nuestro análisis va desde Diciembre de 1998 hasta Agosto del 2002.

Durante el período de análisis podemos observar que las administradoras de inversión han variado en número, moneda y cantidad de fondos que están a su responsabilidad.

Actualmente siete Administradoras de Inversión permanecen en el mercado como muestra el cuadro 7.1 de Agosto del 2002. De las 7 administradoras que permanecen en el mercado, se seleccionó a 4 de las más importantes, considerando tanto las que se encuentran registradas en Guayaquil como las registradas en la Capital; como son ADPACIFIC, FONDOS BG, PICHINCHA y PRODUFONDO.

La importancia se refleja en la cantidad de fondos que manejan cada una de estas y también por la duración y permanencia en el mercado a más de que pertenecen a los Bancos destacados en el mercado ecuatoriano.

Para nuestro análisis también se seleccionó las administradoras: FILANFONDOS e INVIDEPRO. La razón de la selección es que las anteriores administradoras especificadas pertenecen a bancos que ya no existen actualmente en el mercado ecuatoriano y que ocasionaron grandes problemas a las inversiones ecuatorianas durante el periodo de análisis.

En total el número de administradoras seleccionadas fueron 6: ADPACIFIC, FONDOS BG, PICHINCHA, PRODUFONDO, FILANFONDOS e INVIDEPRO.

CUADRO 7.1 FONDOS DE INVERSION AL 31 DE AGOSTO DEL 2.002

En dólares

No.	Administradora Institucional	Fondo Fund	Invierte en Títulos de :	Fecha de inicio Del Fondo
1	ADPACIFIC	Inmediato	RFCP	13-Jun-94
		Global	RFMP	31-Ene-96
		Valor (*)	RFCP	13-Mar-00
2	AFFB (BOLIVARIANO)	Proactivo	RFCP	18-Dic-00
		Milenio	RFCP	18-Dic-00
3	FODEVASA	Agil	RFCP	24-Jul-96
		Profit	RFCP	24-Jul-96
4	FONDOS BG	Caudal	RFCP	06-Jun-94
		Rentable	RFCP	08-Sep-95

		Vivienda	RFLP	14-May-97
		Educativo1	RFLP	06-May-98
		Multifondo	RFCP	03-May-95
		Educativo(\$)	RFLP	01-Abr-96
		Fondcash	RFCP	21-Oct-96
5	FONDOS PICHINCHA	Optimo	RFCP	28-Jun-94
		Real	RFCP	11-Sep-95
		Práctico	RFCP	14-Dic-98
		Dinámico	RFCP	26-Jul-99
		Green	RFCP	04-Dic-95
		Premiun	RFMP	01-Ago-96
		Green 2	RFCP	29-May-98
		Green 3	RFCP	06-May-99
6	INTERFONDOS	Leal I	RFCP	15-Ene-01
7	PRODUFONDOS	Disponible	RFCP	16-Ene-95
		Fondólar	RFCP	09-Dic-94
		Trust	RFCP-RFMP	28-Jun-95
		Supremo	RFCP	13-Mar-00

7.2 Selección de Fondos de Inversión.

Una vez seleccionadas las administradoras de inversión, se procedió a realizar la selección de los fondos de inversión para el respectivo análisis, para lo cual se considero el patrimonio neto a través del periodo ya especificado, al igual que también el numero de participes y el rendimiento.

El patrimonio neto, variable de análisis anteriormente señalada; nos da a conocer que cantidad de dinero maneja el fondo de Inversión lo que refleja la importancia y tamaño del fondo en la administradora; al igual que la confianza que posee el inversionista en este reflejada en el número de partícipes.

El patrimonio neto depende del precio del mercado de los títulos que se compran y de los partícipes por lo que se lo considera con mayor prioridad que el rendimiento, aunque el rendimiento no es una variable que se la debe ignorar ya que forma parte de la decisión de inversión de los partícipes.

A más de estas tres variables forma parte también de la toma de selección la permanencia o tiempo mayor de funcionamiento en el transcurso del periodo de análisis.

En el anexo 1 se muestra los gráficos de las administradoras de fondos seleccionadas que nos muestra el desarrollo de sus respectivos fondos de inversión de acuerdo a las variables de selección durante Diciembre de 1998 hasta Agosto del 2002, mensualmente, en donde; se ha seleccionado aquellos fondos que presentan el requisito de las variables; se debe reconocer que en el periodo entre Diciembre 1998 hasta Noviembre del 2000 los fondos se presentaban con monedas diferentes (sucres y dólares), en donde después de este periodo se decretó la dolarización en el Ecuador por lo que los fondos fueron transformados al tipo de cambio de S/.25000 cada dólar.

Para desarrollar el análisis comparativo se realizó una unificación de moneda entre los fondos, tomando en cuenta el tipo de cambio que consideraba la administradora del fondo, realizando un cambio de

suces a dólares en los fondos denominados con esta moneda; con respecto al número de partícipes de los fondos que se encontraban expresados en monedas diferentes, se procedió a sumar para obtener un total; para el rendimiento mensual o hubo inconveniente alguno ya que la información brindada por la Bolsa de Valores de Guayaquil esta presentada mensualmente. Tomando como determinación estas variables con los requisitos ya expuestos se dio como resultado la selección de los fondos:

CUADRO 7.2 ADMINISTRADORAS DE FONDOS SELECCIONADAS

ADMINISTRADORA DE FONDO DE INVERSIÓN	FONDO DE INVERSIÓN
Adpacific	Inmediato Global
Filanfondos	Monetario Divisa
Fondos BG	Rentable Multifondo
Pichincha	Real Green
Invidepro	Fondgreso Intergreso
Produfondo	Disponible Fondólar

7.3 Análisis de la Valoración real de los Fondos de Inversión en el Ecuador.

El objetivo principal de este análisis es llegar a demostrar que los títulos que conforman el portafolio de un fondo de inversión no se valora a precio real de mercado en el Ecuador, esto se hace con el propósito de que todos los activos financieros no solamente los Fondos de Inversión que es el caso de nuestro estudio sigan este método de valoración como ocurre en los Mercados financieros internacionales, donde el valor de los activos financieros reflejan el precio de mercado.

En el capítulo anterior fueron seleccionados 10 fondos de inversión que se los detalla en el cuadro 7.2, de estos fondos se escogió a aquellos que incluyen dentro de sus portafolios como emisor de títulos a las entidades bancarias que dentro de la crisis financiera en el Ecuador padecieron los efectos de la misma.

Los fondos seleccionados son: PROGRESO y FILANBANCO, estos fondos de inversión son: FONDGRESO perteneciente a la administradora INVIDEPRO, y el fondo DIVISA, de la administradora FILANFONDOS cada uno de estos fondos fueron sometidos a un análisis de la valoración de cada uno de los títulos que conforman sus portafolios de inversiones.

Para lo cual partimos del supuesto de que las Bolsas de Valores del Ecuador estiman el precio de mercado de los diferentes títulos – valores que se negocian en el mercado financiero ecuatoriano usando las fórmulas que se especifican en el capítulo 5.

De la información proporcionada por la Superintendencia de Compañías en donde se presenta el detalle de cada portafolio de inversión de los fondos que pertenecen a las distintas Administradoras de Fondos se dedujo que la valoración realizada por la Administradora es como se presenta en el capítulo 5. Sección 3.1. La deducción de la forma de valorar el portafolio respectivo se baso, en el contenido de las variables que se presentaban y de las fórmulas provistas por la misma.

Contando con la información de portafolios de los fondos de inversión seleccionados proporcionados por cada una de las administradoras de fondos a la Superintendencia de Compañías y el reporte de todas las transacciones que se realizaron a través de Bolsa de Valores de los títulos negociados, se realizó un análisis comparativo entre dichas informaciones.

En la información proporcionada por la Superintendencia de Compañías dentro de los portafolios existen títulos que se negocian a través de mercado extrabursátil y mercado bursátil.

RESULTADO DEL ANALISIS

Como resultado del análisis se encontraron los siguientes puntos:

- Una vez concluido la revisión de los portafolios de inversión de los Fondos seleccionados se encontró que la distribución de las inversiones en el mismo no cumplen con los requerimientos que estipula el **reglamento #####**
- Limites a la inversión de los fondos que dice: La inversión en el conjunto de instrumentos emitidos, aceptados, avalados o

garantizados por compañías o empresas vinculadas a la administradora, no podrá exceder del 15% del patrimonio del fondo, excepto las inversiones en fondos colectivos, que podrán llegar hasta un 30% del patrimonio del fondo.

Se exceptúan de estos límites las inversiones en valores emitidos por el Banco Central del Ecuador y el Ministerio de Finanzas.

Las disposiciones de los incisos primero y segundo de este artículo, no se aplicarán para el caso de que las inversiones del fondo tengan por finalidad invertir en bienes inmuebles situados en el país o acciones de compañías que desarrollen proyectos productivos específicos.

Esto se detalla en el Anexo 3.1 en donde se presenta el portafolio de inversión del fondo FONDGRESO de la administradora con nombre INVIDEPRO, la empresa vinculada a esta administradora fue el banco del Progreso, en la cuál se habían invertido un 92.85% con respecto al patrimonio total del fondo y un 70% con respecto al activo total del fondo es decir sobrepasando el límite permitido que establece la ley.

- Al realizar la comparación de la información que presentan las Administradoras de Fondos de los procedimientos de la valoración de los distintos títulos que contienen cada portafolio de los Fondos, que son negociados en el mercado bursátil (a través de Bolsa de Valores), no concuerda con el reporte de negociaciones de los mismos títulos del portafolio del fondo que presenta la Bolsa de Valores, por lo tanto se presenta una distorsión de la información entre estas dos instituciones.

- En el Anexo 2 dentro de los primeros cuadros se detalla esta diferencia, en este caso una Letra de Cambio del emisor Diners Club del Ecuador S. A. del portafolio del fondo Global perteneciente a la administradora Adpacific en el año 2001, presenta un diferente precio y valor efectivo en el reporte que se entrega a la superintendencia de compañías, presentandose las demás variables constantes; en los cuadros siguientes se puede inferir que documentos como letra de cambio y aval bancario, siendo negociado por Bolsa de Valores se presenta ante la Superintendencia de Compañías diferentes precios de negociaciones, rendimientos, por ende diferentes valores efectivos estando a un mismo plazo, valor nominal y fecha de negociación.
- En la Valoración a precio de mercado de los Portafolios de Inversión de los Fondos Divisa, Fondgreso, Cesantía que pertenecen a las Administradoras Filanfondos, Invidepro y AFP Génesis respectivamente se encontró diferencias entre los valores actuales totales de los portafolios de cada uno de estos fondos valorados por las administradoras, comparándolos con la valoración en el mercados bursátil y extrabursátil de acuerdo a la siguiente tabla:

FONGRESO	Bursátil (%)	Extrabursátil (%)
Marzo 1999	5.38	34.14
Abril 2000	10.15	34.6
Mayo 2001	0.47	8.12

DIVISA	Bursátil (%)	Extrabursátil (%)
Febrero 1999	3.91	27.50
Mayo 2000	3.42	29.26
Agosto 2001	5.66	19.54
Junio 2002	3.84	19.71

PORTAFOLIO DE FONDO DE CESANTIA AFP GENESIS

En el Anexo 3.8 se presenta el contenido del portafolio de inversión de Cesantía perteneciente a la administradora AFP GENESIS, en el cuál se puede apreciar claramente que no se está valorando de acuerdo al principio de fijación de precios de los activos financieros que se detalla en el capítulo #####

Dentro del portafolio existen tres diferentes emisores que son: ABN AMRO BANK, Banco del Pichincha C. A. y Produbanco, los cuales emiten un mismo título (certificados financieros), y valorado por los tres emisores a un precio del 100%.

Viendo este título desde el punto de vista de la sensibilidad del precio con respecto a su vencimiento no es posible valorar un documento con diferente vencimiento a un mismo precio.

De acuerdo con el principio de fijación de precios de activos financieros que nos dice que: “la sensibilidad del precio aumenta con el vencimiento pero a una tasa decreciente” no es lo mismo valorar un título, en este caso el Certificado Financiero a una tasa nominal del 7% con un plazo de 148 días que otro certificado financiero con una tasa de interés del 7% pero con un plazo de 1020 días.

Es decir, no pueden tener el mismo precio, e inclusive tomando en cuenta el valor nominal, un certificado financiero emitido en este caso por el Banco del Pichincha a un valor nominal 19840 con una tasa cupón 7% y un plazo de vencimiento de 165 días, no puede poseer el mismo precio que un certificado financiero emitido por Produbanco a un mismo valor nominal y tasa cupón teniendo un plazo de vencimiento de 974 días.

Es clara la diferencia de vencimiento en este ejemplo por lo cuál debería tener precio distinto; en donde intervendría de la misma manera el riesgo como se lo explica a continuación.

Si consideramos la calificación de riesgo que poseen un emisor con respecto a otro, un mismo documento de estos emisores no puede tener el mismo nivel de precio, dado que; al descontar todos los flujos posibles de un documento la tasa de descuento depende de las propiedades del activo y puede ser frecuentemente aproximada como la suma de la recompensa por los riesgos diversos que significa el activo para su comprador.

Generalmente una tasa de descuento se compone de la siguiente forma:

$$R = RR + IP + DP + MP + LP + EP$$

R =Tasa de descuento apropiada

RR =Tasa de interés real que es la recompensa por no consumir y por prestar a otros usuarios

IP = La prima por inflación que es la compensación por la perdida esperada del poder adquisitivo del dinero prestada a los prestatarios

- DP** = La prima por riesgo de incumplimiento, que es la recompensa por enfrentar el riesgo de incumplimiento por parte del emisor de los pagos prometidos
- MP** = La prima por vencimiento que es la compensación por prestar dinero durante largos periodos.
- LP** = La prima por liquidez, que es la recompensa por invertir en un activo que quizás no pueda ser convertida rápidamente en efectivo a un precio de mercado conveniente.
- EP** = La prima por riesgo de tasa de cambio que es la recompensa por invertir en un activo que no está nominado en la divisa propia del inversionista.

Por lo dicho anteriormente no es posible tener un título que pueden emitir varios emisores con distinta calificación de riesgo el mismo precio, debido que, uno de los componentes como lo es la prima de riesgo de incumplimiento de la tasa de descuento refleja este riesgo.

A través del tiempo la valoración de un portafolio de inversión no puede ser la misma por cuestiones del entorno (crisis financiera, situación política – económica del país, dolarización, cambio de tasas, etc.).

CONCLUSIONES

Al finalizar nuestro estudio, se puede concluir:

- Los portafolios de inversión de las administradoras de fondos están sobrevalorados, sino que a manera general existe una cultura financiera de valorar a precio histórico o valor nominal

los diferentes títulos-valores que se negocian en los mercados financieros.

- La información presentada por las Administradoras de Fondos del contenido de los portafolios de inversión a la Superintendencia de Compañías no está controlada y supervisada en forma eficiente por este organismo de control.
- Existe distorsiones entre la información que reporta la Administradora de Fondos por cada uno de los Fondos que maneja y la información emite la Bolsa de Valores de los títulos negociados a través de esta.
- Como muestra de la ineficiencia de este organismo de control, el límite de inversión por parte de empresas vinculadas con la Administradora de Fondos no ha sido respetada ni supervisada en forma adecuada por el organismo de control que es la encargada de hacer cumplir lo que dicta la ley.

De las Administradoras seleccionadas se concluye que se han beneficiado por dos motivos:

Primero:

- La no valoración a precio de mercado, donde da la oportunidad a que la administradora presente información no real y logre captar inversionistas que estén interesados en el fondo.
- La Administradora de Fondos origina un engaño en la percepción del inversionista sobre el fondo al reflejarle que teniendo un

portafolio valorado en todos sus títulos que lo componen a un 100% siempre van a ganar el cupón que éstos presentan, y;

Segundo

- Que gracias a esta no valoración a precio de mercado puede la Administradora cobrar comisiones de acuerdo a un patrimonio de un portafolio no real, ya que:
- Mientras mas alta sea la valoración del portafolio, mayor será el patrimonio, por ende mayor serán las comisiones, es por ello que realizan una sobrevaloración de sus portafolios.
- Con la valoración que actualmente se realiza, como la Superintendencia de Compañías no obliga a las administradoras a valorar a precio de mercado su portafolio de inversión siempre va ha estar sobrevalorado.
- Al no valorar a precio de mercado causa que los inversionistas adversos al riesgo, ante un rumor decidan retirar su dinero que tienen depositado en el fondo, obteniendo sus recursos sin ningún tipo de restricción es decir sin ningún tipo de descuento adicional.
- Pero aquellos que decidieron permanecer con sus inversiones en el fondo, confiando en la Administradora de Fondos y en su labor, en el momento de un percance o crisis financiera identifiquen que el portafolio no ha estado valorado en forma y son los que mayormente salen perjudicados, dentro de estos perjuicios se encuentra el descuento adicional que se le aplica al retirar sus recursos del fondo.

RECOMENDACIONES

- Realizar una valoración a precio de mercado lo cuál contribuya a que los precios de los activos financieros negociados en los mercados bursátiles tengan un precio justo tanto para el comprador como para el vendedor, como se establece en los mercados financieros internacionales.
- Realizar un adecuado control por parte de la Superintendencia de Compañías a la información presentada por las diferentes Administradoras de Fondos de Inversión del contenido y la valoración de sus respectivos portafolios.
- Lograr que no solamente los Fondos de Inversión presenten un valor a precio de mercado sino también de manera general en todos los activos financieros con el fin de regular y desarrollar el mercado de capitales en el Ecuador originando confianza en los inversionistas y atrayendo inversión extranjera al país.

ANEXO

DEFINICION DE CADA ESCALA

AAA- La situación de la institución financiera es muy fuerte y tiene una sobresaliente trayectoria de rentabilidad, lo cual se refleja en una excelente reputación en el medio, muy buen acceso a sus mercados naturales de dinero y claras perspectivas de estabilidad. Si existe debilidad o vulnerabilidad en algún aspecto de las

actividades de la institución, ésta se mitiga enteramente con las fortalezas de la organización;

AA- La institución es muy sólida financieramente, tiene buenos antecedentes de desempeño y no parece tener aspectos débiles que se destaquen. Su perfil general de riesgo, aunque bajo, no es tan favorable como el de las instituciones que se encuentran en la categoría más alta de calificación;

A- La institución es fuerte, tiene un sólido récord financiero y es bien recibida en sus mercados naturales de dinero. Es posible que existan algunos aspectos débiles, pero es de esperarse que cualquier desviación con respecto a los niveles históricos de desempeño de la entidad sea limitada y que se superará rápidamente. La probabilidad de que se presenten problemas significativos es muy baja, aunque de todos modos ligeramente más alta que en el caso de las instituciones con mayor calificación;

BBB- Se considera que claramente esta institución tiene buen crédito. Aunque son evidentes algunos obstáculos menores, éstos no son serios y/o son perfectamente manejables a corto plazo;

BB- La institución goza de un buen crédito en el mercado, sin deficiencias serias, aunque las cifras financieras revelan por lo menos un área fundamental de preocupación que le impide obtener una calificación mayor. Es posible que la entidad haya experimentado un período de dificultades recientemente, pero no se espera que esas presiones perduren a largo plazo. La capacidad de la institución para afrontar imprevistos, sin embargo, es menor que la de organizaciones con mejores antecedentes operativos:

B.- Aunque esta escala todavía se considera como crédito aceptable, la institución tiene algunas deficiencias significativas. Su capacidad para manejar un mayor deterioro está por debajo de las instituciones con mejor calificación;

C.- Las cifras financieras de la institución sugieren obvias deficiencias, muy probablemente relacionadas con la calidad de los activos y/o de una mala estructuración del balance. Hacia el futuro existe un considerable nivel de incertidumbre. Es dudosa su capacidad para soportar problemas inesperados adicionales;

D.- La institución tiene considerables deficiencias que probablemente incluyen dificultades de fondeo o de liquidez. Existe un alto nivel de incertidumbre sobre si esta institución podrá afrontar problemas adicionales;

E.- la institución afronta problemas muy serios y por lo tanto existe duda sobre si podrá continuar siendo viable sin alguna forma de ayuda externa, o de otra naturaleza.

A las categorías descritas se pueden asignar los signos (+) o (-) para indicar su posición relativa dentro de la respectiva categoría.

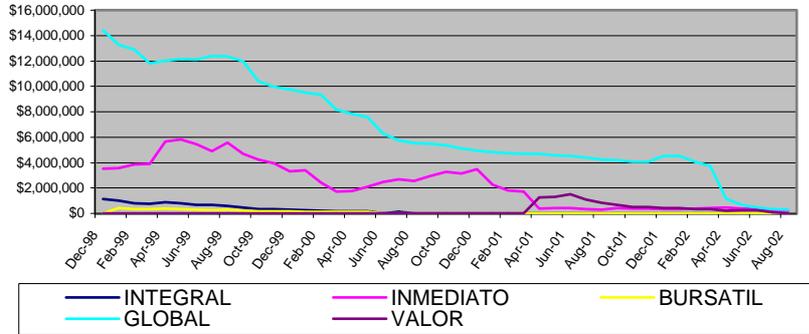
FONDOS DE INVERSION

No.	Administradora Institucional	Fondo Fund	Invierte en Títulos de :	Fecha de inicio del Fondo
1	ADPACIFIC	Inmediato	RFCP	13-Jun-94
		Global	RFMP	31-Ene-96
		Valor (*)	RFCP	13-Mar-00
2	AFFB (BOLIVARIANO)	Proactivo	RFCP	18-Dic-00
		Milenio	RFCP	18-Dic-00
3	FODEVASA	Agil	RFCP	24-Jul-96
		Profit	RFCP	24-Jul-96
4	FONDOS BG	Caudal	RFCP	06-Jun-94
		Rentable	RFCP	08-Sep-95
		Vivienda	RFLP	14-May-97
		Educativo1	RFLP	06-May-98
		Multifondo	RFCP	03-May-95
		Educativo(\$)	RFLP	01-Abr-96
		Fondcash	RFCP	21-Oct-96
5	FONDOS PICHINCHA	Optimo	RFCP	28-Jun-94
		Real	RFCP	11-Sep-95
		Práctico	RFCP	14-Dic-98
		Dinámico	RFCP	26-Jul-99
		Green	RFCP	04-Dic-95
		Premiun	RFMP	01-Ago-96
		Green 2	RFCP	29-May-98
		Green 3	RFCP	06-May-99
6	INTERFONDOS	Leal I	RFCP	15-Ene-01
7	PRODUFONDOS	Disponible	RFCP	16-Ene-95
		Fondólar	RFCP	09-Dic-94
		Trust	RFCP-RFMP	28-Jun-95
		Supremo	RFCP	13-Mar-00

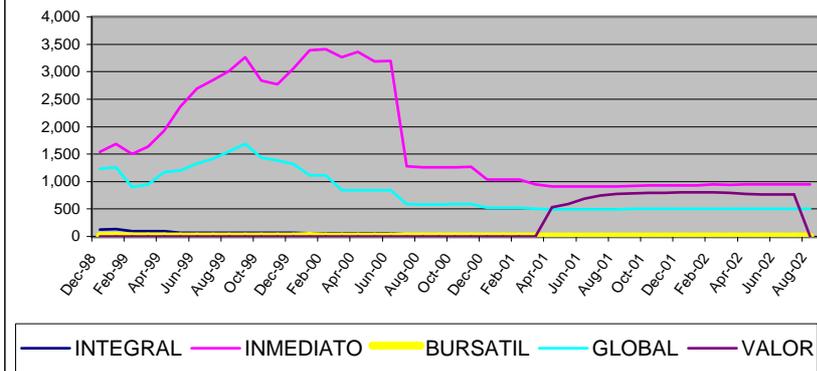
ANEXO 1

CONSOLIDADO ADPACIFIC

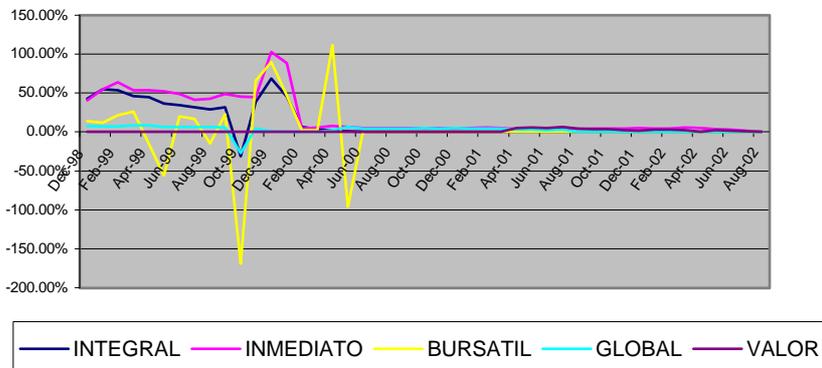
PATRIMONIO



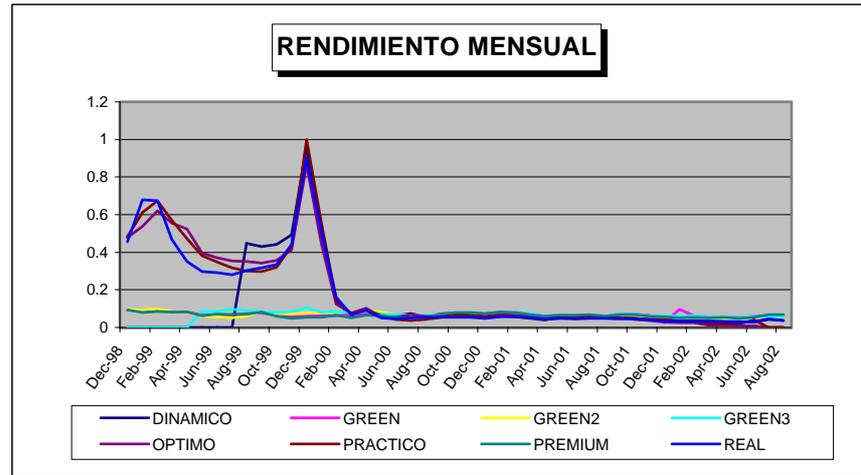
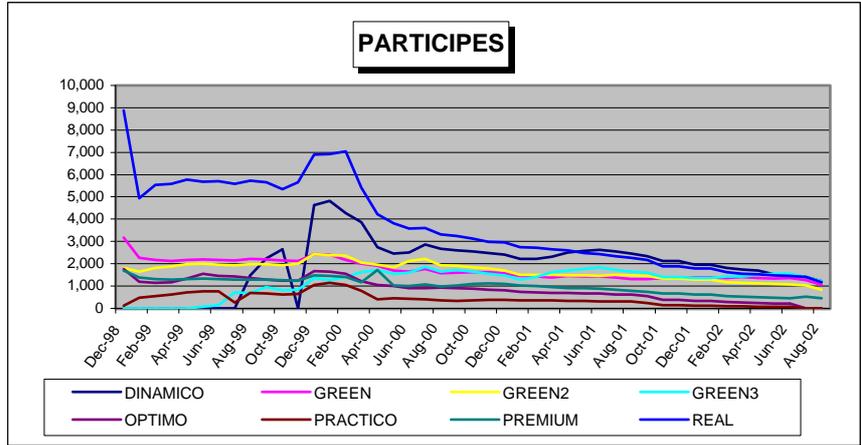
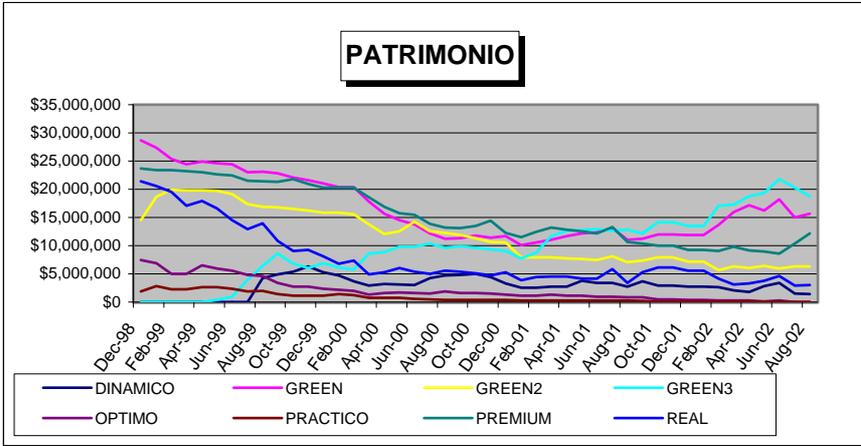
PARTICIPES



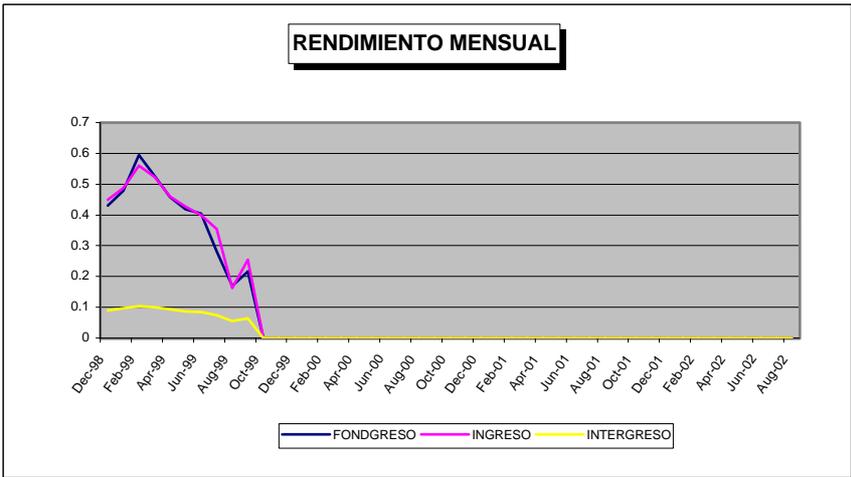
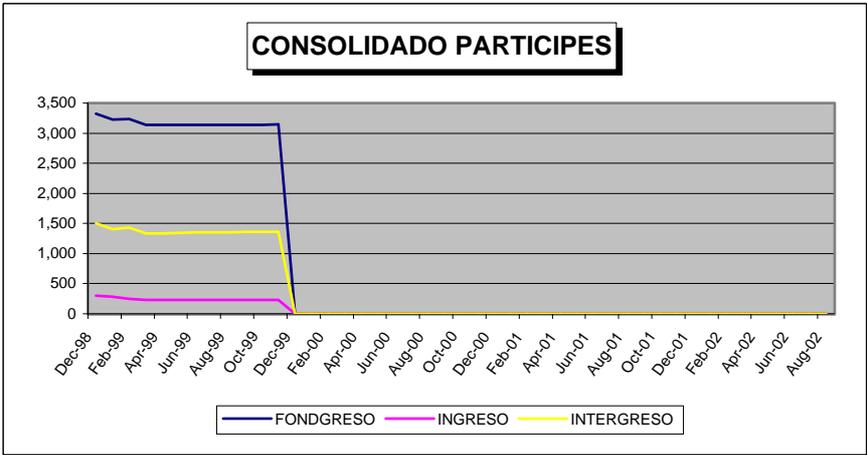
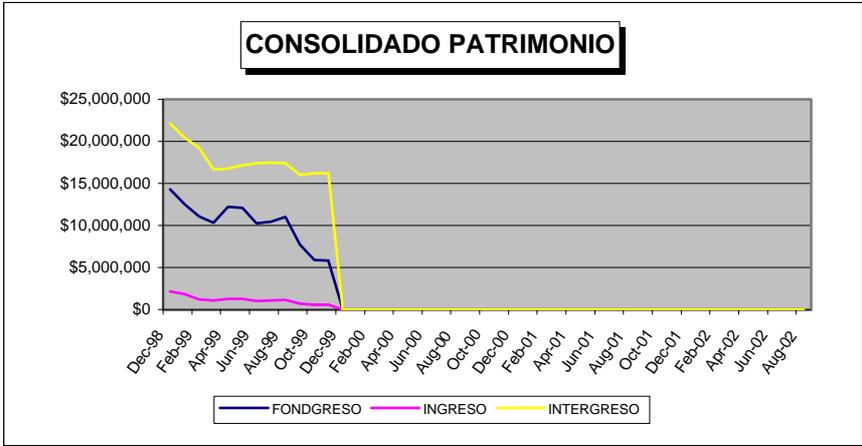
RENDIMIENTO MENSUAL



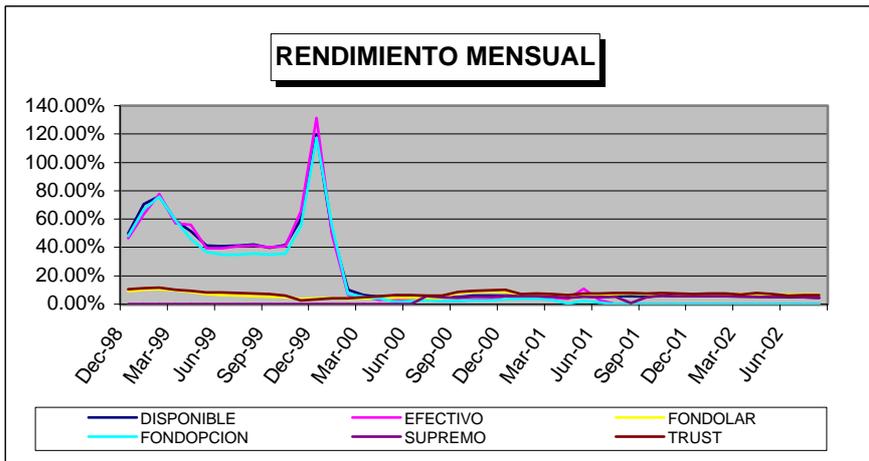
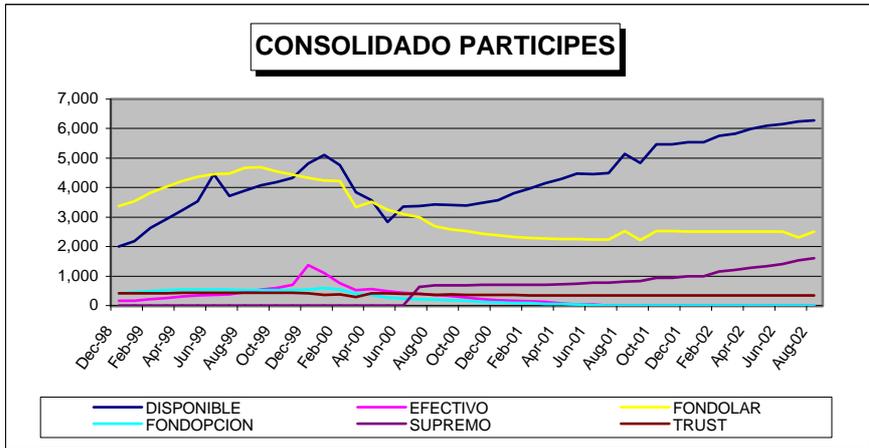
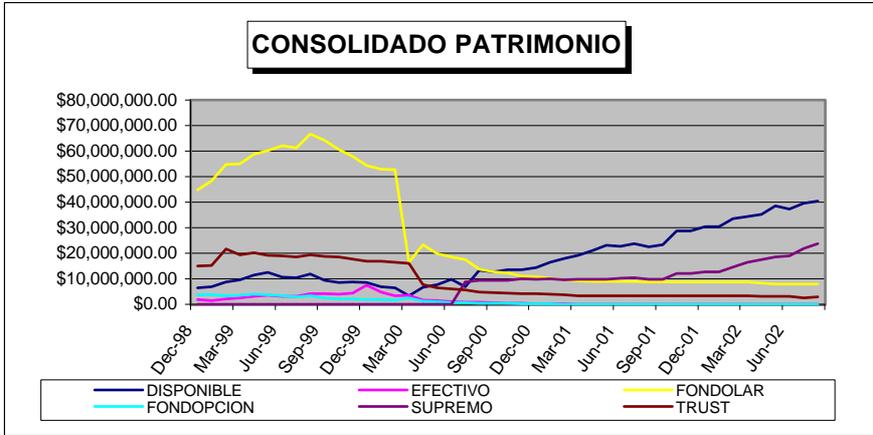
CONSOLIDADO PICHINCHA



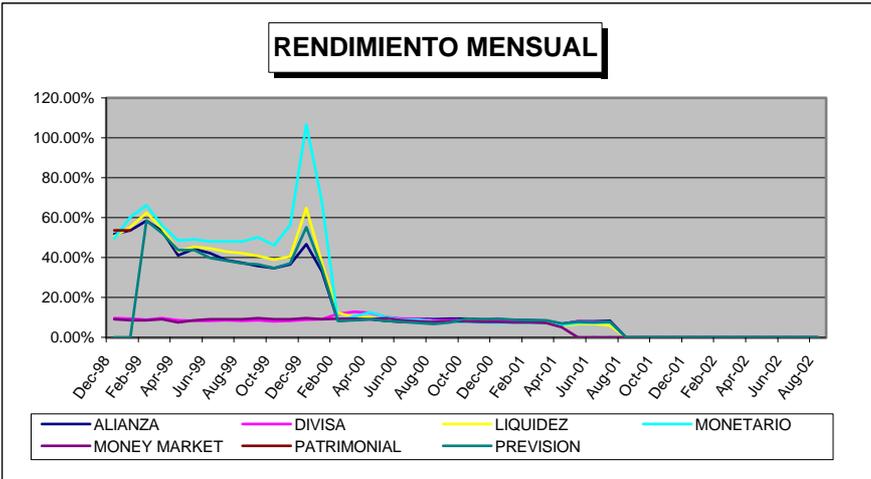
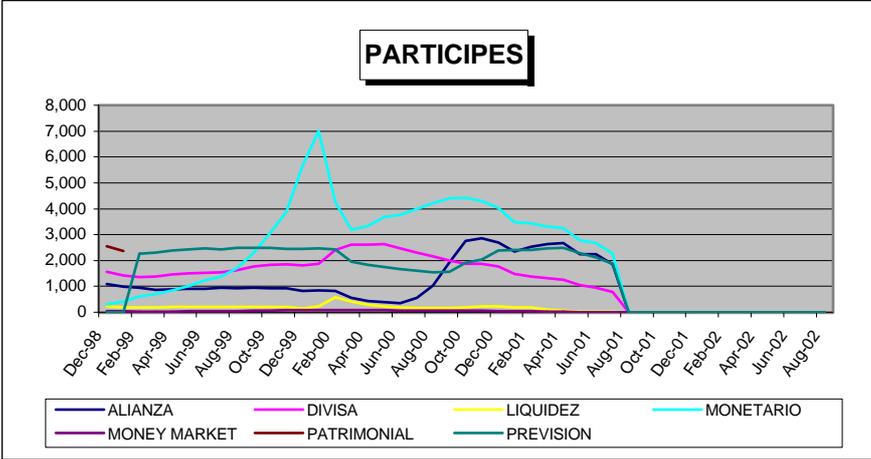
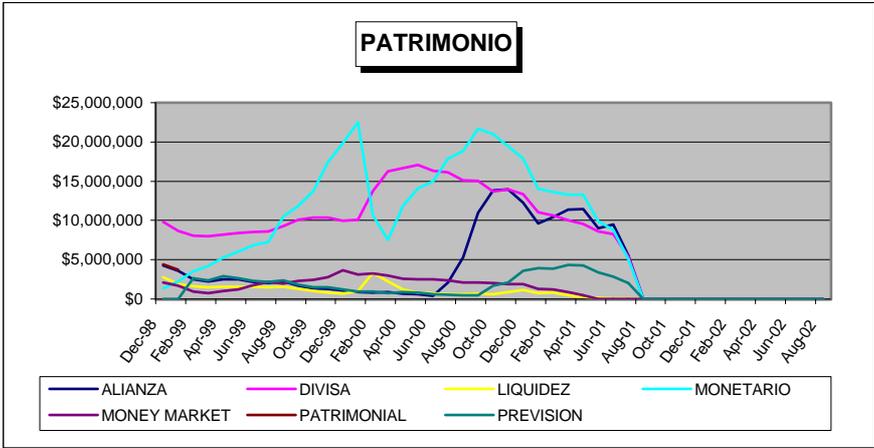
CONSOLIDADO INVIDEPRO



CONSOLIDADO PRODUFONDOS



CONSOLIDADO FILANFONDOS



ANEXO 2

DATOS COMPARATIVOS DEL FONDO GLOBAL JULIO 2001 - ADMINISTRADORA ADPACIFIC

REPORTE DE ADMINISTRADORA A SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS	
EMISOR	DINERS CLUB DEL ECUADOR S. A.
TITULO	Letras de Cambio
FECHA DE COMPRA	26-Jul-01
VALOR NOMINAL	\$24,000
PRECIO	99.81%
VALOR EFECTIVO	\$23,955.22
MERCADO	B
FECHA VENC.	6-Aug-01
PLAZO (días)	11
TASA REND.	5%

REPORTE DE BVG	
EMISOR	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.
TITULO	Letras de Cambio
FECHA DE COMPRA	26-Jul-01
VALOR NOMINAL	\$24,000
PRECIO	99.85%
VALOR EFECTIVO	\$23,963.39
PLAZO (días)	11
TASA REND.	5%

DATOS COMPARATIVOS DEL FONDO REAL ABRIL 2002 - ADMINISTRADORA FONDOS PICHINCHA

REPORTE DE ADMINISTRADORA A SUPERINTENDENCIA DE COMPANIAS

EMISOR	ANCO DE LA PRODUCCION S.A. PRODUBANCO	ANCO DE LA PRODUCCION S.A. PRODUBANCO
TITULO	Letras de Cambio	Letras de Cambio
FECHA DE COMPRA	9-Apr-02	9-Apr-02
VALOR NOMINAL	\$59,515.56	\$40,370.58
PRECIO	99.38%	99.49%
VALOR EFECTIVO	\$59,148.79	\$40,163.95
MERCADO	B	B
FECHA VENC.	19-Jun-02	13-Jun-02
PLAZO (días)	71	65
TASA REND.	5.38%	3.53%

REPORTE DE BVG

EMISOR	ANCO DE LA PRODUCCION S.A. PRODUBANCO	ANCO DE LA PRODUCCION S.A. PRODUBANCO
TITULO	Letras de Cambio	Letras de Cambio
FECHA DE COMPRA	9-Apr-02	9-Apr-02
VALOR NOMINAL	\$59,515.56	\$40,370.58
PRECIO	99.072%	99.194%
VALOR EFECTIVO	\$58,963.19	\$40,045.21
PLAZO (días)	71	65
TASA REND.	4.75%	4.50%

DATOS COMPARATIVOS DEL FONDO GREEN ABRIL 2002 - ADMINISTRADORA FONDOS PICHINCHA

REPORTE DE ADMINISTRADORA A SUPERINTENDENCIA DE COMPANIAS

EMISOR	BANCO DE GUAYAQUIL S.A.	ANCO DE LA PRODUCCION S.A. PRODUBANCO
TITULO	Aval Bancario	Letras de Cambio
FECHA DE COMPRA	9-Apr-02	9-Apr-02
VALOR NOMINAL	\$100,000	\$41,370.58
PRECIO	98.74%	99.19%
VALOR EFECTIVO	\$98,744.71	\$41,036.54
MERCADO	B	B
FECHA VENC.	3-Jul-02	1-Jul-02
PLAZO (días)	85	83
TASA REND.	7.5%	5%

REPORTE DE BVG

EMISOR	BANCO DE GUAYAQUIL S.A.	ANCO DE LA PRODUCCION S.A. PRODUBANCO
TITULO	Aval Bancario	Letras de Cambio
FECHA COMPRA	9-Apr-02	9-Apr-02
VALOR NOMINAL	\$100,000	\$41,370.58
PRECIO	98.26%	98.86%
VALOR EFECTIVO	\$98,259.96	\$40,899.10
PLAZO (días)	85	83
TASA REND.	7.5%	5%

PORTAFOLIO FONDGRESO MARZO 1999 - INVIDEPRO

En Suces

FECHA DE CORTE	3/31/99
PATRIMONIO DEL FONDO	10,575,691.23

EMISOR	TITULO	VALOR NOMINAL	PRECIO	VALOR EFECTIVO	FECHA COMP.	MERCADO	TASA NOMINAL	ACRUAL	VALOR ACTUAL	FECHA VENC.	DIAS VENC.
BANCO DEL PROGRESO S.A.	Avales	544,665.14	89.99%	490,138.10	26/02/99	E	53.00%	27,263.52	517,401.62	05/05/99	68
BANCO DEL PROGRESO S.A.	Avales	84,838.81	90.14%	76,470.40	26/02/99	E	53.00%	4,246.65	80,717.05	04/05/99	67
BANCO DEL PROGRESO S.A.	Cédulas Hipotecarias	14,053.30	105.21%	14,785.48	27/09/96	E	42.00%	986.77	15,772.24	30/06/00	1372
BANCO DEL PROGRESO S.A.	Cédulas Hipotecarias	6,148.32	100.00%	6,148.32	16/01/98	E	42.00%	652.75	6,801.06	30/06/02	1626
BANCO DEL PROGRESO S.A.	Cédulas Hipotecarias	3,243.84	100.00%	3,243.84	12/12/97	E	42.00%	344.39	3,588.22	30/06/02	1661
BANCO DEL PROGRESO S.A.	Cédulas Hipotecarias	49.91	100.00%	49.91	10/09/98	E	42.00%	5.24	55.15	31/12/01	1208
BANCO DEL PROGRESO S.A.	Cédulas Hipotecarias	21,808.56	100.00%	21,808.56	31/03/97	E	42.00%	2,289.90	24,098.46	31/12/01	1736
BANCO DEL PROGRESO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	1,266.50	100.00%	1,266.50	25/02/99	E	51.00%	149.54	1,416.04	29/04/99	63
BANCO DEL PROGRESO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	224.84	100.00%	224.84	25/02/99	E	51.00%	21.66	246.50	27/04/99	61
BANCO DEL PROGRESO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	4,990,518.02	100.00%	4,990,518.02	05/03/99	E	53.00%	198,373.09	5,188,891.11	05/04/99	31
BANCO DEL PROGRESO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	1,074.18	100.00%	1,074.18	25/02/99	E	51.00%	155.53	1,229.71	29/04/99	63
BANCO DEL PROGRESO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	29,943.11	113.25%	33,910.57	14/08/97	E	52.00%	-2,186.88	31,723.69	01/07/99	686
BANCO DEL PROGRESO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	13,474.40	96.90%	13,056.69	14/08/97	E	39.00%	513.80	13,570.49	20/09/99	767
SOCIEDAD FINANCIERA HEMISFERIO S.A.	Pagarés	1,793,592.17	100.00%	1,793,592.17	01/02/99	E	70.00%	205,764.88	1,999,357.05	02/04/99	60

Fuente: Superintendencia de Compañías.- Mercado de Valores

PORTAFOLIO FONGRESO MARZO 1999 VALORADO POR ADMINISTRADORA

En Suces

EMISOR	TITULO	DIAS VENCIMIENTO	TASA NOMINAL	VALOR NOMINAL	PRECIO	VALOR EFECTIVO	ACRUAL	VALOR ACTUAL
BANCO DEL PROGRESO S.A.	Avales	68	53%	544,665.14	89.99%	490,138.10	27,263.52	517,401.62
BANCO DEL PROGRESO S.A.	Avales	67	53%	84,838.81	90.14%	76,470.40	4,246.65	80,717.05
BANCO DEL PROGRESO S.A.	Cédulas Hipotecarias	1372	42%	14,053.30	105.21%	14,785.48	986.77	15,772.24
BANCO DEL PROGRESO S.A.	Cédulas Hipotecarias	1626	42%	6,148.32	100.00%	6,148.32	652.75	6,801.06
BANCO DEL PROGRESO S.A.	Cédulas Hipotecarias	1661	42%	3,243.84	100.00%	3,243.84	344.39	3,588.22
BANCO DEL PROGRESO S.A.	Cédulas Hipotecarias	1208	42%	49.91	100.00%	49.91	5.24	55.15
BANCO DEL PROGRESO S.A.	Cédulas Hipotecarias	1736	42%	21,808.56	100.00%	21,808.56	2,289.90	24,098.46
BANCO DEL PROGRESO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	63	51%	1,266.50	100.00%	1,266.50	149.54	1,416.04
BANCO DEL PROGRESO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	61	51%	224.84	100.00%	224.84	21.66	246.50
BANCO DEL PROGRESO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	31	53%	4,990,518.02	100.00%	4,990,518.02	198,373.09	5,188,891.11
BANCO DEL PROGRESO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	63	51%	1,074.18	100.00%	1,074.18	155.53	1,229.71
BANCO DEL PROGRESO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	686	52%	29,943.11	113.25%	33,910.57	-2,186.88	31,723.69
BANCO DEL PROGRESO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	767	39%	13,474.40	96.90%	13,056.69	513.80	13,570.49
SOCIEDAD FINANCIERA HEMIS	Pagarés	60	70%	1,793,592.17	100.00%	1,793,592.17	205,764.88	1,999,357.05
TOTAL								7,884,868.39

Fuente: Superintendencia de Compañías - Mercado de Valores

PORTAFOLIO FONGRESO MARZO 99 VALORADO SEGUN PROCEDIMIENTO BVG

En Suces

EMISOR	TITULO	DIAS VENCIMIENTO	TASA NOMINAL	VALOR NOMINAL	PRECIO	VALOR EFECTIVO	ACRUAL	VALOR ACTUAL
BANCO DEL PROGRESO S.A.	Avales	68	53%	544,665.14	90.90%	495,100.12	27,263.52	522,363.64
BANCO DEL PROGRESO S.A.	Avales	67	53%	84,838.81	91.02%	77,221.74	4,246.65	81,468.39
BANCO DEL PROGRESO S.A.	Cédulas Hipotecarias	1372	42%	14,053.30	105.21%	14,785.48	986.77	15,772.25
BANCO DEL PROGRESO S.A.	Cédulas Hipotecarias	1626	42%	6,148.32	100.00%	6,148.32	652.75	6,801.07
BANCO DEL PROGRESO S.A.	Cédulas Hipotecarias	1661	42%	3,243.84	100.00%	3,243.84	344.39	3,588.23
BANCO DEL PROGRESO S.A.	Cédulas Hipotecarias	1208	42%	49.91	100.00%	49.91	5.24	55.15
BANCO DEL PROGRESO S.A.	Cédulas Hipotecarias	1736	42%	21,808.56	100.00%	21,808.56	2,289.90	24,098.46
BANCO DEL PROGRESO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	63	51%	1,266.50	91.81%	1,162.73	149.54	1,312.27
BANCO DEL PROGRESO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	61	51%	224.84	92.05%	206.96	21.66	228.62
BANCO DEL PROGRESO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	31	53%	4,990,518.02	95.64%	4,772,697.41	198,373.09	4,971,070.50
BANCO DEL PROGRESO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	63	51%	1,074.18	91.81%	986.16	155.53	1,141.69
BANCO DEL PROGRESO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	686	52%	29,943.11	50.23%	15,040.07	-2,186.88	12,853.19
BANCO DEL PROGRESO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	767	39%	13,474.40	54.62%	7,359.37	513.80	7,873.17
SOCIEDAD FINANCIERA HEMIS	Pagarés	60	70%	1,793,592.17	89.55%	1,606,201.94	205,764.88	1,811,966.82
TOTAL								7,460,593.46

VARIACION TOTAL VALOR ACTUAL ADM - BVG **5.38%**

PORTAFOLIO FONGRESO MARZO 99 VALORADO DATOS CASA DE VALORES

En Suces

EMISOR	TITULO	DIAS VENCIMIENTO	TASA NOMINAL	VALOR NOMINAL	PRECIO *	VALOR EFECTIVO	ACRUAL	VALOR ACTUAL
BANCO DEL PROGRESO S.A.	Avales	68	53%	544,665.14	60.00%	326,799.08	27,263.52	354,062.60
BANCO DEL PROGRESO S.A.	Avales	67	53%	84,838.81	60.00%	50,903.29	4,246.65	55,149.94
BANCO DEL PROGRESO S.A.	Cédulas Hipotecarias	1372	42%	14,053.30	60.00%	8,431.98	986.77	9,418.75
BANCO DEL PROGRESO S.A.	Cédulas Hipotecarias	1626	42%	6,148.32	60.00%	3,688.99	652.75	4,341.74
BANCO DEL PROGRESO S.A.	Cédulas Hipotecarias	1661	42%	3,243.84	60.00%	1,946.30	344.39	2,290.69
BANCO DEL PROGRESO S.A.	Cédulas Hipotecarias	1208	42%	49.91	60.00%	29.95	5.24	35.19
BANCO DEL PROGRESO S.A.	Cédulas Hipotecarias	1736	42%	21,808.56	60.00%	13,085.14	2,289.90	15,375.04
BANCO DEL PROGRESO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	63	51%	1,266.50	65.00%	823.23	149.54	972.77
BANCO DEL PROGRESO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	61	51%	224.84	65.00%	146.15	21.66	167.81
BANCO DEL PROGRESO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	31	53%	4,990,518.02	65.00%	3,243,836.71	198,373.09	3,442,209.80
BANCO DEL PROGRESO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	63	51%	1,074.18	65.00%	698.22	155.53	853.75
BANCO DEL PROGRESO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	686	52%	29,943.11	65.00%	19,463.02	-2,186.88	17,276.14
BANCO DEL PROGRESO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	767	39%	13,474.40	65.00%	8,758.36	513.80	9,272.16
SOCIEDAD FINANCIERA HEMIS	Pagarés	60	70%	1,793,592.17	60.00%	1,076,155.30	205,764.88	1,281,920.18
TOTAL								5,193,346.55

VARIACION TOTAL VALOR ACTUAL ADM - CV **34.14%**

* Casa de Valores Citadel

PORTAFOLIO FONDGRESO ABRIL 2000 - INVIDEPRO

En Suces

FECHA DE CORTE	4/30/00
PATRIMONIO DEL FONDO	3,564,208.17

EMISOR	TITULO	VALOR NOMINAL	PRECIO	VALOR EFECTIVO	FECHA COMP.	MERCADO	TASA NOMINAL	ACRUAL	VALOR ACTUAL	FECHA VENC.	DIAS VENC.
BANCO DEL PROGRESO S.A.	Cédulas Hipotecarias	4,384.00	105.21%	4,612.41	27/09/96	E	42.00%	-167.27	4,445.14	30/06/00	1372
BANCO DEL PROGRESO S.A.	Cédulas Hipotecarias	992.00	100.00%	992.00	12/12/97	E	42.00%	12.73	1,004.73	30/06/02	1661
BANCO DEL PROGRESO S.A.	Cédulas Hipotecarias	1,880.00	100.00%	1,880.00	16/01/98	E	42.00%	24.13	1,904.13	30/06/02	1626
BANCO DEL PROGRESO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	12,000.00	100.00%	12,000.00	31/12/99	E	33.51%	0.00	12,000.00	30/06/00	182
BANCO DEL PROGRESO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	33,660.00	100.00%	33,660.00	12/05/99	E	33.51%	0.00	33,660.00	03/05/00	357
BANCO DEL PROGRESO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	216,097.20	100.00%	216,097.20	12/05/99	E	33.51%	0.00	216,097.20	04/05/00	358
FILANBANCO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	11,200.00	100.00%	11,200.00	28/04/00	E	7.37%	6.88	11,206.88	02/05/00	4
FILANBANCO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	59,588.23	100.00%	59,588.23	28/04/00	E	7.37%	36.59	59,624.82	02/05/00	4
FILANBANCO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	295,000.00	100.00%	295,000.00	24/04/00	E	1.16%	664.18	295,664.18	24/05/00	30

Fuente: Superintendencia de Compañías.- Mercado de Valores

PORTAFOLIO FONGRESO ABRIL 2000 VALORADO POR ADMINISTRADORA

En Suces

EMISOR	TITULO	DIAS VENCIMIENTO	TASA NOMINAL	VALOR NOMINAL	PRECIO	VALOR EFECTIVO	ACRUAL	VALOR ACTUAL
BANCO DEL PROGRESO S.A.	Cédulas Hipotecarias	1372	42.00%	4,384.00	105.21%	4,612.41	-167.27	4,445.14
BANCO DEL PROGRESO S.A.	Cédulas Hipotecarias	1661	42.00%	992.00	100.00%	992.00	12.73	1,004.73
BANCO DEL PROGRESO S.A.	Cédulas Hipotecarias	1626	42.00%	1,880.00	100.00%	1,880.00	24.13	1,904.13
BANCO DEL PROGRESO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	182	33.51%	12,000.00	100.00%	12,000.00	0.00	12,000.00
BANCO DEL PROGRESO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	357	33.51%	33,660.00	100.00%	33,660.00	0.00	33,660.00
BANCO DEL PROGRESO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	358	33.51%	216,097.20	100.00%	216,097.20	0.00	216,097.20
FILANBANCO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	4	7.37%	11,200.00	100.00%	11,200.00	6.88	11,206.88
FILANBANCO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	4	7.37%	59,588.23	100.00%	59,588.23	36.59	59,624.82
FILANBANCO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	30	1.16%	295,000.00	100.00%	295,000.00	664.18	295,664.18
TOTAL								635,607.08

Fuente: Superintendencia de Compañías.- Mercado de Valores

PORTAFOLIO FONGRESO ABRIL 2000 VALORADO SEGÚN PROCEDIMIENTO BVG

En Suces

EMISOR	TITULO	DIAS VENCIMIENTO	TASA NOMINAL	VALOR NOMINAL	PRECIO	VALOR EFECTIVO	ACRUAL	VALOR ACTUAL
BANCO DEL PROGRESO S.A.	Cédulas Hipotecarias	1372	42.00%	4,384.00	105.21%	4,612.41	-167.27	4,445.14
BANCO DEL PROGRESO S.A.	Cédulas Hipotecarias	1661	42.00%	992.00	100.00%	992.00	12.73	1,004.73
BANCO DEL PROGRESO S.A.	Cédulas Hipotecarias	1626	42.00%	1,880.00	100.00%	1,880.00	24.13	1,904.13
BANCO DEL PROGRESO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	182	33.51%	12,000.00	85.51%	10,261.57	0.00	10,261.57
BANCO DEL PROGRESO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	357	33.51%	33,660.00	75.06%	25,264.44	0.00	25,264.44
BANCO DEL PROGRESO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	358	33.51%	216,097.20	75.01%	162,084.45	0.00	162,084.45
FILANBANCO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	4	7.37%	11,200.00	99.92%	11,190.84	6.88	11,197.72
FILANBANCO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	4	7.37%	59,588.23	99.92%	59,539.49	36.59	59,576.08
FILANBANCO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	30	1.16%	295,000.00	99.90%	294,715.62	664.18	295,379.80
								571,118.05

VARIACION TOTAL VALOR ACTUAL ADM - BVG
10.15%
PORTAFOLIO FONGRESO ABRIL 2000 VALORADO CASA DE VALORES

En Suces

EMISOR	TITULO	DIAS VENCIMIENTO	TASA NOMINAL	VALOR NOMINAL	PRECIO *	VALOR EFECTIVO	ACRUAL	VALOR ACTUAL
BANCO DEL PROGRESO S.A.	Cédulas Hipotecarias	1372	42.00%	4,384.00	60.00%	4,612.41	-167.27	4,445.14
BANCO DEL PROGRESO S.A.	Cédulas Hipotecarias	1661	42.00%	992.00	60.00%	992.00	12.73	1,004.73
BANCO DEL PROGRESO S.A.	Cédulas Hipotecarias	1626	42.00%	1,880.00	60.00%	1,880.00	24.13	1,904.13
BANCO DEL PROGRESO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	182	33.51%	12,000.00	65.00%	7,800.00	0.00	7,800.00
BANCO DEL PROGRESO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	357	33.51%	33,660.00	65.00%	21,879.00	0.00	21,879.00
BANCO DEL PROGRESO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	358	33.51%	216,097.20	65.00%	140,463.18	0.00	140,463.18
FILANBANCO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	4	7.37%	11,200.00	65.00%	7,280.00	6.88	7,286.88
FILANBANCO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	4	7.37%	59,588.23	65.00%	38,732.35	36.59	38,768.94
FILANBANCO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	30	1.16%	295,000.00	65.00%	191,750.00	664.18	192,414.18
TOTAL								415,966.18

* Casa de Valores Citadel

VARIACION TOTAL VALOR ACTUAL ADM - CV
34.6%

PORTAFOLIO FONDGRESO MAYO 2001 - INVIDEPRO
En Suces

FECHA DE CORTE	5/31/01
PATRIMONIO DEL FONDO	103,214.15

EMISOR	TITULO	VALOR NOMINAL	PRECIO	VALOR EFECTIVO	FECHA COMP.	MERCADO	TASA NOMINAL	ACRUAL	VALOR ACTUAL	FECHA VENC.	DIAS VENC.
BANCO BOLIVARIANO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	15,000.00	100.00%	#####	08/05/01	E	6.00%	60	15,060.00	21/06/01	44
BANCO INTERNACIONAL S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	39,000.00	100.00%	#####	14/05/01	E	3.75%	73.13	39,073.13	21/06/01	38
BANCO DEL PACIFICO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	19,000.00	100.00%	#####	21/05/01	E	7.00%	40.64	19,040.64	21/06/01	31
CITIBANK N.A.	Certificados de Depósito a Plazo	19,000.00	100.00%	#####	21/05/01	E	3.50%	20.32	19,020.32	21/06/01	31
BANCO BOLIVARIANO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	15,000.00	100.00%	#####	09/05/01	E	5.75%	55.1	15,055.10	21/06/01	43
BANCO DE LA PRODUCCION S.	Certificados de Depósito a Plazo	45,313.50	100.00%	#####	16/05/01	E	4.00%	80.56	45,394.06	22/06/01	37

Fuente: Superintendencia de Compañías.- Mercado de Valores

PORTAFOLIO FONGRESO MAYO 2001 VALORADO POR ADMINISTRADORA

En Dólares

EMISOR	TITULO	DIAS VENCIMIENTO	TASA NOMINAL	VALOR NOMINAL	PRECIO	VALOR EFECTIVO	ACRUAL	VALOR ACTUAL
BANCO BOLIVARIANO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	44	6.00%	15,000.00	100.00%	15,000.00	60.00	15,060.00
BANCO BOLIVARIANO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	43	5.75%	15,000.00	100.00%	15,000.00	55.10	15,055.10
BANCO DE LA PRODUCCION S.A. PRODUBANCO	Certificados de Depósito a Plazo	37	4.00%	45,313.50	100.00%	45,313.50	80.56	45,394.06
BANCO DEL PACIFICO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	31	7.00%	19,000.00	100.00%	19,000.00	40.64	19,040.64
BANCO INTERNACIONAL S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	38	3.75%	39,000.00	100.00%	39,000.00	73.13	39,073.13
CITIBANK N.A.	Certificados de Depósito a Plazo	31	3.50%	19,000.00	100.00%	19,000.00	20.32	19,020.32
TOTAL								152,643.25

Fuente: Superintendencia de Compañías.- Mercado de Valores

PORTAFOLIO FONGRESO MAYO 2001 VALORADO SEGUN METODO DE BVG

En Dólares

EMISOR	TITULO	DIAS VENCIMIENTO	TASA NOMINAL	VALOR NOMINAL	PRECIO	VALOR EFECTIVO	ACRUAL	VALOR ACTUAL
BANCO BOLIVARIANO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	44	6.00%	15,000.00	99.27%	14,890.80	60.00	14,950.80
BANCO BOLIVARIANO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	43	5.75%	15,000.00	99.32%	14,897.68	55.10	14,952.78
BANCO DE LA PRODUCCION S.A. PRODUBANCO	Certificados de Depósito a Plazo	37	4.00%	45,313.50	99.59%	45,127.97	80.56	45,208.53
BANCO DEL PACIFICO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	31	7.00%	19,000.00	99.40%	18,886.16	40.64	18,926.80
BANCO INTERNACIONAL S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	38	3.75%	39,000.00	99.61%	38,846.23	73.13	38,919.36
CITIBANK N.A.	Certificados de Depósito a Plazo	31	3.50%	19,000.00	99.70%	18,942.91	20.32	18,963.23
TOTAL								151,921.51

VARIACION TOTAL VALOR ACTUAL ADM - BVG**0.47%****PORTAFOLIO FONGRESO MAYO 2001 VALORADO DATOS CASA DE VALORES**

En Dólares

EMISOR	TITULO	DIAS VENCIMIENTO	TASA NOMINAL	VALOR NOMINAL	PRECIO *	VALOR EFECTIVO	ACRUAL	VALOR ACTUAL
BANCO BOLIVARIANO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	44	6.00%	15,000.00	90.00%	13,500.00	60.00	13,560.00
BANCO BOLIVARIANO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	43	5.75%	15,000.00	90.00%	13,500.00	55.10	13,555.10
BANCO DE LA PRODUCCION S.A. PRODUBANCO	Certificados de Depósito a Plazo	37	4.00%	45,313.50	95.00%	43,047.83	80.56	43,128.39
BANCO DEL PACIFICO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	31	7.00%	19,000.00	88.00%	16,720.00	40.64	16,760.64
BANCO INTERNACIONAL S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	38	3.75%	39,000.00	90.00%	35,100.00	73.13	35,173.13
CITIBANK N.A.	Certificados de Depósito a Plazo	31	3.50%	19,000.00	95.00%	18,050.00	20.32	18,070.32
TOTAL								140,247.58

* Casa de Valores Citadel

VARIACION TOTAL VALOR ACTUAL ADM - CV**8.12%**

PORTAFOLIO DIVISA FEBRERO 1999 - FILANFONDOS

En Dólares

FECHA DE CORTE	2/28/99
PATRIMONIO DEL FONDO	7,688,340.38

EMISOR	TITULO	VALOR NOMINAL	PRECIO	VALOR EFECTIVO	FECHA COMP.	MERCADO	TASA NOMINAL	ACRUAL	VALOR ACTUAL	FECHA VENC.	DIAS VENC.
BANCO LA PREVISORA S. A.	Avales	95,672.28	97.78%	93,546.44	18/01/99	E	10.87%	1,395.22	94,941.66	23/03/99	64
BANCO LA PREVISORA S. A.	Avales	191,344.55	97.22%	186,029.00	18/01/99	E	10.87%	2,790.43	188,819.43	08/04/99	80
BANCO BOLIVARIANO S.A.	Avales	382,689.10	94.90%	363,156.65	18/01/99	E	12.13%	9,658.81	372,815.47	14/06/99	147
BANCO DEL PROGRESO S.A.	Avales	164,756.27	93.00%	153,222.98	12/08/98	E	11.29%	7,067.89	160,290.87	09/04/99	240
FILANBANCO S.A.	Avales	133,769.93	95.19%	127,332.15	22/12/98	E	13.50%	2,926.61	130,258.75	13/05/99	142
BANCO DEL PICHINCHA C.A.	Avales	162,642.87	99.07%	161,131.25	05/11/98	E	13.50%	3,127.97	164,259.21	03/05/99	179
BANCO DEL PICHINCHA C.A.	Avales	66,013.87	92.68%	61,179.55	09/11/98	E	13.50%	5,580.90	66,760.45	13/05/99	185
BANCO DEL PACIFICO S.A.	Avales	20,830.72	90.47%	18,846.48	12/11/98	E	14.00%	883.02	19,729.50	15/07/99	245
BANCO CENTRAL DEL ECUADOR	Bonos de Estabilización Monetaria	95,672.28	92.41%	88,413.62	05/11/98	E	12.85%	3,660.82	92,074.44	23/06/99	230
BANCO CENTRAL DEL ECUADOR	Bonos de Estabilización Monetaria	382,689.10	92.47%	353,875.48	06/11/98	E	12.80%	14,469.65	368,345.13	23/06/99	229
BANCO CENTRAL DEL ECUADOR	Bonos de Estabilización Monetaria	382,689.10	92.62%	354,458.13	11/11/98	E	12.80%	13,863.18	368,321.31	23/06/99	224
BANCO CENTRAL DEL ECUADOR	Bonos de Estabilización Monetaria	95,672.28	95.08%	90,966.16	20/01/99	E	12.10%	1,222.49	92,188.65	23/06/99	154
BANCO CENTRAL DEL ECUADOR	Bonos de Estabilización Monetaria	95,672.28	92.56%	88,557.13	09/11/98	E	12.80%	3,526.51	92,083.64	23/06/99	226
BANCO CENTRAL DEL ECUADOR	Bonos de Estabilización Monetaria	478,361.38	93.31%	446,373.35	20/11/98	E	12.00%	15,027.89	461,401.24	23/06/99	215
BANCO DEL PROGRESO S.A.	Cartas de Cr,dito Dom,stica	58,407.92	96.15%	56,159.63	23/12/98	E	14.56%	1,544.57	57,704.20	01/04/99	99
BANCO DEL PROGRESO S.A.	Cartas de Cr,dito Dom,stica	114,806.73	96.42%	110,700.48	23/12/98	E	14.52%	3,036.04	113,736.52	25/03/99	92
BANCO DEL PROGRESO S.A.	Cartas de Cr,dito Dom,stica	119,017.27	96.87%	115,297.53	19/01/99	E	12.90%	1,694.33	116,991.86	19/04/99	90
BANCO DEL PACIFICO S.A.	Cartas de Cr,dito Dom,stica	124,373.96	93.90%	116,785.23	05/11/98	E	14.81%	5,573.94	122,359.18	26/03/99	141
BANCO LA PREVISORA S. A.	Pagarés	155,219.66	96.64%	150,005.52	23/02/99	E	13.75%	343.77	150,349.29	25/05/99	91
BANCO DE GUAYAQUIL S.A.	Obligación Garantía General	960,378.47	99.83%	958,714.65	01/01/98	E	13.75%	20,313.78	979,028.43	31/12/99	729
BANCO COFIEC S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	144,990.38	98.89%	143,385.00	19/02/99	E	13.00%	517.78	143,902.77	22/03/99	31
BANCO DEL PICHINCHA C.A.	Certificados de Depósito a Plazo	498,483.17	98.75%	492,261.60	18/02/99	E	13.00%	1,955.37	494,216.97	25/03/99	35
BANCO COFIEC S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	96,820.34	98.81%	95,672.28	26/02/99	E	13.50%	107.63	95,779.91	30/03/99	32
BANCO DEL PICHINCHA C.A.	Certificados de Depósito a Plazo	387,531.08	98.65%	382,285.37	26/02/99	E	13.00%	414.14	382,699.50	05/04/99	38
BANCO DEL PICHINCHA C.A.	Certificados de Depósito a Plazo	388,040.05	98.51%	382,242.31	25/02/99	E	13.00%	552.13	382,794.45	08/04/99	42
BANCO DEL PACIFICO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	146,542.18	97.76%	143,265.41	19/02/99	E	13.50%	4,951.04	148,216.45	21/04/99	61
BANCO COFIEC S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	195,875.59	97.69%	191,343.03	22/02/99	E	12.50%	536.70	191,879.73	23/04/99	60
BANCO COFIEC S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	501,750.38	97.96%	491,510.58	26/02/99	E	13.75%	1,195.73	492,706.31	29/04/99	62
BANCO LA PREVISORA S. A.	Certificados de Depósito a Plazo	241,038.63	119.08%	287,017.57	14/01/99	E	13.50%	219.25	287,236.82	15/04/99	91

Fuente: Superintendencia de Compañías.- Mercado de Valores

PORTAFOLIO DIVISA FEBRERO 1999 VALORADO POR ADMINISTRADORA

En Dólares

EMISOR	TITULO	DIAS VENCIMIENTO	TASA NOMINAL	VALOR NOMINAL	PRECIO	VALOR EFECTIVO	ACRUAL	VALOR ACTUAL
BANCO BOLIVARIANO S.A.	Avales	147	12.13%	382,689.10	94.90%	363,156.65	9,658.81	372,815.47
BANCO CENTRAL DEL ECUADOR	Bonos de Estabilización Monetaria	230	12.85%	95,672.28	92.41%	88,413.62	3,660.82	92,074.44
BANCO CENTRAL DEL ECUADOR	Bonos de Estabilización Monetaria	229	12.80%	382,689.10	92.47%	353,875.48	14,469.65	368,345.13
BANCO CENTRAL DEL ECUADOR	Bonos de Estabilización Monetaria	224	12.80%	382,689.10	92.62%	354,458.13	13,863.18	368,321.31
BANCO CENTRAL DEL ECUADOR	Bonos de Estabilización Monetaria	154	12.10%	95,672.28	95.08%	90,966.16	1,222.49	92,188.65
BANCO CENTRAL DEL ECUADOR	Bonos de Estabilización Monetaria	226	12.80%	95,672.28	92.56%	88,557.13	3,526.51	92,083.64
BANCO CENTRAL DEL ECUADOR	Bonos de Estabilización Monetaria	215	12.00%	478,361.38	93.31%	446,373.35	15,027.89	461,401.24
BANCO COFIEC S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	31	13.00%	144,990.38	98.89%	143,385.00	517.78	143,902.77
BANCO COFIEC S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	32	13.50%	96,820.34	98.81%	95,672.28	107.63	95,779.91
BANCO COFIEC S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	60	12.50%	195,875.59	97.69%	191,343.03	536.70	191,879.73
BANCO COFIEC S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	62	13.75%	501,750.38	97.96%	491,510.58	1,195.73	492,706.31
BANCO DE GUAYAQUIL S.A.	Obligación Garantía General	729	13.75%	960,378.47	99.83%	958,714.65	20,313.78	979,028.43
BANCO DEL PACIFICO S.A.	Avales	245	14.00%	20,830.72	90.47%	18,846.48	883.02	19,729.50
BANCO DEL PACIFICO S.A.	Cartas de Cr.dito Dom.stica	141	14.81%	124,373.96	93.90%	116,785.23	5,573.94	122,359.18
BANCO DEL PACIFICO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	61	13.50%	146,542.18	97.76%	143,265.41	4,951.04	148,216.45
BANCO DEL PICHINCHA C.A.	Avales	179	13.50%	162,642.87	99.07%	161,131.25	3,127.97	164,259.21
BANCO DEL PICHINCHA C.A.	Avales	185	13.50%	66,013.87	92.68%	61,179.55	5,580.90	66,760.45
BANCO DEL PICHINCHA C.A.	Certificados de Depósito a Plazo	35	13.00%	498,483.17	98.75%	492,261.60	1,955.37	494,216.97
BANCO DEL PICHINCHA C.A.	Certificados de Depósito a Plazo	38	13.00%	387,531.08	98.65%	382,285.37	414.14	382,699.50
BANCO DEL PICHINCHA C.A.	Certificados de Depósito a Plazo	42	13.00%	388,040.05	98.51%	382,242.31	552.13	382,794.45
BANCO DEL PROGRESO S.A.	Avales	240	11.29%	164,756.27	93.00%	153,222.98	7,067.89	160,290.87
BANCO DEL PROGRESO S.A.	Cartas de Cr.dito Dom.stica	99	14.56%	58,407.92	96.15%	56,159.63	1,544.57	57,704.20
BANCO DEL PROGRESO S.A.	Cartas de Cr.dito Dom.stica	92	14.52%	114,806.73	96.42%	110,700.48	3,036.04	113,736.52
BANCO DEL PROGRESO S.A.	Cartas de Cr.dito Dom.stica	90	12.90%	119,017.27	96.87%	115,297.53	1,694.33	116,991.86
BANCO LA PREVISORA S. A.	Avales	64	10.87%	95,672.28	97.78%	93,546.44	1,395.22	94,941.66
BANCO LA PREVISORA S. A.	Avales	80	10.87%	191,344.55	97.22%	186,029.00	2,790.43	188,819.43
BANCO LA PREVISORA S. A.	Pagarés	91	13.75%	155,219.66	96.64%	150,005.52	343.77	150,349.29
BANCO LA PREVISORA S. A.	Certificados de Depósito a Plazo	91	13.50%	241,038.63	119.08%	287,017.57	219.25	287,236.82
FILANBANCO S.A.	Avales	142	13.50%	133,769.93	95.19%	127,332.15	2,926.61	130,258.75
TOTAL								6,831,892.14

Fuente: Superintendencia de Compañías.- Mercado de Valores

PORTAFOLIO DIVISA FEBRERO 1999 VALORADO SEGUN PROCEDIMIENTO BVG

En Dólares

EMISOR	TITULO	DIAS VENCIMIENTO	TASA NOMINAL	VALOR NOMINAL	PRECIO	VALOR EFECTIVO	ACRUAL	VALOR ACTUAL
BANCO BOLIVARIANO S.A.	Avales	147	12.13%	382,689.10	95.28%	364,628.73	9,658.81	374,287.54
BANCO CENTRAL DEL ECUADOR	Bonos de Estabilización Monetaria	230	12.85%	95,672.28	92.41%	88,413.62	3,660.82	92,074.44
BANCO CENTRAL DEL ECUADOR	Bonos de Estabilización Monetaria	229	12.80%	382,689.10	92.47%	353,875.48	14,469.65	368,345.13
BANCO CENTRAL DEL ECUADOR	Bonos de Estabilización Monetaria	224	12.80%	382,689.10	92.62%	354,458.13	13,863.18	368,321.31
BANCO CENTRAL DEL ECUADOR	Bonos de Estabilización Monetaria	154	12.10%	95,672.28	95.08%	90,966.16	1,222.49	92,188.65
BANCO CENTRAL DEL ECUADOR	Bonos de Estabilización Monetaria	226	12.80%	95,672.28	92.56%	88,557.13	3,526.51	92,083.64
BANCO CENTRAL DEL ECUADOR	Bonos de Estabilización Monetaria	215	12.00%	478,361.38	93.31%	446,373.35	15,027.89	461,401.24
BANCO COFIEC S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	31	13.00%	144,990.38	98.89%	143,385.26	517.78	143,903.04
BANCO COFIEC S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	32	13.50%	96,820.34	98.81%	95,672.27	107.63	95,779.90
BANCO COFIEC S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	60	12.50%	195,875.59	97.96%	191,878.13	536.70	192,414.83
BANCO COFIEC S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	62	13.75%	501,750.38	97.69%	490,143.51	1,195.73	491,339.24
BANCO DE GUAYAQUIL S.A.	Obligación Garantía General	729	13.75%	960,378.47	78.22%	751,212.69	20,313.78	771,526.47
BANCO DEL PACIFICO S.A.	Avales	245	14.00%	20,830.72	91.30%	19,018.66	883.02	19,901.68
BANCO DEL PACIFICO S.A.	Cartas de Cr.dito Dom.stica	141	14.81%	124,373.96	94.52%	117,555.08	5,573.94	123,129.02
BANCO DEL PACIFICO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	61	13.50%	146,542.18	97.76%	143,264.99	4,951.04	148,216.03
BANCO DEL PICHINCHA C.A.	Avales	179	13.50%	162,642.87	93.71%	152,412.20	3,127.97	155,540.17
BANCO DEL PICHINCHA C.A.	Avales	185	13.50%	66,013.87	93.51%	61,731.26	5,580.90	67,312.16
BANCO DEL PICHINCHA C.A.	Certificados de Depósito a Plazo	35	13.00%	498,483.17	98.75%	492,261.53	1,955.37	494,216.90
BANCO DEL PICHINCHA C.A.	Certificados de Depósito a Plazo	38	13.00%	387,531.08	98.65%	382,285.28	414.14	382,699.42
BANCO DEL PICHINCHA C.A.	Certificados de Depósito a Plazo	42	13.00%	388,040.05	98.51%	382,242.70	552.13	382,794.83
BANCO DEL PROGRESO S.A.	Avales	240	11.29%	164,756.27	93.00%	153,223.64	7,067.89	160,291.53
BANCO DEL PROGRESO S.A.	Cartas de Cr.dito Dom.stica	99	14.56%	58,407.92	96.15%	56,159.30	1,544.57	57,703.87
BANCO DEL PROGRESO S.A.	Cartas de Cr.dito Dom.stica	92	14.52%	114,806.73	96.42%	110,699.06	3,036.04	113,735.10
BANCO DEL PROGRESO S.A.	Cartas de Cr.dito Dom.stica	90	12.90%	119,017.27	96.88%	115,298.88	1,694.33	116,993.21
BANCO LA PREVISORA S. A.	Avales	64	10.87%	95,672.28	98.10%	93,858.52	1,395.22	95,253.74
BANCO LA PREVISORA S. A.	Avales	80	10.87%	191,344.55	97.64%	186,831.53	2,790.43	189,621.96
BANCO LA PREVISORA S. A.	Pagarés	91	13.75%	155,219.66	96.64%	150,005.91	343.77	150,349.68
BANCO LA PREVISORA S. A.	Certificados de Depósito a Plazo	91	13.50%	241,038.63	96.70%	233,084.62	219.25	233,303.87
FILANBANCO S.A.	Avales	142	13.50%	133,769.93	94.94%	127,006.82	2,926.61	129,933.43
TOTAL								6,564,662.05

VARIACION TOTAL VALOR ACTUAL ADM - BVG 3.91%
PORTAFOLIO DIVISA FEBRERO 1999 VALORADO DATOS CASA DE VALORES

En Dólares

EMISOR	TITULO	DIAS VENCIMIENTO	TASA NOMINAL	VALOR NOMINAL	PRECIO	VALOR EFECTIVO	ACRUAL	VALOR ACTUAL
BANCO BOLIVARIANO S.A.	Avales	147	12.13%	382,689.10	70.00%	267,882.37	9,658.81	277,541.18
BANCO CENTRAL DEL ECUADOR	Bonos de Estabilización Monetaria	230	12.85%	95,672.28	92.41%	88,413.62	3,660.82	92,074.44
BANCO CENTRAL DEL ECUADOR	Bonos de Estabilización Monetaria	229	12.80%	382,689.10	92.47%	353,875.48	14,469.65	368,345.13
BANCO CENTRAL DEL ECUADOR	Bonos de Estabilización Monetaria	224	12.80%	382,689.10	92.62%	354,458.13	13,863.18	368,321.31
BANCO CENTRAL DEL ECUADOR	Bonos de Estabilización Monetaria	154	12.10%	95,672.28	95.08%	90,966.16	1,222.49	92,188.65
BANCO CENTRAL DEL ECUADOR	Bonos de Estabilización Monetaria	226	12.80%	95,672.28	92.56%	88,557.13	3,526.51	92,083.64
BANCO CENTRAL DEL ECUADOR	Bonos de Estabilización Monetaria	215	12.00%	478,361.38	93.31%	446,373.35	15,027.89	461,401.24
BANCO COFIEC S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	31	13.00%	144,990.38	48.00%	69,595.38	517.78	70,113.16
BANCO COFIEC S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	32	13.50%	96,820.34	48.00%	46,473.76	107.63	46,581.39
BANCO COFIEC S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	60	12.50%	195,875.59	48.00%	94,020.28	536.70	94,556.98
BANCO COFIEC S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	62	13.75%	501,750.38	48.00%	240,840.18	1,195.73	242,035.91
BANCO DE GUAYAQUIL S.A.	Obligación Garantía General	729	13.75%	960,378.47	78.22%	751,212.69	20,313.78	771,526.47
BANCO DEL PACIFICO S.A.	Avales	245	14.00%	20,830.72	68.00%	14,164.89	883.02	15,047.91
BANCO DEL PACIFICO S.A.	Cartas de Cr.dito Dom.stica	141	14.81%	124,373.96	73.00%	90,792.99	5,573.94	96,366.93
BANCO DEL PACIFICO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	61	13.50%	146,542.18	68.00%	99,648.68	4,951.04	104,599.72
BANCO DEL PICHINCHA C.A.	Avales	179	13.50%	162,642.87	60.00%	97,585.72	3,127.97	100,713.69
BANCO DEL PICHINCHA C.A.	Avales	185	13.50%	66,013.87	60.00%	39,608.32	5,580.90	45,189.22
BANCO DEL PICHINCHA C.A.	Certificados de Depósito a Plazo	35	13.00%	498,483.17	60.00%	299,089.90	1,955.37	301,045.27
BANCO DEL PICHINCHA C.A.	Certificados de Depósito a Plazo	38	13.00%	387,531.08	60.00%	232,518.65	414.14	232,932.79
BANCO DEL PICHINCHA C.A.	Certificados de Depósito a Plazo	42	13.00%	388,040.05	60.00%	232,824.03	552.13	233,376.16
BANCO DEL PROGRESO S.A.	Avales	240	11.29%	164,756.27	71.00%	116,976.95	7,067.89	124,044.84
BANCO DEL PROGRESO S.A.	Cartas de Cr.dito Dom.stica	99	14.56%	58,407.92	75.00%	43,805.94	1,544.57	45,350.51
BANCO DEL PROGRESO S.A.	Cartas de Cr.dito Dom.stica	92	14.52%	114,806.73	75.00%	86,105.05	3,036.04	89,141.09
BANCO DEL PROGRESO S.A.	Cartas de Cr.dito Dom.stica	90	12.90%	119,017.27	75.00%	89,262.95	1,694.33	90,957.28
BANCO LA PREVISORA S. A.	Avales	64	10.87%	95,672.28	60.00%	57,403.37	1,395.22	58,798.59
BANCO LA PREVISORA S. A.	Avales	80	10.87%	191,344.55	60.00%	114,806.73	2,790.43	117,597.16
BANCO LA PREVISORA S. A.	Paqarés	91	13.75%	155,219.66	60.00%	93,131.80	343.77	93,475.57
BANCO LA PREVISORA S. A.	Certificados de Depósito a Plazo	91	13.50%	241,038.63	60.00%	144,623.18	219.25	144,842.43
FILANBANCO S.A.	Avales	142	13.50%	133,769.93	60.00%	80,261.96	2,926.61	83,188.57
TOTAL								4,953,437.24

* Casa de Valores Citadel

VARIACION TOTAL VALOR ACTUAL ADM - CV	27.50%
---------------------------------------	--------

PORTAFOLIO DIVISA MAYO 2000 - FILANFONDOS
En Dólares

FECHA DE CORTE	5/31/00
PATRIMONIO DEL FONDO	17,069,777.00

EMISOR	TITULO	VALOR NOMINAL	PRECIO	VALOR EFECTIVO	FECHA COMP.	MERCADO	TASA NOMINAL	ACRUAL	VALOR ACTUAL	FECHA VENC.	DIAS VENC.
BANCO CENTRAL DEL ECUADOR	Bonos de Estabilización Monetaria	2,400,000.00	86.34%	2,072,142.99	24/06/99	E	16.00%	315,885.85	2,388,028.84	14/06/00	356
BANCO CENTRAL DEL ECUADOR	Bonos de Estabilización Monetaria	400,000.00	86.34%	345,357.15	24/06/99	E	16.00%	52,647.20	398,004.35	14/06/00	356
BANCO CENTRAL DEL ECUADOR	Bonos de Estabilización Monetaria	142,901.58	97.97%	140,000.00	01/03/00	E	8.11%	2,901.68	142,901.68	01/06/00	92
BANCO CENTRAL DEL ECUADOR	Bonos de Estabilización Monetaria	114,524.48	97.80%	112,000.00	27/05/00	E	8.20%	137.20	112,137.20	10/08/00	0
BANCO AMAZONAS S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	101,925.00	98.11%	100,000.00	10/08/00	E	11.00%	1,803.04	101,803.04	10/08/00	0
BANCO AMAZONAS S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	51,137.50	97.78%	50,000.00	10/08/00	E	9.00%	425.00	50,425.00	10/08/00	0
BANCO AMAZONAS S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	51,187.50	97.68%	50,000.00	10/08/00	E	9.00%	425.00	50,425.00	10/08/00	0
BANCO ASERVAL S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	81,820.00	97.78%	80,000.00	08/05/00	E	9.00%	480.00	80,480.00	10/08/00	0
BANCO ASERVAL S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	204,800.00	97.66%	200,000.00	10/05/00	E	9.00%	1,100.00	201,100.00	10/08/00	0
BANCO ASERVAL S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	102,420.00	97.64%	100,000.00	10/05/00	E	9.00%	550.00	100,550.00	10/08/00	0
BANCO BOLIVARIANO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	101,523.29	98.36%	99,855.56	10/08/00	E	9.25%	1,488.28	101,343.84	10/08/00	0
BANCO COFIEC S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	19,510.33	97.32%	18,988.16	16/03/00	E	11.00%	446.60	19,434.76	14/06/00	90
BANCO COFIEC S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	19,514.71	97.38%	19,003.98	21/03/00	E	10.75%	408.24	19,412.22	19/06/00	90
BANCO COFIEC S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	26,097.13	97.18%	25,359.93	27/03/00	E	11.50%	534.60	25,894.53	26/06/00	91
BANCO COFIEC S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	13,168.56	97.26%	12,808.33	29/03/00	E	11.25%	256.00	13,064.33	27/06/00	90
BANCO COFIEC S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	70,530.41	97.19%	68,547.11	10/08/00	E	11.20%	810.54	69,357.65	10/08/00	0
BANCO COFIEC S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	17,558.91	97.41%	17,104.92	15/05/00	E	10.50%	84.83	17,189.75	10/08/00	0
BANCO COFIEC S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	17,544.26	97.41%	17,090.65	15/05/00	E	10.50%	84.66	17,175.31	10/08/00	0
BANCO COFIEC S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	11,831.28	97.44%	11,528.65	23/05/00	E	10.50%	30.24	11,558.89	10/08/00	0
BANCO COFIEC S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	23,431.64	97.42%	22,826.73	23/05/00	E	10.60%	60.48	22,887.21	10/08/00	0
FILANBANCO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	1,169,020.08	88.35%	1,032,880.68	10/08/00	E	12.99%	55,574.02	1,088,454.70	10/08/00	0
FILANBANCO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	31,440.07	88.08%	27,692.66	10/08/00	E	13.68%	1,474.20	29,166.86	10/08/00	0
FILANBANCO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	253,611.11	98.58%	250,000.00	10/08/00	E	13.00%	3,069.52	253,069.52	10/08/00	0
FILANBANCO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	205,994.44	97.09%	200,000.00	10/08/00	E	13.00%	2,455.48	202,455.48	10/08/00	0
FILANBANCO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	307,150.00	97.67%	300,000.00	10/08/00	E	13.00%	3,683.22	303,683.22	10/08/00	0
FILANBANCO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	154,225.00	97.26%	150,000.00	04/05/00	E	13.00%	1,516.76	151,516.76	21/07/00	78
FILANBANCO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	51,600.00	96.90%	50,000.00	04/05/00	E	12.00%	466.76	50,466.76	10/08/00	0
BANCO DEL PACIFICO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	102,083.33	97.96%	100,000.00	10/08/00	E	12.50%	1,701.28	101,701.28	10/08/00	0
BANCO DEL PACIFICO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	152,239.58	98.53%	150,000.00	10/08/00	E	12.50%	1,926.96	151,926.96	10/08/00	0
BANCO DEL PACIFICO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	254,166.67	98.36%	250,000.00	10/08/00	E	12.50%	3,038.35	253,038.35	10/08/00	0
BANCO DEL PICHINCHA C.A.	Certificados de Depósito a Plazo	102,720.00	97.35%	100,000.00	10/08/00	E	11.00%	1,772.48	101,772.48	10/08/00	0
BANCO DEL PICHINCHA C.A.	Certificados de Depósito a Plazo	102,102.27	97.54%	99,593.75	10/08/00	E	9.75%	997.89	100,591.64	10/08/00	0
BANCO DEL PICHINCHA C.A.	Certificados de Depósito a Plazo	102,473.08	97.38%	99,784.44	02/05/00	E	10.00%	831.60	100,616.04	10/08/00	0
BANCO DEL PICHINCHA C.A.	Certificados de Depósito a Plazo	163,381.64	97.73%	159,669.33	08/05/00	E	9.00%	958.08	160,627.41	10/08/00	0
BANCO DEL PICHINCHA C.A.	Certificados de Depósito a Plazo	204,091.00	97.80%	199,600.00	10/05/00	E	9.00%	1,097.80	200,697.80	10/08/00	0
BANCO DEL PICHINCHA C.A.	Certificados de Depósito a Plazo	102,204.21	97.63%	99,784.43	10/05/00	E	9.00%	548.90	100,333.33	10/08/00	0
BANCO LA PREVISORA S. A.	Certificados de Depósito a Plazo	14,017.81	4596.30%	644,300.00	24/05/00	E	11.46%	1,765.66	646,065.66	14/03/05	1755
BANCO LA PREVISORA S. A.	Certificados de Depósito a Plazo	100,565.32	94.11%	94,639.50	12/05/00	E	70.44%	3,703.60	98,343.10	13/06/00	32
BANCO LA PREVISORA S. A.	Certificados de Depósito a Plazo	151,925.00	98.73%	150,000.00	16/05/00	E	11.00%	733.28	150,733.28	27/06/00	42
BANCO TERRITORIAL S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	66,501.52	98.13%	65,261.20	19/05/00	E	11.40%	268.71	65,529.91	18/07/00	60
MINISTERIO DE ECONOMIA Y FINANZAS	Obligación Garantía General	639,694.46	89.11%	570,000.00	29/05/00	E	12.06%	572.90	570,572.90	29/05/01	365
FILANBANCO S.A.	Operaciones Reporto	900,000.00	100.00%	900,000.00	03/05/00	E	12.11%	8,776.27	908,776.27	01/06/00	29
FILANBANCO S.A.	Operaciones Reporto	800,000.00	100.00%	800,000.00	08/05/00	E	9.21%	4,912.32	804,912.32	05/06/00	28
FILANBANCO S.A.	Operaciones Reporto	1,000,000.00	100.00%	1,000,000.00	08/05/00	E	9.21%	6,140.40	1,006,140.40	06/06/00	29
FILANBANCO S.A.	Operaciones Reporto	600,000.00	100.00%	600,000.00	10/05/00	E	9.21%	3,377.22	603,377.22	08/06/00	29
FILANBANCO S.A.	Operaciones Reporto	400,000.00	100.00%	400,000.00	10/05/00	E	9.21%	2,251.48	402,251.48	07/06/00	28
FILANBANCO S.A.	Operaciones Reporto	1,000,000.00	100.00%	1,000,000.00	12/05/00	E	9.21%	5,117.00	1,005,117.00	07/06/00	26
FILANBANCO S.A.	Operaciones Reporto	480,000.00	100.00%	480,000.00	17/05/00	E	9.21%	1,842.55	481,842.55	15/06/00	29
FILANBANCO S.A.	Operaciones Reporto	300,000.00	100.00%	300,000.00	18/05/00	E	9.21%	1,074.50	301,074.50	16/06/00	29
FILANBANCO S.A.	Operaciones Reporto	700,000.00	100.00%	700,000.00	23/05/00	E	9.21%	1,611.81	701,611.81	21/06/00	29
FILANBANCO S.A.	Operaciones Reporto	380,000.00	100.00%	380,000.00	29/05/00	E	9.21%	291.66	380,291.66	27/06/00	29
FILANBANCO S.A.	Operaciones Reporto	480,000.00	100.00%	480,000.00	30/05/00	E	9.21%	245.62	480,245.62	28/06/00	29
FILANBANCO S.A.	Operaciones Reporto	730,000.00	100.00%	730,000.00	31/05/00	E	80.00%	162.22	730,162.22	01/06/00	1

Fuente: Superintendencia de Compañías.- Mercado de Valores

PORTAFOLIO DIVISA MAYO 2000 VALORADO POR ADMINISTRADORA
En Dólares

EMISOR	TITULO	DIAS VENCIMIENTO	TASA NOMINAL	VALOR NOMINAL	PRECIO	VALOR EFECTIVO	ACRUAL	VALOR ACTUAL
BANCO AMAZONAS S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	0	11.00%	101,925.00	98.11%	100,000.00	1,803.04	101,803.04
BANCO AMAZONAS S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	0	9.00%	51,137.50	97.78%	50,000.00	425.00	50,425.00
BANCO AMAZONAS S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	0	9.00%	51,187.50	97.68%	50,000.00	425.00	50,425.00
BANCO ASERVAL S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	0	9.00%	81,820.00	97.78%	80,000.00	480.00	80,480.00
BANCO ASERVAL S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	0	9.00%	204,800.00	97.66%	200,000.00	1,100.00	201,100.00
BANCO ASERVAL S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	0	9.00%	102,420.00	97.64%	100,000.00	550.00	100,550.00
BANCO BOLIVARIANO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	0	9.25%	101,623.29	98.36%	99,855.66	1,488.28	101,343.84
BANCO CENTRAL DEL ECUADOR	Bonos de Estabilización Monetaria	356	16.00%	2,400,000.00	86.34%	2,072,142.99	315,885.85	2,388,028.84
BANCO CENTRAL DEL ECUADOR	Bonos de Estabilización Monetaria	356	16.00%	400,000.00	86.34%	345,357.15	52,647.20	398,004.35
BANCO CENTRAL DEL ECUADOR	Bonos de Estabilización Monetaria	92	8.11%	142,901.58	97.97%	140,000.00	2,901.68	142,901.68
BANCO CENTRAL DEL ECUADOR	Bonos de Estabilización Monetaria	0	8.20%	114,524.48	97.80%	112,000.00	137.20	112,137.20
BANCO COFIEC S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	90	11.00%	19,510.33	97.32%	18,988.16	446.60	19,434.76
BANCO COFIEC S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	90	10.75%	19,514.71	97.38%	19,003.98	408.24	19,412.22
BANCO COFIEC S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	91	11.50%	26,097.13	97.18%	25,359.93	534.60	25,894.53
BANCO COFIEC S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	90	11.25%	13,168.56	97.26%	12,808.33	256.00	13,064.33
BANCO COFIEC S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	0	11.20%	70,530.41	97.19%	68,547.11	810.54	69,357.65
BANCO COFIEC S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	0	10.50%	17,558.91	97.41%	17,104.92	84.83	17,189.75
BANCO COFIEC S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	0	10.50%	17,544.26	97.41%	17,090.65	84.66	17,175.31
BANCO COFIEC S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	0	10.50%	11,831.28	97.44%	11,528.65	30.24	11,558.89
BANCO COFIEC S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	0	10.60%	23,431.64	97.42%	22,826.73	60.48	22,887.21
BANCO DEL PACIFICO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	0	12.50%	102,083.33	97.96%	100,000.00	1,701.28	101,701.28
BANCO DEL PACIFICO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	0	12.50%	152,239.58	98.53%	150,000.00	1,926.96	151,926.96
BANCO DEL PACIFICO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	0	12.50%	254,166.67	98.36%	250,000.00	3,038.35	253,038.35
BANCO DEL PICHINCHA C.A.	Certificados de Depósito a Plazo	0	11.00%	102,720.00	97.35%	100,000.00	1,772.48	101,772.48
BANCO DEL PICHINCHA C.A.	Certificados de Depósito a Plazo	0	9.75%	102,102.27	97.54%	99,593.75	997.89	100,591.64
BANCO DEL PICHINCHA C.A.	Certificados de Depósito a Plazo	0	10.00%	102,473.08	97.38%	99,784.44	831.60	100,616.04
BANCO DEL PICHINCHA C.A.	Certificados de Depósito a Plazo	0	9.00%	163,381.64	97.73%	159,669.33	958.08	160,627.41
BANCO DEL PICHINCHA C.A.	Certificados de Depósito a Plazo	0	9.00%	204,091.00	97.80%	199,600.00	1,097.80	200,697.80
BANCO DEL PICHINCHA C.A.	Certificados de Depósito a Plazo	0	9.00%	102,204.21	97.63%	99,784.43	548.90	100,333.33
BANCO LA PREVISORA S. A.	Certificados de Depósito a Plazo	1755	11.46%	14,017.81	98.00%	644,300.00	1,765.66	646,065.66
BANCO LA PREVISORA S. A.	Certificados de Depósito a Plazo	32	70.44%	100,565.32	94.11%	94,639.50	3,703.60	98,343.10
BANCO LA PREVISORA S. A.	Certificados de Depósito a Plazo	42	11.00%	151,925.00	98.73%	150,000.00	733.28	150,733.28
BANCO TERRITORIAL S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	60	11.40%	66,501.52	98.13%	65,261.20	268.71	65,529.91
FILANBANCO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	0	12.99%	1,169,020.08	88.35%	1,032,880.68	55,574.02	1,088,454.70
FILANBANCO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	0	13.68%	31,440.07	88.08%	27,692.66	1,474.20	29,166.86
FILANBANCO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	0	13.00%	253,611.11	98.58%	250,000.00	3,069.52	253,069.52
FILANBANCO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	0	13.00%	205,994.44	97.09%	200,000.00	2,455.48	202,455.48
FILANBANCO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	0	13.00%	307,150.00	97.67%	300,000.00	3,683.22	303,683.22
FILANBANCO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	78	13.00%	154,225.00	97.26%	150,000.00	1,516.76	151,516.76
FILANBANCO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	0	12.00%	51,600.00	96.90%	50,000.00	466.76	50,466.76
FILANBANCO S.A.	Operaciones Reporto	29	12.11%	900,000.00	100.00%	900,000.00	8,776.27	908,776.27
FILANBANCO S.A.	Operaciones Reporto	28	9.21%	800,000.00	100.00%	800,000.00	4,912.32	804,912.32
FILANBANCO S.A.	Operaciones Reporto	29	9.21%	1,000,000.00	100.00%	1,000,000.00	6,140.40	1,006,140.40
FILANBANCO S.A.	Operaciones Reporto	29	9.21%	600,000.00	100.00%	600,000.00	3,377.22	603,377.22
FILANBANCO S.A.	Operaciones Reporto	28	9.21%	400,000.00	100.00%	400,000.00	2,251.48	402,251.48
FILANBANCO S.A.	Operaciones Reporto	26	9.21%	1,000,000.00	100.00%	1,000,000.00	5,117.00	1,005,117.00
FILANBANCO S.A.	Operaciones Reporto	29	9.21%	480,000.00	100.00%	480,000.00	1,842.55	481,842.55
FILANBANCO S.A.	Operaciones Reporto	29	9.21%	300,000.00	100.00%	300,000.00	1,074.50	301,074.50
FILANBANCO S.A.	Operaciones Reporto	29	9.21%	700,000.00	100.00%	700,000.00	1,611.81	701,611.81
FILANBANCO S.A.	Operaciones Reporto	29	9.21%	380,000.00	100.00%	380,000.00	291.66	380,291.66
FILANBANCO S.A.	Operaciones Reporto	29	9.21%	480,000.00	100.00%	480,000.00	245.62	480,245.62
FILANBANCO S.A.	Operaciones Reporto	1	80.00%	730,000.00	100.00%	730,000.00	162.22	730,162.22
MINISTERIO DE ECONOMIA Y FINANZAS	Obligación Garantía General	365	12.06%	639,694.46	89.11%	570,000.00	572.90	570,572.90
TOTAL								16,630,340.09

Fuente: Superintendencia de Compañías.- Mercado de Valores

PORTAFOLIO DIVISA MAYO 2000 VALORADO SEGUN PROCEDIMIENTO DE BVG

En Dólares

EMISOR	TITULO	DIAS VENCIMIENTO	TASA NOMINAL	VALOR NOMINAL	PRECIO	VALOR EFECTIVO	ACRUAL	VALOR ACTUAL
BANCO AMAZONAS S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	0	11.00%	101,925.00	100.00%	101,925.00	1,803.04	103,728.04
BANCO AMAZONAS S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	0	9.00%	51,137.50	100.00%	51,137.50	425.00	51,562.50
BANCO AMAZONAS S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	0	9.00%	51,187.50	100.00%	51,187.50	425.00	51,612.50
BANCO ASERVAL S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	0	9.00%	81,820.00	100.00%	81,820.00	480.00	82,300.00
BANCO ASERVAL S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	0	9.00%	204,800.00	100.00%	204,800.00	1,100.00	205,900.00
BANCO ASERVAL S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	0	9.00%	102,420.00	100.00%	102,420.00	550.00	102,970.00
BANCO BOLIVARIANO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	0	9.25%	101,523.29	100.00%	101,523.29	1,488.28	103,011.57
BANCO CENTRAL DEL ECUADOR	Bonos de Estabilización Monetaria	356	16.00%	2,400,000.00	86.34%	2,072,142.99	315,885.85	2,388,028.84
BANCO CENTRAL DEL ECUADOR	Bonos de Estabilización Monetaria	356	16.00%	400,000.00	86.34%	345,357.15	52,647.20	398,004.35
BANCO CENTRAL DEL ECUADOR	Bonos de Estabilización Monetaria	92	8.11%	142,901.58	97.97%	140,000.00	2,901.68	142,901.68
BANCO CENTRAL DEL ECUADOR	Bonos de Estabilización Monetaria	0	8.20%	114,524.48	97.80%	112,000.00	137.20	112,137.20
BANCO COFIEC S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	90	11.00%	19,510.33	100.00%	19,510.33	446.60	19,956.93
BANCO COFIEC S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	90	10.75%	19,514.71	86.34%	16,848.85	408.24	17,257.09
BANCO COFIEC S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	91	11.50%	26,097.13	86.34%	22,532.06	534.60	23,066.66
BANCO COFIEC S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	90	11.25%	13,168.56	97.97%	12,901.18	256.00	13,157.18
BANCO COFIEC S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	0	11.20%	70,530.41	100.00%	70,530.41	810.54	71,340.95
BANCO COFIEC S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	0	10.50%	17,558.91	97.32%	17,088.96	84.83	17,173.79
BANCO COFIEC S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	0	10.50%	17,544.26	97.38%	17,085.10	84.66	17,169.76
BANCO COFIEC S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	0	10.50%	11,831.28	97.18%	11,497.07	30.24	11,527.31
BANCO COFIEC S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	0	10.60%	23,431.64	97.26%	22,790.65	60.48	22,851.13
BANCO DEL PACIFICO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	0	12.50%	102,083.33	100.00%	102,083.33	1,701.28	103,784.61
BANCO DEL PACIFICO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	0	12.50%	152,239.58	100.00%	152,239.58	1,926.96	154,166.54
BANCO DEL PACIFICO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	0	12.50%	254,166.67	100.00%	254,166.67	3,038.35	257,205.02
BANCO DEL PICHINCHA C.A.	Certificados de Depósito a Plazo	0	11.00%	102,720.00	100.00%	102,720.00	1,772.48	104,492.48
BANCO DEL PICHINCHA C.A.	Certificados de Depósito a Plazo	0	9.75%	102,102.27	100.00%	102,102.27	997.89	103,100.16
BANCO DEL PICHINCHA C.A.	Certificados de Depósito a Plazo	0	10.00%	102,473.08	100.00%	102,473.08	831.60	103,304.68
BANCO DEL PICHINCHA C.A.	Certificados de Depósito a Plazo	0	9.00%	163,381.64	100.00%	163,381.64	958.08	164,339.72
BANCO DEL PICHINCHA C.A.	Certificados de Depósito a Plazo	0	9.00%	204,091.00	100.00%	204,091.00	1,097.80	205,188.80
BANCO DEL PICHINCHA C.A.	Certificados de Depósito a Plazo	0	9.00%	102,204.21	100.00%	102,204.21	548.90	102,753.11
BANCO LA PREVISORA S. A.	Certificados de Depósito a Plazo	1755	11.46%	14,017.81	100.00%	14,017.81	1,765.66	15,783.47
BANCO LA PREVISORA S. A.	Certificados de Depósito a Plazo	32	70.44%	100,565.32	100.00%	100,565.32	3,703.60	104,268.92
BANCO LA PREVISORA S. A.	Certificados de Depósito a Plazo	42	11.00%	151,925.00	100.00%	151,925.00	733.28	152,658.28
BANCO TERRITORIAL S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	60	11.40%	66,501.52	100.00%	66,501.52	288.71	66,770.23
FILANBANCO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	0	12.99%	1,169,020.08	100.00%	1,169,020.08	55,574.02	1,224,594.10
FILANBANCO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	0	13.68%	31,440.07	64.16%	20,171.02	1,474.20	21,645.22
FILANBANCO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	0	13.00%	253,611.11	94.11%	238,667.35	3,069.52	241,736.87
FILANBANCO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	0	13.00%	205,994.44	98.73%	203,384.34	2,455.48	205,839.82
FILANBANCO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	0	13.00%	307,150.00	98.14%	301,422.96	3,683.22	305,106.18
FILANBANCO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	78	13.00%	154,225.00	100.00%	154,225.00	1,516.76	155,741.76
FILANBANCO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	0	12.00%	51,600.00	100.00%	51,600.00	466.76	52,066.76
FILANBANCO S.A.	Operaciones Reporto	29	12.11%	900,000.00	100.00%	900,000.00	8,776.27	908,776.27
FILANBANCO S.A.	Operaciones Reporto	28	9.21%	800,000.00	100.00%	800,000.00	4,912.32	804,912.32
FILANBANCO S.A.	Operaciones Reporto	29	9.21%	1,000,000.00	100.00%	1,000,000.00	6,140.40	1,006,140.40
FILANBANCO S.A.	Operaciones Reporto	29	9.21%	600,000.00	97.26%	583,562.98	3,377.22	586,940.20
FILANBANCO S.A.	Operaciones Reporto	28	9.21%	400,000.00	100.00%	400,000.00	2,251.48	402,251.48
FILANBANCO S.A.	Operaciones Reporto	26	9.21%	1,000,000.00	99.03%	990,338.97	5,117.00	995,455.97
FILANBANCO S.A.	Operaciones Reporto	29	9.21%	480,000.00	99.29%	476,586.06	1,842.55	478,428.61
FILANBANCO S.A.	Operaciones Reporto	29	9.21%	300,000.00	99.26%	297,790.64	1,074.50	298,865.14
FILANBANCO S.A.	Operaciones Reporto	29	9.21%	700,000.00	99.26%	694,844.83	1,611.81	696,456.64
FILANBANCO S.A.	Operaciones Reporto	29	9.21%	380,000.00	99.29%	377,297.29	291.66	377,588.95
FILANBANCO S.A.	Operaciones Reporto	29	9.21%	480,000.00	99.34%	476,828.30	245.62	477,073.92
FILANBANCO S.A.	Operaciones Reporto	1	80.00%	730,000.00	99.26%	724,623.89	162.22	724,786.11
MINISTERIO DE ECONOMIA Y FINANZAS	Obligación Garantía General	365	12.06%	639,694.46	89.11%	570,000.00	572.90	570,572.90
TOTAL								16,128,453.12

VARIACION TOTAL VALOR ACTUAL ADM - BVG 3.02%

PORTAFOLIO DIVISA MAYO 2000 VALORADO SEGUN DATOS DE CASA DE VALORES

En Dólares

EMISOR	TITULO	DIAS VENCIMIENTO	TASA NOMINAL	VALOR NOMINAL	PRECIO	VALOR EFECTIVO	ACRUAL	VALOR ACTUAL
BANCO AMAZONAS S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	0	11.00%	101,925.00	56.00%	57,078.00	1,803.04	58,881.04
BANCO AMAZONAS S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	0	9.00%	51,137.50	56.00%	28,637.00	425.00	29,062.00
BANCO AMAZONAS S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	0	9.00%	51,187.50	56.00%	28,665.00	425.00	29,090.00
BANCO ASERVAL S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	94	9.00%	81,820.00	70.00%	57,274.00	480.00	57,754.00

BANCO ASERVAL S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	94	9.00%	204.800.00	70.00%	143.360.00	1.100.00	144.460.00
BANCO ASERVAL S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	94	9.00%	102.420.00	70.00%	71.684.00	550.00	72.244.00
BANCO BOLIVARIANO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	0	9.25%	101.523.29	70.00%	71.066.30	1.488.28	72.554.58
BANCO CENTRAL DEL ECUADOR	Bonos de Estabilización Monetaria	356	16.00%	2.400.000.00	86.34%	2.072.142.99	315.885.85	2.388.028.84
BANCO CENTRAL DEL ECUADOR	Bonos de Estabilización Monetaria	356	16.00%	400.000.00	86.34%	345.357.15	52.647.20	398.004.35
BANCO CENTRAL DEL ECUADOR	Bonos de Estabilización Monetaria	92	8.11%	142.901.58	97.97%	140.000.00	2.901.68	142.901.68
BANCO CENTRAL DEL ECUADOR	Bonos de Estabilización Monetaria	75	8.20%	114.524.48	97.80%	112.000.00	137.20	112.137.20
BANCO COFIEC S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	90	11.00%	19.510.33	49.00%	9.560.06	446.60	10.006.66
BANCO COFIEC S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	90	10.75%	19.514.71	49.00%	9.562.21	408.24	9.970.45
BANCO COFIEC S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	91	11.50%	26.097.13	48.79%	12.732.79	534.60	13.267.39
BANCO COFIEC S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	90	11.25%	13.168.56	49.00%	6.452.59	256.00	6.708.59
BANCO COFIEC S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	0	11.20%	70.530.41	52.00%	36.675.81	810.54	37.486.35
BANCO COFIEC S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	97	10.50%	17.558.91	48.32%	8.484.47	84.83	8.569.30
BANCO COFIEC S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	97	10.50%	17.544.26	48.32%	8.477.39	84.66	8.562.05
BANCO COFIEC S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	79	10.50%	11.831.28	48.00%	5.679.01	30.24	5.709.25
BANCO COFIEC S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	79	10.60%	23.431.64	48.00%	11.247.19	60.48	11.307.67
BANCO DEL PACIFICO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	0	12.50%	102.083.33	69.00%	70.437.50	1.701.28	72.138.78
BANCO DEL PACIFICO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	0	12.50%	152.239.58	69.00%	105.045.31	1.926.96	106.972.27
BANCO DEL PACIFICO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	0	12.50%	254.166.67	69.00%	175.375.00	3.038.35	178.413.35
BANCO DEL PICHINCHA C.A.	Certificados de Depósito a Plazo	0	11.00%	102.720.00	74.00%	76.012.80	1.772.48	77.785.28
BANCO DEL PICHINCHA C.A.	Certificados de Depósito a Plazo	0	9.75%	102.102.27	74.00%	75.555.68	997.89	76.553.57
BANCO DEL PICHINCHA C.A.	Certificados de Depósito a Plazo	100	10.00%	102.473.08	60.00%	61.483.85	831.60	62.315.45
BANCO DEL PICHINCHA C.A.	Certificados de Depósito a Plazo	94	9.00%	163.381.64	60.95%	99.581.11	958.08	100.539.19
BANCO DEL PICHINCHA C.A.	Certificados de Depósito a Plazo	92	9.00%	204.091.00	60.99%	124.475.10	1.097.80	125.572.90
BANCO DEL PICHINCHA C.A.	Certificados de Depósito a Plazo	92	9.00%	102.204.21	60.99%	62.334.35	548.90	62.883.25
BANCO LA PREVISORA S. A.	Certificados de Depósito a Plazo	1755	11.46%	14.017.81	53.00%	7.429.44	1.765.66	9.195.10
BANCO LA PREVISORA S. A.	Certificados de Depósito a Plazo	32	70.44%	100.565.32	65.00%	65.367.46	3.703.60	69.071.06
BANCO LA PREVISORA S. A.	Certificados de Depósito a Plazo	42	11.00%	151.925.00	64.32%	97.718.16	733.28	98.451.44
BANCO TERRITORIAL S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	60	11.40%	66.501.52	59.00%	39.235.90	268.71	39.504.61
FILANBANCO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	0	12.99%	1.169.020.08	65.00%	759.863.05	55.574.02	815.437.07
FILANBANCO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	0	13.68%	31.440.07	65.00%	20.436.05	1.474.20	21.910.25
FILANBANCO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	0	13.00%	253.611.11	65.00%	164.847.22	3.069.52	167.916.74
FILANBANCO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	0	13.00%	205.994.44	65.00%	133.896.39	2.455.48	136.351.87
FILANBANCO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	0	13.00%	307.150.00	65.00%	199.647.50	3.683.22	203.330.72
FILANBANCO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	78	13.00%	154.225.00	62.24%	95.989.64	1.516.76	97.506.40
FILANBANCO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	98	12.00%	51.600.00	61.15%	31.553.40	466.76	32.020.16
FILANBANCO S.A.	Operaciones Reporto	29	12.11%	900.000.00	64.09%	576.810.00	8.776.27	585.586.27
FILANBANCO S.A.	Operaciones Reporto	28	9.21%	800.000.00	64.10%	512.800.00	4.912.32	517.712.32
FILANBANCO S.A.	Operaciones Reporto	29	9.21%	1.000.000.00	64.09%	640.900.00	6.140.40	647.040.40
FILANBANCO S.A.	Operaciones Reporto	29	9.21%	600.000.00	64.09%	384.540.00	3.377.22	387.917.22
FILANBANCO S.A.	Operaciones Reporto	28	9.21%	400.000.00	64.10%	256.400.00	2.251.48	258.651.48
FILANBANCO S.A.	Operaciones Reporto	26	9.21%	1.000.000.00	64.15%	641.500.00	5.117.00	646.617.00
FILANBANCO S.A.	Operaciones Reporto	29	9.21%	480.000.00	64.09%	307.632.00	1.842.55	309.474.55
FILANBANCO S.A.	Operaciones Reporto	29	9.21%	300.000.00	64.09%	192.270.00	1.074.50	193.344.50
FILANBANCO S.A.	Operaciones Reporto	29	9.21%	700.000.00	64.09%	448.630.00	1.611.81	450.241.81
FILANBANCO S.A.	Operaciones Reporto	29	9.21%	380.000.00	64.09%	243.542.00	291.66	243.833.66
FILANBANCO S.A.	Operaciones Reporto	29	9.21%	480.000.00	64.09%	307.632.00	245.62	307.877.62
FILANBANCO S.A.	Operaciones Reporto	1	80.00%	730.000.00	65.00%	474.500.00	162.22	474.662.22
MINISTERIO DE ECONOMIA Y FINANZAS	Obligación Garantía General	365	12.06%	639.694.46	89.10%	569.997.96	572.90	570.570.86
TOTAL								11,764,104.76

* Casa de Valores Citadel

VARIACION TOTAL VALOR ACTUAL ADM - CV **29.26%**

PORTAFOLIO DIVISA AGOSTO 2001 - FILANFONDOS

En Dólares

FECHA DE CORTE	8/31/01
PATRIMONIO DEL FONDO	6,560,018.56

EMISOR	TITULO	VALOR NOMINAL	PRECIO	VALOR EFECTIVO	FECHA COMP.	MERCADO	TASA NOMINAL	ACRUAL	VALOR ACTUAL	FECHA VENC.	DIAS VENC.
BANCO DEL PACIFICO S.A.	Certificados Financieros	44,175.00	100.01%	44,179.73	30/08/01	E	7.50%	18.16	44,197.89	30/03/05	356
BANCO DEL PACIFICO S.A.	Certificados Financieros	50,000.00	100.01%	50,004.59	30/08/01	E	7.50%	20.54	50,025.13	04/04/05	356
BANCO DEL PACIFICO S.A.	Certificados Financieros	3,000.00	100.01%	3,000.34	30/08/01	E	7.50%	1.24	3,001.58	28/03/05	92
BANCO DEL PACIFICO S.A.	Certificados Financieros	600.00	100.01%	600.09	30/08/01	E	7.00%	0.24	600.33	21/03/03	0
BANCO DEL PACIFICO S.A.	Certificados Financieros	10,000.00	100.01%	10,001.33	30/08/01	E	7.50%	4.10	10,005.43	23/03/05	0
BANCO DEL PACIFICO S.A.	Certificados Financieros	10,000.00	100.02%	10,001.91	30/08/01	E	7.50%	4.10	10,006.01	09/03/05	0
BANCO DEL PACIFICO S.A.	Certificados Financieros	10,000.00	100.02%	10,001.86	30/08/01	E	7.50%	4.10	10,005.96	10/03/05	0
BANCO DEL PACIFICO S.A.	Certificados Financieros	284,500.00	100.01%	284,540.02	30/08/01	E	7.50%	116.86	284,656.88	21/03/05	0
BANCO TERRITORIAL S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	68,986.71	97.23%	67,074.54	13/07/01	E	11.40%	1,062.50	68,137.04	11/10/01	0
BANCO TERRITORIAL S.A.	Certificados Financieros	444,948.50	100.00%	444,944.12	30/08/01	E	7.50%	182.86	445,126.98	03/05/05	0
BANCO TERRITORIAL S.A.	Certificados Financieros	10,411.16	100.00%	10,411.54	30/08/01	E	7.00%	4.00	10,415.54	29/04/03	0
BANCO DE GUAYACUIL S.A.	Obligación Garantía General	570,810.53	90.53%	516,731.95	29/05/01	E	10.32%	14,075.20	530,807.15	29/05/02	90
FILANBANCO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	120,000.00	100.00%	120,000.00	30/08/01	E	0.00%	0.00	120,000.00	12/09/01	90
FILANBANCO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	100,000.00	100.00%	100,000.00	30/08/01	E	0.00%	0.00	100,000.00	05/09/01	91
FILANBANCO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	100,000.00	100.00%	100,000.00	30/08/01	E	0.00%	0.00	100,000.00	15/10/01	90
FILANBANCO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	70,000.00	100.00%	70,000.00	30/08/01	E	0.00%	0.00	70,000.00	18/10/01	0
FILANBANCO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	100,000.00	100.00%	100,000.00	30/08/01	E	0.00%	0.00	100,000.00	20/09/01	0
CORPORACION DE INVERSION Y DESARROLLO TECFINSA S.	Certificados Financieros	13,026.65	100.00%	13,026.65	30/08/01	E	0.00%	0.00	13,026.65	28/03/05	0
CORPORACION DE INVERSION Y DESARROLLO TECFINSA S.	Certificados Financieros	6,004.08	100.00%	6,004.08	30/08/01	E	0.00%	0.00	6,004.08	21/03/05	0
CORPORACION DE INVERSION Y DESARROLLO TECFINSA S.	Certificados Financieros	25,982.90	100.00%	25,982.90	30/08/01	E	0.00%	0.00	25,982.90	14/03/05	0
CORPORACION DE INVERSION Y DESARROLLO TECFINSA S.	Certificados Financieros	15,911.14	100.00%	15,911.14	30/08/01	E	0.00%	0.00	15,911.14	11/04/05	0
CORPORACION DE INVERSION Y DESARROLLO TECFINSA S.	Certificados Financieros	14,035.96	100.00%	14,035.96	30/08/01	E	0.00%	0.00	14,035.96	09/05/05	0
CORPORACION DE INVERSION Y DESARROLLO TECFINSA S.	Certificados Financieros	190,090.17	100.00%	190,090.17	30/08/01	E	0.00%	0.00	190,090.17	16/03/05	0
MINISTERIO DE ECONOMIA Y FINANZAS	Bonos de Estabilización Monetaria	106,446.37	98.64%	104,999.99	27/08/01	E	5.39%	78.60	105,078.59	27/11/01	0
MINISTERIO DE ECONOMIA Y FINANZAS	Bonos de Estabilización Monetaria	140,000.00	100.00%	140,000.00	01/09/00	E	8.57%	2,124.28	142,124.28	01/06/02	0
MINISTERIO DE ECONOMIA Y FINANZAS	Bonos de Estabilización Monetaria	304,417.50	98.55%	300,000.00	14/06/01	E	5.76%	3,793.58	303,793.58	14/09/01	78
MINISTERIO DE ECONOMIA Y FINANZAS	Bonos de Estabilización Monetaria	405,890.00	98.55%	400,000.00	14/06/01	E	5.76%	5,057.58	405,057.58	14/09/01	0
MINISTERIO DE ECONOMIA Y FINANZAS	Bonos de Estabilización Monetaria	112,000.00	100.00%	112,000.00	27/11/00	E	8.56%	133.15	112,133.15	27/05/02	0

Fuente: Superintendencia de Compañías.- Mercado de Valores

PORTAFOLIO DIVISA AGOSTO 2001 VALORADO POR ADMINISTRADORA

En Dólares

EMISOR	TITULO	DIAS VENCIMIENTO	TASA NOMINAL	VALOR NOMINAL	PRECIO	VALOR EFECTIVO	ACRUAL	VALOR ACTUAL
BANCO DEL PACIFICO S.A.	Certificados Financieros	1308	7.50%	44,175.00	100.01%	44,179.73	18.16	44,197.89
BANCO DEL PACIFICO S.A.	Certificados Financieros	1313	7.50%	50,000.00	100.01%	50,004.59	20.54	50,025.13
BANCO DEL PACIFICO S.A.	Certificados Financieros	1306	7.50%	3,000.00	100.01%	3,000.34	1.24	3,001.58
BANCO DEL PACIFICO S.A.	Certificados Financieros	568	7.00%	600.00	100.01%	600.09	0.24	600.33
BANCO DEL PACIFICO S.A.	Certificados Financieros	1301	7.50%	10,000.00	100.01%	10,001.33	4.10	10,005.43
BANCO DEL PACIFICO S.A.	Certificados Financieros	1287	7.50%	10,000.00	100.02%	10,001.91	4.10	10,006.01
BANCO DEL PACIFICO S.A.	Certificados Financieros	1288	7.50%	10,000.00	100.02%	10,001.86	4.10	10,005.96
BANCO DEL PACIFICO S.A.	Certificados Financieros	1299	7.50%	284,500.00	100.01%	284,540.02	116.86	284,656.88
BANCO TERRITORIAL S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	90	11.40%	68,986.71	97.23%	67,074.54	1,062.50	68,137.04
BANCO TERRITORIAL S.A.	Certificados Financieros	1342	7.50%	444,948.50	100.00%	444,944.12	182.86	445,126.98
BANCO TERRITORIAL S.A.	Certificados Financieros	607	7.00%	10,411.16	100.00%	10,411.54	4.00	10,415.54
BANCO DE GUAYAQUIL S.A.	Obligación Garantía General	365	10.32%	570,810.53	90.53%	516,731.95	14,075.20	530,807.15
FILANBANCO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	13	0.00%	120,000.00	100.00%	120,000.00	0.00	120,000.00
FILANBANCO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	6	0.00%	100,000.00	100.00%	100,000.00	0.00	100,000.00
FILANBANCO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	46	0.00%	100,000.00	100.00%	100,000.00	0.00	100,000.00
FILANBANCO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	49	0.00%	70,000.00	100.00%	70,000.00	0.00	70,000.00
FILANBANCO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	21	0.00%	100,000.00	100.00%	100,000.00	0.00	100,000.00
CORPORACION DE INVERSION Y DESARROLLO TECFINSA S	Certificados Financieros	1306	0.00%	13,026.65	100.00%	13,026.65	0.00	13,026.65
CORPORACION DE INVERSION Y DESARROLLO TECFINSA S	Certificados Financieros	1299	0.00%	6,004.08	100.00%	6,004.08	0.00	6,004.08
CORPORACION DE INVERSION Y DESARROLLO TECFINSA S	Certificados Financieros	1292	0.00%	25,982.90	100.00%	25,982.90	0.00	25,982.90
CORPORACION DE INVERSION Y DESARROLLO TECFINSA S	Certificados Financieros	1320	0.00%	15,911.14	100.00%	15,911.14	0.00	15,911.14
CORPORACION DE INVERSION Y DESARROLLO TECFINSA S	Certificados Financieros	1348	0.00%	14,035.96	100.00%	14,035.96	0.00	14,035.96
CORPORACION DE INVERSION Y DESARROLLO TECFINSA S	Certificados Financieros	1294	0.00%	190,090.17	100.00%	190,090.17	0.00	190,090.17
MINISTERIO DE ECONOMIA Y FINANZAS	Bonos de Estabilización Monetaria	92	5.39%	106,446.37	98.64%	104,999.99	78.60	105,078.59
MINISTERIO DE ECONOMIA Y FINANZAS	Bonos de Estabilización Monetaria	638	8.57%	140,000.00	100.00%	140,000.00	2,124.28	142,124.28
MINISTERIO DE ECONOMIA Y FINANZAS	Bonos de Estabilización Monetaria	92	5.76%	304,417.50	98.55%	300,000.00	3,793.58	303,793.58
MINISTERIO DE ECONOMIA Y FINANZAS	Bonos de Estabilización Monetaria	92	5.76%	405,890.00	98.55%	400,000.00	5,057.58	405,057.58
MINISTERIO DE ECONOMIA Y FINANZAS	Bonos de Estabilización Monetaria	546	8.56%	112,000.00	100.00%	112,000.00	133.15	112,133.15
TOTAL								3,290,224.00

Fuente: Superintendencia de Compañías - Mercado de Valores

PORTAFOLIO DIVISA AGOSTO 2001 VALORADO POR BVG

En Dólares

EMISOR	TITULO	DIAS VENCIMIENTO	TASA NOMINAL	VALOR NOMINAL	PRECIO	VALOR EFECTIVO	ACRUAL	VALOR ACTUAL
BANCO DEL PACIFICO S.A.	Certificados Financieros	1308	7.50%	44,175.00	78.59%	34,715.13	18.16	34,733.29
BANCO DEL PACIFICO S.A.	Certificados Financieros	1313	7.50%	50,000.00	78.52%	39,260.59	20.54	39,281.13
BANCO DEL PACIFICO S.A.	Certificados Financieros	1306	7.50%	3,000.00	78.61%	2,358.34	1.24	2,359.58
BANCO DEL PACIFICO S.A.	Certificados Financieros	568	7.00%	600.00	90.05%	540.32	0.24	540.56
BANCO DEL PACIFICO S.A.	Certificados Financieros	1301	7.50%	10,000.00	78.68%	7,867.56	4.10	7,871.66
BANCO DEL PACIFICO S.A.	Certificados Financieros	1287	7.50%	10,000.00	78.86%	7,885.66	4.10	7,889.76
BANCO DEL PACIFICO S.A.	Certificados Financieros	1288	7.50%	10,000.00	78.84%	7,884.36	4.10	7,888.46
BANCO DEL PACIFICO S.A.	Certificados Financieros	1299	7.50%	284,500.00	78.70%	223,905.56	116.86	224,022.42
BANCO TERRITORIAL S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	90	11.40%	68,986.71	97.23%	67,074.54	1,062.50	68,137.04
BANCO TERRITORIAL S.A.	Certificados Financieros	1342	7.50%	444,948.50	78.15%	347,729.21	182.86	347,912.07
BANCO TERRITORIAL S.A.	Certificados Financieros	607	7.00%	10,411.16	89.44%	9,312.08	4.00	9,316.08
BANCO DE GUAYAQUIL S.A.	Obligación Garantía General	365	10.32%	570,810.53	90.53%	516,731.95	14,075.20	530,807.15
FILANBANCO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	13	0.00%	120,000.00	100.00%	120,000.00	0.00	120,000.00
FILANBANCO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	6	0.00%	100,000.00	100.00%	100,000.00	0.00	100,000.00
FILANBANCO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	46	0.00%	100,000.00	100.00%	100,000.00	0.00	100,000.00
FILANBANCO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	49	0.00%	70,000.00	100.00%	70,000.00	0.00	70,000.00
FILANBANCO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	21	0.00%	100,000.00	100.00%	100,000.00	0.00	100,000.00
CORPORACION DE INVERSION Y DESARROLLO TECFINSA S	Certificados Financieros	1306	0.00%	13,026.65	100.00%	13,026.65	0.00	13,026.65
CORPORACION DE INVERSION Y DESARROLLO TECFINSA S	Certificados Financieros	1299	0.00%	6,004.08	100.00%	6,004.08	0.00	6,004.08
CORPORACION DE INVERSION Y DESARROLLO TECFINSA S	Certificados Financieros	1292	0.00%	25,982.90	100.00%	25,982.90	0.00	25,982.90
CORPORACION DE INVERSION Y DESARROLLO TECFINSA S	Certificados Financieros	1320	0.00%	15,911.14	100.00%	15,911.14	0.00	15,911.14
CORPORACION DE INVERSION Y DESARROLLO TECFINSA S	Certificados Financieros	1348	0.00%	14,035.96	100.00%	14,035.96	0.00	14,035.96
CORPORACION DE INVERSION Y DESARROLLO TECFINSA S	Certificados Financieros	1294	0.00%	190,090.17	100.00%	190,090.17	0.00	190,090.17
MINISTERIO DE ECONOMIA Y FINANZAS	Bonos de Estabilización Monetaria	92	5.39%	106,446.37	98.64%	104,999.99	78.60	105,078.59
MINISTERIO DE ECONOMIA Y FINANZAS	Bonos de Estabilización Monetaria	638	8.57%	140,000.00	100.00%	140,000.00	2,124.28	142,124.28
MINISTERIO DE ECONOMIA Y FINANZAS	Bonos de Estabilización Monetaria	92	5.76%	304,417.50	98.55%	300,000.00	3,793.58	303,793.58
MINISTERIO DE ECONOMIA Y FINANZAS	Bonos de Estabilización Monetaria	92	5.76%	405,890.00	98.55%	400,000.00	5,057.58	405,057.58
MINISTERIO DE ECONOMIA Y FINANZAS	Bonos de Estabilización Monetaria	546	8.56%	112,000.00	100.00%	112,000.00	133.15	112,133.15
TOTAL								3,103,997.28

VARIACION TOTAL VALOR ACTUAL ADM - BVG

5.66%

PORTAFOLIO DIVISA AGOSTO 2001 VALORADO CASA DE VALORES

En Dólares

EMISOR	TITULO	DIAS	TASA	VALOR	PRECIO	VALOR	ACRUAL	VALOR
--------	--------	------	------	-------	--------	-------	--------	-------

		VENCIMIENTO	NOMINAL	NOMINAL		EFFECTIVO		ACTUAL
BANCO DEL PACIFICO S.A.	Certificados Financieros	1308	7.50%	44,175.00	62.11%	27,437.09	18.16	27,455.25
BANCO DEL PACIFICO S.A.	Certificados Financieros	1313	7.50%	50,000.00	62.00%	31,000.00	20.54	31,020.54
BANCO DEL PACIFICO S.A.	Certificados Financieros	1306	7.50%	3,000.00	62.12%	1,863.60	1.24	1,864.84
BANCO DEL PACIFICO S.A.	Certificados Financieros	568	7.00%	600.00	63.16%	378.96	0.24	379.20
BANCO DEL PACIFICO S.A.	Certificados Financieros	1301	7.50%	10,000.00	62.14%	6,214.00	4.10	6,218.10
BANCO DEL PACIFICO S.A.	Certificados Financieros	1287	7.50%	10,000.00	62.17%	6,217.00	4.10	6,221.10
BANCO DEL PACIFICO S.A.	Certificados Financieros	1288	7.50%	10,000.00	62.17%	6,216.50	4.10	6,220.60
BANCO DEL PACIFICO S.A.	Certificados Financieros	1299	7.50%	284,500.00	62.15%	176,816.75	116.86	176,933.61
BANCO TERRITORIAL S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	90	11.40%	68,986.71	73.00%	50,360.30	1,062.50	51,422.80
BANCO TERRITORIAL S.A.	Certificados Financieros	1342	7.50%	444,948.50	69.00%	307,014.47	182.86	307,197.33
BANCO TERRITORIAL S.A.	Certificados Financieros	607	7.00%	10,411.16	72.00%	7,496.04	4.00	7,500.04
BANCO DE GUAYAQUIL S.A.	Obligación Garantía General	365	10.32%	570,810.53	90.53%	516,731.95	14,075.20	530,807.15
FILANBANCO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	13	0.00%	120,000.00	55.00%	66,000.00	0.00	66,000.00
FILANBANCO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	6	0.00%	100,000.00	55.00%	55,000.00	0.00	55,000.00
FILANBANCO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	46	0.00%	100,000.00	55.00%	55,000.00	0.00	55,000.00
FILANBANCO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	49	0.00%	70,000.00	55.00%	38,500.00	0.00	38,500.00
FILANBANCO S.A.	Certificados de Depósito a Plazo	21	0.00%	100,000.00	55.00%	55,000.00	0.00	55,000.00
CORPORACION DE INVERSION Y DESARROLLO TECFINSA S	Certificados Financieros	1306	0.00%	13,026.65	59.00%	7,685.72	0.00	7,685.72
CORPORACION DE INVERSION Y DESARROLLO TECFINSA S	Certificados Financieros	1299	0.00%	6,004.08	59.00%	3,542.41	0.00	3,542.41
CORPORACION DE INVERSION Y DESARROLLO TECFINSA S	Certificados Financieros	1292	0.00%	25,982.90	59.00%	15,329.91	0.00	15,329.91
CORPORACION DE INVERSION Y DESARROLLO TECFINSA S	Certificados Financieros	1320	0.00%	15,911.14	59.00%	9,387.57	0.00	9,387.57
CORPORACION DE INVERSION Y DESARROLLO TECFINSA S	Certificados Financieros	1348	0.00%	14,035.96	59.00%	8,281.22	0.00	8,281.22
CORPORACION DE INVERSION Y DESARROLLO TECFINSA S	Certificados Financieros	1294	0.00%	190,090.17	59.00%	112,153.20	0.00	112,153.20
MINISTERIO DE ECONOMIA Y FINANZAS	Bonos de Estabilización Monetaria	92	5.39%	106,446.37	98.64%	104,999.99	78.60	105,078.59
MINISTERIO DE ECONOMIA Y FINANZAS	Bonos de Estabilización Monetaria	638	8.57%	140,000.00	100.00%	140,000.00	2,124.28	142,124.28
MINISTERIO DE ECONOMIA Y FINANZAS	Bonos de Estabilización Monetaria	92	5.76%	304,417.50	98.55%	300,000.00	3,793.58	303,793.58
MINISTERIO DE ECONOMIA Y FINANZAS	Bonos de Estabilización Monetaria	92	5.76%	405,890.00	98.55%	400,000.00	5,057.58	405,057.58
MINISTERIO DE ECONOMIA Y FINANZAS	Bonos de Estabilización Monetaria	546	8.56%	112,000.00	100.00%	112,000.00	133.15	112,133.15
TOTAL								2,647,307.76
* Casa de Valores Citadel								
VARIACION TOTAL VALOR ACTUAL ADM - CV		19.54%						

PORTAFOLIO DIVISA JUNIO 2002 - FILANFONDOS

En Dólares

FECHA DE CORTE	6/30/02
PATRIMONIO DEL FONDO	

EMISOR	TITULO	VALOR NOMINAL	PRECIO	VALOR EFECTIVO	FECHA COMP.	MERCADO	TASA NOMINAL	ACRUAL	VALOR ACTUAL	FECHA VENC.	DIAS VENC.
MINISTERIO DE ECONOMIA Y FINANZAS	Bonos del Estado	94,500.00	100.00%	94,500.00	27/11/01	E	3.90%	353.15	94,853.15	27/11/06	1826
MINISTERIO DE ECONOMIA Y FINANZAS	Bonos del Estado	100,800.00	100.00%	100,800.00	05/11/01	E	3.90%	376.60	101,176.60	27/11/06	1848
MINISTERIO DE ECONOMIA Y FINANZAS	Bonos del Estado	126,000.00	100.00%	126,000.00	01/06/02	E	3.89%	402.90	126,402.90	01/12/06	1644
MINISTERIO DE ECONOMIA Y FINANZAS	Bonos del Estado	205,000.00	100.00%	205,000.00	28/06/02	E	6.00%	101.10	205,101.10	22/05/05	1059
MINISTERIO DE ECONOMIA Y FINANZAS	Bonos del Estado	300,000.00	100.00%	300,000.00	14/09/01	E	3.89%	543.49	300,543.49	14/06/07	2099
MINISTERIO DE ECONOMIA Y FINANZAS	Bonos del Estado	348,000.00	100.00%	348,000.00	28/06/02	E	6.00%	171.63	348,171.63	22/05/04	694
MINISTERIO DE ECONOMIA Y FINANZAS	Bonos del Estado	383,000.00	100.00%	383,000.00	28/06/02	E	6.00%	188.88	383,188.88	22/05/03	328
MINISTERIO DE ECONOMIA Y FINANZAS	Bonos del Estado	400,000.00	100.00%	400,000.00	14/09/01	E	3.89%	724.71	400,724.71	14/06/07	2099
BANCO DE GUAYAQUIL S.A.	Certificados de Depósito a Pla	150,000.00	100.00%	150,000.00	21/06/02	E	5.00%	208.30	150,208.30	22/07/02	31
BANCO DE MACHALA S.A.	Certificados de Depósito a Pla	80,000.00	100.00%	80,000.00	04/06/02	E	6.50%	389.88	80,389.88	04/07/02	30
BANCO DEL PACIFICO S.A.	Certificados de Depósito a Pla	82,455.00	100.00%	82,455.00	17/12/01	E	6.75%	3,030.16	85,485.16	13/09/02	270
BANCO DEL PACIFICO S.A.	Certificados de Depósito a Pla	82,455.00	100.00%	82,455.00	17/12/01	E	7.10%	3,186.96	85,641.96	11/12/02	359
BANCO DEL PICHINCHA C.A.	Certificados de Depósito a Pla	150,000.00	100.00%	150,000.00	21/06/02	E	6.00%	250.00	150,250.00	22/07/02	31
BANCO SOLIDARIO S.A.	Certificados de Depósito a Pla	71,107.38	100.00%	71,107.38	18/06/02	E	8.00%	205.40	71,312.78	18/07/02	30
BANCO SOLIDARIO S.A.	Certificados de Depósito a Pla	85,665.21	100.00%	85,665.21	12/06/02	E	8.00%	361.76	86,026.97	16/07/02	34
CORPORACION DE INVERSION Y DESARROLLO TECFINSA S. A.	Certificados Financieros	6,004.08	100.00%	6,004.08	30/08/01	E	0.00%	0.00	6,004.08	21/03/05	1299
CORPORACION DE INVERSION Y DESARROLLO TECFINSA S. A.	Certificados Financieros	13,026.65	100.00%	13,026.65	30/08/01	E	0.00%	0.00	13,026.65	28/03/05	1306
CORPORACION DE INVERSION Y DESARROLLO TECFINSA S. A.	Certificados Financieros	14,035.96	100.00%	14,035.96	30/08/01	E	0.00%	0.00	14,035.96	09/05/05	1348
CORPORACION DE INVERSION Y DESARROLLO TECFINSA S. A.	Certificados Financieros	15,911.14	100.00%	15,911.14	30/08/01	E	0.00%	0.00	15,911.14	11/04/05	1320
CORPORACION DE INVERSION Y DESARROLLO TECFINSA S. A.	Certificados Financieros	25,982.90	100.00%	25,982.90	30/08/01	E	0.00%	0.00	25,982.90	14/03/05	1292
CORPORACION DE INVERSION Y DESARROLLO TECFINSA S. A.	Certificados Financieros	190,090.17	100.00%	190,090.17	30/08/01	E	0.00%	0.00	190,090.17	16/03/05	1294
BANCO DE GUAYAQUIL S.A.	Obligación Garantía General	474,000.00	100.00%	474,000.00	02/10/01	E	9.00%	3,857.04	477,857.04	29/05/05	1335

Fuente: Superintendencia de Compañías.- Mercado de Valores

PORTAFOLIO DIVISA JUNIO 2002 VALORADO POR ADMINISTRADORA

En Dólares

EMISOR	TITULO	DIAS VENCIMIENTO	TASA NOMINAL	VALOR NOMINAL	PRECIO	VALOR EFECTIVO	ACRUAL	VALOR ACTUAL
BANCO DE GUAYAQUIL S.A.	Certificados de Depósito a Pla	31	5.00%	150,000.00	100.00%	150,000.00	208.30	150,208.30
BANCO DE GUAYAQUIL S.A.	Obligación Garantía General	1335	9.00%	474,000.00	100.00%	474,000.00	3,857.04	477,857.04
BANCO DE MACHALA S.A.	Certificados de Depósito a Pla	30	6.50%	80,000.00	100.00%	80,000.00	389.88	80,389.88
BANCO DEL PACIFICO S.A.	Certificados de Depósito a Pla	270	6.75%	82,455.00	100.00%	82,455.00	3,030.16	85,485.16
BANCO DEL PACIFICO S.A.	Certificados de Depósito a Pla	359	7.10%	82,455.00	100.00%	82,455.00	3,186.96	85,641.96
BANCO DEL PICHINCHA C.A.	Certificados de Depósito a Pla	31	6.00%	150,000.00	100.00%	150,000.00	250.00	150,250.00
BANCO SOLIDARIO S.A.	Certificados de Depósito a Pla	30	8.00%	71,107.38	100.00%	71,107.38	205.40	71,312.78
BANCO SOLIDARIO S.A.	Certificados de Depósito a Pla	34	8.00%	85,665.21	100.00%	85,665.21	361.76	86,026.97
CORPORACION DE INVERSION Y DESARROLLO TECFINSA S. A	Certificados Financieros	1299	0.00%	6,004.08	100.00%	6,004.08	0.00	6,004.08
CORPORACION DE INVERSION Y DESARROLLO TECFINSA S. A	Certificados Financieros	1306	0.00%	13,026.65	100.00%	13,026.65	0.00	13,026.65
CORPORACION DE INVERSION Y DESARROLLO TECFINSA S. A	Certificados Financieros	1348	0.00%	14,035.96	100.00%	14,035.96	0.00	14,035.96
CORPORACION DE INVERSION Y DESARROLLO TECFINSA S. A	Certificados Financieros	1320	0.00%	15,911.14	100.00%	15,911.14	0.00	15,911.14
CORPORACION DE INVERSION Y DESARROLLO TECFINSA S. A	Certificados Financieros	1292	0.00%	25,982.90	100.00%	25,982.90	0.00	25,982.90
CORPORACION DE INVERSION Y DESARROLLO TECFINSA S. A	Certificados Financieros	1294	0.00%	190,090.17	100.00%	190,090.17	0.00	190,090.17
MINISTERIO DE ECONOMIA Y FINANZAS	Bonos del Estado	1826	3.90%	94,500.00	100.00%	94,500.00	353.15	94,853.15
MINISTERIO DE ECONOMIA Y FINANZAS	Bonos del Estado	1848	3.90%	100,800.00	100.00%	100,800.00	376.60	101,176.60
MINISTERIO DE ECONOMIA Y FINANZAS	Bonos del Estado	1644	3.89%	126,000.00	100.00%	126,000.00	402.90	126,402.90
MINISTERIO DE ECONOMIA Y FINANZAS	Bonos del Estado	1059	6.00%	205,000.00	100.00%	205,000.00	101.10	205,101.10
MINISTERIO DE ECONOMIA Y FINANZAS	Bonos del Estado	2099	3.89%	300,000.00	100.00%	300,000.00	543.49	300,543.49
MINISTERIO DE ECONOMIA Y FINANZAS	Bonos del Estado	694	6.00%	348,000.00	100.00%	348,000.00	171.63	348,171.63
MINISTERIO DE ECONOMIA Y FINANZAS	Bonos del Estado	328	6.00%	383,000.00	100.00%	383,000.00	188.88	383,188.88
MINISTERIO DE ECONOMIA Y FINANZAS	Bonos del Estado	2099	3.89%	400,000.00	100.00%	400,000.00	724.71	400,724.71
TOTAL								3,412,385.45

Fuente: Superintendencia de Compañías - Mercado de Valores

PORTAFOLIO DIVISA JUNIO 2002 VALORADO SEGUN PROCEDIMIENTO POR BVG

En Dólares

EMISOR	TITULO	DIAS VENCIMIENTO	TASA NOMINAL	VALOR NOMINAL	PRECIO	VALOR EFECTIVO	ACRUAL	VALOR ACTUAL
BANCO DE GUAYAQUIL S.A.	Certificados de Depósito a Pla	31	5.00%	150,000.00	99.57%	149,356.94	208.30	149,565.24
BANCO DE GUAYAQUIL S.A.	Obligación Garantía General	1335	9.00%	474,000.00	74.98%	355,388.94	3,857.04	359,245.98
BANCO DE MACHALA S.A.	Certificados de Depósito a Pla	30	6.50%	80,000.00	99.46%	79,569.00	389.88	79,958.88
BANCO DEL PACIFICO S.A.	Certificados de Depósito a Pla	270	6.75%	82,455.00	95.18%	78,481.86	3,030.16	81,512.02
BANCO DEL PACIFICO S.A.	Certificados de Depósito a Pla	359	7.10%	82,455.00	93.39%	77,002.98	3,186.96	80,189.94
BANCO DEL PICHINCHA C.A.	Certificados de Depósito a Pla	31	6.00%	150,000.00	99.49%	149,228.98	250.00	149,478.98
BANCO SOLIDARIO S.A.	Certificados de Depósito a Pla	30	8.00%	71,107.38	99.34%	70,636.47	205.40	70,841.87
BANCO SOLIDARIO S.A.	Certificados de Depósito a Pla	34	8.00%	85,665.21	99.25%	85,022.82	361.76	85,384.58
CORPORACION DE INVERSION Y DESARROLLO TECFINSA S. A	Certificados Financieros	1299	0.00%	6,004.08	100.00%	6,004.08	0.00	6,004.08
CORPORACION DE INVERSION Y DESARROLLO TECFINSA S. A	Certificados Financieros	1306	0.00%	13,026.65	100.00%	13,026.65	0.00	13,026.65
CORPORACION DE INVERSION Y DESARROLLO TECFINSA S. A	Certificados Financieros	1348	0.00%	14,035.96	100.00%	14,035.96	0.00	14,035.96
CORPORACION DE INVERSION Y DESARROLLO TECFINSA S. A	Certificados Financieros	1320	0.00%	15,911.14	100.00%	15,911.14	0.00	15,911.14
CORPORACION DE INVERSION Y DESARROLLO TECFINSA S. A	Certificados Financieros	1292	0.00%	25,982.90	100.00%	25,982.90	0.00	25,982.90
CORPORACION DE INVERSION Y DESARROLLO TECFINSA S. A	Certificados Financieros	1294	0.00%	190,090.17	100.00%	190,090.17	0.00	190,090.17
MINISTERIO DE ECONOMIA Y FINANZAS	Bonos del Estado	1826	3.90%	94,500.00	100.00%	94,500.00	353.15	94,853.15
MINISTERIO DE ECONOMIA Y FINANZAS	Bonos del Estado	1848	3.90%	100,800.00	100.00%	100,800.00	376.60	101,176.60
MINISTERIO DE ECONOMIA Y FINANZAS	Bonos del Estado	1644	3.89%	126,000.00	100.00%	126,000.00	402.90	126,402.90
MINISTERIO DE ECONOMIA Y FINANZAS	Bonos del Estado	1059	6.00%	205,000.00	100.00%	205,000.00	101.10	205,101.10
MINISTERIO DE ECONOMIA Y FINANZAS	Bonos del Estado	2099	3.89%	300,000.00	100.00%	300,000.00	543.49	300,543.49
MINISTERIO DE ECONOMIA Y FINANZAS	Bonos del Estado	694	6.00%	348,000.00	100.00%	348,000.00	171.63	348,171.63
MINISTERIO DE ECONOMIA Y FINANZAS	Bonos del Estado	328	6.00%	383,000.00	100.00%	383,000.00	188.88	383,188.88
MINISTERIO DE ECONOMIA Y FINANZAS	Bonos del Estado	2099	3.89%	400,000.00	100.00%	400,000.00	724.71	400,724.71
TOTAL								3,281,390.84

VARIACION TOTAL VALOR ACTUAL ADM - BVG 3.84%
PORTAFOLIO DIVISA JUNIO 2002 VALORADO CASA DE VALORES

En Dólares

EMISOR	TITULO	DIAS VENCIMIENTO	TASA NOMINAL	VALOR NOMINAL	PRECIO *	VALOR EFECTIVO	ACRUAL	VALOR ACTUAL
BANCO DE GUAYAQUIL S.A.	Certificados de Depósito a Pla	31	5.00%	150,000.00	95.00%	142,500.00	208.30	142,708.30
BANCO DE GUAYAQUIL S.A.	Obligación Garantía General	1335	9.00%	474,000.00	92.00%	436,080.00	3,857.04	439,937.04
BANCO DE MACHALA S.A.	Certificados de Depósito a Pla	30	6.50%	80,000.00	80.12%	64,096.00	389.88	64,485.88
BANCO DEL PACIFICO S.A.	Certificados de Depósito a Pla	270	6.75%	82,455.00	65.00%	53,595.75	3,030.16	56,625.91
BANCO DEL PACIFICO S.A.	Certificados de Depósito a Pla	359	7.10%	82,455.00	64.04%	52,804.18	3,186.96	55,991.14
BANCO DEL PICHINCHA C.A.	Certificados de Depósito a Pla	31	6.00%	150,000.00	80.12%	120,180.00	250.00	120,430.00
BANCO SOLIDARIO S.A.	Certificados de Depósito a Pla	30	8.00%	71,107.38	65.00%	46,219.80	205.40	46,425.20
BANCO SOLIDARIO S.A.	Certificados de Depósito a Pla	34	8.00%	85,665.21	65.00%	55,682.39	361.76	56,044.15
CORPORACION DE INVERSION Y DESARROLLO TECFINSA S. A	Certificados Financieros	1299	0.00%	6,004.08	60.00%	3,602.45	0.00	3,602.45
CORPORACION DE INVERSION Y DESARROLLO TECFINSA S. A	Certificados Financieros	1306	0.00%	13,026.65	60.00%	7,815.99	0.00	7,815.99
CORPORACION DE INVERSION Y DESARROLLO TECFINSA S. A	Certificados Financieros	1348	0.00%	14,035.96	60.00%	8,421.58	0.00	8,421.58
CORPORACION DE INVERSION Y DESARROLLO TECFINSA S. A	Certificados Financieros	1320	0.00%	15,911.14	60.00%	9,546.68	0.00	9,546.68
CORPORACION DE INVERSION Y DESARROLLO TECFINSA S. A	Certificados Financieros	1292	0.00%	25,982.90	60.00%	15,589.74	0.00	15,589.74
CORPORACION DE INVERSION Y DESARROLLO TECFINSA S. A	Certificados Financieros	1294	0.00%	190,090.17	60.00%	114,054.10	0.00	114,054.10
MINISTERIO DE ECONOMIA Y FINANZAS	Bonos del Estado	1826	3.90%	94,500.00	81.50%	77,017.50	353.15	77,370.65
MINISTERIO DE ECONOMIA Y FINANZAS	Bonos del Estado	1848	3.90%	100,800.00	81.50%	82,152.00	376.60	82,528.60
MINISTERIO DE ECONOMIA Y FINANZAS	Bonos del Estado	1644	3.89%	126,000.00	81.50%	102,690.00	402.90	103,092.90
MINISTERIO DE ECONOMIA Y FINANZAS	Bonos del Estado	1059	6.00%	205,000.00	81.50%	167,075.00	101.10	167,176.10
MINISTERIO DE ECONOMIA Y FINANZAS	Bonos del Estado	2099	3.89%	300,000.00	81.50%	244,500.00	543.49	245,043.49
MINISTERIO DE ECONOMIA Y FINANZAS	Bonos del Estado	694	6.00%	348,000.00	81.50%	283,620.00	171.63	283,791.63
MINISTERIO DE ECONOMIA Y FINANZAS	Bonos del Estado	328	6.00%	383,000.00	81.50%	312,145.00	188.88	312,333.88
MINISTERIO DE ECONOMIA Y FINANZAS	Bonos del Estado	2099	3.89%	400,000.00	81.50%	326,000.00	724.71	326,724.71
TOTAL								2,739,740.12

* Casa de Valores Citadel

VARIACION TOTAL VALOR ACTUAL ADM - CV 19.71%

PORTAFOLIO CESANTIA OCTUBRE 2002 - AFP GENESIS
En Dólares

FECHA DE CORTE	10/24/02
PATRIMONIO DEL FONDO	10,900,560.98

EMISOR	TITULO	VALOR NOMINAL	PRECIO	VALOR EFECTIVO	FECHA COMP.	MERCADO	TASA NOMINAL	ACRUAL	VALOR ACTUAL	FECHA VENC.	DIAS VENC.
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	2,250.00	76%	1,790.72	1/28/02	B	3.81%	20.79	1,811.51	10/28/06	1,465
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	2,936.36	100%	2,936.36	10/1/02	B	3.86%	7.56	2,943.92	11/1/03	69
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	3,553.00	100%	3,553.00	1/7/02	B	3.93%	52.68	3,605.68	6/13/08	2,059
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	3,780.00	76%	3,006.78	1/28/02	B	4.23%	33.35	3,040.13	11/1/06	1,469
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	5,625.00	76%	4,476.80	1/28/02	B	3.81%	51.97	4,528.77	10/28/06	1,465
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	12,240.00	75%	9,649.87	1/28/02	B	4.15%	74.18	9,724.05	11/17/06	1,495
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	17,991.00	80%	14,521.42	9/12/02	B	3.82%	158.72	14,680.14	11/1/06	1,469
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	25,000.00	99%	24,923.35	7/27/01	B	7.69%	700.82	25,624.17	4/28/03	186
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	25,200.00	79%	20,172.70	9/12/02	B	3.78%	151.97	20,324.67	11/27/06	1,495
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	29,319.64	78%	23,171.81	6/26/02	B	4.04%	73.81	23,245.62	7/1/07	1,711
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	31,250.00	93%	29,658.14	2/13/02	B	7.61%	275.73	29,933.87	8/1/07	1,742
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	40,000.00	74%	30,383.83	6/26/02	B	3.89%	242.41	30,626.24	11/27/07	1,860
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	45,000.00	78%	35,141.18	10/4/02	B	3.81%	112.05	35,253.23	11/1/07	1,530
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	45,000.00	80%	36,312.17	9/6/02	B	3.82%	255.13	36,567.30	12/1/06	1,499
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	45,000.00	89%	42,123.93	12/12/01	B	6.03%	584.14	42,708.07	2/1/04	465
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	45,000.00	95%	43,442.88	7/24/02	B	6.00%	777.71	44,220.59	5/22/03	210
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	50,000.00	77%	38,811.08	9/26/02	B	3.82%	461.58	39,272.66	4/28/07	1,647
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	55,071.00	81%	44,832.41	11/23/01	B	11.80%	6,067.31	50,899.72	6/13/03	232
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	69,342.00	100%	69,342.00	1/7/02	B	3.93%	1,028.19	70,370.19	12/13/10	2,972
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	72,000.00	75%	56,763.95	1/28/02	B	4.15%	436.34	57,200.29	11/27/06	1,495
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	75,000.00	94%	71,207.52	6/25/02	B	5.71%	973.57	72,181.09	2/1/04	465
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	80,000.00	87%	70,703.60	7/24/02	B	6.00%	1,382.59	72,086.19	5/22/04	576
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	90,000.00	79%	70,987.00	10/4/02	B	3.78%	544.43	71,531.43	11/27/06	1,495
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	90,000.00	78%	70,282.35	10/4/02	B	3.81%	224.11	70,506.46	1/1/07	1,530
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	94,500.00	80%	76,241.82	9/6/02	B	3.86%	237.89	76,479.71	1/1/07	1,530
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	100,000.00	89%	90,126.66	9/19/02	B	3.86%	157.34	90,284.00	1/10/04	443
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	100,000.00	90%	90,155.62	9/27/02	B	3.86%	157.34	90,312.96	1/10/04	443
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	100,000.00	97%	97,977.80	8/8/02	B	5.75%	2,803.09	100,780.89	4/28/03	186
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	117,090.00	73%	92,028.44	9/24/01	B	0.00%	1,826.93	93,855.37	12/13/06	1,511
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	120,600.00	80%	97,339.38	9/6/02	B	3.78%	726.89	98,066.27	11/27/06	1,495
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	123,209.00	73%	96,837.77	9/24/01	B	0.00%	1,826.93	98,664.70	12/13/06	1,511
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	125,000.00	79%	99,164.01	9/25/02	B	3.82%	1,153.96	100,317.97	4/28/07	1,647
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	135,000.00	80%	109,059.46	9/12/02	B	3.82%	1,246.28	110,305.74	10/28/06	1,465
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	166,600.00	78%	130,803.42	10/3/02	B	3.77%	1,091.47	131,894.89	5/22/07	1,671
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	177,500.00	75%	135,980.41	6/28/02	B	3.94%	1,639.85	137,620.26	10/28/07	1,830
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	184,200.00	97%	184,147.31	2/23/01	B	9.35%	3,198.37	187,345.68	11/1/02	8
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	200,000.00	91%	182,045.56	10/8/02	B	3.86%	314.67	182,360.23	1/10/04	443
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	208,024.95	100%	208,024.95	1/11/02	B	3.93%	3,084.57	211,109.52	12/13/10	2,972
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	225,792.00	100%	225,792.00	7/31/01	B	5.70%	568.41	226,360.41	7/1/07	1,711
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	262,875.00	91%	247,627.71	3/22/02	B	5.66%	3,412.37	251,040.08	2/1/04	465
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	369,364.00	75%	294,257.89	11/19/01	B	0.00%	5,839.81	300,097.70	12/13/06	1,511
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	373,814.00	71%	292,829.39	6/26/01	B	0.00%	5,542.87	298,372.26	12/13/06	1,511
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	400,000.00	91%	365,571.20	9/25/02	B	3.86%	629.35	366,200.55	1/10/04	443
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	441,540.00	80%	355,188.23	10/1/02	B	3.86%	1,111.53	356,299.76	1/1/07	1,530
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	445,762.80	100%	445,762.80	7/31/01	B	0.00%	6,609.71	452,372.51	12/13/10	2,972
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	450,000.00	82%	369,885.71	9/16/02	B	3.82%	4,154.25	374,039.96	4/28/07	1,647
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	500,000.00	79%	395,742.87	10/16/02	B	3.76%	3,846.37	399,589.24	8/11/07	1,752
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	500,000.00	79%	396,273.29	10/7/02	B	3.76%	3,837.59	400,110.88	8/11/07	1,752
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	525,120.00	75%	421,177.85	10/15/01	B	0.00%	9,238.12	430,415.97	12/13/06	1,511
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	800,000.00	91%	734,636.78	9/30/02	B	3.86%	1,258.70	735,895.48	1/10/04	443
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,500,000.00	95%	1,466,013.34	3/30/01	B	9.32%	19,471.47	1,485,484.81	2/1/04	465
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,549,500.00	93%	1,458,718.29	9/18/01	B	5.71%	3,900.70	1,462,618.99	7/1/07	1,711
ABN AMRO BANK	Certificados Financieros	2,976.19	100%	2,976.19	7/16/01	B	7.00%	3.47	2,979.66	4/21/03	179
ABN AMRO BANK	Certificados Financieros	5,644.11	100%	5,644.11	7/16/01	B	7.00%	75.73	5,719.84	5/19/03	207
ABN AMRO BANK	Certificados Financieros	5,773.17	100%	5,773.17	7/16/01	B	7.50%	220.17	5,993.34	5/18/05	937
ABN AMRO BANK	Certificados Financieros	5,873.02	100%	5,873.02	7/16/01	B	7.00%	206.79	6,079.81	5/19/03	207
BANCO DEL PICHINCHA C. A.	Certificados Financieros	198.40	100%	198.40	8/7/01	B	7.00%	1.03	199.43	3/27/03	154
BANCO DEL PICHINCHA C. A.	Certificados Financieros	992.00	100%	992.00	8/7/01	B	7.00%	13.77	1,005.77	5/12/03	200
BANCO DEL PICHINCHA C. A.	Certificados Financieros	1,000.00	100%	1,000.00	7/17/01	B	7.00%	4.08	1,004.08	3/20/03	147
BANCO DEL PICHINCHA C. A.	Certificados Financieros	1,000.00	100%	1,000.00	7/17/01	B	7.00%	2.14	1,002.14	3/31/03	158
BANCO DEL PICHINCHA C. A.	Certificados Financieros	1,190.40	100%	1,190.40	8/7/01	B	7.00%	3.17	1,193.57	4/9/03	167
BANCO DEL PICHINCHA C. A.	Certificados Financieros	1,984.00	100%	1,984.00	8/7/01	B	7.00%	12.21	1,996.21	3/24/03	151
BANCO DEL PICHINCHA C. A.	Certificados Financieros	2,000.00	100%	2,000.00	7/17/01	B	7.00%	20.22	2,020.22	3/17/03	144
BANCO DEL PICHINCHA C. A.	Certificados Financieros	2,000.00	100%	2,000.00	7/17/01	B	7.00%	32.67	2,032.67	4/17/03	175
BANCO DEL PICHINCHA C. A.	Certificados Financieros	2,000.00	100%	2,000.00	7/17/01	B	7.00%	4.28	2,004.28	3/31/03	158
BANCO DEL PICHINCHA C. A.	Certificados Financieros	2,500.00	100%	2,500.00	7/17/01	B	7.00%	10.21	2,510.21	3/20/03	147
BANCO DEL PICHINCHA C. A.	Certificados Financieros	3,800.00	100%	3,800.00	7/17/01	B	7.00%	62.07	3,862.07	4/17/03	175
BANCO DEL PICHINCHA C. A.	Certificados Financieros	3,800.00	100%	3,800.00	7/17/01	B	7.00%	62.07	3,862.07	4/17/03	175
BANCO DEL PICHINCHA C. A.	Certificados Financieros	4,000.00	100%	4,000.00	7/17/01	B	7.00%	65.33	4,065.33	4/17/03	175
BANCO DEL PICHINCHA C. A.	Certificados Financieros	4,200.00	100%	4,200.00	7/17/01	B	7.00%	30.22	4,230.22	9/3/03	314
BANCO DEL PICHINCHA C. A.	Certificados Financieros	4,700.00	100%	4,700.00	7/17/01	B	7.00%	58.49	4,758.49	11/7/03	379
BANCO DEL PICHINCHA C. A.	Certificados Financieros	4,960.00	100%	4,960.00	8/7/01	B	7.00%	47.69	5,007.69	11/4/03	406
BANCO DEL PICHINCHA C. A.	Certificados Financieros	5,200.00	100%	5,200.00	7/17/01	B	7.00%	78.87	5,278.87	7/24/03	273
BANCO DEL PICHINCHA C. A.	Certificados Financieros	5,852.80	100%	5,852.80	8/7/01	B	7.00%	6.68	5,859.48	4/17/03	175
BANCO DEL PICHINCHA C. A.	Certificados Financieros	6,000.00	100%	6,000.00	7/17/01	B	7.00%	107.33	6,107.33	4/10/03	168
BANCO DEL PICHINCHA C. A.	Certificados Financieros	6,300.00	100%	6,300.00	7/17/01	B	7.00%	30.63	6,330.63	3/17/03	144
BANCO DEL PICHINCHA C. A.	Certificados Financieros	6,745.60	100%	6,745.60	8/7/01	B	7.00%	5.13	6,750.73	4/21/03	179
BANCO DEL PICHINCHA C. A.	Certificados Financieros	6,900.00	100%	6,900.00	7/17/01	B	7.00%	36.23	6,936.23	3/13/03	140
BANCO DEL PICHINCHA C. A.	Certificados Financieros	7,500.00	100%	7,500.00	7/17/01	B	7.00%	113.75	7,613.75	7/24/03	273
BANCO DEL PICHINCHA C. A.	Certificados Financieros	7,539.20	100%	7,539.20	8/7/01	B	7.00%	34.79	7,573.99	6/30/03	249
BANCO DEL PICHINCHA C. A.	Certificados Financieros	9,900.00	100%	9,900.00	7/17/01	B	7.00%	51.98	9,951.98	3/13/03	140
BANCO DEL PICHINCHA C. A.	Certificados Financieros	9,920.00	100%	9,920.00	8/7/01	B	7.00%	152.77	10,072.77	5/2/03	190
BANCO DEL PICHINCHA C. A.	Certificados Financieros	9,920.00	100%	9,920.00	8/7/01	B	7.00%	137.68	10,057.68	5/12/03	200
BANCO DEL PICHINCHA C. A.	Certificados Financieros	9,920.00	100%	9,920.00	8/7/01	B	7.00%	32.06	9,952.06	3/26/05	884
BANCO DEL PICHINCHA C. A.	Certificados Financieros	10,300.00	100%	10,300.00	7/17/01	B	7.00%	40.06	10,340.06	3/21/03	148
BANCO DEL PICHINCHA C. A.	Certificados Financieros	11,011.20	100%	11,011.20	8/7/01	B	7.00%	186.32	11,197.52	3/26/03	153
BANCO DEL PICHINCHA C. A.	Certificados Financieros	11,100.00	100%	11,100.00	7/17/01	B	7.00%	90.65	11,190.65	5/29/03	217
BANCO DEL PICHINCHA C. A.	Certificados Financieros	14,880.00	100%	14,880.00	8/7/01	B	7.00%	206.52	15,086.52	5/12/03	200
BANCO DEL PICHINCHA C. A.	Certificados Financieros	14,880.00	100%	14,880.00	8/7/01	B	7.00%	158.43	15,038.43	2/26/03	125
BANCO DEL PICHINCHA C. A.	Certificados Financieros	15,376.00	100%	15,376.00	8/7/01	B	7.00%	169.55	15,545.55	3/24/03	151
BANCO DEL PICHINCHA C. A.											

PORTAFOLIO CESANTIA OCTUBRE 2002 VALORADO POR ADMINISTRADORA

En Dólares

EMISOR	TITULO	DIAS VENC.	TASA NOMINAL	VALOR NOMINAL	PRECIO	VALOR EFECTIVO	ACRUAL	VALOR ACTUAL
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,465	3.81%	2,250.00	76%	1790.72	20.79	1,811.51
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	69	3.86%	2,936.36	100%	2936.36	7.56	2,943.92
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	2,059	3.93%	3,553.00	100%	3553.00	52.68	3,605.68
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,469	4.23%	3,780.00	76%	3006.78	33.35	3,040.13
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,465	3.81%	5,625.00	76%	4476.80	51.97	4,528.77
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,495	4.15%	12,240.00	75%	9649.87	74.18	9,724.05
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,469	3.82%	17,991.00	80%	14521.42	158.72	14,680.14
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	186	7.69%	25,000.00	99%	24923.35	700.82	25,624.17
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,495	3.78%	25,200.00	79%	20172.70	151.97	20,324.67
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,711	4.04%	29,319.64	78%	23171.81	73.81	23,245.62
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,742	7.61%	31,250.00	93%	29658.14	275.73	29,933.87
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,860	3.89%	40,000.00	74%	30383.83	242.41	30,626.24
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,530	3.81%	45,000.00	78%	35141.18	112.05	35,253.23
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,499	3.82%	45,000.00	80%	36312.17	255.13	36,567.30
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	465	6.03%	45,000.00	89%	42123.93	584.14	42,708.07
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	210	6.00%	45,000.00	95%	43442.88	777.71	44,220.59
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,647	3.82%	50,000.00	77%	38811.08	461.58	39,272.66
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	232	11.80%	55,071.00	81%	44832.41	6,067.31	50,899.72
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	2,972	3.93%	69,342.00	100%	69342.00	1,028.19	70,370.19
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,495	4.15%	72,000.00	75%	56763.95	436.34	57,200.29
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	465	5.71%	75,000.00	94%	71207.52	973.57	72,181.09
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	576	6.00%	80,000.00	87%	70703.60	1,382.59	72,086.19
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,495	3.78%	90,000.00	79%	70987.00	544.43	71,531.43
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,530	3.81%	90,000.00	78%	70282.35	224.11	70,506.46
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,530	3.86%	94,500.00	80%	76241.82	237.89	76,479.71
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	443	3.86%	100,000.00	89%	90126.66	157.34	90,284.00
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	443	3.86%	100,000.00	90%	90155.82	157.34	90,312.96
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	186	5.75%	100,000.00	97%	97977.80	2,803.09	100,780.89
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,511	0.00%	117,090.00	73%	92028.44	1,826.93	93,855.37
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,495	3.78%	120,600.00	80%	97339.38	726.89	98,066.27
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,511	0.00%	123,209.00	73%	96837.77	1,826.93	98,664.70
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,647	3.82%	125,000.00	79%	99164.01	1,153.96	100,317.97
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,465	3.82%	135,000.00	80%	109059.46	1,246.28	110,305.74
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,671	3.77%	166,600.00	78%	130803.42	1,091.47	131,894.89
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,830	3.94%	177,500.00	75%	135980.41	1,639.85	137,620.26
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	8	9.35%	184,200.00	97%	184147.31	3,198.37	187,345.68
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	443	3.86%	200,000.00	91%	182045.56	314.67	182,360.23
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	2,972	3.93%	208,024.95	100%	208024.95	3,084.57	211,109.52
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,711	5.70%	225,792.00	100%	225792.00	568.41	226,360.41
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	465	5.66%	262,875.00	91%	247627.71	3,412.37	251,040.08
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,511	0.00%	369,364.00	75%	294257.89	5,839.81	300,097.70
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,511	0.00%	373,814.00	71%	292829.39	5,542.87	298,372.26
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	443	3.86%	400,000.00	91%	365571.20	629.35	366,200.55
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,530	3.86%	441,540.00	80%	355188.23	1,111.53	356,299.76
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	2,972	0.00%	445,762.80	100%	445762.80	6,609.71	452,372.51
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,647	3.82%	450,000.00	82%	369885.71	4,154.25	374,039.96
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,752	3.76%	500,000.00	79%	395742.87	3,846.37	399,589.24
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,752	3.76%	500,000.00	79%	396273.29	3,837.59	400,110.88
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,511	0.00%	525,120.00	75%	421177.85	9,238.12	430,415.97
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	443	3.86%	800,000.00	91%	734636.78	1,258.70	735,895.48
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	465	9.32%	1,500,000.00	95%	1466013.34	19,471.47	1,485,484.81
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,711	5.71%	1,549,500.00	93%	1458718.29	3,900.70	1,462,618.99
ABN AMRO BANK	Certificados Financieros	179	7.00%	2,976.19	100%	2976.19	3.47	2,979.66
ABN AMRO BANK	Certificados Financieros	207	7.00%	5,644.11	100%	5644.11	75.73	5,719.84
ABN AMRO BANK	Certificados Financieros	937	7.50%	5,773.17	100%	5773.17	220.17	5,993.34
ABN AMRO BANK	Certificados Financieros	207	7.00%	5,873.02	100%	5873.02	206.79	6,079.81
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	154	7.00%	198.40	100%	198.40	1.03	199.43
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	200	7.00%	982.00	100%	982.00	13.77	1,005.77
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	147	7.00%	1,000.00	100%	1000.00	4.08	1,004.08
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	158	7.00%	1,000.00	100%	1000.00	2.14	1,002.14
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	167	7.00%	1,190.40	100%	1190.40	3.17	1,193.57
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	151	7.00%	1,984.00	100%	1984.00	12.21	1,996.21
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	144	7.00%	2,000.00	100%	2000.00	20.22	2,020.22
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	175	7.00%	2,000.00	100%	2000.00	32.67	2,032.67
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	158	7.00%	2,000.00	100%	2000.00	4.28	2,004.28
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	147	7.00%	2,500.00	100%	2500.00	10.21	2,510.21
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	175	7.00%	3,800.00	100%	3800.00	62.07	3,862.07
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	175	7.00%	3,800.00	100%	3800.00	62.07	3,862.07
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	175	7.00%	4,000.00	100%	4000.00	65.33	4,065.33
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	314	7.00%	4,200.00	100%	4200.00	30.22	4,230.22
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	379	7.00%	4,700.00	100%	4700.00	58.49	4,758.49
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	406	7.00%	4,960.00	100%	4960.00	47.69	5,007.69
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	273	7.00%	5,200.00	100%	5200.00	78.87	5,278.87
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	175	7.00%	5,852.80	100%	5852.80	6.68	5,859.48
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	168	7.00%	6,000.00	100%	6000.00	107.33	6,107.33
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	144	7.00%	6,300.00	100%	6300.00	30.63	6,330.63
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	179	7.00%	6,745.60	100%	6745.60	5.13	6,750.73
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	140	7.00%	6,900.00	100%	6900.00	36.23	6,936.23
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	273	7.00%	7,500.00	100%	7500.00	113.75	7,613.75
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	249	7.00%	7,539.20	100%	7539.20	34.79	7,573.99
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	140	7.00%	9,900.00	100%	9900.00	51.98	9,951.98
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	190	7.00%	9,920.00	100%	9920.00	152.77	10,072.77
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	200	7.00%	9,920.00	100%	9920.00	137.68	10,057.68
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	884	7.00%	9,920.00	100%	9920.00	32.06	9,952.06
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	148	7.00%	10,300.00	100%	10300.00	40.06	10,340.06
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	153	7.00%	11,011.20	100%	11011.20	186.32	11,197.52
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	217	7.00%	11,100.00	100%	11100.00	90.65	11,190.65
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	200	7.00%	14,880.00	100%	14880.00	206.52	15,086.52
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	125	7.00%	14,880.00	100%	14880.00	158.43	15,038.43
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	151	7.00%	15,376.00	100%	15376.00	169.55	15,545.55
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	193	7.00%	15,872.00	100%	15872.00	9.05	15,881.05
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	175	7.00%	17,062.40	100%	17062.40	378.44	17,440.84
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	200	7.00%	19,840.00	100%	19840.00	275.36	20,115.36
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	165	7.00%	19,840.00	100%	19840.00	64.12	19,904.12
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	868	7.00%	20,732.80	100%	20732.80	131.56	20,864.36
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	875	7.00%	25,692.80	100%	25692.80	128.45	25,821.25
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	203	7.00%	26,784.00	100%	26784.00	200.86	26,984.86
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	952	7.00%	29,760.00	100%	29760.00	223.17	29,983.17
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	874	7.00%	35,700.00	100%	35700.00	97.18	35,797.18
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	144	7.00%	56,544.00	100%	56544.00	391.41	56,935.41
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	154	7.00%	79,360.00	100%	79360.00	412.01	79,772.01
PRODUBANCO	Certificados Financieros	1,020	7.00%	500.00	100%	500.00	8.26	508.26
PRODUBANCO	Certificados Financieros	169	7.00%	595.20	100%	595.20	21.06	616.26
PRODUBANCO	Certificados Financieros	985	7.50%	3,247.61	100%	3247.61	57.51	3,305.12
PRODUBANCO	Certificados Financieros	896	7.50%	5,852.80	100%	5852.80	101.20	5,954.00
PRODUBANCO	Certificados Financieros	453	7.00%	6,000.00	100%	6000.00	99.17	6,099.17
PRODUBANCO	Certificados Financieros	971	7.50%	10,000.00	100%	10000.00	177.08	10,177.08
PRODUBANCO	Certificados Financieros	7	7.00%	13,590.40	100%	13590.40	52.85	13,643.25
PRODUBANCO	Certificados Financieros	176	7.00%	19,840.00	100%	19840.00	320.20	20,160.20
PRODUBANCO	Certificados Financieros	974	7.50%	25,814.06	100%	25814.06	457.12	26,271.18
PRODUBANCO	Certificados Financieros	453	7.00%	30,000.00	100%	30000.00	495.83	30,495.83
PRODUBANCO	Certificados Financieros	960	7.50%	76,000.00	100%	76000.00	1,345.83	77,345.83
TOTAL								10,857,669.90

PORTAFOLIO CESANTIA OCTUBRE 2002 VALORADO SEGUN PROCEDIMIENTO BVG

En Dólares

EMISOR	TITULO	DIAS VENC.	TASA NOMINAL	VALOR NOMINAL	PRECIO	VALOR EFECTIVO	ACRUAL	VALOR ACTUAL
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,465	3.81%	2,250.00	76.00%	1790.72	20.79	1,811.51

MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	69	3.86%	2,936.36	100.00%	2936.36	7.56	2,943.92
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	2,059	3.93%	3,553.00	100.00%	3553.00	52.68	3,605.68
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,469	4.23%	3,780.00	76.00%	3006.78	33.35	3,040.13
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,465	3.81%	5,625.00	76.00%	4476.80	51.97	4,528.77
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,495	4.15%	12,240.00	75.00%	9649.87	74.18	9,724.05
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,469	3.82%	17,991.00	80.00%	14521.42	158.72	14,680.14
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	186	7.69%	25,000.00	99.00%	24923.35	700.82	25,624.17
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,495	3.78%	25,200.00	79.00%	20172.70	151.97	20,324.67
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,711	4.04%	29,319.64	78.00%	23171.81	73.81	23,245.62
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,742	7.61%	31,250.00	93.00%	29658.14	275.73	29,933.87
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,860	3.89%	40,000.00	74.00%	30383.83	242.41	30,626.24
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,530	3.81%	45,000.00	78.00%	35141.18	112.05	35,253.23
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,499	3.82%	45,000.00	80.00%	36312.17	255.13	36,567.30
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	465	6.03%	45,000.00	89.00%	42123.93	584.14	42,708.07
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	210	6.00%	45,000.00	95.00%	43442.88	777.71	44,220.59
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,647	3.82%	50,000.00	77.00%	38811.08	461.58	39,272.66
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	232	11.80%	55,071.00	81.00%	44832.41	6,067.31	50,899.72
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	2,972	3.93%	69,342.00	100.00%	69342.00	1,028.19	70,370.19
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,495	4.15%	72,000.00	75.00%	56763.95	436.34	57,200.29
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	465	5.71%	75,000.00	94.00%	71207.52	973.57	72,181.09
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	576	6.00%	80,000.00	87.00%	70703.60	1,382.59	72,086.19
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,495	3.78%	90,000.00	79.00%	70987.00	544.43	71,531.43
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,530	3.81%	90,000.00	78.00%	70282.35	224.11	70,506.46
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,530	3.86%	94,500.00	80.00%	76241.82	237.89	76,479.71
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	443	3.86%	100,000.00	89.00%	90126.66	157.34	90,284.00
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	443	3.86%	100,000.00	90.00%	90155.62	157.34	90,312.96
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	186	5.75%	100,000.00	97.00%	97977.80	2,803.09	100,780.89
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,511	0.00%	117,090.00	73.00%	92028.44	1,826.93	93,855.37
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,495	3.78%	120,600.00	80.00%	97339.38	726.89	98,066.27
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,511	0.00%	123,209.00	73.00%	96837.77	1,826.93	98,664.70
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,647	3.82%	125,000.00	79.00%	99164.01	1,153.96	100,317.97
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,465	3.82%	135,000.00	80.00%	109059.46	1,246.28	110,305.74
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,671	3.77%	166,600.00	78.00%	130803.42	1,091.47	131,894.89
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,830	3.94%	177,500.00	75.00%	135980.41	1,639.85	137,620.26
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	8	9.35%	184,200.00	97.00%	184147.31	3,198.37	187,345.68
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	443	3.86%	200,000.00	91.00%	182045.56	314.67	182,360.23
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	2,972	3.93%	208,024.95	100.00%	208024.95	3,084.57	211,109.52
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,711	5.70%	225,792.00	100.00%	225792.00	568.41	226,360.41
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	465	5.66%	262,875.00	91.00%	247627.71	3,412.37	251,040.08
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,511	0.00%	369,364.00	75.00%	294257.89	5,839.81	300,097.70
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,511	0.00%	373,814.00	71.00%	292829.39	5,542.87	298,372.26
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	443	3.86%	400,000.00	91.00%	365571.20	629.35	366,200.55
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,530	3.86%	441,540.00	80.00%	355188.23	1,111.53	356,299.76
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	2,972	0.00%	445,762.80	100.00%	445762.80	6,609.71	452,372.51
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,647	3.82%	450,000.00	82.00%	369885.71	4,154.25	374,039.96
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,752	3.76%	500,000.00	79.00%	395742.87	3,846.37	399,589.24
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,752	3.76%	500,000.00	79.00%	396273.29	3,837.59	400,110.88
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,511	0.00%	525,120.00	75.00%	421177.85	9,238.12	430,415.97
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	443	3.86%	800,000.00	91.00%	734636.78	1,258.70	735,895.48
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	465	9.32%	1,500,000.00	95.00%	1466013.34	19,471.47	1,485,484.81
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,711	5.71%	1,549,500.00	93.00%	1458718.29	3,900.70	1,462,618.99
ABN AMRO BANK	Certificados Financieros	179	7.00%	2,976.19	96.64%	2876.09	3.47	2,879.56
ABN AMRO BANK	Certificados Financieros	207	7.00%	5,644.11	96.13%	5425.72	75.73	5,501.45
ABN AMRO BANK	Certificados Financieros	937	7.50%	5,773.17	83.67%	4830.26	220.17	5,050.43
ABN AMRO BANK	Certificados Financieros	207	7.00%	5,873.02	96.13%	5645.78	206.79	5,852.57
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	154	7.00%	198.40	97.09%	192.63	1.03	193.66
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	200	7.00%	992.00	96.26%	954.87	13.77	968.64
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	147	7.00%	1,000.00	97.22%	972.21	4.08	976.29
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	158	7.00%	1,000.00	97.02%	970.19	2.14	972.33
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	167	7.00%	1,190.40	96.85%	1152.96	3.17	1,156.13
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	151	7.00%	1,984.00	97.15%	1927.41	12.21	1,939.62
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	144	7.00%	2,000.00	97.28%	1945.53	20.22	1,965.75
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	175	7.00%	2,000.00	96.71%	1934.18	32.67	1,966.85
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	158	7.00%	2,000.00	97.02%	1940.39	4.28	1,944.67
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	147	7.00%	2,500.00	97.22%	2430.53	10.21	2,440.74
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	175	7.00%	3,800.00	96.71%	3674.95	62.07	3,737.02
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	175	7.00%	3,800.00	96.71%	3674.95	62.07	3,737.02
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	175	7.00%	4,000.00	96.71%	3868.37	65.33	3,933.70
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	314	7.00%	4,200.00	94.25%	3958.32	30.22	3,988.54
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	379	7.00%	4,700.00	93.14%	4377.41	58.49	4,435.90
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	406	7.00%	4,960.00	92.68%	4597.09	47.69	4,644.78
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	273	7.00%	5,200.00	94.96%	4937.88	78.87	5,016.75
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	175	7.00%	5,852.80	96.71%	5660.20	6.68	5,666.88
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	168	7.00%	6,000.00	96.84%	5810.20	107.33	5,917.53
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	144	7.00%	6,300.00	97.28%	6128.40	30.63	6,159.03
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	179	7.00%	6,745.60	96.64%	6518.71	5.13	6,523.84
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	140	7.00%	6,900.00	97.35%	6717.14	36.23	6,753.37
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	273	7.00%	7,500.00	94.96%	7121.94	113.75	7,235.69
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	249	7.00%	7,539.20	95.38%	7191.03	34.79	7,225.82
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	140	7.00%	9,900.00	97.35%	9637.64	51.98	9,689.62
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	190	7.00%	9,920.00	96.44%	9566.57	152.77	9,719.34
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	200	7.00%	9,920.00	96.26%	9548.66	137.68	9,686.34
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	884	7.00%	9,920.00	85.33%	8464.97	32.06	8,497.03
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	148	7.00%	10,300.00	97.20%	10011.88	40.06	10,051.94
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	153	7.00%	11,011.20	97.11%	10693.08	186.32	10,879.40
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	217	7.00%	11,100.00	95.95%	10650.60	90.65	10,741.25
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	200	7.00%	14,880.00	96.26%	14322.99	206.52	14,529.51
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	125	7.00%	14,880.00	97.63%	14526.92	158.43	14,685.35
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	151	7.00%	15,376.00	97.15%	14937.42	169.55	15,106.97
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	193	7.00%	15,872.00	96.38%	15297.90	9.05	15,306.95
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	175	7.00%	17,062.40	96.71%	16500.91	378.44	16,879.35
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	200	7.00%	19,840.00	96.26%	19097.33	275.36	19,372.69
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	165	7.00%	19,840.00	96.89%	19223.25	64.12	19,287.37
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	868	7.00%	20,732.80	85.56%	17738.87	131.56	17,870.43
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	875	7.00%	25,692.80	85.46%	21957.05	128.45	22,085.50
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	203	7.00%	26,784.00	96.20%	25766.92	200.86	25,967.78
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	952	7.00%	29,760.00	84.38%	25111.57	223.17	25,334.74
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	874	7.00%	35,700.00	85.47%	30514.27	97.18	30,611.45
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	144	7.00%	56,544.00	97.28%	55003.89	391.41	55,395.30
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	154	7.00%	79,360.00	97.09%	77052.70	412.01	77,464.71
PRODUBANCO	Certificados Financieros	1,020	7.00%	500.00	83.45%	417.25	8.26	425.51
PRODUBANCO	Certificados Financieros	169	7.00%	595.20	96.82%	576.26	21.06	597.32
PRODUBANCO	Certificados Financieros	985	7.50%	3,247.61	82.97%	2694.65	57.51	2,752.16
PRODUBANCO	Certificados Financieros	896	7.50%	5,852.80	84.27%	4932.13	101.20	5,033.33
PRODUBANCO	Certificados Financieros	453	7.00%	6,000.00	91.90%	5514.28	99.17	5,613.45
PRODUBANCO	Certificados Financieros	971	7.50%	10,000.00	83.17%	8317.45	177.08	8,494.53
PRODUBANCO	Certificados Financieros	148	7.00%	13,590.40	97.20%	13210.24	52.85	13,263.09
PRODUBANCO	Certificados Financieros	176	7.00%	19,840.00	96.69%	19183.50	320.20	19,503.70
PRODUBANCO	Certificados Financieros	974	7.50%	25,814.06	83.13%	21459.56	457.12	21,916.68
PRODUBANCO	Certificados Financieros	453	7.00%	30,000.00	91.90%	27571.42	495.83	28,087.25
PRODUBANCO	Certificados Financieros	960	7.50%	76,000.00	83.33%	63333.33	1,345.83	64,679.16
TOTAL								10,799,476.56

VARIACION TOTAL VALOR ACTUAL ADM - MBVG 0.54%

PORTAFOLIO CESANTIA OCTUBRE 2002 VALORADO DATOS CASA DE VALEROS

En Dolares

EMISOR	TITULO	DIAS VENC.	TASA NOMINAL	VALOR NOMINAL	PRECIO	VALOR EFECTIVO	ACRUAL	VALOR ACTUAL
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,465	3.81%	2,250.00	76.00%	1790.72	20.79	1,811.51
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	69	3.86%	2,936.36	100.00%	2936.36	7.56	2,943.92
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del							

MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	186	7.69%	25,000.00	99.00%	24923.35	700.82	25,624.17
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,495	3.78%	25,200.00	79.00%	20172.70	151.97	20,324.67
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,711	4.04%	29,319.64	78.00%	23171.81	73.81	23,245.62
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,742	7.61%	31,250.00	93.00%	29658.14	275.73	29,933.87
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,860	3.89%	40,000.00	74.00%	30383.83	242.41	30,626.24
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,530	3.81%	45,000.00	78.00%	35141.18	112.05	35,253.23
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,499	3.82%	45,000.00	80.00%	36312.17	255.13	36,567.30
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	465	6.03%	45,000.00	89.00%	42123.93	584.14	42,708.07
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	210	6.00%	45,000.00	95.00%	43442.88	777.71	44,220.59
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,647	3.82%	50,000.00	77.00%	38811.08	461.58	39,272.66
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	232	11.80%	55,071.00	81.00%	44832.41	6,067.31	50,899.72
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	2,972	3.93%	69,342.00	100.00%	69342.00	1,028.19	70,370.19
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,495	4.15%	72,000.00	75.00%	56763.95	436.34	57,200.29
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	465	5.71%	75,000.00	94.00%	71207.52	973.57	72,181.09
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	576	6.00%	80,000.00	87.00%	70703.60	1,382.59	72,086.19
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,495	3.78%	90,000.00	79.00%	70987.00	544.43	71,531.43
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,530	3.81%	90,000.00	78.00%	70282.35	224.11	70,506.46
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,530	3.86%	94,500.00	80.00%	76241.82	237.89	76,479.71
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	443	3.86%	100,000.00	89.00%	90126.66	157.34	90,284.00
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	443	3.86%	100,000.00	90.00%	90155.62	157.34	90,312.96
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	186	5.75%	100,000.00	97.00%	97977.80	2,803.09	100,780.89
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,511	0.00%	117,090.00	73.00%	92028.44	1,826.93	93,855.37
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,495	3.78%	120,600.00	80.00%	97339.38	726.89	98,066.27
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,511	0.00%	123,209.00	73.00%	96837.77	1,826.93	98,664.70
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,647	3.82%	125,000.00	79.00%	99164.01	1,153.96	100,317.97
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,465	3.82%	135,000.00	80.00%	109059.46	1,246.28	110,305.74
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,671	3.77%	166,600.00	78.00%	130803.42	1,091.47	131,894.89
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,830	3.94%	177,500.00	75.00%	135980.41	1,639.85	137,620.26
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	8	9.35%	184,200.00	97.00%	184147.31	3,198.37	187,345.68
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	443	3.86%	200,000.00	91.00%	182045.56	314.67	182,360.23
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	2,972	3.93%	208,024.95	100.00%	208024.95	3,084.57	211,109.52
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,711	5.70%	225,792.00	100.00%	225792.00	568.41	226,360.41
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	465	5.66%	262,875.00	91.00%	247627.71	3,412.37	251,040.08
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,511	0.00%	369,364.00	75.00%	294257.89	5,839.81	300,097.70
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,511	0.00%	373,814.00	71.00%	292829.39	5,542.87	298,372.26
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	443	3.86%	400,000.00	91.00%	365571.20	629.35	366,200.55
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,530	3.86%	441,540.00	80.00%	355188.23	1,111.53	356,299.76
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	2,972	0.00%	445,762.80	100.00%	445762.80	6,609.71	452,372.51
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,647	3.82%	450,000.00	82.00%	369885.71	4,154.25	374,039.96
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,752	3.76%	500,000.00	79.00%	395742.87	3,846.37	399,589.24
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,752	3.76%	500,000.00	79.00%	396273.29	3,837.59	400,110.88
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,511	0.00%	525,120.00	75.00%	421177.85	9,238.12	430,415.97
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	443	3.86%	800,000.00	91.00%	734636.78	1,258.70	735,895.48
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	465	9.32%	1,500,000.00	95.00%	1466013.34	19,471.47	1,485,484.81
MINISTERIO DE FINANZAS	Bonos del Estado	1,711	5.71%	1,549,500.00	93.00%	1458718.29	3,900.70	1,462,618.99
ABN AMRO BANK	Certificados Financieros	179	7.00%	2,976.19	100.00%	2976.19	3.47	2,979.660
ABN AMRO BANK	Certificados Financieros	207	7.00%	5,644.11	100.00%	5644.11	75.73	5,719.840
ABN AMRO BANK	Certificados Financieros	937	7.50%	5,773.17	100.00%	5773.17	220.17	5,993.340
ABN AMRO BANK	Certificados Financieros	207	7.00%	5,873.02	100.00%	5873.02	206.79	6,079.810
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	125	7.00%	14,880.00	92.20%	13719.36	158.43	13,877.790
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	140	7.00%	6,900.00	92.09%	6354.21	36.23	6,390.440
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	140	7.00%	9,900.00	92.09%	9116.91	51.98	9,168.890
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	144	7.00%	2,000.00	92.08%	1841.60	20.22	1,861.820
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	144	7.00%	6,300.00	92.08%	5801.04	30.63	5,831.670
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	144	7.00%	56,544.00	92.08%	52065.72	391.41	52,457.125
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	147	7.00%	1,000.00	92.07%	920.70	4.08	924.780
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	147	7.00%	2,500.00	92.07%	2301.75	10.21	2,311.960
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	148	7.00%	10,300.00	92.07%	9483.21	40.06	9,523.270
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	151	7.00%	1,984.00	92.06%	1826.47	12.21	1,838.680
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	151	7.00%	15,376.00	92.06%	14155.15	169.55	14,324.696
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	153	7.00%	11,011.20	92.06%	10136.91	186.32	10,323.231
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	154	7.00%	198.40	92.06%	182.65	1.03	183.677
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	154	7.00%	79,360.00	92.06%	73058.82	412.01	73,470.826
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	158	7.00%	1,000.00	92.05%	920.50	2.14	922.640
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	158	7.00%	2,000.00	92.05%	1841.00	4.28	1,845.280
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	165	7.00%	19,840.00	92.04%	18260.74	64.12	18,324.856
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	167	7.00%	1,190.40	92.04%	1095.64	3.17	1,098.814
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	168	7.00%	6,000.00	92.04%	5522.40	107.33	5,629.730
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	175	7.00%	2,000.00	92.01%	1840.20	32.67	1,872.870
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	175	7.00%	3,800.00	92.01%	3496.38	62.07	3,558.450
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	175	7.00%	3,800.00	92.01%	3496.38	62.07	3,558.450
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	175	7.00%	4,000.00	92.01%	3680.40	65.33	3,745.730
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	175	7.00%	5,852.80	92.01%	5385.16	6.68	5,391.841
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	175	7.00%	17,062.40	92.01%	15699.11	378.44	16,077.554
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	179	7.00%	6,745.60	92.00%	6205.95	5.13	6,211.082
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	190	7.00%	9,920.00	91.98%	9124.42	152.77	9,277.186
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	193	7.00%	15,872.00	91.98%	14599.07	9.05	14,608.116
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	200	7.00%	992.00	91.97%	912.34	13.77	926.112
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	200	7.00%	9,920.00	91.97%	9123.42	137.68	9,261.104
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	200	7.00%	14,890.00	91.97%	13685.14	206.52	13,891.656
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	200	7.00%	19,840.00	91.97%	18246.85	275.36	18,522.208
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	203	7.00%	26,784.00	91.96%	24630.57	200.86	24,831.426
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	217	7.00%	11,100.00	91.94%	10205.34	90.65	10,295.990
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	249	7.00%	7,539.20	91.92%	6930.03	34.79	6,964.823
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	273	7.00%	5,200.00	91.89%	4778.28	78.87	4,857.150
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	273	7.00%	7,500.00	91.89%	6891.75	113.75	7,005.500
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	314	7.00%	4,200.00	91.87%	3858.54	30.22	3,888.760
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	379	7.00%	4,700.00	91.81%	4315.07	58.49	4,373.560
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	406	7.00%	4,960.00	91.00%	4513.60	47.69	4,561.290
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	868	7.00%	20,732.80	90.59%	18781.84	131.56	18,913.404
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	874	7.00%	35,700.00	90.58%	32337.06	97.18	32,434.240
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	875	7.00%	25,692.80	90.58%	23272.54	128.45	23,400.988
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	884	7.00%	9,920.00	90.50%	8977.60	32.06	9,009.660
BANCO DEL PICHINCHA C. A	Certificados Financieros	952	7.00%	29,760.00	90.00%	26784.00	223.17	27,007.170
PRODUBANCO	Certificados Financieros	1,020	7.00%	500.00	92.00%	460.00	8.26	468.260
PRODUBANCO	Certificados Financieros	169	7.00%	595.20	95.00%	565.44	21.06	586.500
PRODUBANCO	Certificados Financieros	985	7.50%	3,247.61	91.70%	2978.06	57.51	3,035.568
PRODUBANCO	Certificados Financieros	896	7.50%	5,852.80	91.83%	5374.63	101.20	5,475.826
PRODUBANCO	Certificados Financieros	453	7.00%	6,000.00	94.10%	5646.00	99.17	5,745.170
PRODUBANCO	Certificados Financieros	971	7.50%	10,000.00	91.79%	9179.00	177.08	9,356.080
PRODUBANCO	Certificados Financieros	148	7.00%	13,590.40	95.15%	12931.27	52.85	12,984.116
PRODUBANCO	Certificados Financieros	176	7.00%	19,840.00	94.89%	18826.18	320.20	19,146.376
PRODUBANCO	Certificados Financieros	974	7.50%	25,814.06	91.71%	23674.07	457.12	24,131.194
PRODUBANCO	Certificados Financieros	453	7.00%	30,000.00	94.10%	28230.00	495.83	28,725.830
PRODUBANCO	Certificados Financieros	960	7.50%	76,000.00	91.82%	69783.20	1,345.83	71,129.030
TOTAL								10,797,495.88

VARIACION TOTAL VALOR ACTUAL ADM - DCV -0.55%