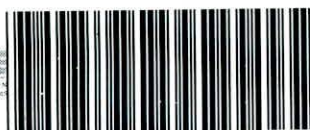


T  
657.48  
VIE

**ESCUELA SUPERIOR POLITECNICA DEL LITORAL  
ESPOL**

**ESCUELA DE POSTGRADO EN  
ADMINISTRACION DE EMPRESAS  
ESP AE**

**POGRAMA DE MAGISTER EN  
ADMINISTRACION DE EMPRESAS  
PROMOCION**



\*DP-01089\*

**TEMA:**

**“ESTUDIO DE LA EVOLUCION DE LAS  
COMPAÑIAS ADMINISTRADORAS DE FONDOS  
Y ANALISIS DE SU IMPACTO Y PROYECCION  
EN EL SISTEMA FINANCIERO ECUATORIANO”.**

**REALIZADO POR:**

**ECON. MARITZA VIERA DUQUE  
ING. PABLO TORRES ALAÑA**

**DIRIGIDO POR:**

**ING. CLERMONT MUÑOZ**

**\*\*\* Guayaquil, Mayo de 1997 \*\*\***

## **INDICE**

|                                                                      |           |
|----------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>1. INTRODUCCION</b>                                               | <b>4</b>  |
| 1.1. Antecedentes                                                    | 4         |
| 1.2. Definición del Proyecto                                         | 8         |
| 1.3. Objetivos Generales                                             | 9         |
| 1.4. Objetivos Específicos                                           | 14        |
| • Requisitos para el funcionamiento de las Administradoras de fondos | 17        |
| • Límites y Obligaciones                                             | 18        |
| • Prohibiciones                                                      | 21        |
| • Los fondos de Inversión                                            | 22        |
| • Obligaciones y Limitaciones en la composición de los fondos        | 24        |
| • Administradoras de Fondos existentes en el País                    | 25        |
| • Tipos de fondos                                                    | 26        |
| • Conformación de los Fondos de Inversión                            | 35        |
| • Rendimiento de los Fondos                                          | 37        |
| • Deducibles de los Fondos                                           | 38        |
| • Medios informativos que utilizan las Administradoras               | 39        |
| • Ventajas de los Fondos de Inversión                                | 40        |
| <b>2. JUSTIFICACION</b>                                              | <b>42</b> |
| <b>3. METODOLOGIA</b>                                                | <b>43</b> |



|                                                                                                                               |           |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>4. CUERPO DE LA INVESTIGACION</b>                                                                                          | <b>46</b> |
| 4.1. Resultados                                                                                                               | 46        |
| • Comportamiento de los Fondos de Inversión en Sucres                                                                         | 46        |
| • Comportamiento de los Fondos de Inversión en Dólares                                                                        | 48        |
| 4.2. Análisis                                                                                                                 | 50        |
| • Fondos sucres a corto plazo                                                                                                 | 50        |
| • Tendencias del mercado en sucres                                                                                            | 51        |
| • Fondos dólares a corto plazo                                                                                                | 52        |
| • Tendencias del mercado en dólares                                                                                           | 53        |
| • Análisis del portafolio en sucres                                                                                           | 54        |
| • Análisis del portafolio en dólares                                                                                          | 56        |
| • Análisis del proyecto piloto                                                                                                | 58        |
| 4.3. Conclusiones                                                                                                             | 60        |
| <b>5. LISTADO DE BIBLIOGRAFIA CONSULTADA</b>                                                                                  | <b>64</b> |
| <b>6. ANEXOS</b>                                                                                                              | <b>65</b> |
| • Estructura Organizacional del Mercado de Valores                                                                            |           |
| • Características Básicas de los Fondos de Inversión por Administradora                                                       |           |
| • Distribución del Patrimonio y Partícipes de los Fondos de Inversión por Administradora a Marzo del 97                       |           |
| • Composición del Portafolio de los Fondos de Inversión por Administradora según el emisor y el tipo del papel a Marzo del 97 |           |
| • Comportamiento de los Fondos de Inversión durante la semana del 4 al 11 de abril del 97                                     |           |
| • Evolución de los rendimientos mensuales de los fondos de Inversión por Administradora desde Mayo/96 hasta Abril/97          |           |
| • Apoyo publicitario que utilizan las Administradoras de Fondos                                                               |           |

## **TITULO DE LA INVESTIGACION**

“Estudio de la evolución de las compañías Administradoras de Fondos y análisis de su impacto y proyección en el Sistema Financiero Ecuatoriano”.

Desde su inicio en 1993, su desarrollo hasta la actualidad y su proyección para este período de gobierno, hasta el año 2000.

## **1. INTRODUCCION**

### **1.1. ANTECEDENTES**

En el afán de encontrar una alternativa atractiva y segura para los inversionistas en nuestro país, en el año de 1993 empezó una nueva etapa financiera con la creación de la Ley de Mercado de Valores, que llenaba una necesidad para dinamizar los capitales y consolidar un economía más sólida.

Esta Ley contiene reglamentos normativos para la Bolsa de Valores, las Compañías Calificadoras de Riesgo, el Consejo Nacional de Valores, las Casas de Valores y para las Compañías Administradoras de Fondos, que es el tema de nuestro trabajo.

A partir de este momento se iniciaba un proceso en el mercado financiero cuya primera intención era educar la mentalidad financiera de los inversionistas, que hasta el momento solo se guiaban por la ambición de una tasa alta sin medir riesgo y sin saber cuan segura era la entidad que les ofrecía ese alto interés.

Sin embargo el boom de las Financieras (autorizadas o no por la Superintendencia de Bancos) en los años 1994 y 1995 fue notable y se llegó a pagar en niveles que sobrepasaban el 100% de interés a las inversiones.

Además nuestro país empieza a sentir una crisis económica originada en primer lugar por el problema limítrofe de Enero de 1995, que ocasionó un malestar general en los inversionistas foráneos y creó un gasto inesperado en el presupuesto del gobierno que mermó la Reserva Monetaria del país. Seguida por una crisis energética y el enjuiciamiento al vicepresidente Econ. Alberto Dahik por el asunto de los gastos reservados, que terminó con su renuncia y posterior huida del país, luego de esto fueron implicados: el ex Ministro de Finanzas, el ex Superintendente de Bancos, lo que contribuyó a una mala imagen del país a nivel internacional y que a nivel nacional caló hondo en la confianza de las personas del gobierno y las instituciones del estado.

La gota que derramó el vaso fue la crisis del sistema financiero que se dio a partir de noviembre de 1995, con la quiebra de empresas, como el grupo cafetalero Ontaneda y Elena Izurieta Cia. Ltda, por su incapacidad de cumplir con los pagos de sus pasivos; el cierre de algunas Casas de Valores por estafa agravó el problema ya que captaban ilegalmente el dinero del público ofreciendo altas tasas de interés que se encontraban fuera de mercado cuando su objetivo debió haber sido sólo la intermediación de valores. El sistema financiero llegó al colapso con la intervención por parte del Estado del Banco Continental, que a pesar de haber recibido, como otras instituciones del sistema financiero, un préstamo subordinado para salvar sus problemas de iliquidez, no pudo la Administración del grupo Ortega lograr este objetivo.

Todo esto puso en tela de juicio la credibilidad del sistema financiero y sobre todo de las autoridades monetarias como la Superintendencia de Bancos y la Superintendencia de Compañías, quienes son las llamadas a controlar y a evitar que se produzcan estafas en el sistema financiero, lo que generó que los niveles de ahorro e inversión disminuyeran considerablemente por la falta de confianza.

Estos antecedentes provocan que sea el momento preciso para impulsar las Sociedades Administradoras de Fondos y a su vez pueda promover todos los beneficios que brindan al inversionista, como seguridad, solidez, flexibilidad, liquidez y alta rentabilidad. con un manejo estratégico y una asesoría financiera eficaz, transmitiendo tranquilidad al inversionista y por ende al sistema financiero en general.

#### **A NIVEL DE LATINOAMERICA**

De igual a manera se puede observar, a nivel de Latinoamérica, el desarrollo que han tenido las Administradoras de Fondos o Fondos mutuos. Empezaron a implementarse a partir de 1990 y hasta la fecha han tenido un desarrollo vertiginoso. Pero sin duda han dado mucha importancia a los Fondos de Jubilaciones y Pensiones.



En países como Argentina se ha hecho énfasis en los Fondos de Jubilaciones y Pensiones, los AFJPs, en donde existen aproximadamente 23 tipos de fondos de pensiones.

En Chile el Fondo PROVIDA, otro AFPs, que cuenta con una gran experiencia y conocimiento que lo ha llevado a liderar esta industria, ha tenido un crecimiento tal que se lo exporta a otros países como Colombia, Perú, Argentina; llegando a participar en el mercado de Ecuador a través de la creación de AFP GENESIS, de la cual es propietaria del 25% de sus acciones y que es manejada por una área independiente de la Administradora de Fondos de Filanbanco.

Incluso en Chile el Gobierno promueve y apoya que las Administradoras de Fondos de Pensiones inviertan en industrias del sector público, como es el caso de la minería, en donde desde el Ministerio de Obras Públicas propuso que el sector privado, específicamente las Administradoras de Fondos de Pensiones, se incorpore a CODELCO invirtiendo en dicha empresa, para permitir generar un fondo que financie la modernización de los sistemas de educación y salud.

En el año de 1991 en Perú se hizo reformas a su Ley de Mercados de Valores, con el afán de hacer mas transparente el mercado, para incentivar a los inversionistas al momento de tomar sus decisiones de inversión.

## **1.2. DEFINICION DEL PROYECTO**

El objetivo de este trabajo es básicamente concientizar que la mejor inversión no es necesariamente aquella que ofrece un alto rendimiento a corto plazo, sin tomar en cuenta la relación beneficio riesgo; sino más bien aquella que nos ofrece una ganancia a largo plazo, que evita concentraciones, disminuyendo los riesgos y que nos permite tener acceso a magnificas oportunidades de inversión, ya sea que se maneje grandes o pequeñas cantidades de dinero.

Ya es hora de que impulsemos las inversiones a largo plazo y dejemos de ser corto placistas y especulativos.

### 1.3 OBJETIVOS GENERALES DE LAS ADMINISTRADORAS DE FONDOS

Las *Administradoras de Fondos* son una de las principales Instituciones del Mercado de Valores, por lo que primero definiremos que es el mercado de valores.

El *mercado de valores* es el segmento del mercado financiero que moviliza recursos estables, principalmente de mediano y largo plazo, desde los sectores ahorristas hasta las actividades productivas mediante la compra-venta de papeles o documentos especiales denominados títulos-valores. Este mercado constituye una valiosa e importante fuente directa de financiamiento empresarial y una interesante opción de rentabilidad para los inversionistas.

En este mercado de valores básicamente participan:

**EMISORES,** son compañías privadas o entidades públicas, que, necesitan recursos económicos porque tienen una capacidad deficitaria de fondos líquidos, emiten títulos-valores, para venderlos directamente en el mercado y, de esta forma, conseguir tales recursos.

***INVERSIONISTAS***, son aquellas personas naturales o jurídicas que disponen de recursos, es decir poseen una capacidad excedente de fondos líquidos (tienen más de lo que necesitan en determinado momento y lugar) y optan por comprar títulos valores, en busca de rentabilidad.

***INTERMEDIARIOS***, son instituciones autorizadas que realizan la función de vincular las fuerzas de oferta y demanda de recursos y de títulos-valores, para facilitar las transacciones en las mejores condiciones y con bajo riesgo.

## EL MERCADO DE VALORES

LA BANCA  
**LA EMPRESA**  
EL GOBIERNO  
EMITEN TITULOS-VALORES

**PRINCIPALES INSTITUCIONES DEL  
MERCADO  
(INTERMEDIACION)**  
  
LA BOLSA DE VALORES  
LAS CASAS DE VALORES  
**LAS ADMINISTRADORAS DE FONDOS**  
EL DESPOSITO CENTRALIZADO DE  
COMPENSACIÓN Y LIQUIDACION DE VALORES  
LAS CALIFICADORAS DE RIESGO

**EL INVERSIONISTA**  
PERSONAS NATURALES  
PERSONAS JURÍDICAS  
GRANDE O PEQUEÑO  
  
COMPRA TITULOS-VALORES  
TIENE RECURSOS



Las *ADMINISTRADORAS DE FONDOS* pueden captar los fondos de los inversionistas para administrarlos eficientemente, obteniendo grandes beneficios, pues cuentan con personal altamente calificado, y además disponen de adecuadas técnicas de análisis y moderna tecnología.

La razón de ser que guía a las Administradoras de Fondos es la de servicio al cliente, a mayor eficiencia en el servicio tendrá mayores clientes, lo que representa un incremento en sus Activos por las inversiones que capta, repercutiendo en el monto de la comisión que ganan.

Además de la eficiencia que caracteriza a las compañías Administradoras de fondos, también ofrecen seguridad, porque todas sus actividades están reguladas por la **LEY DE MERCADO DE VALORES** (promulgada en Mayo de 1993), cuyas políticas las ejecuta la **SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS**. Dentro de la Superintendencia de Compañías se creó el **CONSEJO NACIONAL DE VALORES**, CNV, para establecer la política general del mercado de valores y regular su funcionamiento.

Por lo tanto existen normas que regulan todas las actividades de las Administradoras de Fondos, desde la autorización para la iniciación de sus operaciones, la aprobación de su Reglamento Interno y su Contrato de Incorporación al Fondo, y hasta quienes podrán conformar su comité de inversiones.

Para tener una idea clara podemos mencionar que en la Ley de Mercado de valores indica cual debe ser la composición de los activos de los fondos, las limitaciones de la composición de los fondos que establece parámetros a considerar para la inversión en una misma compañía, las prohibiciones y obligaciones de las Administradoras de Fondos, las limitaciones en la participación del patrimonio de un fondo, así como los requisitos que deben tener las personas que integran su comité de inversiones cuyos miembros “deberán acreditar experiencia en el sector financiero, bursátil o afines, de por lo menos tres años”. Todo esto en aras de promover un mercado de valores organizado, integrado, eficaz, sano y transparente.

Por lo tanto la inversión en las Administradoras de Fondos se convierte en una inversión atractiva no sólo por la seguridad que brinda, sino también, como lo demostraremos mas adelante, por su alta rentabilidad; y sobre todo es una mejor alternativa de inversión a largo plazo.

## 1.4 OBJETIVOS ESPECIFICOS DE LAS ADMINISTRADORAS DE FONDOS

Las *Administradoras de Fondos* son sociedades anónimas cuyo objeto exclusivo es administrar los fondos de inversión y fideicomisos previstos en la Ley de Mercado de Valores, de acuerdo a las estructuras y finalidades de cada fondo.

Las *Administradoras de Fondos* invierten el dinero de los fondos de inversión en los valores mas rentable del mercado bursátil y extrabursátil.

- **MERCADO BURSATIL:** Es la negociación de valores inscritos en la bolsa por las Casas de Valores.
- **MERCADO EXTRABURSATIL:** Se desarrolla fuera de la Bolsa de Valores, a través de los mecanismos de transacciones extrabursátil METEX. Son corporaciones civiles para negociar papeles no inscritos en la bolsa. METEX brinda los servicios y mecanismos para negociar en el mercado extrabursátil.

Estos valores deben ser de alta liquidez, es decir valores representativos de derecho patrimoniales o de crédito que, estando inscritos en el Registro del Mercado de Valores, tengan sólida, amplia y constante demanda en los mercados bursátiles y extrabursátiles autorizados por la Superintendencia de Compañías. Se entiende que un valor tiene una sólida, amplia y constante demanda, cuando en

los últimos 180 días, ha sido objeto de frecuentes transacciones y demandas en los diferentes mercados y a través de diferentes operadores de valores. Las Bolsas de Valores y los respectivos mecanismos de transacciones extrabursátiles (METEX) autorizados, serán las instituciones encargadas de efectuar esta calificación.

En el mercado se negocian una diversidad de valores, **títulos-valores**, que pueden ser:

- **DE RENTA FIJA:** son los que tienen implícita una tasa de interés o garantizan un rendimiento financiero, tienen un plazo determinado y están avalizados por instituciones del sector financiero, público y comercial. Por ejemplo los mas negociados son:

- ⇒ Bonos del Estado en Suces ó Dólares.
- ⇒ Bonos de Garantía.
- ⇒ Bonos de Estabilización Monetaria en Suces ó Dólares.
- ⇒ Bonos de Prenda.
- ⇒ Certificados de Tesorería.
- ⇒ Aceptaciones Bancarias.
- ⇒ Avals Bancarios.
- ⇒ Cartas de Crédito Domésticas.
- ⇒ Cédulas Hipotecarias.
- ⇒ Letras con responsabilidad.
- ⇒ Certificados de Inversión.
- ⇒ Notas de Crédito Fiscal.
- ⇒ Pagars.

⇒ Bonos Hipotecarios.

- **DE RENTA VARIABLE:** no tienen implícita una tasa de interés. Por ejemplo las Acciones.



## **REQUISITOS PARA EL FUNCIONAMIENTO DE LAS**

### **ADMINISTRADORAS DE FONDOS**

Para iniciar el funcionamiento como sociedades administradoras de fondos deben cumplir con los siguientes requisitos, según la Ley de Mercado de Valores:

1. Constituirse con un Capital Suscrito no menor a 350.000 U.V.C.  
(cotización del día de la apertura de la cuenta de integración de capital).
2. Obtener el Certificado de Autorización de la Superintendencia de Compañías, previa la entrega de la información que demuestre su capacidad técnica y la solvencia económica de la compañía para el cumplimiento de su objeto.
3. Inscribirse en el Registro del Mercado de Valores.
4. Exhibir en un lugar público de la sociedad administradora el certificado de autorización que le concede el permiso para operar.

## LIMITES Y OBLIGACIONES DE LAS ADMINISTRADORAS DE FONDOS.

Entre los límites y obligaciones que rigen para las Administradoras de Fondos, contemplados en la Ley de Mercado de Valores, tenemos:

- Deberá mantener invertido al menos el 50% de su capital pagado en unidades o cuotas de los fondos que administre, pero en ningún caso estas inversiones podrán exceder del 15% del **patrimonio** neto de cada fondo.
- Deberá tener un Comité de Inversiones cuyos miembros deberán acreditar experiencia en el sector financiero, bursátil o afines, de por lo menos tres años; los que no deben ser menos de 5 miembros y siempre estará constituido por un número impar.
- Celebrar un **contrato de incorporación** con sus inversionistas aportantes al inicio de la inversión.
- Informar mensualmente a los inversionistas aportantes, mediante estados de cuenta sobre el comportamiento y rendimiento del fondo.
- Integrar a cada fondo toda la rentabilidad obtenida en la gestión de administración, descontando solamente los gastos y remuneraciones convenidas, en la forma y periodicidad que se contemple en la respectiva resolución.

- Mantener informados a los inversionistas toda información o hecho relevante que afecte al fondo, apenas ocurra el hecho o llegue a su conocimiento.
- Reportar a la Superintendencia de Compañías cualquier hecho o información relevante apenas suceda, sobre las empresas o sociedades emisoras de los valores en los que los fondos de inversión mantengan invertidos sus recursos y que pudieran afectar el valor o cotización en el mercado de las **cuotas o unidades** del fondo.
- Efectuar la valoración de los bienes y valores que integren los activos del fondo, de acuerdo a las normas dictadas por el C.N.V.
- Valorar las unidades de cada fondo, con la frecuencia que determine la ley, en base al valor de los Activos Netos.
- Asumir los gastos y costos que demande la administración de los fondos, siempre que excedan a los establecidos en el **reglamento interno** y en el contrato.
- Entregar en custodia los valores de los fondos que administre a las entidades legalmente autorizadas.
- Pagar a los inversionistas aportantes sus rendimientos, de acuerdo a lo especificado en el contrato de incorporación y reglamento del fondo.
- Pagar los rescates de las unidades y cuotas de cada fondo que administre, de acuerdo al contrato y reglamento.
- Cuando efectúe la publicación de su Balance Anual, deberá presentar también los estados financieros individuales de los fondos de inversión

que administre; y, en forma consolidada, los de los fideicomisos que administre.

### **GLOSARIO:**

***Patrimonio:*** es el constituido por el total de sus activos.

***Contrato de incorporación:*** es el que se firma entre el inversionista y la administradora al momento de ingresar a un fondo, y significa que el suscriptor acepta todas las normas del reglamento interno y la administradora no necesita ninguna autorización o instrucción posterior para el manejo del fondo.

***Valor de Unidad o Cuota:*** es el valor del patrimonio de un fondo, dividido para el número de unidades o cuotas vigentes en la fecha prevista.

***Reglamento Interno:*** es el conjunto de normas que regula la existencia y actividades de un fondo de inversión; y que significa una obligación tanto para la administradora como para el inversionista.

## **PROHIBICIONES DE LAS ADMINISTRADORAS DE FONDOS.**

Según la Ley de Mercado de Valores, existen las siguientes prohibiciones:

- Adquirir, enajenar o mezclar activos de un fondo con los de otro fondo o con los suyos propios,
- Garantizar un resultado, rendimiento o tasa de retorno específica;
- Efectuar transacciones con valores entre los distintos fondos que administren o traspasar valores de su propiedad o de su propia emisión a tales fondos;
- Dar o tomar dinero en préstamo a o de los que administre, o entregar estos en garantía;
- Emitir obligaciones y recibir depósitos de dinero;
- Mantener en custodia los valores de los fondos que administren; y,
- Participar de manera alguna en la administración, asesoramiento, dirección o cualquier otra función que no sea la de accionista de aquellas compañías en que un fondo mantiene inversiones.



## **LOS FONDOS DE INVERSION**

Los ***Fondos de Inversión*** son los recursos de varios inversionistas aportantes, sean estas personas naturales o jurídicas, que conforman un patrimonio común, el cual es invertido en valores y es administrado por una sociedad administradora de fondos, por cuenta y riesgo de sus aportantes y partícipes. Los fondos pueden ser: administrados o colectivos; y todos los aportes que hagan los inversionistas deben realizarse en efectivo.

Los fondos de inversión pueden ser:

- Administrados y
- Colectivos.

***Fondos Administrados de inversión:*** son aquellos que tienen por finalidad invertir en valores de alta liquidez en el mercado y cuentan con un patrimonio variable que facilita la incorporación y retiro de uno o varios inversionistas aportantes en cualquier momento, de acuerdo con su reglamento interno. Las unidades de estos fondos no serán negociables.

***Los Fondos Administrados*** pueden ser:

- **Fondos de Renta Variable:** son los constituidos por valores patrimoniales (acciones) de alta liquidez, y pueden abarcar hasta el 60% del total de los activos del fondo.

- **Fondos de Renta Fija:** están constituidos por valores crediticios de alta liquidéz con vencimientos:

⇒ A corto plazo: menores a 180 días, pero puede mantener un 25% del total de sus activos con vencimientos mayores a 180 días pero inferiores a 3 años..

⇒ De mediano plazo: mayores a 180 días, pero inferiores a 3 años, pero el 30% debe tener vencimientos inferiores a 180 días.

⇒ De largo plazo: mayores a 3 años, pero el 40% debe estar en inversiones con vencimientos superiores a 180 días pero inferiores a 1 año.

***Los Fondos Colectivos de inversión:*** son aquellos que tienen por finalidad invertir en valores o proyectos productivos específicos que no necesariamente tenga alta liquidez en el mercado. Las cuotas de estos fondos pueden ser libremente negociables.

***Fondos Internacionales:*** son aquellos fondos administrados o colectivos constituidos en el Ecuador con capitales de origen extranjero, para inversión en el mercado ecuatoriano o internacional. Estos fondos deberán registrarse ante el Consejo Nacional de Valores y se someten a las normas establecidas para los fondos de inversión.

## **OBLIGACIONES Y LIMITACIONES EN LA COMPOSICION**

### **DE LOS FONDOS**

La ley de Mercado de Valores establece las siguientes obligaciones y limitaciones:

- Las contabilizaciones de cada fondo se deberá llevar por separado y estará sujeta a Auditoria Externa.
- Cuando menos el 50% de las inversiones deberán efectuarse en valores inscritos en bolsa o en valores emitidos, aceptados o avalados por instituciones financieras o por el Estado.
- Ningún fondo podrá poseer mas del 10% del capital suscrito de una misma compañía ni mas del 20% de su valor de activos netos se compondrá de valores a cargo de un mismo emisor o grupo empresarial.
- Las inversiones en valores crediticios no podrá exceder el 20% del total del activo de la entidad emisora. Esta limitación no regirá en el caso de valores emitidos o garantizados por el Estado o el Banco Central.
- No podrá invertirse en unidades o cuotas de fondos de inversión u otros mecanismos de inversión similares.
- No podrán adquirirse valores emitidos por el grupo empresarial al que pertenezca el administrador del fondo o cuya colocación primaria fuera efectuada por una casa de valores relacionada con este.

## **ADMINISTRADORAS DE FONDOS EXISTENTES EN EL PAIS**

Existen actualmente en nuestro país 12 compañías Administradoras de Fondos autorizadas a funcionar. Las autorizaciones fueron otorgadas por la Superintendencia de Compañías desde Junio de 1994 hasta Enero de 1996, porque cumplen con los requisitos que demanda la Ley de Mercado de Valores y todas respaldadas por una entidad bancaria.

Estas son:

1. Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos para el Desarrollo INVIDEPRO.- Banco del Progreso.
2. FILANFONDOS S.A. Administradora de Fondos.- Filanbanco
3. Administradora de Fondos del Pichincha, FONDOSPICHINCHA S.A..- Banco del Pichincha.
4. Administradora de Fondos PRODUFONDOS S. A. .- Banco de la Producción.
5. Administradora de Fondos BG S. A. .- Banco de Guayaquil
6. Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos del Pacífico, ADPACIFIC S.A..- Banco del Pacífico.
7. TRANSFIEC S.A. Administradora de Fondos..- Banco Popular.
8. Administradora de Fondos PREVIFONDOS S.A..- Banco La Previsora.
9. PRESFONDOS S. A. Administradora de Fondos. Banco de Préstamos.
10. Administradora de Fondos FODEVA S.A..- Banco Amazonas.
11. FINVERFONDOS Administradora de Fondos S.A..- Banco del Tungurahua.
12. UNION AFPV Administradora de Fondos S.A..- Banco Unión.



## **TIPOS DE FONDOS DE INVERSION EXISTENTES EN EL MERCADO.**

Existe una diversa gama de FONDOS DE INVERSION en el mercado, entre las 12 Administradoras ofrecen 42 fondos: 27 en sucres y 15 en dólares.

A marzo de 1997 los Fondos Administrados ascendían a 1.111.770 millones de sucres y estaban repartidos de la siguiente manera:

1.- **INVIDEPRO** - Banco del Progreso.- ofrece 2 fondos:

- **FONDGRESO:** En sucres. Mínimo de ingreso S/. 15'000.000,00.

Permanencia mínima 4 días.

- **INTERGRESO:** En dólares. Mínimo de ingreso US\$5.000,00.

Permanencia mínima 45 días.

Es la Administradora de Fondos que se mantiene en 1er. Lugar en captaciones. Abarca un 22,36% del mercado de los Fondos de Inversión, su patrimonio a marzo de 1997 ascendía a 427.560'072.841,00 millones de sucres, con un total de 4.338 partícipes, equivalente al 12,76% del mercado.

2.- **FILANFONDOS** - Filanbanco.- ofrece 6 tipos de fondos: 4 en sucres y 2 en dolares:

- **ALIANZA:** En sucres. Mínimo de ingreso S/. 5'000.000,00.

Permanencia mínima 25 días.

- **LIQUIDEZ:** En sucres. Mínimo de ingreso S/. 20'000.000,00.

Permanencia mínima 7 días.



- **PATRIMONIAL:** En sucres. Mínimo de ingreso S/. 1'000.000,00.  
Permanencia mínima 45 días.
- **MONETARIO:** En sucres. Mínimo de ingreso S/. 10'000.000,00.  
Permanencia mínima 3 días.
- **DIVISA:** En dólares. Mínimo de ingreso US\$5.000,00. Permanencia mínima 60 días.
- **MONEMARKET:** En dólares. Mínimo de ingreso US\$50.000,00.  
Permanencia mínima 15 días.  
Adicional fideicomiso a largo plazo:
- AFP GENESIS.- de Jubilación, se maneja independiente.

Ocupa el 2do. Lugar en captaciones, tiene el 16,23% del mercado con un patrimonio de 310.346'068.167 millones de sucres a marzo de 1997; con 6.336 partícipes que representan el 18,63%. AFP Génesis contabiliza a marzo 97 46.576 millones de sucres, equivalente al 2% del mercado de fideicomisos de jubilación.

### 3.- **FONDOS PICHINCHA** - Banco del Pichincha.- ofrece 4 tipos de fondos:

- **FONDOPTIMO:** En sucres. Mínimo de ingreso S/. 10'000.000,00.  
Permanencia mínima 2 días.
- **FONDO REAL:** En sucres. Mínimo de ingreso S/. 1'000.000,00.  
Permanencia mínima 1 día.
- **FONDO GREEN:** En dólares. Mínimo de ingreso US\$1.000,00.  
Permanencia mínima 2 días.

- **MULTIVISION:** En dólares. Mínimo de ingreso US\$2.000,00.

Permanencia mínima 30 días.

Tiene el 13,97% de participación en el mercado de los fondos de inversión, con un patrimonio de 266.995'815.353 millones de sucres, ocupa el 3er. Lugar del mercado, y tiene 5.194 partícipes que representan el 15,28%.

4.- **PRODUFONDOS** - Banco de la Producción.- ofrece 5 tipos de fondos de inversión:

- **DISPONIBLE:** En sucres. Mínimo de ingreso S/. 1'000.000,00.

Permanencia mínima 5 días.

- **EFFECTIVO:** En sucres. Mínimo de ingreso S/. 20'000.000,00.

Permanencia mínima 15 días.

- **FONDOPCION:** En sucres. Mínimo de ingreso S/. 5'000.000,00.

Permanencia mínima 30 días.

- **TRUST:** En dólares. Mínimo de ingreso US\$5.000,00. Permanencia mínima 30 días.

- **FONDOLAR:** En dólares. Mínimo de ingreso US\$5.000,00.

Permanencia mínima 180 días.

Adicional fideicomiso a largo plazo:

- BIENESTAR: fondo de cesantía.

Capta el 11,41% del mercado, su patrimonio asciende a 218.056'381.821 millones de sucres a marzo de 1997. Ocupa el 4to. Lugar de las

Administradoras, con 4.379 participes en sus fondos, equivalentes al 12,88%.

5.- **FONDOS BG** - Banco de Guayaquil.- ofrece 4 tipos de fondos de inversión:

- **RENTABLE:** En sucres. Mínimo de ingreso S/. 15'000.000,00.  
Permanencia mínima 5 días.
- **CAUDAL:** En sucres. Mínimo de ingreso S/. 5'000.000,00.  
Permanencia mínima 30 días.
- **MULTIFONDO:** En dólares. Mínimo de ingreso US\$5.000,00.  
Permanencia mínima 30 días.
- **FOND CASH:** En dólares. Mínimo de ingreso US\$1.000,00.  
Permanencia mínima 5 días.

Adicionales fideicomisos a largo plazo:

- FONDO EDUCATIVO.
- FONDO DE JUBILACION.

Está posicionada en el 5to. Lugar. Abarca el 9% del mercado, con un patrimonio de 174.035'974.072 millones de sucres a marzo de 1997. Tiene 3.107 participes que representan el 9,14%.

6.- **ADPACIFIC** - Banco del Pacifico.- ofrece 4 tipos de fondo:

- **INMEDIATO:** En sucres. Mínimo de ingreso S/. 5'000.000,00.  
Permanencia mínima 7 días.

- **INTEGRAL:** En sucres. Mínimo de ingreso S/. 8'000.000,00.  
Permanencia mínima 30 días.
- **BURSATIL:** En sucres. Mínimo de ingreso S/. 15'000.000,00.  
Permanencia mínima 90 días.
- **GLOBAL:** En dólares. Mínimo de ingreso US\$5.000,00. Permanencia mínima 15 días.

Adicionales fideicomisos a largo plazo:

- FONDO EDUCATIVO SABER
- FONDO DE JUBILACION

Absorbe el 9,01% del mercado de los fondos administrados, a marzo de 1997 su patrimonio asciende a 172.234'233.409 millones de sucres y los participes llegan a 1.761, equivalentes al 5,18%.

7.- **TRANSFIEC** - Banco Popular.- ofrece 4 tipos de fondos en sucres:

- **OPORTUNIDAD:** En sucres. Mínimo de ingreso S/. 5'000.000,00.  
Permanencia mínima 3 días.
- **LIDER:** En sucres. Mínimo de ingreso S/.5'000.000,00. Permanencia mínima 30 días.
- **PIONERO:** En sucres. Mínimo de ingreso S/1'000.000,00.  
Permanencia mínima 30 días.
- **VANGUARDIA:** En sucres. Mínimo de ingreso S/5'000.000,00.  
Permanencia mínima 360 días.

Capta el 5,35% del mercado de los fondos de inversión, con un patrimonio de 102.341'723.945 millones de sucres a marzo de 1997. Sus participes ascienden a 3.469 que representan el 10,20% del total de participes de los fondos.

Adicionalmente la División Internacional del Banco a través de su filial BANCO POPULAR NASSAU, que está constituido bajo las leyes de Bahamas, ofrece 4 fondos. Estos fondos son colocados directamente en el exterior por lo que no hay información disponible fuera del mismo banco.

Son:

- **INNOVADOR:** En sucres. Mínimo de ingreso S/. 5'000.000,00.  
Permanencia mínima 60 días.
- **CAPITAL:** En dólares. Mínimo de ingreso US\$2.500,00. Permanencia mínima 7 días.
- **VISION:** En dólares. Mínimo de ingreso US\$5.000,00. Permanencia mínima 60 días.
- **MULTIMONEDA:** En dólares. Mínimo de ingreso US\$5.000,00.  
Permanencia mínima 90 días.

8.- **PREVIFONDOS** - Banco La Previsora.- ofrece 2 fondos:

- **BANCARIO:** En sucres. Mínimo de ingreso S/. 1'500.000,00.  
Permanencia mínima 2 días.
- **FOREX:** En dólares. Mínimo de ingreso US\$3.000,00. Permanencia mínima 2 días.



Abarca el 4,76% del mercado de los fondos de inversión, su patrimonio asciende a 90.906'989.169 millones de sucres a marzo de 1997. Tiene 3.055 participes, equivalentes al 8,99%.

9.- **PRESFONDOS**. - Banco de Préstamos.- ofrece 3 tipos de fondos:

- **BENEFICIO:** En sucres. Mínimo de ingreso S/. 5'000.000,00.  
Permanencia mínima 30 días.
- **LUXOR:** En sucres. Mínimo de ingreso S/. 10'000.000,00.  
Permanencia mínima 7 días.
- **GOLDEN:** En dólares. Mínimo de ingreso US\$500,00. Permanencia mínima 15 días.

Abarca el 2,46% de los fondos de inversión colocados en las Administradoras, con un patrimonio que asciende a los 47.094'978.393 millones de sucres a marzo de 1997. Tiene 1.057 participes que representan el 3,11% del mercado.

10.- **FODEVASA** - Banco Amazonas.- ofrece 3 fondos de inversión:

- **EFICAZ:** En Sucres. Mínimo de ingreso S/. 10'000.000,00.  
Permanencia mínima 15 días.
- **AGIL:** En sucres. Mínimo de ingreso S/. 3'000.000,00. Permanencia mínima 30 días.
- **PROFIT:** En dólares. Mínimo de ingreso US\$2.500,00. Permanencia mínima 30 días.

Capta el 2,16% del mercado de los fondos administrados con un patrimonio de 41.263'113.472 millones de sucres. Cuenta con 633 participes, equivalente al 1,86%.

11.- **FINVERFONDOS S.A.** - Banco del Tungurahua.- maneja 3 fondos de inversión:

- **EFICIENTE:** En sucres. Mínimo de ingreso S/. 2'000.000,00.  
Permanencia mínima 30 días.
- **ESTRATEGICO:** En sucres. Mínimo de ingreso S/. 20'000.000,00.  
Permanencia mínima 4 días.
- **PROTECCION:** En dólares. Mínimo de ingreso US\$3.000,00.  
Permanencia mínima 30 días.

Abarca el 2,46% del mercado de los fondos de inversión, su crecimiento es incipiente como lo refleja su patrimonio que asciende a 47.065'970.412 millones de sucres a marzo de 1997. Cuenta con 628 participes, equivalentes al 1,85%.

12.- **UNION AFPV** - Banco Unión.- tiene un solo fondo:

- **OMEGA:** En dólares. Mínimo de ingreso US\$20.000,00. Permanencia mínima 90 días.

Su participación también es incipiente, su fondo empezó a operar en enero/95. Solo absorbe el 0,73% del mercado, con un patrimonio que

asciende a 13.869'341.428 millones de sucres en su fondo, a marzo de 1997. Sus participes son 44.

## **CONFORMACION DE LOS FONDOS DE INVERSION**

Los inversionistas que deseen ingresar a un fondo de inversión sólo tienen que acudir a las Administradoras de Fondos, y solicitar toda la información básica de la diversa gama de fondos que ofrecen. Eligen el fondo en el que van a invertir, de acuerdo al monto que tengan disponible ya sea en sucres ó dólares, a partir de S/.1'000.000,00 ó US\$300,00, considerando el plazo mínimo de permanencia que exige cada fondo, esto es: 3 días, 5 días, 7 días, 15 días, 30 días, 45 días, 60 días, 90 días, 180 días ó 360 días.

Para ingresar al Fondo se firma un "Contrato de Incorporación" que lo convierte en un "partícipe" del fondo y donde consta el "Reglamento Interno" que rige el fondo. El inversionista puede hacer incrementos a su inversión en cualquier momento que lo desee y cada inversión nueva que realice es conocida como una "integración" al fondo. El partícipe puede retirar los fondos, parcial o totalmente, una vez cumplido el tiempo mínimo de permanencia, este retiro se lo denomina "rescate". Si pasado el tiempo mínimo de permanencia el partícipe no notifica que desea hacer un rescate, la inversión es renovada automáticamente sin necesidad de notificárselo a la Administradora.

Todas estas participaciones conforman un "patrimonio común" que es invertido por la Administradora de Fondos a través de los distintos instrumentos del mercado bursátil y extrabursátil, con el propósito de obtener la mas alta

rentabilidad, de la que se benefician todos los partícipes del fondo cualquiera que sea el monto de su participación.

Los fondos de inversión son fondos administrados abiertos que emiten “unidades de participación” a demanda. El valor de la unidad cambia día a día y depende del valor de los títulos que conforman el Patrimonio del fondo y el número de partícipes.



## **RENDIMIENTO DE LOS FONDOS DE INVERSION**

La Ley de Mercado de Valores no permite anticipar una tasa de rendimiento de los fondos, por la dinámica de los fondos de inversión y las continuas renovaciones a las que están sujetos los títulos valores en los que invierten los fondos de inversión.

Precisamente la alternativa de invertir constantemente en diversos títulos altamente líquidos, de acuerdo al comportamiento del mercado, hace que el inversionista se beneficie día a día de la más alta rentabilidad que se obtiene por cada negociación.

## **DEDUCIBLES DE LOS FONDOS DE INVERSION**

Las inversiones en los Fondos de Inversión están exentas del pago de impuestos. Lo único que se deduce del rendimiento es la “comisión de administración” que es la cantidad que paga el inversionista a sus administradores, para cubrir todos los gastos en que incurre la administradora ( administrativos, personal, seguridad, etc.). Esta comisión se devenga diariamente en el cálculo del valor de la unidad de participación y varia del 1% hasta el 5% según la administradora.

## **MEDIOS INFORMATIVOS DE LOS FONDOS DE INVERSION**

Todos los partícipes reciben mensualmente un estado de cuenta de su inversión más un reporte o informe sobre el movimiento del fondo. Este reporte tiene la mas completa información sobre el fondo y es similar en todas las Administradoras. Indica la evolución que ha tenido el patrimonio, el rendimiento que ha generado el fondo: diario, semanal, mensual, histórico; el valor de la unidad, el número de partícipes, la diversificación del portafolio; muestra un análisis comparativo del rendimiento con fondos de otras Administradoras, un análisis del mercado financiero y sus tendencias, y notifica de cualquier nueva regulación que entre en vigencia y que afecte el mercado de valores.

Además, de acuerdo a lo dispuesto en la Ley de Mercado de Valores, las Administradoras deben publicar en los diarios semanalmente el valor de la unidad y la rentabilidad de los fondos que manejan. La Bolsa de Valores también emite un boletín diario que incluye toda la información relevante a los Fondos de Inversión.

En la Superintendencia de Compañías también disponen de toda la información de los Fondos de Inversión y cualquier partícipe de alguno de ellos puede solicitar la información que requiera.

## **VENTAJAS DE LOS FONDOS DE INVERSION**

Las ventajas que ofrecen los Fondos de Inversión son:

- Seguridad: todas las inversiones que conforman el portafolio del fondo son seleccionadas bajo los más estrictos requerimientos de seguridad, por instrumento y por emisor, siendo éstas de las instituciones más solventes y reconocidas del país.
- Alta Rentabilidad: el participar junto al capital de otros inversionistas hace que cada inversión individual se beneficie del acceso a mercados financieros más sofisticados. Además las inversiones se invierten en activos altamente productivos que generan ingresos o rentabilidad por intereses o por apreciación del capital en el caso de papeles fiduciarios con cotización en Bolsa de valores.
- Diversificación de su portafolio: las inversiones de los fondos se colocan en varias empresas y sectores productivos del país. Nunca se coloca en una sola institución o en su solo tipo de papel, con el fin de diversificar las inversiones, optimizar rendimientos y disminuir el riesgo.
- Transparencia: todo inversionista recibe mensualmente toda la información relacionada con su inversión: composición del portafolio, rendimientos, políticas y objetivos del fondo y un estado de cuenta mensual.
- Respaldo sólido de una institución bancaria: todas las Administradoras de Fondos están respaldadas por un banco.

- Estructura organizacional sólida: cuentan con un equipo que cubre debidamente las necesidades de todas las áreas de las administradoras: legal, contable, mercadeo, administración de activos, operaciones, sistemas, etc.
- Alto nivel profesional del comité de inversiones: todos los miembros del comité de inversión gozan de experiencia en el sector financiero, bursátil o afines, según lo que indica la ley de mercado de valores debe ser de por lo menos tres años.
- Amplia cobertura geográfica: como pertenecen a una institución bancaria se puede acceder a través de cualquier agencia a nivel nacional.
- Diversa gama de productos: corto plazo, largo plazo, sucres, dólares.



## **2. JUSTIFICACION**

Se hizo la presente investigación debido al alto nivel de ahorristas y cuenta correntistas que ahora, debido al desarrollo del sistema financiero, prefieren convertirse en inversionistas.

Por lo tanto esta investigación brinda a los potenciales inversionistas una visión clara de los beneficios que pueden alcanzar al invertir su dinero en las Administradoras de Fondos y de las garantías que ofrecen, demostrándoles que es su mejor opción.

Además se demuestra la facilidad de acceso que tienen los inversionista a las Administradoras de Fondos, para gozar de la más alta rentabilidad, sin necesidad de tener grandes capitales; ó para conseguir una meta deseada como: garantizar la educación de nuestros hijos, construir nuestra vivienda o gozar de una cómoda jubilación.

La inversión en las Administradoras de Fondos ofrece todas las ventajas necesarias que hace que ésta sea rentable y segura, ya que considera las condiciones del mercado y las necesidades de los inversionistas. Esto ha generado confianza en los inversionista que lo incentiva a invertir a largo plazo, impulsando y dinamizando el sistema financiero.

### 3. METODOLOGIA

Para la elaboración de este trabajo hemos realizado las siguientes actividades:

- Visitamos la Superintendencia de Compañías de Guayaquil, donde entrevistamos a la Srta. Eva Vinuesa que es la encargada del manejo de la información de las Administradoras de Fondos. Ella nos proporcionó el listado de las Administradoras de Fondos que están autorizadas a funcionar y nos ratificó el cumplimiento que existe en la entrega de la información requerida a éstas y el fácil acceso que tienen los inversionistas a esta información.
- Visitamos también la Superintendencia de Compañías de Quito, donde el Intendente de Mercado de Valores que maneja los datos de las Administradoras nos manifestó lo mismo que escuchamos en Guayaquil, que existe transparencia y fácil acceso a toda la información relacionada con los fondos de inversión.
- Nos entrevistamos con los Asesores de Inversiones de las 12 compañías Administradoras de Fondos que funcionan en el país:
  - 1.- INVIDEPRO: Denisse Baquerizo.
  - 2.- FILANFONDOS: Karem Felix.
  - 3.- FONDOS PICHINCHA: Gabriela de la Torre.
  - 4.- PRODUFONDOS: Roberto Anzuategui.
  - 5.- FONDOS BG: María Claudia Flor.
  - 6.- ADPACIFIC: Kathryn Grunauer.

7.- TRANSFIEC: Mildren Gutierrez.

8.- PREVIFONDOS: César Ramos.

9.- FINVERFONDOS: María Auxiliadora Lima.

10.- PRESFONDOS: Elizabeth Oporto.

11.- FODEVASA: Michael Cuvero.

12.- UNION AFPV: Talia Suarez.

Quienes nos facilitaron toda la información referente a los fondos de inversión: estadísticas de rendimientos, comportamiento del mercado, distribución del portafolio de inversiones por emisores, tipo de papel y plazo. Nos explicaron el mecanismo de funcionamiento de los fondos, sus características básicas y requerimientos.

La única administradora que no nos dió facilidades de información y es muy reservada con personas que no han ingresado en los fondos fue TRANSFIEC, de la cual no fue fácil obtener datos.

- Entrevistamos al Ing. Fernando Villacis, Subgerente de PRODUFONDOS, quien nos explicó las características de los fondos, la rentabilidad de los títulos valores de su portafolio, el riesgo que tienen implícitos estos papeles y el comportamiento y proyecciones del mercado.
- De igual manera nos entrevistamos con el Ing. Carlos Julio Arosemena, asesor de inversiones de la Casa de Valores "MERVALORES S.A." - del Banco del Progreso- quien nos explicó la acertada visión con la que ellos manejan las finanzas corporativas y la intermediación de valores, y que es la misma con la que se manejan todas las subsidiarias del Grupo Progreso, que se refleja en el

posicionamiento que tiene ellos en el sistema financiero por su alto nivel de rentabilidad.

- Visitamos con la Ing. Ninoska Leimberger, Gerente de Inversiones de Banco de Guayaquil, la Bolsa de Valores de Guayaquil, donde fuimos testigos del mecanismo de negociación de títulos valores. Conocimos los tipos de papeles que se ofrecen y negocian en el mercado: de Renta Fija y Renta Variable. Su oferta y demanda. Conocimos el “Boletín diario de la Bolsa de Valores de Guayaquil” donde consta la mas amplia información sobre el mercado bursátil y los hechos relevantes.
- Analizamos con el Ing. Clermont Muñoz, nuestro director de tesis, la distribución del portafolio de las Administradora de Fondos y su rentabilidad.
- Hicimos un proyecto piloto en FILANFONDOS, en el Fondo Divisa, con US\$5.000,00, para experimentar como partícipes del manejo de los fondos de inversión.
- Accesamos a traves del INTERNET a información referente a las Administradoras de Fondos de Latinoamerica, constatando que se ha desarrollado mas las Administradoras de fondos de Pensiones.



## **4. CUERPO DE LA INVESTIGACION**

### **4.1. RESULTADOS**

#### **COMPORTAMIENTO DE LOS FONDOS DE INVERSION**

##### **SUCRES**

Los fondos que hay actualmente en el mercado tienen una permanencia mínima de corto plazo, desde 2 días hasta 30 días, y sus rendimientos fluctúan, considerando la semana del 4 al 11 de abril/97, entre el 22,41% del Fondo Integral de Adpacif, el 29,27% del Fondo Agil de Fodevasa, hasta el 29,80% neto que ofrece Fondgreso de Invidepro. Este rendimiento es más atractivo que la alternativa de invertir actualmente en una póliza de acumulación a 30, 60 ó 90 días que rinde el 26% nominal, que menos el 8% de Impuesto genera un 23,92% neto; y sólo se requiere de un capital mínimo que va desde S/. 1'000.000,00 a S/.5'000.000,00. Además si consideramos la alternativa de colocarlo en un repo el rendimiento es del 18% versus el 29,80%, es mas atractiva la inversión en el fondo.

El rendimiento del fondo de inversión está exento del pago del 8% de impuesto sobre los rendimientos financieros, cuya imposición volvió a regir a partir del 27 de marzo/97, pero éste no afecta a los rendimientos generados por los fondos de inversión y los fideicomisos de inversión.



Una de las ventajas de los fondos es que sus intereses se capitalizan día a día, hasta el momento en que se solicita su rescate, lo que significa que la inversión aprovecha toda su permanencia en el fondo. Su manejo es práctico y ágil, pues pasado el tiempo mínimo de permanencia el inversionista puede permanecer indefinidamente en el fondo, sin necesidad de notificarlo, automáticamente, y puede solicitar el rescate del fondo con 24 o 48 horas de anticipación de acuerdo a su necesidad. Es decir las integraciones y rescates son inmediatos.

En cuanto a las tasas de rendimiento de los fondos de inversión en sucres se mantienen en ascendencia, por el alto nivel de negociaciones en la Bolsa de Valores de papeles de renta fija, que en la primera semana de abril representó un 97,58% del total de negociaciones. Además los resultados de las subasta de BEMS y CETES realizadas por el BCE ha dado atractivos rendimientos: 26,4% (BEMS a 91 días) y 28,54% (CETES a 91 días), en la primera semana de Abril/97, según el Boletín de la Bolsa de Valores de Guayaquil.

## **COMPORTAMIENTO DE LOS FONDOS DE INVERSION**

### **DOLARES**

Los fondos que hay actualmente en el mercado tienen una permanencia mínima entre 1 a 60 días, su rendimiento en la semana del 4 al 14 de abril/97 mostró niveles del 6,24% en el fondo Fondcash de FONDOS BG, el 8,34% del Fondo Protección de FINVERFONDOS, hasta niveles del 9,02% neto del fondo INTERGRESO del Banco del Progreso.

Un magnifico rendimiento considerando que puedo ingresar a un fondo con un capital mínimo de US\$1.000,00 como es el caso del FONDO GREEN de Fondos Pichincha, donde su permanencia mínima es de tan solo 1 día laborable, y que tuvo un rendimiento del 6,91% neto en la semana del 4 al 11 de abril/97; ó con cualquier monto en dólares en el FONDO FOREX de PREVIFONDOS que pagó en ese mismo período el 7,79% neto.

La alta liquidez de sures que se manifiesta actualmente en el sistema, favorece a que las tasas en dólares tengan una tendencia al alza. Por lo que las proyecciones de los fondos en dólares son optimistas y esperan pasar los niveles del 10%.

Estas proyecciones consideran el alto rendimiento que se obtiene en la negociación de papeles de renta fija, como es el caso de los papeles del Ministerio de Finanzas, que en la subasta de bonos en dólares, en la primera semana de abril,

alcanzaron un atractivo precio promedio de 8,83% de rendimiento; lo que indica que existe confianza en el manejo económico del gobierno actual.

## **4.2. ANALISIS**

### **FONDOS SUCRES A CORTO PLAZO**

El comportamiento que los fondos de inversión en sucres ha demostrado de manera general, desde agosto/96 hasta fines de abril/97, lo siguiente:

Las tasas de rendimiento de los fondos, antes del cambio de gobierno se encontraban en niveles superiores al 40%; pero al asumir la administración del país el Ab. Abdalá Bucaram las tasas de rendimiento bajaron a niveles del 30%.

Desde octubre/96 hasta la fecha se encuentran muy estables, en niveles entre el 25% y 30% neto, pero con tendencia a la baja, debido al excedo de liquidez que existe en el sistema financiero.

Este comportamiento es condición general de todo el sistema financiero, tanto para las tasas de interés pasivas como activas.

Cabe destacar que el promedio de las tasas netas de rendimiento de las pólizas de acumulación comparadas con el promedio de las tasas de rendimiento de los fondos de inversión se encuentra por debajo de estos, lo que indica que las Administradoras de Fondos están cumpliendo los objetivos trazados en rentabilidad.

## **TENDENCIAS DEL MERCADO - SUCRES**

Actualmente existe una altísima liquidez en sucres en el sistema, lo que repercute en que las tasas en sucres, en el mes de marzo, tengan tendencia a la baja. La tasa interbancaria se mantuvo en la primera semana del Abril en el 21% y para mantenerla estable el BCE capta fondos vía MINIBEMS.

Considerando este excedente, a partir del 3 de abril/97, la Junta Monetaria resolvió incrementar del 10% al 12% el encaje bancario; este 2% se constituirá en BEM emitidos por el BCE. Su objetivo es controlar la liquidez y así garantizar el normal desenvolvimiento de la economía y disminuir las presiones inflacionarias.

Las tasas de pólizas y certificados de depósito a plazo, que ofrecen los Bancos, han mantenido su tendencia del 25% y 26% nominal para captaciones a 30, 60 ó 90 días.



## **FONDOS DOLARES A CORTO PLAZO**

Al igual que en sucres las tasas de rendimiento en dólares han mantenido un comportamiento similar, pues podemos observar que antes del cambio de gobierno del Ab. Abdalá Bucaram, los rendimientos se encontraban sobre los 2 dígitos (10% neto). Pero con el cambio de gobierno las tasas sufrieron un descenso considerable para luego estabilizarse alrededor del 6 al 8%.

Las tasas activas y pasivas en dólares también se vieron afectadas en ese período, entre agosto, septiembre y octubre/96.

## **TENDENCIAS DEL MERCADO - DOLARES**

Los depósitos a plazos que ofrecen los bancos, actualmente se mantienen en niveles de 6,90% neto a 30 días, 7,50% a 60 días, y 8,5% - 9,0% a 90 días; en capitales mínimos de US\$5.000,00. Los répos en dólares se mantuvieron en niveles del 6%.

El tipo de cambio en la primera semana de abril/97 se mantuvo al alza, por lo que se está aplicando el mecanismo de subastas realizado por el BCE, el que fue dispuesto por la Junta Monetaria en marzo/97, y cuya finalidad es controlar el manejo del tipo de cambio, para disminuir especulación en el sistema y normar la oferta y demanda en dólares.

## **ANALIS DEL PORTAFOLIO DE LOS FONDOS DE**

### **INVERSION EN SUCRES**

Los altos rendimientos de los fondos se debe a que las inversiones de éstos se colocan en un portafolio diverso, en títulos valores de alta liquidez, papeles de renta fija, acuerdos de recompra, títulos de empresas sólidas y solventes del sistema financiero.

FONDGRESO de Invidepro - Banco del Progreso tuvo un rendimiento del 29,80% en la semana del 4 al 11 de abril/97. Su portafolio está constituido en un 68% por certificados de inversión, que son documentos emitidos por el sistema financiero, cuyo plazo máximo es 29 días, están exentos del pago del 8% de impuestos y son de alta liquidez en el mercado. El 18% lo conforman los avales y tienen un 13% en obligaciones bancarias.

En cambio el FONDO REAL de Fondos Pichincha que rindió en la misma semana el 21,16%, está constituido su portafolio en un 28% por acuerdos de recompra, 22% en avales bancarios y 21% en certificados de depósito.

Esto significa que el comité de inversiones que maneja el FONDGRESO está invirtiendo en instrumentos de renta fija más rentables o está descontado papeles como es el caso de los avales en mejores condiciones, lo que les permite obtener el mejor rendimiento del mercado, por lo que se han consolidado como líderes en el mercado de las Administradoras de Fondos en los últimos tiempos.

Lo mismo sucede si analizamos los fondos a 30 días, encontramos que el FONDO AGIL de Fodevasa - Banco Amazonas, en la semana del 4 al 11 de abril/97, tuvo un rendimiento del 29,27% neto, observando su portafolio vemos que el 20% lo constituyen papeles del Banco del Progreso, 14% del Banco de Guayaquil y un 16% de Banco Centro Mundo. Ahora el fondo INTEGRAL de Adpacific sólo rindió un 22,41% neto en ese mismo período, a pesar de que su portafolio también está constituido por papeles del Banco del Progreso en un 23% y tiene papeles de Finec, no pudo realizar negociaciones que obtengan mejores niveles de rendimiento, tal vez por el plazo de vencimiento que tuvieron sus papeles.

## **ANALIS DEL PORTAFOLIO DE LOS FONDOS DE**

### **INVERSION EN DOLARES**

Igual comportamiento se pudo observar en las inversiones en dólares en la semana del 4 al 11 de abril/97. Invidepro con su FONDO INTERGRESO se mantiene primero en el mercado con un rendimiento del 9,02% neto, que se convierte en la alternativa mas atractiva que un inversionista puede conseguir, inclusive comparando con un certificado de depósito que actualmente rinde un 6,91% nominal, equivalente a un 6,36% neto.

Vale destacar que al igual que en sucres existen Administradoras de Fondos cuya rentabilidad es menor a los certificados de depósito a plazo, como es el caso de FONDCASH de Fondos BG que en ese mismo período rindió solamente el 6,24% neto.

De nuestra inspección al portafolio de estos dos fondos podemos darnos cuenta que el portafolio de INTERGRESO lo constituye en su mayor parte los certificados de inversión 27% y avales 37%; mientras que FONDCASH tiene constituido su portafolio por obligaciones bancarias 34% y también avales 38%, lo que nos lleva a pensar que la diferencia radica en que tipo de papel tiene Invidepro en su portafolio, pues en la información que nos proporcionaron no mencionan el emisor, por lo que no sabemos si los certificados de inversión son de Bancos del exterior que ofrecen rendimientos altos, pero los mismos no tendrían respaldo en el país si surgiera un problema.



Esta sería su ventaja sobre las otras administradoras para poder ofrecer las tasas más altas de rendimiento, que la ha llevado a liderar el mercado en los últimos meses.

## **ANALISIS DEL PROYECTO PILOTO**

El 20 de enero/97 iniciamos nuestro proyecto piloto con un valor inicial de US\$5.000,00, inversión que realizamos en el Fondo Divisa de Filanfondos - Filanbanco.

Al momento de la integración nos correspondían 4.080 unidades. Al mes siguiente el valor de la unidad era de 1.232,1780 lo que al 15 de febrero/97 equivalía a US\$5.028,00.

Al 15 de marzo/97 el valor de la unidad se había incrementado a 1.238,9111 lo que equivale a US\$5.055,00.

Al 15 de abril/97 el valor de la unidad se había incrementado a 1.246,2748 lo que equivale a US\$5.085,00.

Entonces las rentabilidades obtenidas fueron las siguientes:

el primer mes 7,87% neto

el segundo mes 7,03% neto

y el tercero 6,97% neto

dando como promedio del período de 3 meses una rentabilidad del 7,30% neto.

Del análisis del proyecto piloto podemos decir que se cumplió lo prometido, en el momento de la verdad, comprobamos que los rendimientos eran los esperados.

Recibimos los estados de cuenta oportunamente, con toda la información necesaria, propia del fondo, donde consta un análisis de las tendencias del mercado, las nuevas disposiciones legales del sistema; y todo cuanto afectar al fondo mismo. Además presenta información general sobre el sistema financiero, el rendimiento del fondo a través del tiempo, la evolución del patrimonio, papeles en los que se está invirtiendo, plazo en el que se encuentran los mismos, y el porcentaje de papeles por emisor del cual se conforma el fondo.

Para comprobar los rendimientos obtenidos aplicamos la siguiente formula de rentabilidad:

$$\text{RENT.} = [ ( ( ( \text{Valor Final} / \text{Valor Inicial} ) - 1 ) / \text{días transcurridos} ) * 36000 ]$$

$$\text{RENT.} = [ ( ( ( 5.085,00 / 5000 ] - 1 ] / 84 ) * 36000 ]$$

$$\text{RENT.} = 7,30\% \text{ neto.}$$

**INFORMACION DEL  
PROYECTO PILOTO**

# IVISA

FONDO DE INVERSION

NOMBRE : ING. PABLO TORRES ALANA  
 DIRECCION: ROSENDO AVILES 1318 Y ANTEPARA  
 CIUDAD : GUAYAQUIL  
 PERIODO : 15/02/97 - 15/03/97  
 NOMBRE AGENTE : 10 - 80 KAREN FELIX

C1/R1:0909846388  
 C2/R2:00000000000000  
 CONTRATO: 5388  
 TELF: 447225  
 DIRECCION

RENTABILIDAD DEL PERIODO: 7.03 %  
 Rentabilidad Ultimos 3 Meses 7.64 %  
 Rentabilidad Ultimos 6 Meses 7.94 %  
 Rentabilidad Desde el Inicio 12.46 %

| RUBROS         | FECHA    | UNDADES | VALOR UNIDAD | DOLARES |
|----------------|----------|---------|--------------|---------|
| SALDO INICIAL: | 15/02/97 | 4.0803  | 1,232.1780   | 5,028   |
| INVERSIONES:   |          |         |              |         |
| RESCATES :     |          |         |              |         |
| SALDO FINAL :  | 15/03/97 | 4.0803  | 1,238.9111   | 5,055   |

Patrimonio Neto : 17,900,195  
 Cuotas Circulacion: 14,448.3289  
 Participacion Individual: 0.030%

| FECHA | TRANS. | UNDADES | VALOR-UNDADES | DOLARES | DESCRIPCION |
|-------|--------|---------|---------------|---------|-------------|
|-------|--------|---------|---------------|---------|-------------|

ESTIMADO CLIENTE: CON EL FIN DE BRINDARLE DIA A DIA UN SERVICIO MUCHO MAS RAPIDO, COMODO Y EFECTIVO; FILANFONDOS A PARTIR DEL DIA LUNES 7 DE MARZO DEL PRESENTE AAC, ESTA ATENDIENDO A TODOS SUS CLIENTES EN LA PLANTA BAJA DEL EDIFICIO MATRIZ DE FILANBANCO.

ADICIONALMENTE SE HAN MODIFICADO LAS CARACTERISTICAS DE ESTE FONDO: MONTO DE INGRESO: US.000; INCREMENTOS: US; SALDO MINIMO: US.000; PERMANENCIA: 30 DIAS; PERIODICIDAD DE RESCATES: 20 DIAS; MORA TOPE DE INVERSIONES: 13M00.



## INFORME AL 15 DE MARZO

### 1.- RESUMEN

#### GESTION ADMINISTRATIVA

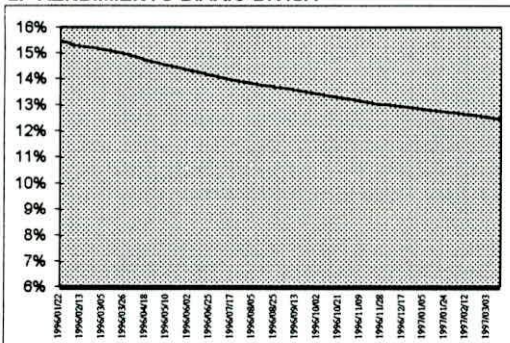
|                          |            |
|--------------------------|------------|
| PATRIMONIO ACTUAL US\$   | 17,903,467 |
| VALOR UNIDAD 15 DE FEB.  | 1,232.1780 |
| VALOR UNIDAD 15 DE MARZO | 1,238.9111 |
| No. DE PARTICIPES        | 1123       |

#### RENTABILIDAD ANUAL

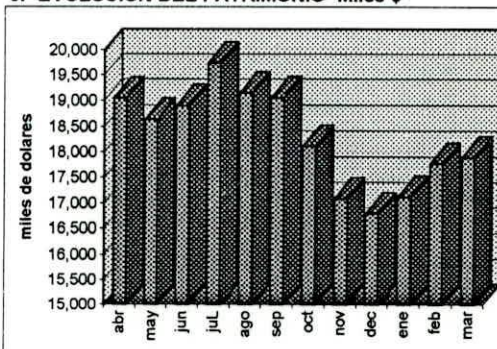
##### NETA

|                               |        |
|-------------------------------|--------|
| FEBRERO                       | 7.03%  |
| TRES MESES                    | 7.64%  |
| DESDE SU INICIO -26 ABRIL 95- | 12.46% |

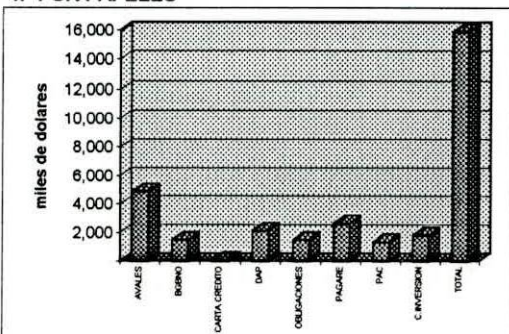
### 2.- RENDIMIENTO DIARIO DIVISA



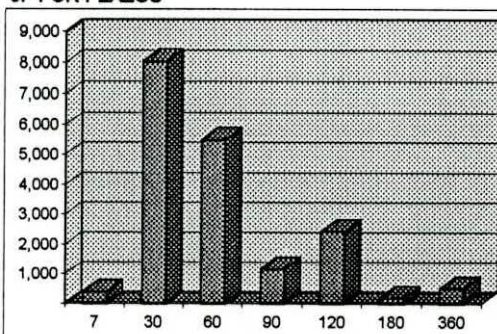
### 3.- EVOLUCION DEL PATRIMONIO -Miles \$-



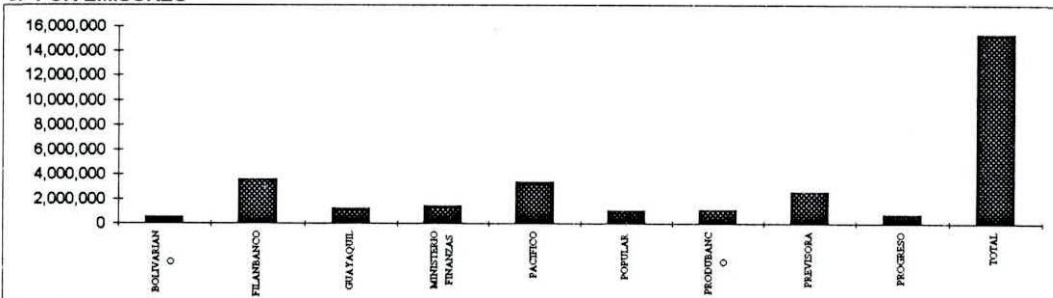
### 4.- POR PAPELES



### 5.- POR PLAZOS



### 6.- POR EMISORES



A partir del 3 de marzo en que comenzó el nuevo método de subastas de dólares con la intervención del Banco Central, la divisa norteamericana se ubicó en niveles de S/.3.770, cerrando la primera semana del mes en S/.3.777. La tasa interbancaria para operaciones en sucres se encontró en 23% para la demanda y 33% para la oferta. Para la segunda semana de marzo el dólar se situó en niveles de S/.3.778, cerrando la semana en S/.3.788. La tasa interbancaria se ubicó en 22% la demanda y 30% para la oferta. Esto nos demuestra la liquidez que refleja el mercado en las dos monedas y el control que el Instituto Emisor y las autoridades económicas están ejerciendo sobre el sistema financiero, después de su último ajuste donde colocó la pendiente del dólar al 21%. Sin embargo a pesar que las tasas de interés tanto en sucres como en dólares tienen tendencia a la baja nuestro fondo Divisa posee un portafolio con activos muy rentables que hacen que su retorno obtenido este mes de 7,03% sea la mejor alternativa de inversión; más aún si ud. ha permanecido con nosotros desde el inicio, ya que su rentabilidad acumulada del 12,46% refleja toda las oportunidades aprovechadas durante todo este tiempo.



# IVISA

FONDO DE INVERSION

NOMBRE : ING. PABLO TORRES ALANA  
 DIRECCION: ROSENDO AVILES 1318 Y ANTEPARA  
 CIUDAD : GUAYAQUIL  
 PERIODO : 15/03/97 - 15/04/97  
 NOMBRE AGENTE : 10 - 80 KAREN FELIX

C1/R1:0909846388  
 C2/R2:00000000000000  
 CONTRATO: 5388  
 TELF: 447225  
 DIRECCION

RENTABILIDAD DEL PERIODO: 6.90 %  
 Rentabilidad Ultimos 3 Meses 7.30 %  
 Rentabilidad Ultimos 6 Meses 7.75 %  
 Rentabilidad Desde el Inicio 12.30 %

| RUBROS         | FECHA    | UNIDADES | VALOR UNIDAD | DOLARES |
|----------------|----------|----------|--------------|---------|
| SALDO INICIAL: | 15/03/97 | 4.0803   | 1,238.9111   | 5,055   |
| INVERSIONES:   |          |          |              |         |
| RESCATES :     |          |          |              |         |
| SALDO FINAL :  | 15/04/97 | 4.0803   | 1,246.2748   | 5,085   |

Patrimonio Neto : 16,870,228  
 Cuotas Circulacion: 13,536.5232  
 Participacion Individual: 0.030%

| FECHA | TRANS. | UNIDADES | VALOR-UNIDADES | DOLARES | DESCRIPCION |
|-------|--------|----------|----------------|---------|-------------|
|-------|--------|----------|----------------|---------|-------------|

PARA CUALQUIER INFORMACION COMUNICARSE CON LA SRTA. MILAGROS MUÑOZ AL 511-348.

# DIVISA

FONDO DE INVERSIÓN

## INFORME AL 15 DE MARZO

### 1.- RESUMEN

#### GESTIÓN ADMINISTRATIVA

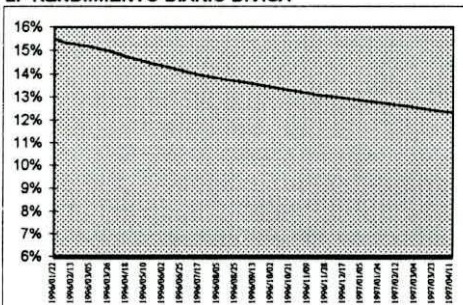
|                          |            |
|--------------------------|------------|
| PATRIMONIO ACTUAL US\$   | 16,870,228 |
| VALOR UNIDAD 15 DE MARZO | 1,238.9111 |
| VALOR UNIDAD 15 DE ABRIL | 1,246.2748 |
| No. DE PARTICIPES        | 1,134      |

#### RENTABILIDAD ANUAL

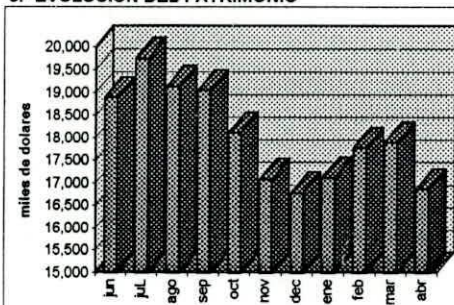
##### NETA

|                               |        |
|-------------------------------|--------|
| ABRIL                         | 7.00%  |
| TRES ÚLTIMOS MESES            | 7.30%  |
| DESDE SU INICIO -26 ABRIL 95- | 12.30% |

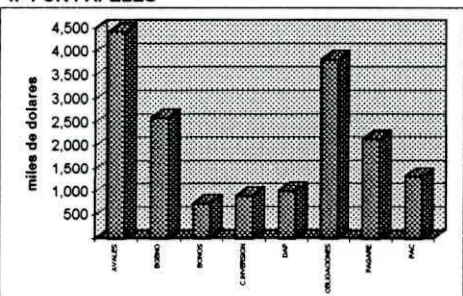
### 2.- RENDIMIENTO DIARIO DIVISA



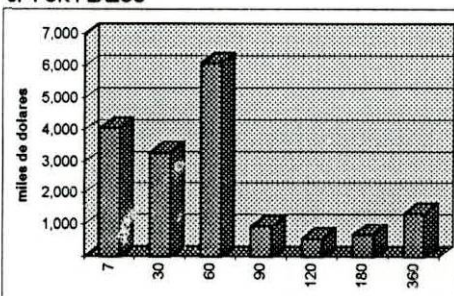
### 3.- EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO



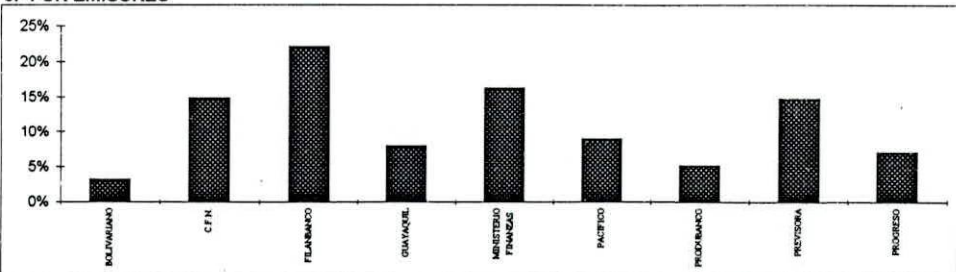
### 4.- POR PAPELES



### 5.- POR PLAZOS



### 6.- POR EMISORES



El sistema financiero se encuentra totalmente estable en cuanto a tasas de interés, así, la tasa interbancaria se mantiene desde el mes de marzo en niveles del 22% y la tasa de repos al 18%. Si nos referimos a las tasas pasivas a largo plazo, de las principales instituciones financieras éstas continúan a la baja, en niveles de 23%, 24% y 25% nominal a 30, 60 y 90 días respectivamente. Por otro lado, en el mercado cambiario el dólar se ha venido moviendo de acuerdo a las subastas realizadas por el Banco Central, modalidad spread, permitiendo de esta manera un mejor control de esta moneda ubicando las intrabandas en 3826 para la compra y 3834 para la venta. Así mismo las tasas de interés pasivas de la divisa norteamericana se sitúan entre el 6% al 7%. Considerando que se retomó mediante Decreto Ejecutivo publicado en el Registro Oficial No. 32 del 27 de marzo/97 la imposición del Impuesto Unico del 8% sobre los rendimientos financieros es evidente el incentivo que le puede generar las rentabilidades de los Fondos de FILANFONDOS, el fondo Divisa con su rentabilidad del 7% es el fiel reflejo de que su inversión produce intereses totalmente aceptables a la situación del mercado.



### **4.3 CONCLUSIONES**

Podemos decir que los fondos administrados están consolidándose en el mercado como una alternativa válida y segura para conseguir altos rendimientos diversificando el riesgo.

La participación en el mercado de algunas Administradoras de Fondos es pequeña, pero sus perspectivas de crecimiento son muy alentadoras, pues todavía existe mucho mercado cautivo.

La Ley de mercado de valores promulgada en mayo de 1993, cuyo primordial objetivo fue encausar el ahorro hacia los sectores productivos y lograr la expansión del mercado de capitales, nos dio reglas claras que brindan seguridad al inversionista del sistema financiero.

De todas formas y para dinamizar aún más la actuación de los partícipes del mercado financiero, se está considerando la idea de emitir una nueva Ley de Mercado de Valores, considerando la opinión y el consenso de todos los partícipes de la actividad bursátil.

La experiencia adquirida por las Administradoras de Fondos en estos 4 años transcurridos, se reflejó en el buen manejo de sus comités de inversiones, quienes más conocedores del comportamiento del mercado y con una estructura organizacional sólida, pueden tomar mejores decisiones de negociación, que los

lleven a cumplir con el objetivo inicial de las administradoras: MAXIMIZAR EL RENDIMIENTO A CORTO PLAZO Y DISMINUIR EL RIESGO.

Las Administradoras de Fondos inicialmente enfocaron sus objetivos en romper el paradigma del inversionista y ahorrista ecuatoriano cuya única visión era a corto plazo; es así que la lucha inicial se dio con los Repos, por esto el nacimiento de los fondos fue con una permanencia mínima de sólo tres o cuatro días.

Como estrategia de penetración en el mercado las Administradoras de Fondo tenían la meta de captar fondos de corto plazo, pero solo como antesala para proyectos de mediano y largo plazo, como lo son el fondo educativo o el fondo de jubilación, los fideicomisos para proyectos específicos. Es decir, solo el nivel de creatividad es el límite para la implementación de un nuevo fondo. El 35% de los recursos del mercado ecuatoriano está siendo manejados por las Administradoras de Fondos.

Cuando comenzaron a funcionar las Administradoras no tuvieron mucha suerte y tampoco se entendía su concepto, colaboró con esto la inestabilidad política y económica del país.

El desarrollo no ha sido el esperado, aún que no ha sido malo, pero pudo haber sido mejor. Esto se debe a que se presentaron momentos difíciles en el país. La primera crisis fue el conflicto bélico con el Perú, la segunda fue la crisis



energética y luego la destitución del Vicepresidente de la República y el escándalo de las financieras y casas de valores provocados por una falta de liquidez del sistema que mermaron credibilidad a todas las instituciones financieras; los rumores sobre caída de bancos y la posterior intervención del Banco Continental por parte del B.C.E., que provocó el cierre de la Administradora Contifondos y disminuyó ostensiblemente el ahorro y la inversión en el país con el consiguiente retiro de capitales locales e internacionales. Esto obligó a depurar ciertos fondos provocando la fusión de algunos. Como corolario de esta crisis, se puede decir que no se puede seguir siendo cortoplacistas y se debe aprovechar toda la experiencia adquirida para fortificar y consolidar las administradoras de fondos.

Inicialmente las instituciones financieras sentían que eran competencia para ellas mismas las administradoras y que merocaban sus ingresos, ya que estaban acostumbradas a captar todos los recursos de los ahorristas e instrumentarlos en pólizas de acumulación, para luego prestarlo a sus clientes con rentabilidades altas.

Pero los visionarios de los fondos sabían que tarde o temprano las Administradoras de Fondos entrarían a competir con los bancos y financieras, captando estos recursos como ahora observamos, constituyéndose en una de las principales fuentes de captación de capitales.

La tendencia está dada hacia que los bancos que quieren mantenerse en el mercado deben tener una Administradora de Fondos, sino la tienen perderán mercado, posicionamiento y control del negocio.

Por lo anteriormente expresado se espera que las instituciones bancarias se fusionen para brindar los mayores y mejores servicios a sus clientes y consolidar su posicionamiento.

El éxito de las Administradoras de Fondos se debe a que han vencido las barreras dentro del mismo banco (cambio de la cultura organizacional) y aprovechan toda su infraestructura humana y física para ofrecer estos productos en la mayor cantidad de lugares. Es así que las administradoras que tienen mayores captaciones, son las que disponen de una red más amplia de agencias en el país.

El negocio de las Administradoras se basa fundamentalmente en la confianza que puede percibir el inversionista en la solvencia y prestigio de la institución bancaria que respalda a cada una de ellas.

La ley de la oferta y la demanda regula las decisiones en cuanto al porcentaje que cobra por comisiones de administración cada administradora, la tendencia es bajar estas comisiones a cero, mientras más largo plazo se mantengan las inversiones en el fondo; esto en beneficio de los partícipes y una manera de incentivar las inversiones a largo plazo.

## **5. BIBLIOGRAFIA**

- Ley de Mercado de Valores
- Ley de Instituciones Financieras
- Ley de Compañías
- Boletines Informativos mensuales de las Administradoras.
- Revistas económicas: Ecos Economía, Gestión, América Económica.
- Periódicos: El Financiero, Hoy, etc.

**ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL  
DEL MERCADO DE VALORES**

# ESTRUCTURA INSTITUCIONAL

## CONSEJO NACIONAL DE VALORES

Establece políticas y regula el funcionamiento del mercado de valores.

## SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS

Organo ejecutor de la política general del mercado de valores.

### BOLSA DE VALORES

Corporaciones civiles sin fines de lucro para prestar servicios y mecanismos para la negociación de valores.

### METEX

Corporaciones civiles para negociar papeles no inscritos en la bolsa.

### FONDOS DE INVERSION

Son los recursos de las sociedades de hecho o jurídicas y personas naturales para efectuar aportaciones comunes con el objeto de formar un patrimonio común para realizar inversiones.

### ADMINISTRACION DE FONDOS

Sociedades anónimas organizadas para la captación de recursos con el objeto de administrarlos por cuenta y riesgo de los inversionistas.

### METEX

Corporaciones civiles para negociar papeles no inscritos en la bolsa.

### DEPOSITO CENTRALIZADO DE COMPENSACION Y LIQUIDACION

Constituye el servicio de la Bolsa de Valores para el registro, custodia, compensación y liquidación de los valores que se negocian en el mercado bursatil.

### CASA DE VALORES

Sociedades anónimas que ejercen actividades de intermediación de valores

### COVEX

Compañías operadoras de valores extrabursátiles.

FONDOS  
ADMINISTRATIVOS

FONDOS  
COLECTIVOS

FONDOS  
INTERNACIONALES



**CARACTERISTICAS BASICAS  
DE LOS FONDOS DE INVERSION  
POR ADMINISTRADORA**

# ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIONES Y FIDEICOMISOS

PARA EL DESARROLLO - INVIDEPRO

BANCO DEL PROGRESO

## CARACTERISTICAS BASICAS DE LOS FONDOS DE INVERSION

| CARACTERISTICAS         | FONDOS QUE ADMINISTRA |                     |
|-------------------------|-----------------------|---------------------|
|                         | FONDGRESO             | INTERGRESO          |
| INICIO                  | 20-Feb-95             | 13-Nov-95           |
| PERMANENCIA MINIMA      | 4 días                | 45 días             |
| MONTO MINIMO INGRESO    | S/.15'000.000         | US\$5.000           |
| SALDO MINIMO            | S/.15'000.000         | US\$5.000           |
| INCREMENTOS MINIMO      | No hay                | No hay              |
| RETIROS DE CAPITAL      | Pasado perman. min.   | Pasado perman. min. |
| RETIROS DE RENDIMIENTOS | Pasado perman. min.   | Pasado perman. min. |
| DISPONIBILIDAD          | 24 horas              | 48 horas            |
| ESTADO DE CUENTA        | Mensual               | Mensual             |
| INVIERTE EN TITULOS DE  | RFCP                  | RFMP                |
| COMISION                | 3.00%                 | 2.00%               |

| ADICIONALES: FIDEICOMISO       | AFJP Promañana<br>educación, vivienda, jubilación |
|--------------------------------|---------------------------------------------------|
| INICIO                         | 22-Mar-96                                         |
| PERMANENCIA MINIMA             | 30 meses                                          |
| MONTO MINIMO INGRESO PERSONAL  | US\$30,00                                         |
| MONTO MINIMO INGRESO CORPORAT. | US\$30,00                                         |
| DISPONIBILIDAD                 | Después 1 año - 2 días                            |
| ESTADO DE CUENTA               | mensual                                           |
| INVIERTE EN TITULOS DE         | RFCP                                              |
| COMISION                       | hasta 4%                                          |
|                                | incluye seguro de vida                            |

# ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

FILANFONDOS S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS

FILANBANCO

## CARACTERISTICAS BASICAS DE LOS FONDOS DE INVERSION

| CARACTERISTICAS         | FONDOS QUE ADMINISTRA |                     |                     |                     |                     |                     |
|-------------------------|-----------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|                         | ALIANZA               | LIQUIDEZ            | PATRIMONIAL         | MONETARIO           | DIVISA              | MONEY MARKET        |
| INICIO                  | 07-Dic-93             | 12-Oct-94           | 14-Jul-95           | 26-Ene-95           | 26-Abr-95           | 08-Nov-96           |
| PERMANENCIA MINIMA      | 25 dias               | 7 dias              | 45 dias             | 3 dias              | 60 dias             | 15 dias             |
| MONTO MINIMO INGRESO    | S/. 5'000.000         | S/. 20'000.000      | S/. 1'000.000       | S/. 10'000.000      | US\$5.000           | US\$50.000          |
| SALDO MINIMO            | S/. 5'000.000         | S/. 20'000.000      | S/. 1'000.000       | S/. 10'000.000      | US\$5.000           | US\$50.000          |
| INCREMENTOS MINIMOS     | S/. 1'000.000         |                     | S/. 500.000         |                     | US\$1.000           |                     |
| RETIROS DE CAPITAL      | Pasado perman. min.   | Pasado perman. min. | Pasado perman. min. | Pasado perman. min. | Pasado perman. min. | Pasado perman. min. |
| RETIROS DE RENDIMIENTOS | Pasado perman. min.   | Pasado perman. min. | Pasado perman. min. | Pasado perman. min. | Pasado perman. min. | Pasado perman. min. |
| DISPONIBILIDAD          | 24 horas              | 24 horas            | 24 horas            | 24 horas            | 48 horas            | 24 horas            |
| ESTADO DE CUENTA        | Mensual               | Mensual             | Mensual             | Mensual             | Mensual             | Mensual             |
| INVIERTE EN TITULOS DE  | RFCP                  | RFCP                | RFMP                | RFCP                | RFMP                | RFMP                |
| COMISION                | 5.00%                 | 3.00%               | 5.00%               | 5.00%               | 2.00%               | 2.00%               |

| ADICIONALES: FIDEICOMISO       | AFP GENESIS<br>Cesantía |
|--------------------------------|-------------------------|
| INICIO                         | 02-Jun-95               |
| PERMANENCIA MINIMA             | 12 meses                |
| MONTO MINIMO INGRESO PERSONAL  | S/. 50.000              |
| MONTO MINIMO INGRESO CORPORAT. | S/. 25.000              |
| DISPONIBILIDAD                 | 48 horas                |
| ESTADO DE CUENTA               | Mensual                 |
| INVIERTE EN TITULOS DE         | RFMP - RV               |
| COMISION                       | 5.00%                   |

# ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

ADMINISTRADORA DE FONDOS PICHINCHA S. A.

BANCO DEL PICHINCHA

## CARACTERISTICAS BASICAS DE LOS FONDOS DE INVERSION

| CARACTERISTICAS         | FONDOS QUE ADMINISTRA |                     |                     |                     |
|-------------------------|-----------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|                         | FONDOPTIMO            | FONDO REAL          | FONDO GREEN         | MULTIVISION         |
| INICIO                  | 28-Jun-94             | 11-Sep-95           | 04-Dic-95           | 01-Ago-96           |
| PERMANENCIA MINIMA      | 2 días                | 1 día               | 2 días              | 30 días             |
| MONTO MINIMO INGRESO    | S/ 10,000,000         | S/ 1,000,000        | US\$1.000           | US\$2.000           |
| SALDO MINIMO            | S/ 1,000,000          | S/ 1,000,000        | US\$1.000           | US\$1.000           |
| INCREMENTOS MINIMO      | S/ 500,000            | S/ 1,000,000        | US\$500             | US\$500             |
| RETIROS DE CAPITAL      | Pasado perman. min.   | Pasado perman. min. | Pasado perman. min. | Pasado perman. min. |
| RETIROS DE RENDIMIENTOS | Pasado perman. min.   | Pasado perman. min. | Pasado perman. min. | Pasado perman. min. |
| DISPONIBILIDAD          | 48 horas              | 24 horas            | 48 horas            | 48 horas            |
| ESTADO DE CUENTA        | Mensual               | Mensual             | Mensual             | Mensual             |
| INVIERTE EN TITULOS DE  | RFCP                  | RFCP                | CP                  | CP                  |
| COMISION                | 3.00%                 | 3.00%               | 1.00%               | 1.50%               |

| ADICIONAL: FIDEICOMISO         |    | PORVENIR JUBILACION |
|--------------------------------|----|---------------------|
| INICIO                         |    | 14-Feb-97           |
| PERMANENCIA MINIMA             |    | 12 meses            |
| MONTO MINIMO INGRESO PERSONAL  | S/ | 35,000              |
| MONTO MINIMO INGRESO CORPORAT. | S/ | 35,000              |
| DISPONIBILIDAD                 |    | 48 horas            |
| INVIERTE EN TITULOS DE         |    | RFMP                |
| COMISION                       |    | 6.00%               |
| RENDIMIENTO DIARIO (Ab 15)     |    | 33.72%              |



## ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

**ADMINISTRADORA DE FONDOS PRODUFONDOS S. A.**

**BANCO DE LA PRODUCCION**

### CARACTERISTICAS BASICAS DE LOS FONDOS DE INVERSION

| CARACTERISTICAS         | FONDOS QUE ADMINISTRA |               |              |           |                     |
|-------------------------|-----------------------|---------------|--------------|-----------|---------------------|
|                         | DISPONIBLE            | EFFECTIVO     | FONDOPCION   | TRUST     | FONDOLAR            |
| INICIO                  | 09-Ene-95             | 23-Jun-94     | 05-May-95    | 28-Jun-95 | 09-Dic-94           |
| PERMANENCIA MINIMA      | 5 días                | 15 días       | 30 días      | 30 días   | 30                  |
| MONTO MINIMO INGRESO    | S/ 1,000,000          | S/ 20,000,000 | S/ 5,000,000 | US\$5.000 | US\$1.000           |
| SALDO MINIMO            | S/ 1,000,000          | S/ 20,000,000 | S/ 5,000,000 | US\$5.000 | US\$1.000           |
| INCREMENTOS MINIMO      | S/ 200,000            | S/ 10,000,000 | S/ 1,000,000 | US\$500   | US\$500             |
| RETIROS DE CAPITAL      | Pasado perman. min.   | semanal       | quincenal    | quincenal | Pasado perman. min. |
| RETIROS DE RENDIMIENTOS | Pasado perman. min.   | semanal       | quincenal    | quincenal | Pasado perman. min. |
| DISPONIBILIDAD          | 24 horas              | 24 horas      | 48 horas     | 15 días   | 7 días              |
| ESTADO DE CUENTA        | Mensual               | Mensual       | Mensual      | Mensual   | Mensual             |
| INVIERTE EN TITULOS DE  | RFCP                  | RFCP          | RFCP         | RFCP-RFMP | RFCP                |
| COMISION                | 4.00%                 | 4.00%         | 3.50%        | 1.50%     | 1.00%               |

| ADICIONALES: FIDEICOMISO       | BIENESTAR<br>Cesantía |
|--------------------------------|-----------------------|
| INICIO                         | 15-Ene-97             |
| PERMANENCIA MINIMA             | 5 años                |
| MONTO MINIMO INGRESO PERSONAL  | 10% SMVG+ben ley      |
| MONTO MINIMO INGRESO CORPORAT. | 10% SMVG+ben ley      |
| DISPONIBILIDAD                 | 7 días                |
| ESTADO DE CUENTA               | Trimestral            |
| INVIERTE EN TITULOS DE         | RFMP - RV             |
| COMISION                       | 6% sobre VAN          |
| RENDIMIENTO proyectado         | 25.00%                |



## ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

**ADMINISTRADORA DE FONDOS BG S. A.**

**BANCO DE GUAYAQUIL**

### CARACTERISTICAS BASICAS DE LOS FONDOS DE INVERSION

| CARACTERISTICAS         | FONDOS QUE ADMINISTRA |                     |                     |                     |                     |
|-------------------------|-----------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|                         | MULTIFONDO            | FOND CASH           | RENTABLE            | CAUDAL              | CAPITAL             |
| INICIO                  | 03-May-96             | 21-Oct-96           | 08-Sep-95           | 06-Jun-94           | 08-Sep-95           |
| PERMANENCIA MINIMA      | 30 días               | 5 días              | 5 días              | 30 días             | 90 días             |
| MONTO MINIMO INGRESO    | US\$5.000             | US\$1.000           | S/. 15'000.000      | S/. 5'000.000       | S/. 15'000.000      |
| SALDO MINIMO            | US\$5.000             | US\$1.000           | S/. 15'000.000      | S/. 5'000.000       | S/. 15'000.000      |
| INCREMENTOS MINIMO      | No hay                | No hay              | No hay              | No hay              | No hay              |
| RETIROS DE CAPITAL      | Pasado perman. min.   | Pasado perman. min. | Pasado perman. min. | Pasado perman. min. | Pasado perman. min. |
| RETIROS DE RENDIMIENTOS | Pasado perman. min.   | Pasado perman. min. | Pasado perman. min. | Pasado perman. min. | Pasado perman. min. |
| DISPONIBILIDAD          | 30 días               | 48 horas            | 48 horas            | 48 horas            | 30 días             |
| ESTADO DE CUENTA        | Mensual               | Mensual             | Mensual             | Mensual             | Mensual             |
| INVIERTE EN TITULOS DE  | RFCP                  | RFCP                | RFCP                | RFCP                | RV                  |
| COMISION                | 1.50%                 | 2.66%               | 3.00%               | 2.00%               | 3.00%               |

| ADICIONALES: FIDEICOMISO       | EDUCATIVO           | JUBILACION         |
|--------------------------------|---------------------|--------------------|
|                                | Educación Superior  |                    |
| INICIO                         | 01-Abr-96           | 06-Sep-96          |
| PERMANENCIA MINIMA             | 5 años              | 12 meses           |
| MONTO MINIMO INGRESO PERSONAL  | US\$20              | S/. 50.000         |
| MONTO MINIMO INGRESO CORPORAT. |                     | S/. 25.000         |
| DISPONIBILIDAD                 | después del 2do año | 30 días            |
| ESTADO DE CUENTA               | Mensual             | Mensual            |
| INVIERTE EN TITULOS DE         | RFLP                | RFLP               |
| COMISION                       | N/D                 | 5.00%              |
|                                | mas seguro de vida  | mas seguro de vida |

## ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION Y FIDEICOMISOS DEL PACIFICO ADPACIFIC S.A.**  
**BANCO DEL PACIFICO**

### CARACTERISTICAS BASICAS DE LOS FONDOS DE INVERSION

| CARACTERISTICAS         | FONDOS QUE ADMINISTRA |                     |                     |                     |
|-------------------------|-----------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|                         | INMEDIATO             | INTEGRAL            | BURSATIL            | GLOBAL              |
| INICIO                  | 21-Jun-94             | 21-Jun-94           | 21-Jun-94           | 31-Ene-96           |
| PERMANENCIA MINIMA      | 7 días                | 30 días             | 90 días             | 15 días             |
| MONTO MINIMO INGRESO    | S/. 5'000.000         | S/. 8'000.000       | S/. 15'000.000      | US\$5.000           |
| SALDO MINIMO            | S/. 5'000.000         | S/. 8'000.000       | S/. 15'000.000      | US\$5.000           |
| INCREMENTOS MINIMOS     | S/. 1'000.000         | No hay              | No hay              | US\$1.000           |
| RETIROS DE CAPITAL      | Pasado perman. min.   | Pasado perman. min. | Pasado perman. min. | Pasado perman. min. |
| RETIROS DE RENDIMIENTOS | Pasado perman. min.   | Pasado perman. min. | Pasado perman. min. | Pasado perman. min. |
| DISPONIBILIDAD          | 48 horas              | 30 días             | 30 días             | 7 días              |
| ESTADO DE CUENTA        | Mensual               | Mensual             | Mensual             | Mensual             |
| INVIERTE EN TITULOS DE  | RFCP                  | RFCP                | RM                  | RFMP                |
| COMISION                | 3.00%                 | 3.00%               | 3.00%               | 1.50%               |

| ADICIONALES: FIDEICOMISO       | LA SEGURIDAD                | SABER                       |
|--------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
|                                | Pensión y Jubilación        | Educación superior          |
| INICIO                         | 13-Sep-96                   |                             |
| PERMANENCIA MINIMA             | 12 meses                    |                             |
| MONTO MINIMO INGRESO PERSONAL  | S/. 50.000                  | US\$20,00                   |
| MONTO MINIMO INGRESO CORPORAT. | S/. 10'000.000              |                             |
| DISPONIBILIDAD                 | 48 horas                    |                             |
| ESTADO DE CUENTA               | Mensual                     | Trimestral                  |
| INVIERTE EN TITULOS DE         | RF                          | RF                          |
| COMISION                       | 5%                          |                             |
|                                | mas seguro de vida gratuito | mas seguro de vida gratuito |

# ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

TRANSFIEC S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS

BANCO POPULAR

## CARACTERISTICAS BASICAS DE LOS FONDOS DE INVERSION

| CARACTERISTICAS         | FONDOS QUE ADMINISTRA |                     |                     |                     |
|-------------------------|-----------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|                         | OPORTUNIDAD           | LIDER               | PIONERO             | VANGUARDIA          |
| INICIO                  | 06-Abr-94             | 22-Ago-94           | 16-Jun-92           | 18-Nov-93           |
| PERMANENCIA MINIMA      | 3 días                | 30 días             | 30 días             | 360 días            |
| MONTO MINIMO INGRESO    | S/ 5,000,000          | S/ 5,000,000        | S/ 1,000,000        | S/ 5,000,000        |
| SALDO MINIMO            | S/ 5,000,000          | S/ 5,000,000        | S/ 1,000,000        | S/ 5,000,000        |
| INCREMENTOS MINIMO      | S/ 1,000,000          | S/ 500,000          | S/ 500,000          | S/ 1,000,000        |
| RETIROS DE CAPITAL      | Pasado perman. min.   | Pasado perman. min. | Pasado perman. min. | Pasado perman. min. |
| RETIROS DE RENDIMIENTOS | Pasado perman. min.   | Pasado perman. min. | Pasado perman. min. | Pasado perman. min. |
| DISPONIBILIDAD          | 24 horas              | 24 horas            | 24 horas            | 15 días             |
| ESTADO DE CUENTA        | Mensual               | Mensual             | Mensual             | Mensual             |
| INVIERTE EN TITULOS DE  | RFCP                  | RFCP                | RFMP                | RM                  |
| COMISION                | 2.00%                 | 3.00%               | 5.00%               | 5.00%               |



## ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

**BANCO POPULAR**

**BANCO POPULAR NASSAU**

### CARACTERISTICAS BASICAS DE LOS FONDOS DE INVERSION

| CARACTERISTICAS         | INNOVADOR           | CAPITAL           | VISION    | MULTIMONEDA       |
|-------------------------|---------------------|-------------------|-----------|-------------------|
| INICIO                  | 09-Mar-95           | 22-Oct-93         | 19-Jul-94 | 24-Dic-93         |
| PERMANENCIA MINIMA      | 60 dias             | 7 dias            | 60 dias   | 90 dias           |
| MONTO MINIMO INGRESO    | S/ 5,000,000        | US\$2.500         | US\$5.000 | US\$5.000         |
| SALDO MINIMO            | S/ 5,000,000        | US\$2.500         | US\$5.000 | US\$5.000         |
| INCREMENTOS MINIMO      | S/ 500,000          | US\$200           | US\$200   | US\$200           |
| RETIROS DE CAPITAL      | Pasado perman. min. | martes            | 30 dias   | 30 dias           |
| RETIROS DE RENDIMIENTOS | 30 dias             | 30 dias           | 30 dias   | 30 dias           |
| DISPONIBILIDAD          | 24 horas            | de lunes a jueves | 5 días    | de lunes a jueves |
| ESTADO DE CUENTA        | Mensual             | Mensual           | Mensual   | Mensual           |
| INVIERTE EN TITULOS DE  | RFCP                | RFCP              | RFCP      | RFCP              |
| COMISION                |                     |                   |           |                   |

## ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

ADMINISTRADORA DE FONDOS PREVIFONDOS S. A.      BANCO LA PREVISORA

### CARACTERISTICAS BASICAS DE LOS FONDOS DE INVERSION

| CARACTERISTICAS         | FONDOS QUE ADMINISTRA |                     |
|-------------------------|-----------------------|---------------------|
|                         | BANCARIO              | FOREX               |
| INICIO                  | 04-Ene-96             | 04-Ene-96           |
| PERMANENCIA MINIMA      | No hay                | No hay              |
| MONTO MINIMO INGRESO    | S/.1'500.000          | US\$3.000           |
| SALDO MINIMO            | S/.1'500.000          | US\$3.000           |
| INCREMENTOS MINIMO      | No hay                | No hay              |
| RETIROS DE CAPITAL      | Pasado perman. min.   | Pasado perman. min. |
| RETIROS DE RENDIMIENTOS | Pasado perman. min.   | Pasado perman. min. |
| DISPONIBILIDAD          | 24 horas              | 24 horas            |
| ESTADO DE CUENTA        | Mensual               | Mensual             |
| INVIERTE EN TITULOS DE  | RFCP                  | RFCP                |
| COMISION                | 1.90%                 | 1.90%               |



## ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

PRESFONDOS S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS

BANCO DE PRESTAMOS

### CARACTERISTICAS BASICAS DE LOS FONDOS DE INVERSION

| CARACTERISTICAS         | FONDOS QUE ADMINISTRA |                     |                     |
|-------------------------|-----------------------|---------------------|---------------------|
|                         | BENEFICIO             | LUXOR               | GOLDEN              |
| INICIO                  | 08-Sep-95             | 08-Sep-95           | 19-Jun-96           |
| PERMANENCIA MINIMA      | 30 días               | 7 días              | 15 días             |
| MONTO MINIMO INGRESO    | S/.5'000.000          | S/.10'000.000       | US\$500             |
| SALDO MINIMO            | S/.1'000.000          | S/.5'000.000        | US\$100             |
| INCREMENTOS MINIMO      | S/.500.000            | S/.1'000.000        | Sin límite          |
| RETIROS DE CAPITAL      | Pasado perman. min.   | Pasado perman. min. | Pasado perman. min. |
| RETIROS DE RENDIMIENTOS | Pasado perman. min.   | Pasado perman. min. | Pasado perman. min. |
| DISPONIBILIDAD          | 24 horas              | 24 horas            | 3 días              |
| ESTADO DE CUENTA        | Mensual               | Mensual             | Mensual             |
| INVIERTE EN TITULOS DE  | RFCP                  | RFCP                | RFMP                |
| COMISION                | 3.50%                 | 3.50%               | 2.00%               |

# ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

ADMINISTRADORA DE FONDOS FODEVA S.A.

BANCO AMAZONAS

## CARACTERISTICAS BASICAS DE LOS FONDOS DE INVERSION

| CARACTERISTICAS         | FONDOS QUE ADMINISTRA |                     |                     |
|-------------------------|-----------------------|---------------------|---------------------|
|                         | EFICAZ                | AGIL                | PROFIT              |
| INICIO                  | 04-Ago-95             | 24-Jul-96           | 24-Jul-96           |
| PERMANENCIA MINIMA      | 15 dias               | 30 dias             | 30 dias             |
| MONTO MINIMO INGRESO    | S/.10'000.000         | S/.3'000.000        | US\$2.500           |
| SALDO MINIMO            | S/.10'000.000         | S/.3'000.000        | US\$2.500           |
| INCREMENTOS MINIMO      | S/.1'500.000          | S/.500.000          | US\$500             |
| RETIROS DE CAPITAL      | Pasado perman. min.   | Pasado perman. min. | Pasado perman. min. |
| RETIROS DE RENDIMIENTOS | Pasado perman. min.   | Pasado perman. min. | Pasado perman. min. |
| DISPONIBILIDAD          | 24 horas              | 24 horas            | 48 horas            |
| ESTADO DE CUENTA        | Mensual               | Mensual             | Mensual             |
| INVIERTE EN TITULOS DE  | RFCP                  | RFCP                | RFCP                |
| COMISION                | 4%                    | 3%                  | 2%                  |

## ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

FINVERFONDOS S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS

BANCO DEL TUNGURAHUA

### CARACTERISTICAS BASICAS DE LOS FONDOS DE INVERSION

| CARACTERISTICAS         | FONDOS QUE ADMINISTRA |                     |            |
|-------------------------|-----------------------|---------------------|------------|
|                         | EFICIENTE             | ESTRATEGICO         | PROTECCION |
| INICIO                  | 20-Nov-95             | 05-Dic-95           | 01-Nov-95  |
| PERMANENCIA MINIMA      | 30 días               | 4 días              | 30 días    |
| MONTO MINIMO INGRESO    | S/.2'000.000          | S/.20'000.000       | US\$3.000  |
| SALDO MINIMO            | S/.2'000.000          | S/.20'000.000       | US\$3.000  |
| INCREMENTOS MINIMO      | S/. 500.000           | S/. 5'000.000       | US\$ 500   |
| RETIROS DE CAPITAL      | 15 días               | Pasado perman. min. | 15 días    |
| RETIROS DE RENDIMIENTOS | 15 días               | Pasado perman. min. | 15 días    |
| DISPONIBILIDAD          | 48 horas              | 24 horas            | 7 días     |
| ESTADO DE CUENTA        | Mensual               | Mensual             | Mensual    |
| INVIERTE EN TITULOS DE  | RFCP                  | RFCP                | RFMP       |
| COMISION                | 5%                    | 5.00%               | 5.00%      |

## ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

UNION AFPV

BANCO UNION

### CARACTERISTICAS BASICAS DEL FONDO DE INVERSION

| CARACTERISTICAS                    | FONDO QUE ADMINISTRA<br>MEGA                  |
|------------------------------------|-----------------------------------------------|
| INICIO                             | 04-Ene-95                                     |
| PERMANENCIA MINIMA                 | 90 dias                                       |
| MONTO MINIMO INGRESO               | US\$20.000                                    |
| SALDO MINIMO                       | US\$20.000                                    |
| INCREMENTOS MINIMO                 | US\$2.500                                     |
| RETIROS DE CAPITAL                 | 30 dias                                       |
| RETIROS DE RENDIMIENTOS            | 30 dias                                       |
| DISPONIBILIDAD                     | 48 horas                                      |
| ESTADO DE CUENTA                   | Mensual                                       |
| INVIERTE EN TITULOS DE<br>COMISION | RFCP<br>2.00%                                 |
|                                    | --> si rentabilidad menor a 7%<br>no se cobra |



**DISTRIBUCION DEL PATRIMONIO  
Y PARTICIPES DE LOS FONDOS DE  
INVERSION POR ADMINISTRADORA  
A MARZO DE 1997**

# ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

## DISTRIBUCION DEL PATRIMONIO Y PARTICIPES DE LOS FONDOS DE INVERSION

POR ADMINISTRADORA A MARZO DE 1997

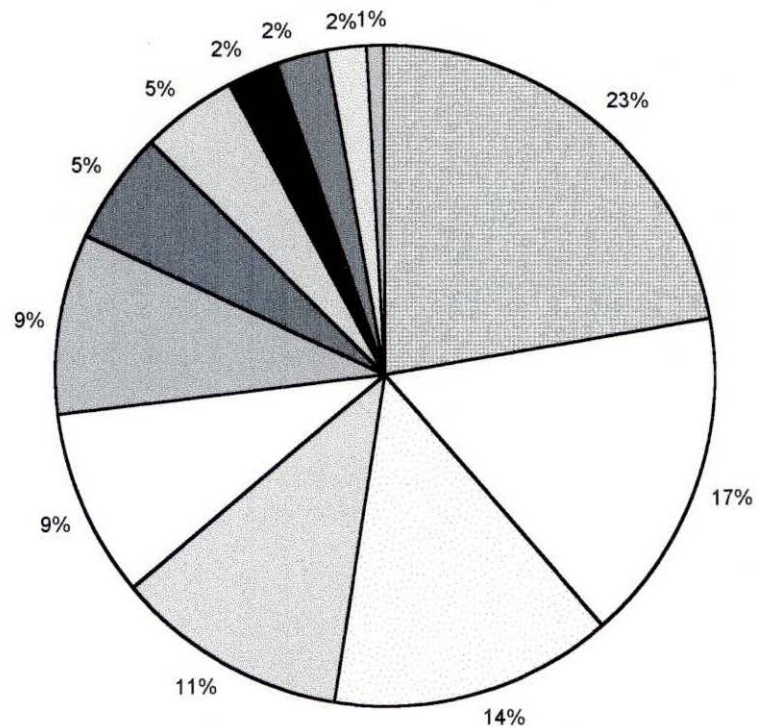
| BANCO      | ADMINISTRADORA   | SUCRES                 |            |                   | DOLARES            |            |                                | TOTAL  | TOTAL SUCRES      |            | PORCENTAJES |            |
|------------|------------------|------------------------|------------|-------------------|--------------------|------------|--------------------------------|--------|-------------------|------------|-------------|------------|
|            |                  | FONDO                  | PARTICIPES | PATRIMONIO        | FONDO              | PARTICIPES | PATRIMONIO                     |        | PARTICIPES        | PATRIMONIO | PARTICIPES  | PATRIMONIO |
| PROGRESO   | INVIDEPRO        | fondgreso              | 3,156      | 262,783,465,841   | intergreso         | 1,182      | 43,362,265                     | 4,338  | 427,560,072,841   |            | 12.76%      | 22.36%     |
| FILANBANCO | FILANFONDOS      | alianza, monetario     | 5,188      | 167,833,733,367   | divisa,            | 1,148      | 37,503,246                     | 6,336  | 310,346,068,167   |            | 18.63%      | 16.23%     |
|            |                  | liquidez, patrimonial  |            |                   | money market       |            |                                |        |                   |            |             |            |
| PICHINCHA  | FONDOS PICHINCHA | optimo, real           | 3,256      | 100,146,942,953   | multivisión, green | 1,938      | 43,907,598                     | 5,194  | 266,995,815,353   |            | 15.28%      | 13.97%     |
| PRODUCCION | PRODUFONDOS      | efectivo disponible    | 3,068      | 87,595,568,421    | fondólar, trust    | 1,311      | 34,331,793                     | 4,379  | 218,056,381,821   |            | 12.88%      | 11.41%     |
|            |                  | fondopción             |            |                   |                    |            |                                |        |                   |            |             |            |
| GUAYAQUIL  | FONDOS BG        | caudal, rentable       | 2,054      | 95,492,520,072    | multifondo,        | 1,053      | 20,669,330                     | 3,107  | 174,035,974,072   |            | 9.14%       | 9.10%      |
|            |                  | capital                |            |                   | fondcash           |            |                                |        |                   |            |             |            |
| PACIFICO   | ADPACIFIC        | integral, bursatil     | 1,380      | 98,491,042,009    | global             | 381        | 19,406,103                     | 1,761  | 172,234,233,409   |            | 5.18%       | 9.01%      |
|            |                  | inmediato              |            |                   |                    |            |                                |        |                   |            |             |            |
| POPULAR    | TRANSFIEC        | pionero, oportunidad   | 3,469      | 102,341,723,945   |                    | -          | -                              | 3,469  | 102,341,723,945   |            | 10.20%      | 5.35%      |
|            |                  | líder, vanguardia      |            |                   |                    |            |                                |        |                   |            |             |            |
| PREVISORA  | PREVIFONDOS      | bancario               | 2,616      | 66,150,137,369    | forex              | 439        | 6,514,961                      | 3,055  | 90,906,989,169    |            | 8.99%       | 4.76%      |
| PRESTAMOS  | PRESFONDOS       | luxor, beneficio       | 541        | 26,315,320,593    | golden             | 516        | 5,468,331                      | 1,057  | 47,094,978,393    |            | 3.11%       | 2.46%      |
| TUNGURAHUA | FINVERFONDOS     | eficiente, estratégico | 400        | 30,043,684,212    | protección         | 228        | 4,479,549                      | 628    | 47,065,970,412    |            | 1.85%       | 2.46%      |
| AMAZONAS   | FODEVASA         | eficaz, agil           | 530        | 32,275,087,472    | profit             | 103        | 2,365,270                      | 633    | 41,263,113,472    |            | 1.86%       | 2.16%      |
| BANUNION   | UNION AFPV       | ejecutivo (disolución) | 1          | 114,283,828       | mega               | 43         | 3,619,752                      | 44     | 13,869,341,428    |            | 0.13%       | 0.73%      |
| TOTALES:   |                  |                        | 25,659     | 1,069,583,510,082 | 15                 | 8,342      | 221,628,198<br>842,187,152,400 | 34,001 | 1,911,770,662,482 |            | 100.00%     | 100.00%    |

## ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

DISTRIBUCION DEL PATRIMONIO Y PARTICIPES DE LOS FONDOS DE INVERSION

POR ADMINISTRADORA A MARZO DE 1997

### PATRIMONIO



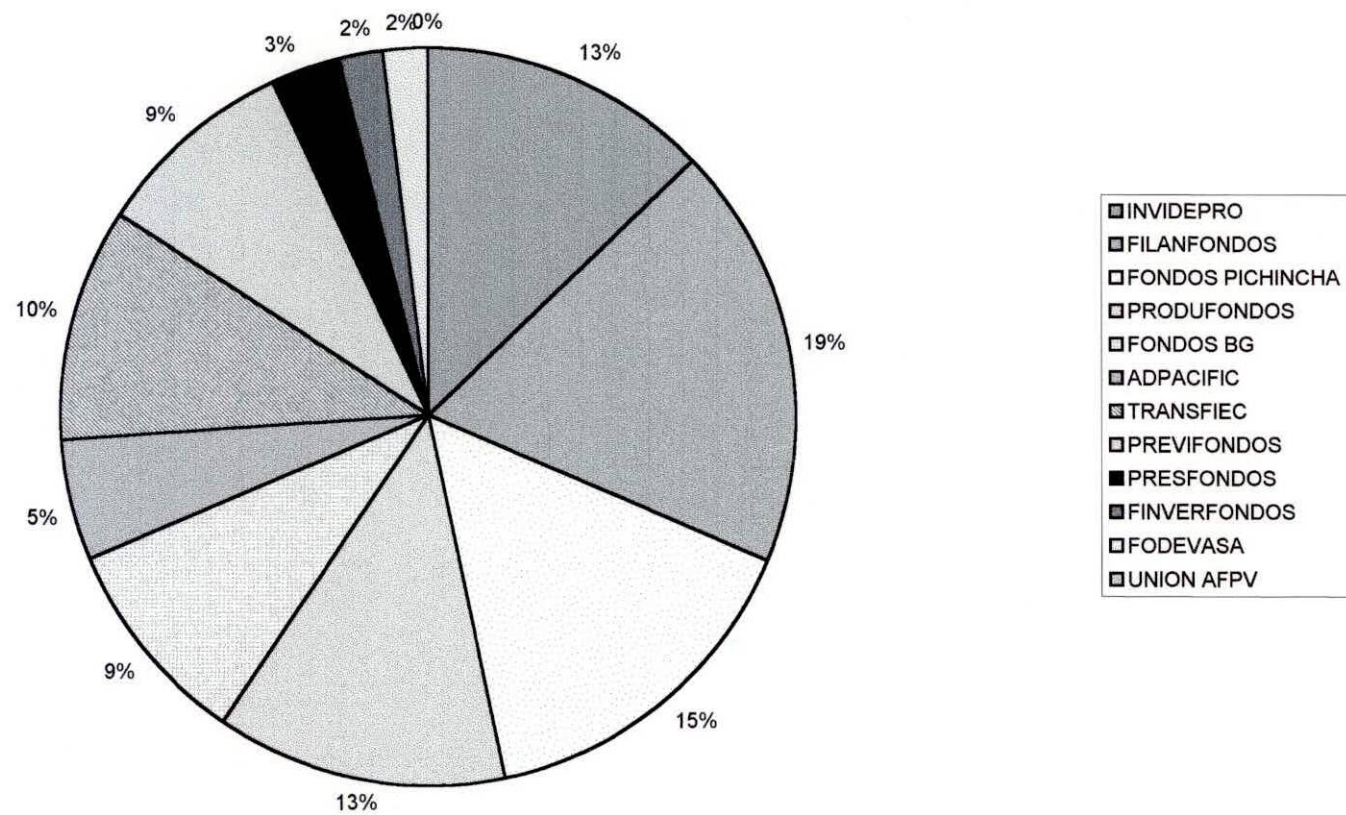
- INVIDEPRO
- FILANFONDOS
- FONDOS PICHINCHA
- PRODUFONDOS
- FONDOS BG
- ADPACIFIC
- TRANSFIEC
- PREVIFONDOS
- PRESFONDOS
- FINVERFONDOS
- FODEVASA
- UNION AFPV

## ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

DISTRIBUCION DEL PATRIMONIO Y PARTICIPES DE LOS FONDOS DE INVERSION

POR ADMINISTRADORA A MARZO DE 1997

### PARTICIPES



COMPOSICION DEL PORTAFOLIO  
DE LOS FONDOS DE IN VERSION  
POR ADMINISTRADORA SEGUN  
EL EMISOR Y EL TIPO DE PAPEL  
A MARZO DE 1997



**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIONES Y FIDEICOMISOS**  
**PARA EL DESARROLLO - INVIDEPRO** **BANCO DEL PROGRESO**

**COMPOSICION DEL PORTAFOLIO POR TIPO DE PAPEL**  
**A MARZO DE 1997**

|                      | <b>FONDOS QUE ADMINISTRA</b> |                   |
|----------------------|------------------------------|-------------------|
|                      | <b>FONDGRESO</b>             | <b>INTERGRESO</b> |
| PERMANENCIA MINIMA   | 4 días                       | 45 días           |
| MONTO MINIMO INGRESO | S/.15'000.000                | US\$5.000         |

| <b>TIPO DE PAPEL</b>      | <b>PORCENTAJE</b> |                |
|---------------------------|-------------------|----------------|
| AVAL                      | 18.08%            | 36.77%         |
| BONOS APG                 |                   | 2.20%          |
| BONOS BCE                 |                   | 6.39%          |
| CCD                       | 0.08%             |                |
| CEDULAS HIPOTECARIAS      | 0.30%             | 1.18%          |
| CERTIFICADOS DE INVERSION | 68.33%            | 26.88%         |
| CERTIFICADOS DE TESORERIA | 0.05%             |                |
| OBLIGACIONES              | 13.14%            |                |
| PAGARE                    |                   | 0.16%          |
| POLIZA                    | 0.02%             | 0.19%          |
| REPOS                     |                   | 26.23%         |
| <b>TOTAL:</b>             | <b>100.00%</b>    | <b>100.00%</b> |

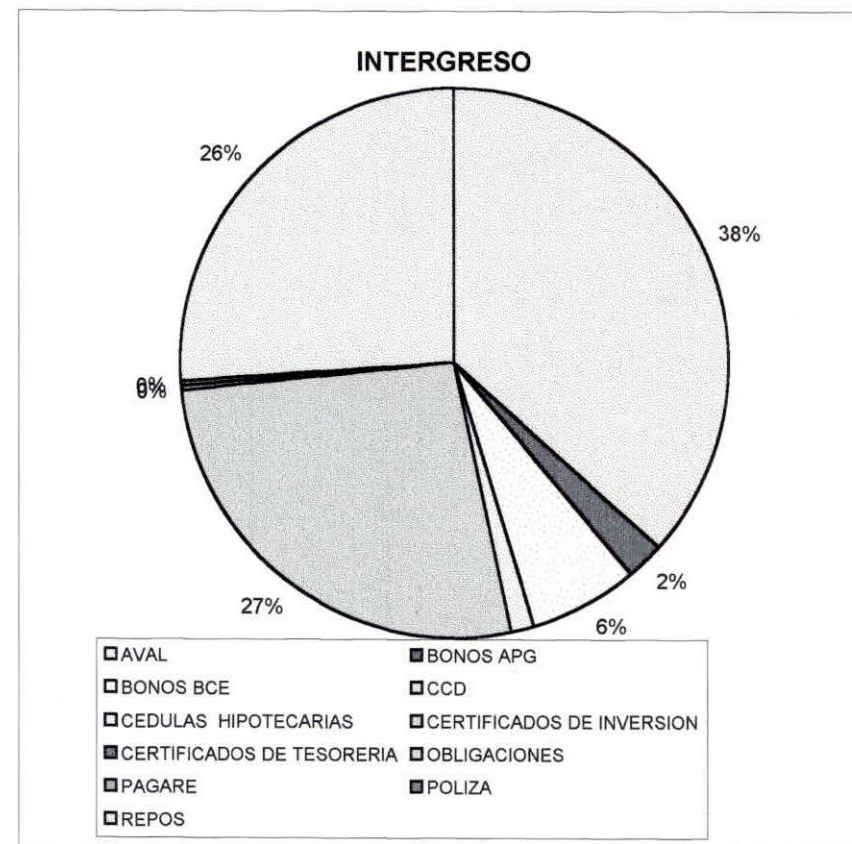
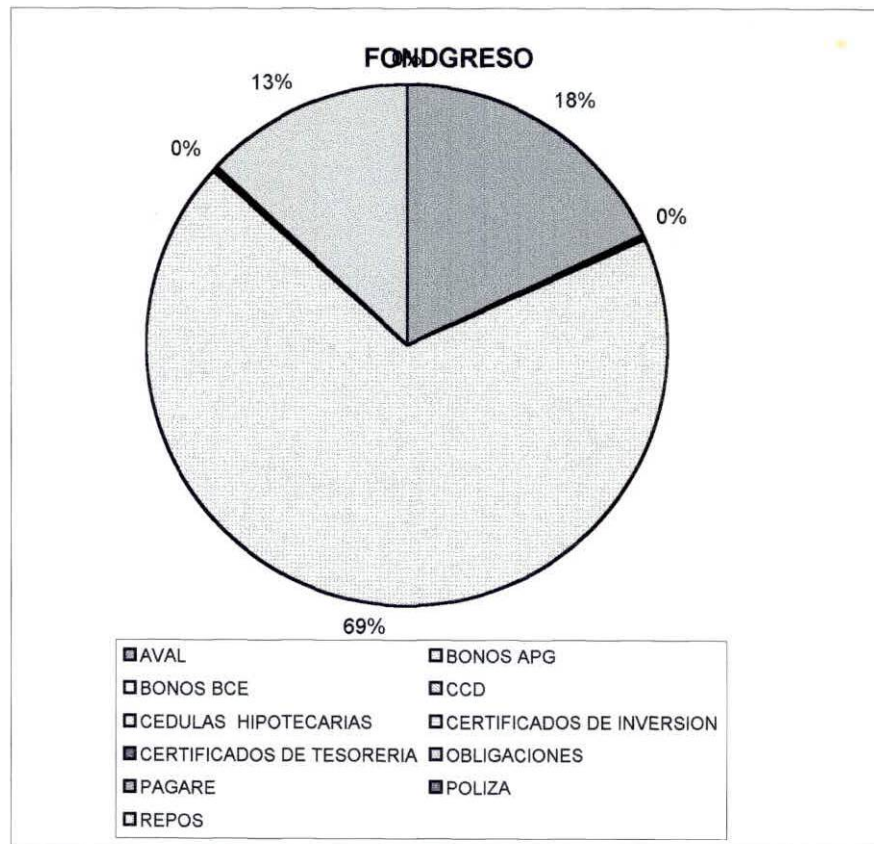
# ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIONES Y FIDEICOMISOS

PARA EL DESARROLLO - INVIDEPRO

BANCO DEL PROGRESO

## COMPOSICION DEL PORTAFOLIO POR TIPO DE PAPEL A MARZO DE 1997



## ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

**FILANFONDOS S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS**

**FILANBANCO**

### COMPOSICION DEL PORTAFOLIO POR EMISOR A ABRIL DE 1997

|                      | FONDOS QUE ADMINISTRA |                |               |                |           |              |
|----------------------|-----------------------|----------------|---------------|----------------|-----------|--------------|
|                      | ALIANZA               | LIQUIDEZ       | PATRIMONIAL   | MONETARIO      | DIVISA    | MONEY MARKET |
| PERMANENCIA MINIMA   | 25 dias               | 7 dias         | 45 dias       | 3 dias         | 60 dias   | 15 dias      |
| MONTO MINIMO INGRESO | S/. 5'000.000         | S/. 20'000.000 | S/. 1'000.000 | S/. 10'000.000 | US\$5.000 | US\$50.000   |

| EMISOR                 | PORCENTAJE |         |         |         |         |         |
|------------------------|------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| BCE                    | 1.47%      | 1.63%   | 2.60%   | 2.86%   |         | 1.50%   |
| BOLIVARIANO            |            |         |         |         | 4.00%   | 1.25%   |
| CFN                    | 13.74%     | 14.63%  | 17.86%  | 10.01%  |         | 19.50%  |
| ECUAPEL                |            |         | 3.25%   |         |         |         |
| FILANBANCO             | 21.79%     | 24.39%  | 20.13%  | 22.89%  | 25.00%  | 26.00%  |
| FINEC                  |            |         | 0.65%   |         |         | 1.00%   |
| GUAYAQUIL              | 7.51%      |         | 3.25%   |         | 9.00%   |         |
| LIFE                   |            |         |         | 7.15%   |         |         |
| LLOYDS                 |            |         | 0.65%   |         |         |         |
| MINISTERIO DE FINANZAS | 6.96%      | 3.58%   | 9.74%   | 8.01%   | 19.00%  | 27.00%  |
| PACIFICO               | 3.30%      |         |         |         | 10.00%  | 2.50%   |
| POPULAR                | 22.16%     | 23.58%  | 17.86%  | 25.46%  |         | 1.63%   |
| PRODUBANCO             |            |         | 0.32%   |         | 7.00%   | 12.20%  |
| PREVISORA              | 3.66%      | 6.50%   | 1.62%   |         | 18.00%  | 7.20%   |
| PROGRESO               | 19.23%     | 25.69%  | 22.08%  | 23.61%  | 8.00%   | 0.22%   |
| TERRITORIAL            | 0.18%      |         |         |         |         |         |
| TOTAL:                 | 100.00%    | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% |

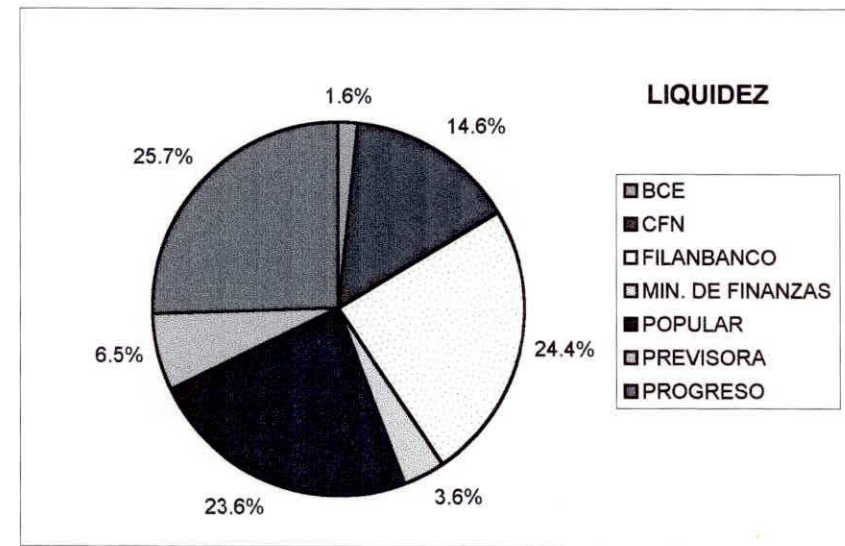
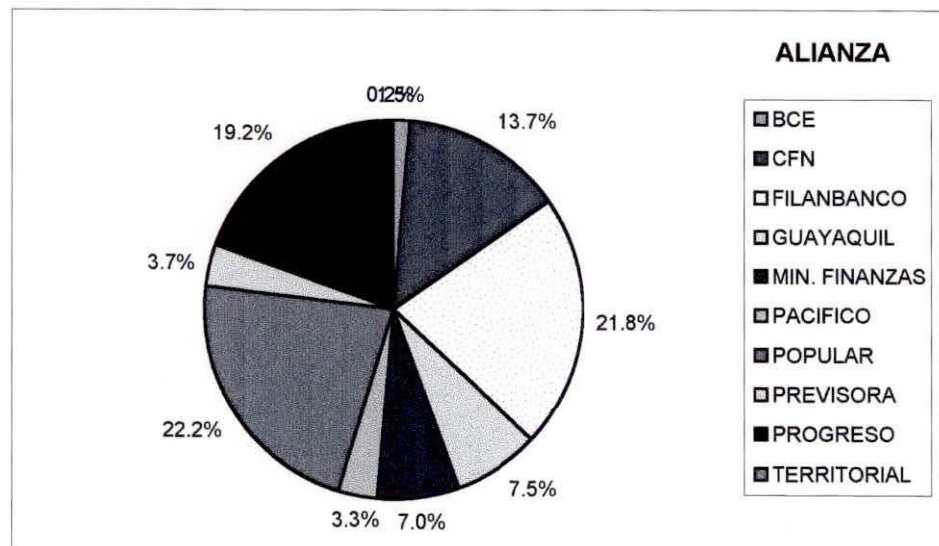


## ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

FILANFONDOS S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS

FILANBANCO

### COMPOSICION DEL PORTAFOLIO POR EMISOR A ABRIL DE 1997

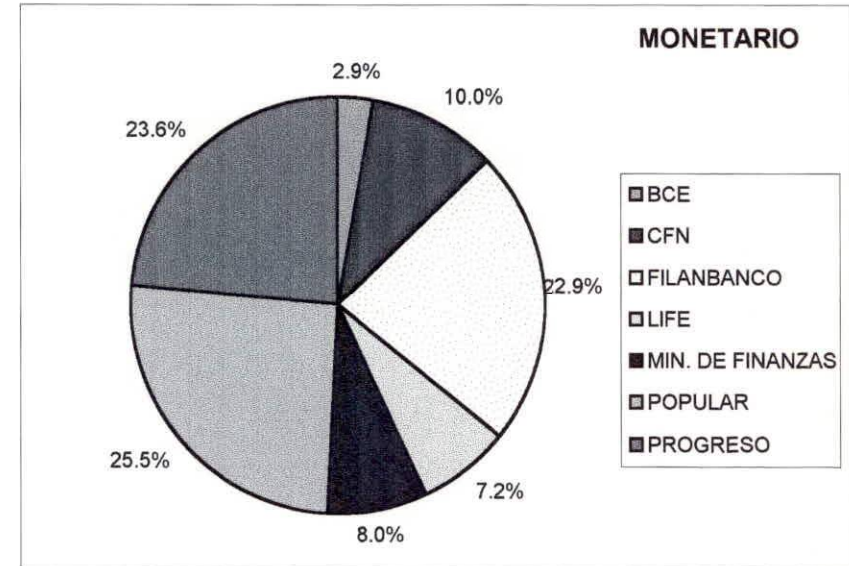
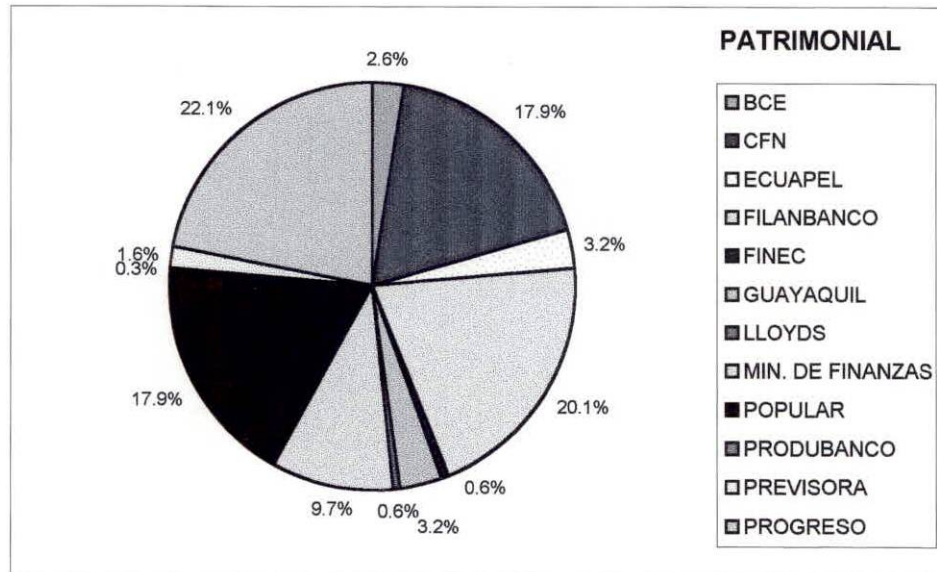


## ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

FILANFONDOS S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS

FILANBANCO

### COMPOSICION DEL PORTAFOLIO POR EMISOR A ABRIL DE 1997



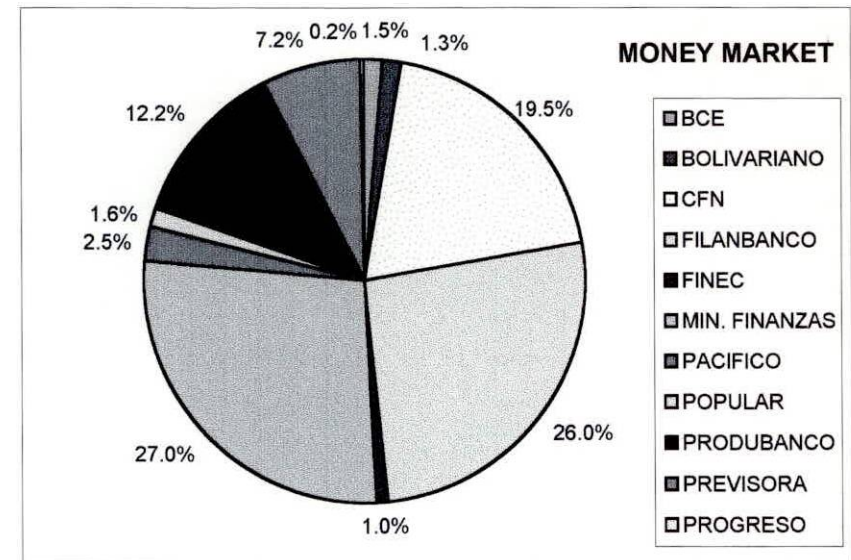
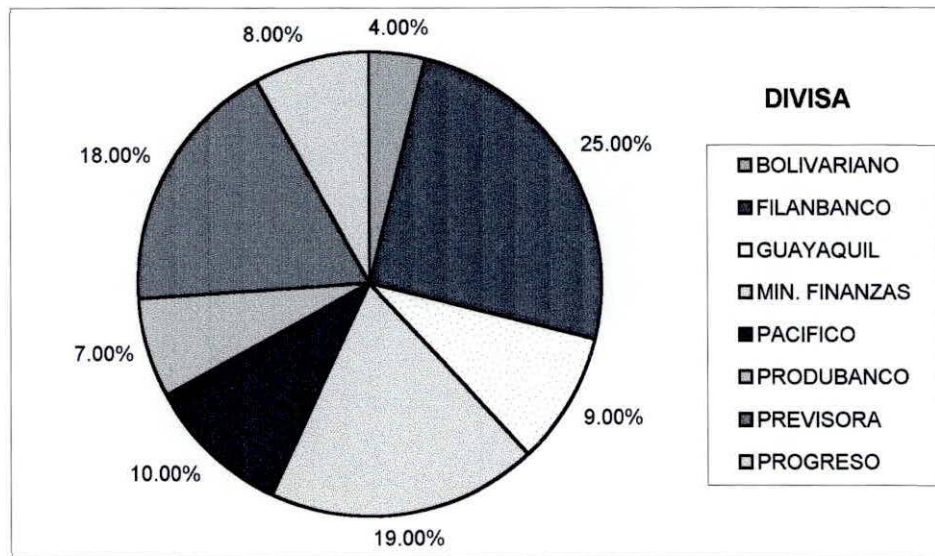


## ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

FILANFONDOS S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS

FILANBANCO

### COMPOSICION DEL PORTAFOLIO POR EMISOR A ABRIL DE 1997



**ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR**  
**ADMINISTRADORA DE FONDOS PICHINCHA S. A. BANCO DEL PICHINCHA**  
**COMPOSICION DEL PORTAFOLIO POR EMISORES**  
**A MARZO DE 1997**

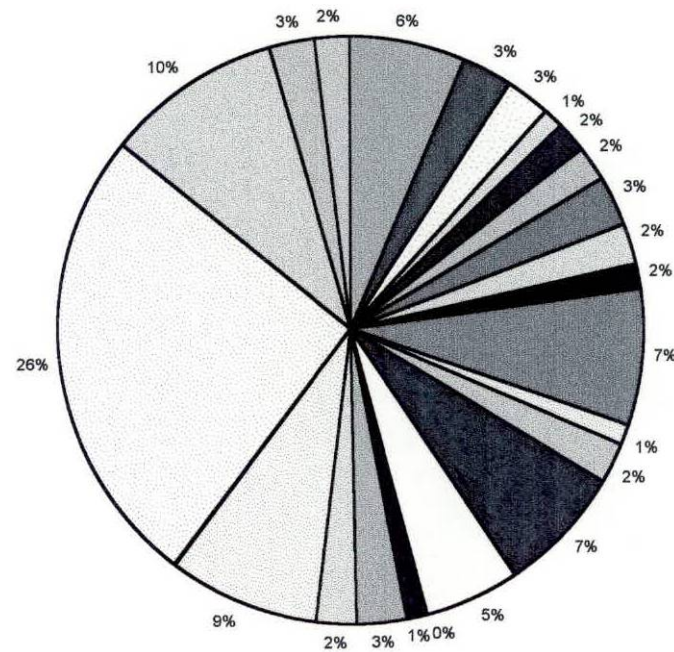
|                         | FONDOS QUE ADMINISTRA |              |             |             |
|-------------------------|-----------------------|--------------|-------------|-------------|
|                         | FONDOPTIMO            | FONDO REAL   | FONDO GREEN | MULTIVISION |
| PERMANENCIA MINIMA      | 2 días                | 1 día        | 2 días      | 30 días     |
| MONTO MINIMO INGRESO    | S/ 10,000,000         | S/ 1,000,000 | US\$1.000   | US\$2.000   |
| <b>EMISOR</b>           | <b>PORCENTAJES</b>    |              |             |             |
| ABN AMOR                | 6.00%                 |              |             |             |
| AMAZONAS                | 6.00%                 |              | 5.00%       | 8.50%       |
| ARTEFACTA               | 2.50%                 |              |             |             |
| ASERVAL                 | 2.50%                 |              | 1.00%       | 1.90%       |
| AUSTRO                  | 1.00%                 | 3.50%        | 0.60%       | 0.80%       |
| BCE                     |                       |              |             |             |
| BOLIVARIANO             | 1.50%                 |              | 2.50%       | 0.10%       |
| CAJA DE CREDITO         |                       |              | 0.80%       | 0.50%       |
| CITIBANK                | 2.00%                 | 7.00%        |             |             |
| COFIEC                  | 2.50%                 |              |             | 3.50%       |
| COFIEC BANK             |                       |              | 1.00%       |             |
| CONDOR                  | 2.00%                 |              |             |             |
| CREDITO                 | 1.50%                 |              | 1.25%       | 3.00%       |
| FILANBANCO              | 7.00%                 | 18.00%       | 3.60%       | 9.00%       |
| FINAGRO                 | 1.00%                 | 3.50%        | 0.50%       | 1.00%       |
| FINANCORP               | 2.00%                 |              | 1.00%       | 0.70%       |
| GUAYAQUIL               | 6.50%                 | 7.00%        | 4.50%       | 8.50%       |
| ING BANK                | 5.00%                 |              |             |             |
| INTERNACIONAL           |                       | 2.00%        |             |             |
| INVESPLAN               |                       |              |             | 0.10%       |
| KIWI                    | 0.20%                 |              |             |             |
| MASTERCARD              | 1.00%                 |              |             | 1.00%       |
| MINISTERIO FINANZAS     | 2.50%                 |              | 13.00%      | 7.00%       |
| PACIFICO                | 2.00%                 | 7.00%        | 14.00%      | 15.50%      |
| PICHINCHA               | 8.00%                 |              | 0.50%       | 0.25%       |
| PICHINCHA LTD.          |                       |              | 16.25%      | 5.50%       |
| POPULAR                 | 24.00%                | 32.00%       | 1.90%       | 3.50%       |
| POPULAR INTERNACIONAL   |                       |              | 16.00%      | 12.50%      |
| PREVISORA               | 9.00%                 | 20.00%       | 7.00%       | 13.00%      |
| PREVISORA INTERNACIONAL |                       |              |             | 0.50%       |
| PRODUBANCO              |                       |              | 1.20%       | 0.25%       |
| PRODUBANK               |                       |              | 5.90%       |             |
| PROINCO                 | 2.50%                 |              | 1.00%       | 0.90%       |
| RUMINAHUI               |                       |              | 1.50%       | 2.50%       |
| TRANSFIEC               | 1.80%                 |              |             |             |
| TOTAL:                  | 100.00%               | 100.00%      | 100.00%     | 100.00%     |

## ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

ADMINISTRADORA DE FONDOS PICHINCHA S. A.

BANCO DEL PICHINCHA

FONDOPTIMO



- AMAZONAS
- ARTEFACTA
- ASERVAL
- AUSTRO
- BOLIVARIANO
- CITIBANK
- COFIEC
- CONDOR
- CREDITO
- FILANBANCO
- FINAGRO
- FINANCORP
- GUAYAQUIL
- ING BANK
- KIWI
- MASTERCARD
- MINISTERIO FINANZAS
- PACIFICO
- PICHINCHA
- POPULAR
- PREVISORA
- PROINCO
- TRANSFIEC



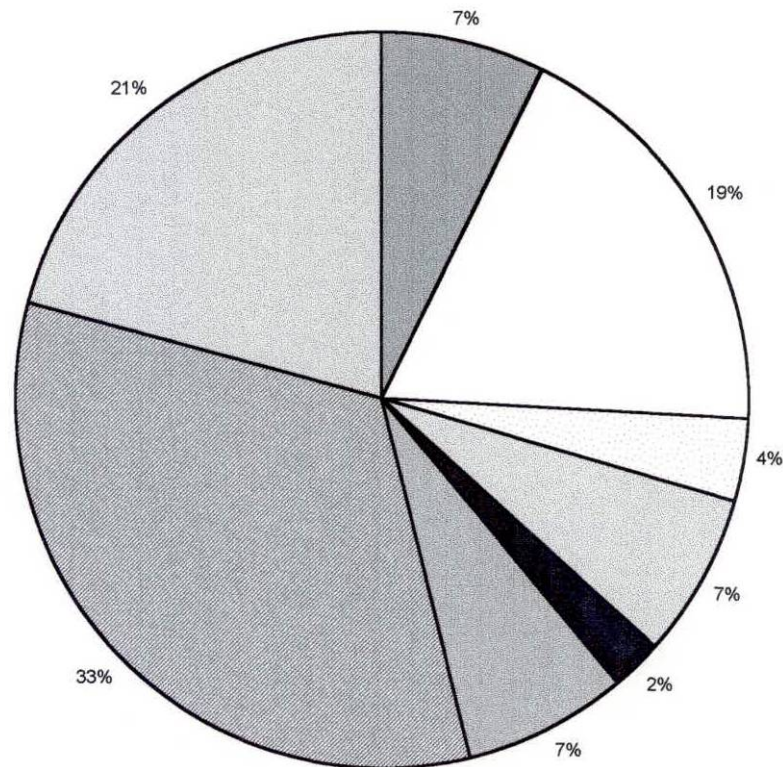
## ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

ADMINISTRADORA DE FONDOS PICHINCHA S. A.

BANCO DEL PICHINCHA

### COMPOSICION DEL PORTAFOLIO POR EMISORES A MARZO DE 1997

#### FONDO REAL



■ CITIBANK

□ FILANBANCO

□ FINAGRO

□ GUAYAQUIL

■ INTERNACIONAL

■ PACIFICO

■ POPULAR

■ PREVISORA



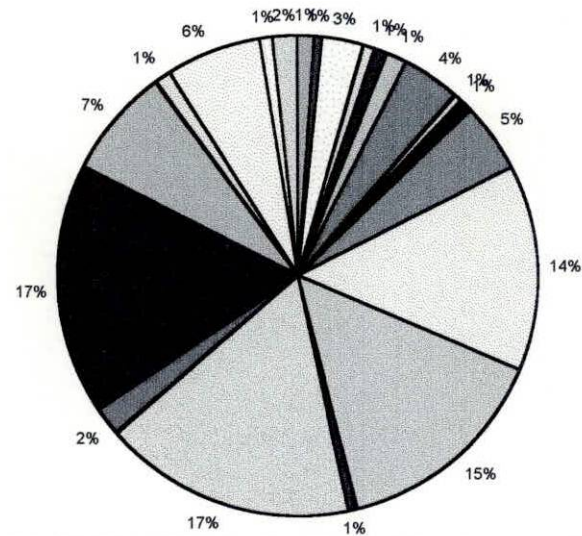
## ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

ADMINISTRADORA DE FONDOS PICHINCHA S. A.

BANCO DEL PICHINCHA

### COMPOSICION DEL PORTAFOLIO POR EMISORES A MARZO DE 1997

#### FONDO GREEN



|                       |            |             |                 |             |
|-----------------------|------------|-------------|-----------------|-------------|
| ASERVAL               | AUSTRO     | BOLIVARIANO | CAJA DE CREDITO | COFIEC BANK |
| CREDITO               | FILANBANCO | FINAGRO     | FINANCORP       | GUAYAQUIL   |
| MINISTERIO FINANZAS   | PACIFICO   | PICHINCHA   | PICHINCHA LTD.  | POPULAR     |
| POPULAR INTERNACIONAL | PREVISORA  | PRODUBANCO  | PRODUBANK       | PROINCO     |
| RUMIÑAHUI             |            |             |                 |             |

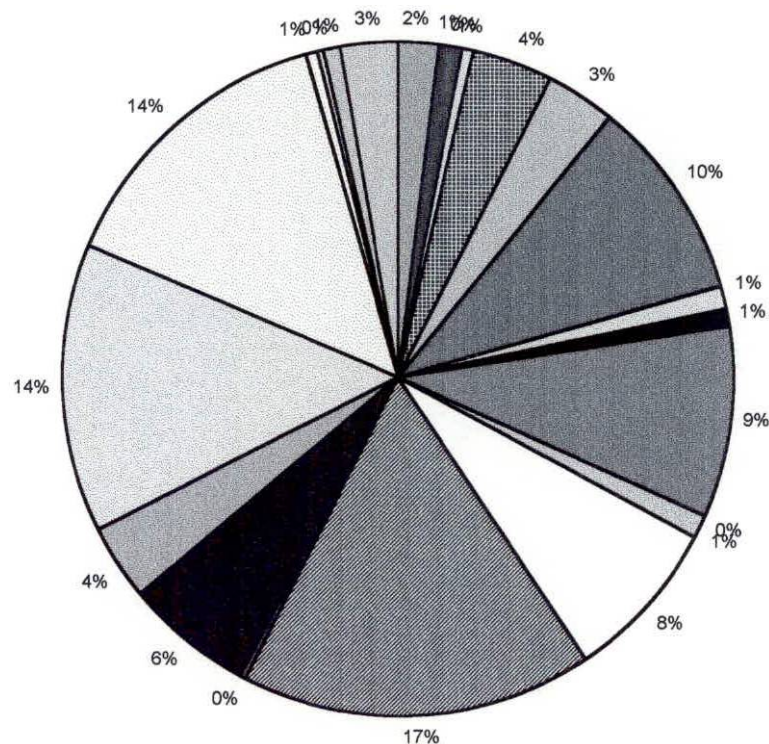
# ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

ADMINISTRADORA DE FONDOS PICHINCHA S. A.

BANCO DEL PICHINCHA

## COMPOSICION DEL PORTAFOLIO POR EMISORES A MARZO DE 1997

MULTIVISION



- ASERVAL
- AUSTRO
- BOLIVARIANO
- CAJA DE CREDITO
- COFIEC
- CREDITO
- FILANBANCO
- FINAGRO
- FINANCORP
- GUAYAQUIL
- INVESPLAN
- MASTERCARD
- MINISTERIO FINANZAS
- PACIFICO
- PICHINCHA
- PICHINCHA LTD.
- POPULAR
- POPULAR INTERNACIONAL
- PREVISORA
- PREVISORA INTERNACIONAL
- PRODUBANCO
- PROINCO
- RUMIÑAHUI

# ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

ADMINISTRADORA DE FONDOS PRODUFONDOS S. A.

BANCO DE LA PRODUCCION

## COMPOSICION DEL PORTAFOLIO POR EMISOR A MARZO DE 1997

|                      | FONDOS QUE ADMINISTRA |               |              |           |           |
|----------------------|-----------------------|---------------|--------------|-----------|-----------|
|                      | DISPONIBLE            | EFFECTIVO     | FONDOPCION   | TRUST     | FONDOLAR  |
| PERMANENCIA MINIMA   | 5 dias                | 15 dias       | 30 dias      | 30 dias   | 180 dias  |
| MONTO MINIMO INGRESO | S/ 1,000,000          | S/ 20,000,000 | S/ 5,000,000 | US\$5.000 | US\$5.000 |

| EMISOR                            | PORCENTAJE |        |         |         |         |
|-----------------------------------|------------|--------|---------|---------|---------|
| AMAZONAS                          |            |        | 5.00%   |         | 6.00%   |
| ASERVAL                           | 8.00%      |        |         |         |         |
| BCE                               | 13.00%     | 20.00% | 19.00%  | 8.00%   | 14.00%  |
| CITIBANK                          | 5.50%      |        |         |         |         |
| COFIEC                            |            |        |         | 8.00%   | 6.00%   |
| FILANBANCO                        |            |        |         | 6.50%   | 7.00%   |
| GRUPO DINERS                      | 14.00%     |        | 5.50%   |         |         |
| GUAYAQUIL                         | 12.00%     | 13.00% | 11.00%  | 5.50%   | 5.50%   |
| LLOYDS BANK                       | 6.00%      |        | 6.00%   |         |         |
| MUTUALISTA PICHINCHA              |            |        |         | 6.00%   |         |
| OTROS (participacion menor al 5%) | 28.00%     | 20.00% | 25.50%  | 25.50%  | 20.50%  |
| PACIFICO                          | 7.50%      | 15.00% |         | 10.00%  | 9.00%   |
| PICHINCHA                         |            | 10.00% |         |         |         |
| POPULAR                           | 6.00%      |        |         | 5.50%   | 5.50%   |
| PREVISORA                         |            |        | 9.00%   | 9.50%   | 8.00%   |
| PRODUCCION                        |            |        |         |         | 13.00%  |
| PROGRESO                          |            | 10.00% | 7.00%   | 6.50%   | 5.50%   |
| PROINCO                           |            | 12.00% | 12.00%  | 9.00%   |         |
| TOTAL:                            | 100.00%    | 88.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% |



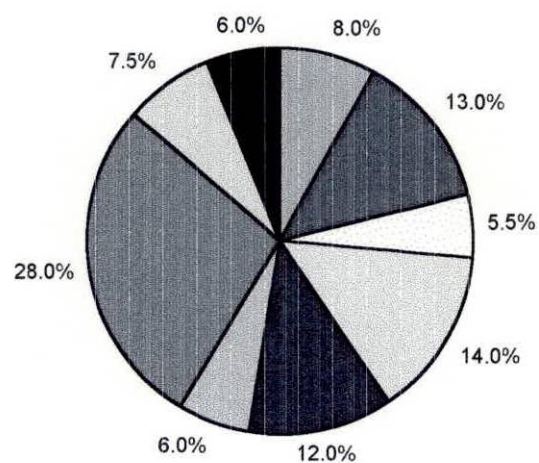
# ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

ADMINISTRADORA DE FONDOS PRODUFONDOS S. A.

BANCO DE LA PRODUCCION

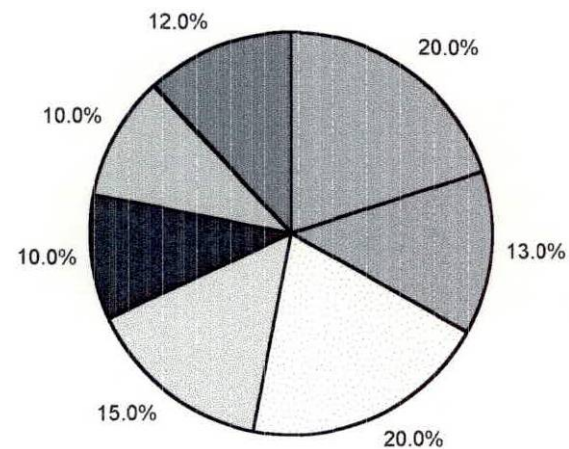
## COMPOSICION DEL PORTAFOLIO POR EMISOR A MARZO DE 1997

### DISPONIBLE



- ASERVAL
- BCE
- CITIBANK
- GRUPO DINERS
- GUAYAQUIL
- LLOYDS BANK
- OTROS (participacion menor al 5%)
- PACIFICO
- POPULAR

### EFFECTIVO



- BCE
- GUAYAQUIL
- OTROS (participacion menor al 5%)
- PACIFICO
- PICHINCHA
- PROGRESO
- PROINCO



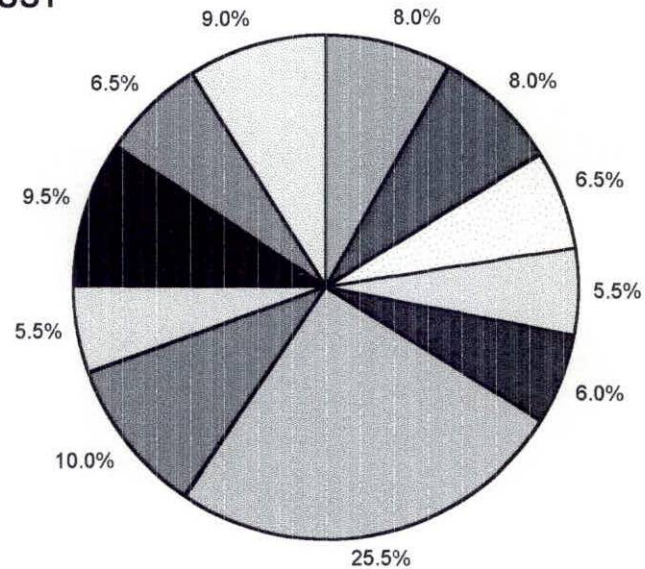
# ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

ADMINISTRADORA DE FONDOS PRODUFONDOS S. A.

BANCO DE LA PRODUCCION

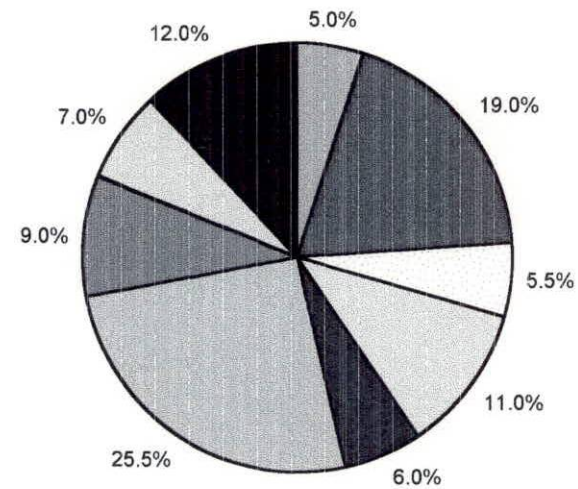
## COMPOSICION DEL PORTAFOLIO POR EMISOR A MARZO DE 1997

### TRUST



- BCE
- COFIEC
- FILANBANCO
- GUAYAQUIL
- MUTUALISTA PICHINCHA
- OTROS (participacion menor al 5%)
- PACIFICO
- POPULAR
- PREVISORA
- PROGRESO
- PROINCO

### FONDOPCION



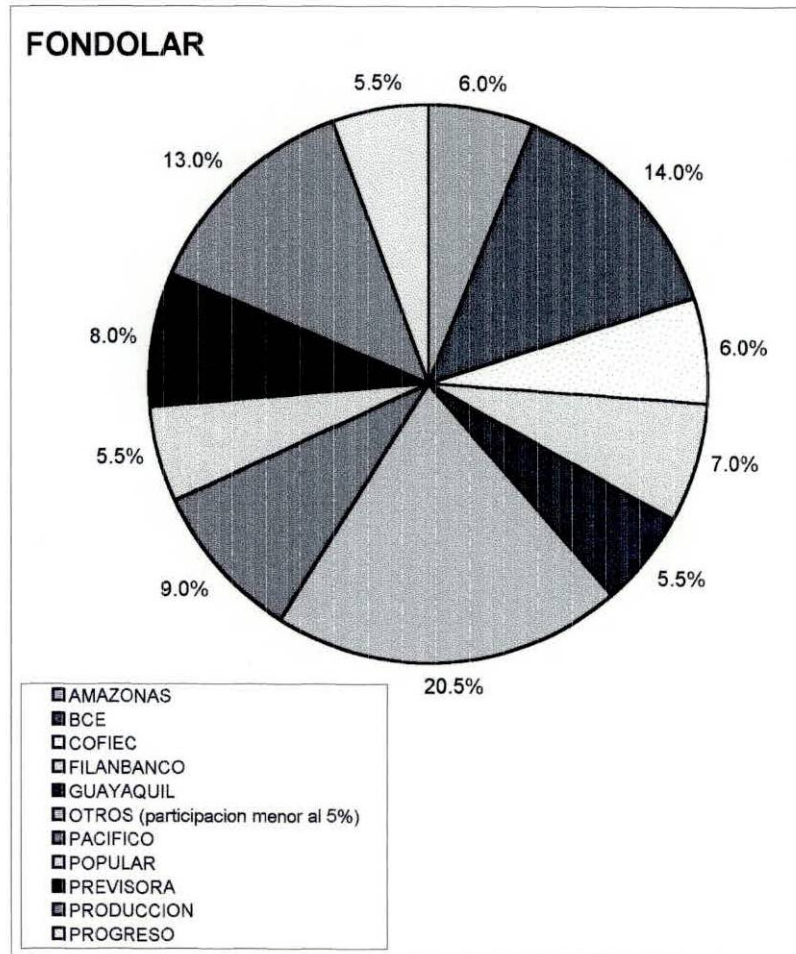
- AMAZONAS
- BCE
- GRUPO DINERS
- GUAYAQUIL
- LLOYDS BANK
- OTROS (participacion menor al 5%)
- PREVISORA
- PROGRESO
- PROINCO

# ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

ADMINISTRADORA DE FONDOS PRODUFONDOS S. A.

BANCO DE LA PRODUCCION

## COMPOSICION DEL PORTAFOLIO POR EMISOR A MARZO DE 1997



## ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

**ADMINISTRADORA DE FONDOS BG S. A.**

BANCO DE GUAYAQUIL

**COMPOSICION DEL PORTAFOLIO POR INSTRUMENTO  
A MARZO DE 1997**

[illegible]



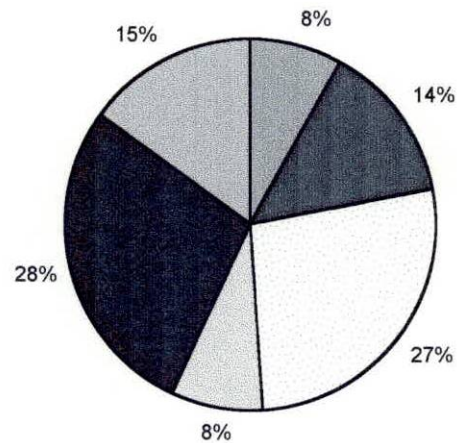
## ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

ADMINISTRADORA DE FONDOS BG S. A.

BANCO DE GUAYAQUIL

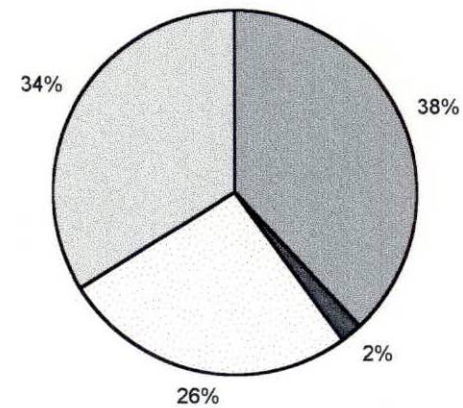
### COMPOSICION DEL PORTAFOLIO POR INSTRUMENTO A MARZO DE 1997

#### MULTIFONDOS



|                        |                    |
|------------------------|--------------------|
| ■ AVALES               | ■ BONOS            |
| □ CERTIFICADO DEPOSITO | ■ DEPOSITO A PLAZO |
| ■ OBLIGACIONES         | ■ OTROS            |

#### FONDCASH



|                        |                |
|------------------------|----------------|
| ■ AVALES               | ■ CEDULAS      |
| □ CERTIFICADO DEPOSITO | ■ OBLIGACIONES |



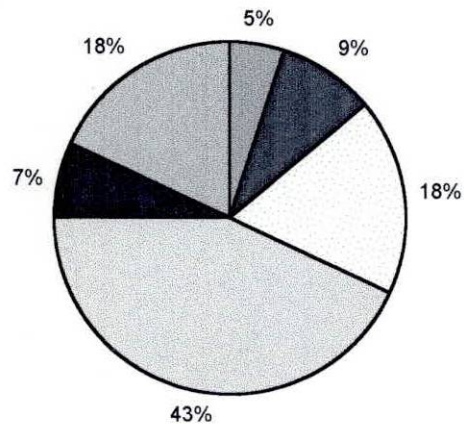
## ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

ADMINISTRADORA DE FONDOS BG S. A.

BANCO DE GUAYAQUIL

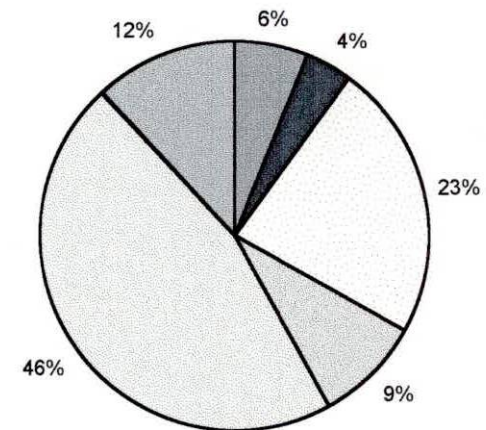
### COMPOSICION DEL PORTAFOLIO POR INSTRUMENTO A MARZO DE 1997

#### RENTABLE



|                         |                |
|-------------------------|----------------|
| ■ AVALES                | ■ CEDULAS      |
| □ CERTIFICADO TESORERIA | □ OBLIGACIONES |
| ■ OTROS                 | □ POLIZA       |

#### CAUDAL



|                         |                      |
|-------------------------|----------------------|
| ■ BONOS                 | ■ CERTIFICADO AHORRO |
| □ CERTIFICADO TESORERIA | □ DEPOSITO A PLAZO   |
| □ OBLIGACIONES          | □ OTROS              |

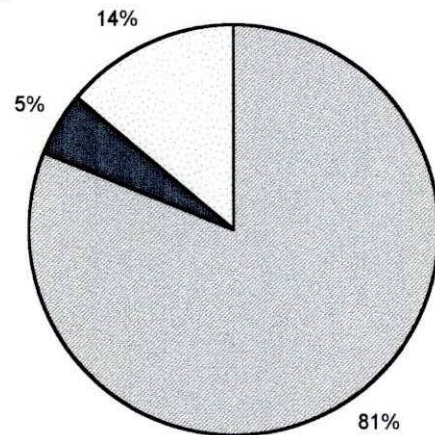
## ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

ADMINISTRADORA DE FONDOS BG S. A.

BANCO DE GUAYAQUIL

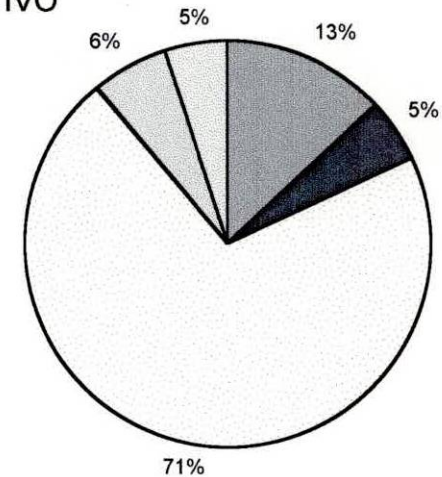
### COMPOSICION DEL PORTAFOLIO POR INSTRUMENTO A MARZO DE 1997

#### CAPITAL



■ ACCIONES   ■ AHORROS UVC   ■ CERTIFICADO TESORERIA

#### EDUCATIVO



■ AVALES   ■ BONOS   ■ CEDULAS   ■ OBLIGACIONES   ■ OTROS

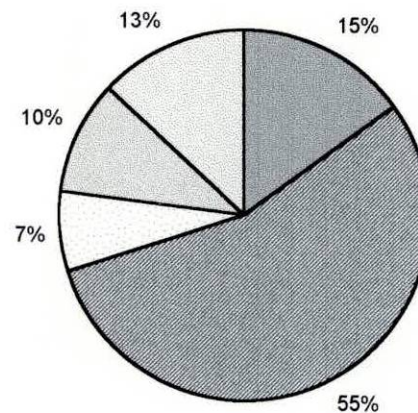
# ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

ADMINISTRADORA DE FONDOS BG S. A.

BANCO DE GUAYAQUIL

## COMPOSICION DEL PORTAFOLIO POR INSTRUMENTO A MARZO DE 1997

### JUBILACION



■ CEDULAS

■ CERTIFICADO TESORERIA

■ OBLIGACIONES

■ PAGARE

■ POLIZA

# ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION Y FIDEICOMISOS DEL PACIFICO ADPACIFIC S.A.

BANCO DEL PACIFICO

## COMPOSICION DEL PORTAFOLIO POR EMISOR

A MARZO DE 1997

|                      | FONDOS QUE ADMINISTRA |               |                |           |
|----------------------|-----------------------|---------------|----------------|-----------|
|                      | INMEDIATO             | INTEGRAL      | BURSATIL       | GLOBAL    |
| PERMANENCIA MINIMA   | 7 dias                | 30 dias       | 90 dias        | 15 dias   |
| MONTO MINIMO INGRESO | S/. 5'000.000         | S/. 8'000.000 | S/. 15'000.000 | US\$5.000 |
| EMISOR               | PORCENTAJES           |               |                |           |
| ABN AMOR BANK        | 3.00%                 |               |                |           |
| AMAZONAS             |                       | 4.50%         |                | 17.00%    |
| AUTORIDAD PORTUARIA  |                       |               |                | 4.00%     |
| BCE                  | 15.00%                |               | 7.50%          | 1.00%     |
| CONST. INM. ARGOS    | 4.00%                 |               |                |           |
| CORP. ALBORADA       |                       |               | 3.00%          |           |
| CREDITO              | 1.00%                 |               |                | 16.00%    |
| CRIDESA              |                       |               | 6.00%          |           |
| ELECTROCABLES        |                       | 5.00%         | 3.00%          |           |
| FILANBANCO           | 7.00%                 |               |                |           |
| FINEC                | 2.00%                 | 13.50%        |                | 4.00%     |
| FINVERLEASING        |                       | 2.00%         |                |           |
| GUAYAQUIL            | 6.00%                 | 9.00%         | 2.00%          | 9.00%     |
| IASA                 |                       | 2.00%         |                |           |
| IMP. EL ROSADO       |                       |               | 6.50%          |           |
| INDUSTRIAS ALEX      |                       |               | 2.00%          |           |
| LA CEMENTO           |                       |               | 17.50%         |           |
| LLOYDS BANK          | 5.00%                 | 4.00%         |                | 2.00%     |
| MINISTERIO FINANZAS  | 9.00%                 | 7.50%         |                | 17.00%    |
| OTROS                | 7.00%                 | 6.00%         | 8.00%          | 2.00%     |
| PACIFICO             | 13.00%                | 12.50%        | 15.00%         | 8.00%     |
| PICHINCHA            |                       |               | 7.00%          |           |
| POPULAR              |                       | 3.00%         |                | 2.00%     |
| PRESTAMOS            |                       | 6.50%         |                | 2.00%     |
| PREVISORA            | 6.00%                 |               | 5.00%          | 9.00%     |
| PRODUCCION           |                       |               |                | 1.00%     |
| PROGRESO             | 20.00%                | 22.50%        |                |           |
| SAN CARLOS           |                       |               | 7.00%          |           |
| SUP. LA FAVORITA     |                       |               | 7.00%          |           |
| SUPAN                |                       | 2.00%         |                |           |
| TUNGURAHUA           | 2.00%                 |               | 3.50%          | 6.00%     |
| TOTAL:               | 100.00%               | 100.00%       | 100.00%        | 100.00%   |

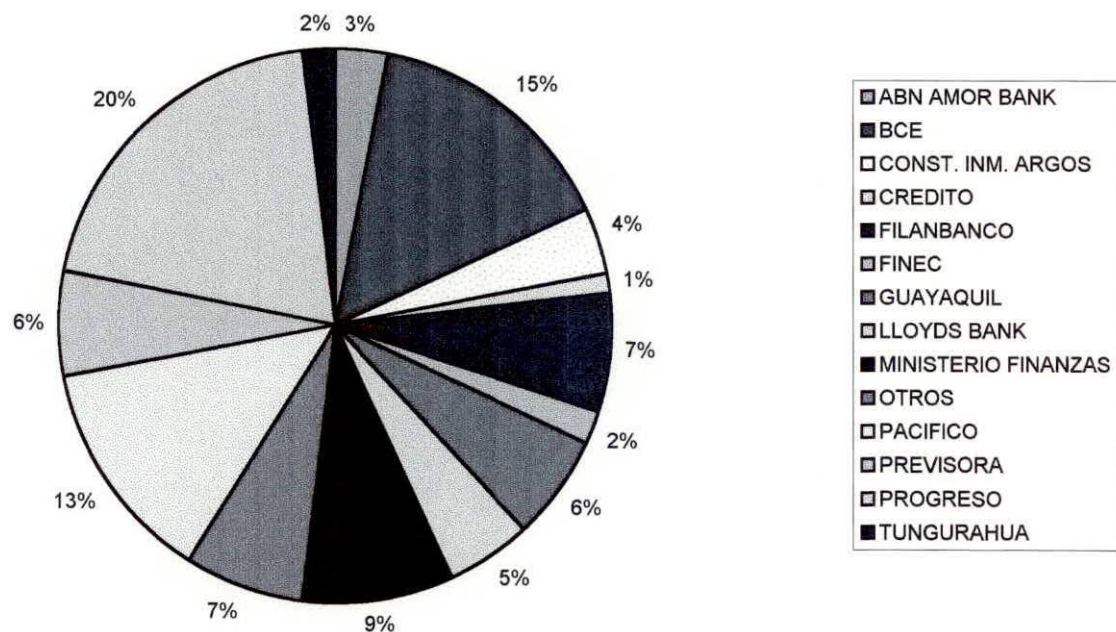


## ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION Y FIDEICOMISOS DEL PACIFICO ADPACIFIC S.A.

COMPOSICION DEL PORTAFOLIO POR EMISOR  
A MARZO DE 1997

### INMEDIATO

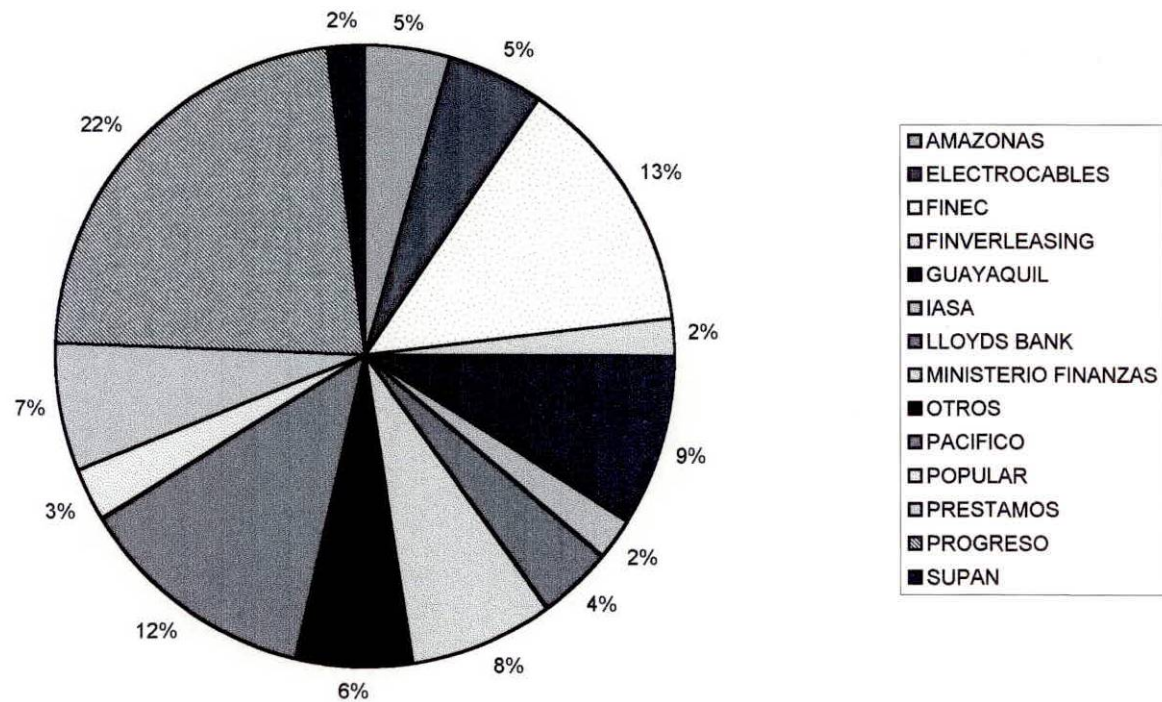


## ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION Y FIDEICOMISOS DEL PACIFICO ADPACIFIC S.A.

COMPOSICION DEL PORTAFOLIO POR EMISOR  
A MARZO DE 1997

INTEGRAL

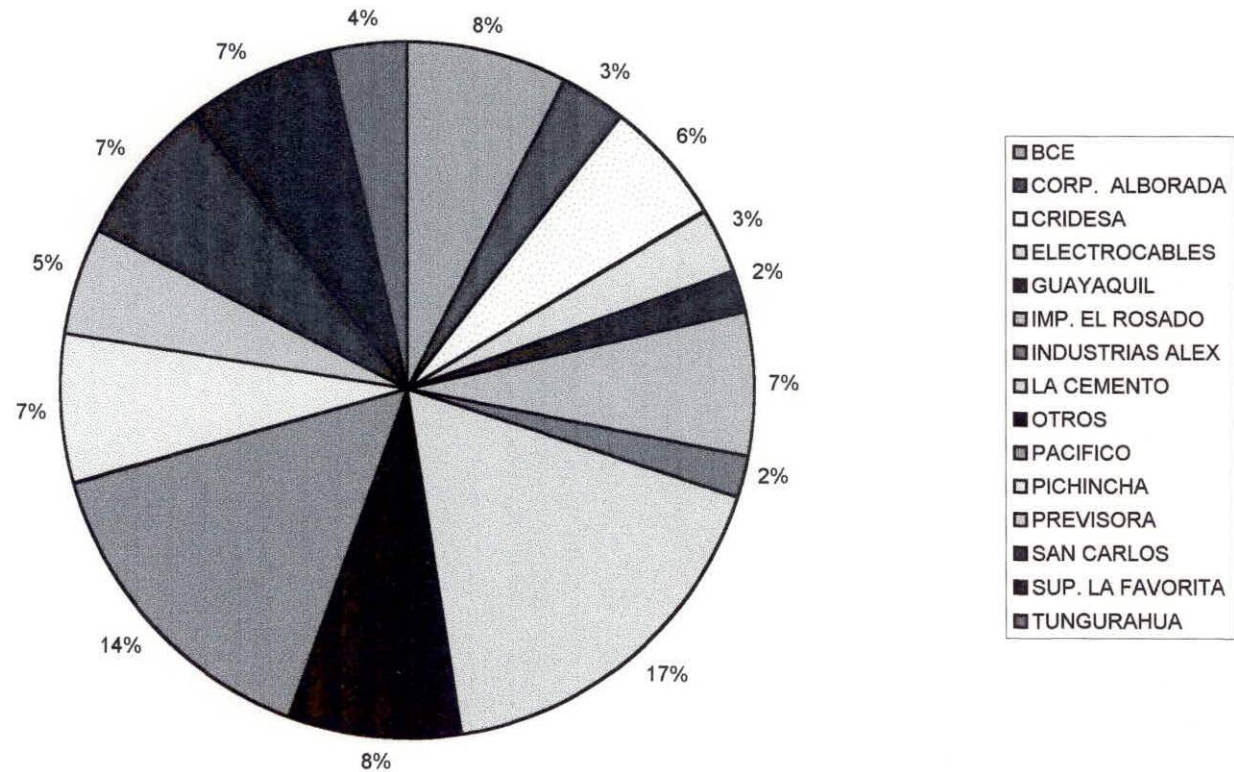


# ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION Y FIDEICOMISOS DEL PACIFICO ADPACIFIC S.A.

COMPOSICION DEL PORTAFOLIO POR EMISOR  
A MARZO DE 1997

BURSATIL



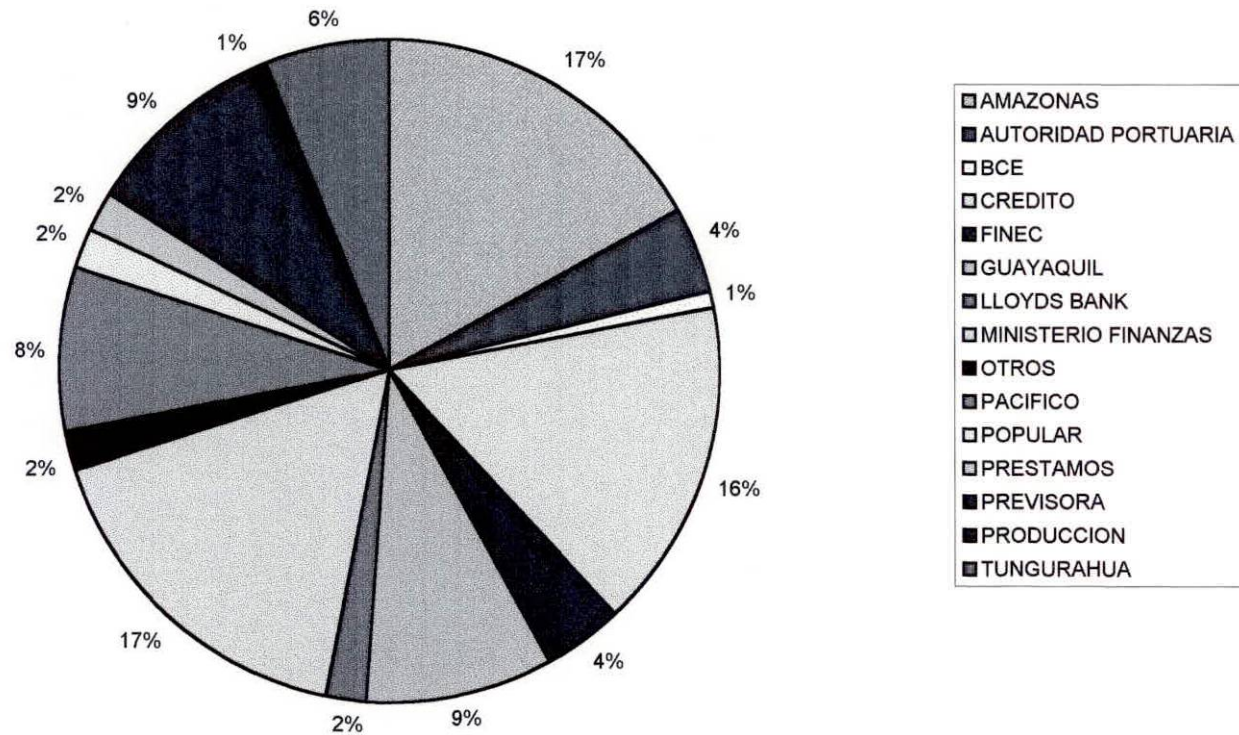


# ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION Y FIDEICOMISOS DEL PACIFICO ADPACIFIC S.A.

COMPOSICION DEL PORTAFOLIO POR EMISOR  
A MARZO DE 1997

GLOBAL





# ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

TRANSFIEC S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS

BANCO POPULAR

COMPOSICION DEL PORTAFOLIO POR EMISOR

A ABRIL DE 1997

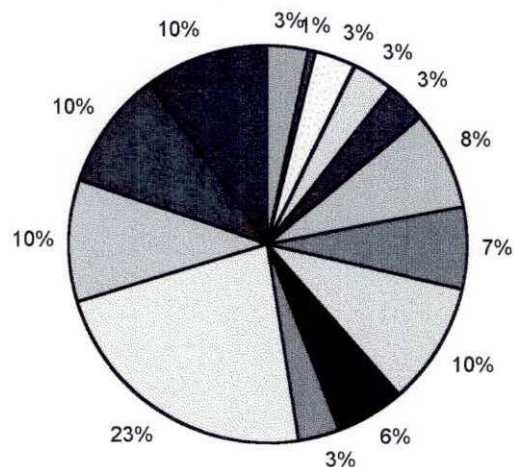
|                      | FONDOS QUE ADMINISTRA |              |              |              |
|----------------------|-----------------------|--------------|--------------|--------------|
|                      | OPORTUNIDAD           | LIDER        | PIONERO      | VANGUARDIA   |
| PERMANENCIA MINIMA   | 3 días                | 30 días      | 30 días      | 360 días     |
| MONTO MINIMO INGRESO | S/ 5,000,000          | S/ 5,000,000 | S/ 1,000,000 | S/ 5,000,000 |
| <b>EMISOR</b>        |                       |              |              |              |
| ABN AMOR BANK        |                       | 2.71%        | 2.87%        |              |
| AMAZONAS             | 3.29%                 | 2.71%        | 8.60%        |              |
| AMERAFIN             | 0.66%                 | 3.26%        |              |              |
| ARTEFACTA            |                       | 0.54%        |              |              |
| BANUNION             | 3.29%                 | 0.27%        | 2.58%        |              |
| BCE                  |                       | 4.88%        | 3.15%        |              |
| BONOS ESTADO         |                       | 8.14%        | 18.62%       |              |
| CEMENTO NACIONAL     |                       |              |              | 14.64%       |
| CENTROMUNDO          |                       | 1.36%        |              |              |
| COLOMBIA             | 3.29%                 |              |              |              |
| DINERS CLUB          | 3.29%                 | 2.71%        |              |              |
| FILANBANCO           |                       | 1.63%        | 3.15%        |              |
| FINEC                |                       | 5.43%        | 2.87%        |              |
| GUAYAQUIL            | 8.22%                 | 6.78%        | 8.60%        |              |
| INVESPLAN            | 6.58%                 |              |              |              |
| LA FAVORITA          |                       |              |              | 9.09%        |
| LEASING PACIFICO     |                       | 1.36%        |              |              |
| LLOYDS BANK          | 9.87%                 | 2.71%        | 5.73%        |              |
| MASTER CARD          | 5.59%                 | 3.39%        |              |              |
| OTROS                |                       |              | 0.57%        | 0.36%        |
| PACIFICO             |                       |              |              | 1.13%        |
| PICHINCHA            | 3.29%                 | 13.57%       | 14.33%       | 13.47%       |
| POPULAR              | 23.03%                | 19.54%       | 20.06%       | 16.46%       |
| PREVISORA            | 9.87%                 | 8.14%        | 8.88%        |              |
| PROINCO              | 9.87%                 | 10.85%       |              |              |
| RENTA FIJA           |                       |              |              | 44.85%       |
| TUNGURAHUA           | 9.87%                 |              |              |              |
| TOTAL:               | 100.00%               | 100.00%      | 100.00%      | 100.00%      |

# ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

TRANSFIEC S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS      BANCO POPULAR

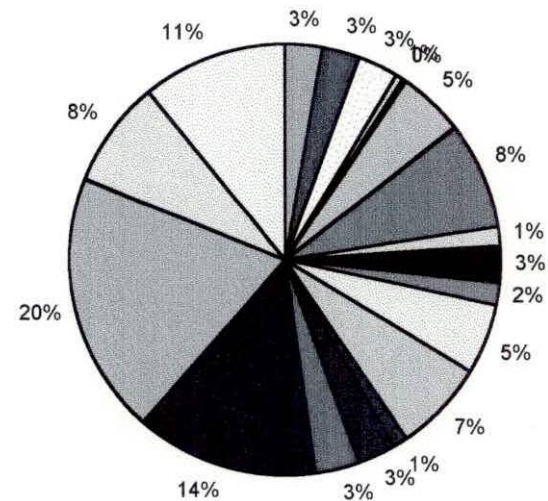
## COMPOSICION DEL PORTAFOLIO POR EMISOR

**OPORTUNIDAD**



|           |           |             |             |             |
|-----------|-----------|-------------|-------------|-------------|
| AMAZONAS  | AMERAFIN  | BANUNION    | COLOMBIA    | DINERS CLUB |
| GUAYAQUIL | INVESPLAN | LLOYDS BANK | MASTER CARD | PICHINCHA   |
| POPULAR   | PREVISORA | PROINCO     | TUNGURAHUA  |             |

**LIDER**



|                  |             |             |
|------------------|-------------|-------------|
| ABN AMOR BANK    | AMAZONAS    | AMERAFIN    |
| ARTEFACTA        | BANUNION    | BCE         |
| BONOS ESTADO     | CENTROMUNDO | DINERS CLUB |
| FILANBANCO       | FINEC       | GUAYAQUIL   |
| LEASING PACIFICO | LLOYDS BANK | MASTER CARD |
| PICHINCHA        | POPULAR     | PREVISORA   |
| PROINCO          |             |             |

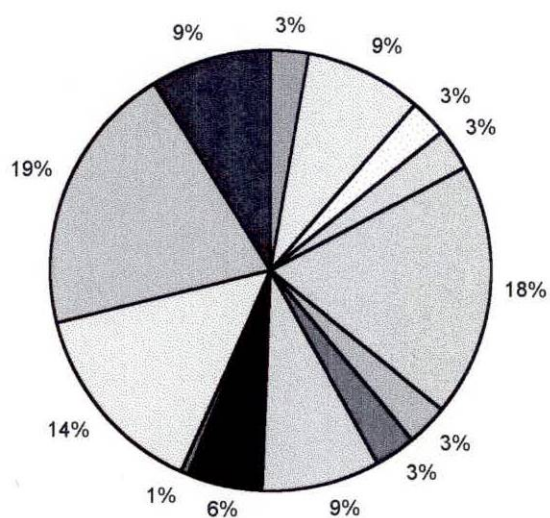
# ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

TRANSFIEC S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS

BANCO POPULAR

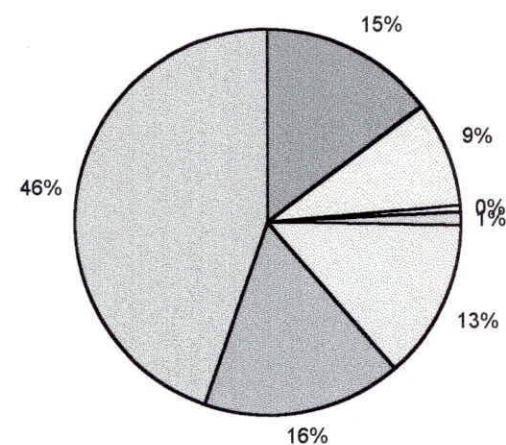
## COMPOSICION DEL PORTAFOLIO POR EMISOR

### PIONERO



|                 |                |               |
|-----------------|----------------|---------------|
| ■ ABN AMOR BANK | ■ AMAZONAS     | ■ BANUNION    |
| ■ BCE           | ■ BONOS ESTADO | ■ FILANBANCO  |
| ■ FINEC         | ■ GUAYAQUIL    | ■ LLOYDS BANK |
| ■ OTROS         | ■ PICHINCHA    | ■ POPULAR     |
| ■ PREVISORA     |                |               |

### VANGUARDIA



|                    |               |           |
|--------------------|---------------|-----------|
| ■ CEMENTO NACIONAL | ■ LA FAVORITA | ■ OTROS   |
| ■ PACIFICO         | ■ PICHINCHA   | ■ POPULAR |
| ■ RENTA FIJA       |               |           |



## ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

**BANCO POPULAR**

**BANCO POPULAR NASSAU**

### COMPOSICION DEL PORTAFOLIO POR TIPO DE PAPEL/PAIS

| TIPO DE PAPEL         | FONDOS QUE ADMINISTRA |         |                |         |             |
|-----------------------|-----------------------|---------|----------------|---------|-------------|
|                       | INNOVADOR             | CAPITAL | PAIS           | VISION  | MULTIMONEDA |
| PERMANENCIA MINIMA    | 60 dias               | 7 dias  |                | 60 dias | 90 dias     |
| ACEPTAC. CORPORATIVAS | 55.70%                |         | ARGENTINA      | 9.50%   | 16.74%      |
| BEMS                  | 18.80%                |         | BAHAMAS        | 4.50%   |             |
| CERTIFICADOS DEPOSITO | 24.90%                | 10.00%  | BRASIL         | 27.00%  |             |
| EURO CERTIF. DEPOSITO |                       | 19.00%  | CENTRO AMERICA |         | 6.42%       |
| EURO PAPEL COMERCIAL  |                       | 2.00%   | CHILE          |         | 1.86%       |
| EUROBONOS             |                       | 53.00%  | COLOMBIA       |         | 7.92%       |
| PAPEL SOBERANO        |                       | 16.00%  | ECUADOR        | 26.00%  |             |
| REPOS                 | 0.60%                 |         | MEXICO         | 23.00%  |             |
|                       |                       |         | OTROS          | 2.00%   |             |
|                       |                       |         | PERU           |         | 5.27%       |
|                       |                       |         | USA            |         | 60.29%      |
|                       |                       |         | VENEZUELA      | 8.00%   | 1.50%       |
| TOTAL:                | 100.00%               | 100.00% | TOTAL:         | 100.00% | 100.00%     |



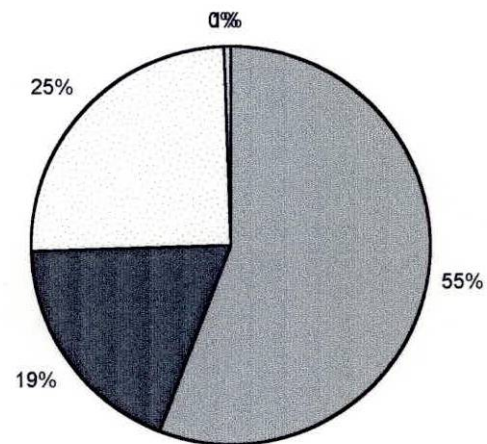
## ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

### BANCO POPULAR

### BANCO POPULAR NASSAU

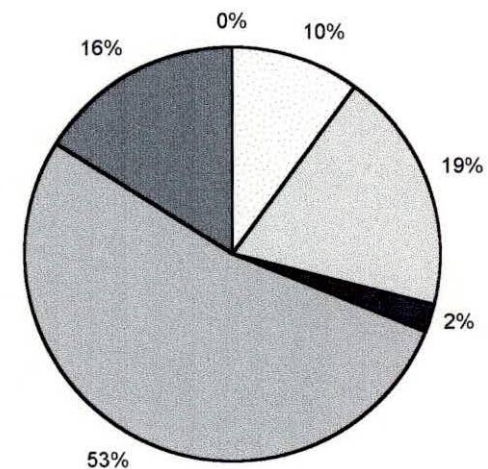
#### COMPOSICION DEL PORTAFOLIO POR TIPO DE PAPEL/PAIS

##### INNOVADOR



|                         |                         |
|-------------------------|-------------------------|
| ■ ACEPTAC. CORPORATIVAS | ■ BEMS                  |
| □ CERTIFICADOS DEPOSITO | □ EURO CERTIF. DEPOSITO |
| ■ EURO PAPER COMERCIAL  | ■ EUROBONOS             |
| ■ PAPEL SOBERANO        | □ REPOS                 |

##### CAPITAL



|                         |                         |
|-------------------------|-------------------------|
| ■ ACEPTAC. CORPORATIVAS | ■ BEMS                  |
| □ CERTIFICADOS DEPOSITO | □ EURO CERTIF. DEPOSITO |
| ■ EURO PAPER COMERCIAL  | ■ EUROBONOS             |
| ■ PAPEL SOBERANO        | □ REPOS                 |

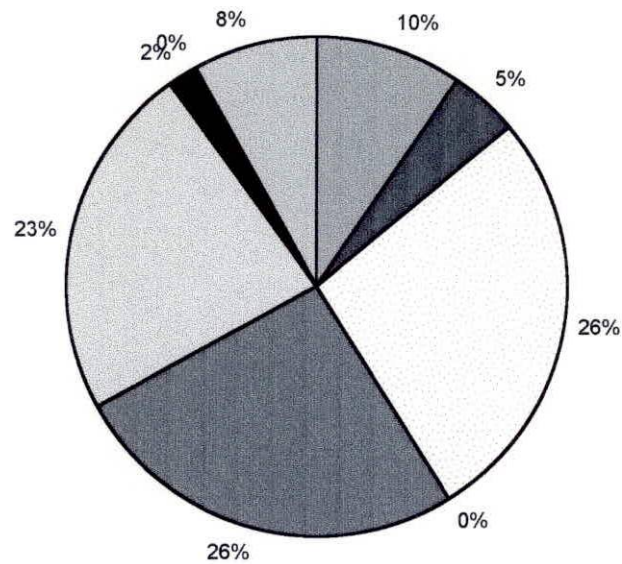
# ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

## BANCO POPULAR

## BANCO POPULAR NASSAU

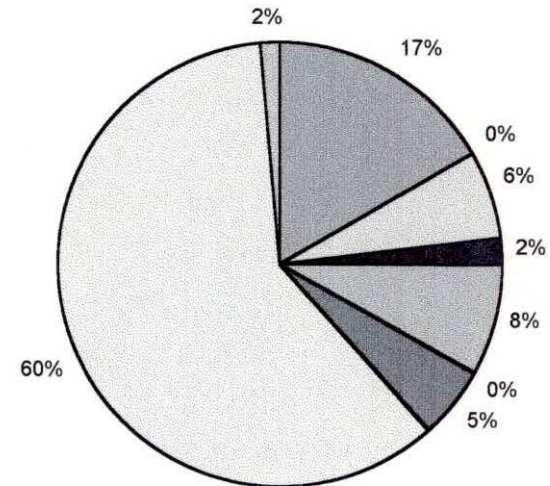
### COMPOSICION DEL PORTAFOLIO POR TIPO DE PAIS

VISION



|                  |           |             |
|------------------|-----------|-------------|
| ■ ARGENTINA      | ■ BAHAMAS | □ BRASIL    |
| □ CENTRO AMERICA | ■ CHILE   | □ COLOMBIA  |
| ■ ECUADOR        | □ MEXICO  | ■ OTROS     |
| ■ PERU           | □ USA     | □ VENEZUELA |

MULTIMONEDA



|                  |           |             |
|------------------|-----------|-------------|
| ■ ARGENTINA      | ■ BAHAMAS | □ BRASIL    |
| □ CENTRO AMERICA | ■ CHILE   | □ COLOMBIA  |
| ■ ECUADOR        | □ MEXICO  | ■ OTROS     |
| ■ PERU           | □ USA     | □ VENEZUELA |

## ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

ADMINISTRADORA DE FONDOS PREVIFONDOS S. A.

BANCO LA PREVISORA

### COMPOSICION DEL PORTAFOLIO POR EMISOR A MARZO DE 1997

|                      | FONDOS QUE ADMINISTRA |           |
|----------------------|-----------------------|-----------|
|                      | BANCARIO              | FOREX     |
| PERMANENCIA MINIMA   | No hay                | No hay    |
| MONTO MINIMO INGRESO | S/. 1'500.000         | US\$3.000 |

| EMISOR              | PORCENTAJE |        |
|---------------------|------------|--------|
| AMAZONAS            | 2.94%      |        |
| ASERVAL             |            | 1.49%  |
| BANCOUNION          | 2.64%      | 11.81% |
| BOLIVARIANO         | 1.47%      | 1.64%  |
| CENTRO MUNDO        | 6.02%      |        |
| COLOMBIA            | 1.47%      |        |
| FILANBANCO          | 10.28%     | 14.65% |
| FINANCORP           |            | 14.80% |
| GUAYAQUIL           | 8.52%      | 8.97%  |
| MINISTERIO FINANZAS | 0.73%      |        |
| PACIFICO            | 5.58%      | 11.96% |
| POPULAR             | 19.09%     |        |
| PRESTAMOS           |            | 7.47%  |
| PREVISORA           | 19.09%     | 18.09% |
| PRODUBANCO          | 3.08%      |        |
| PROGRESO            | 19.09%     |        |
| TUNGURAHUA          |            | 9.12%  |
| TOTAL:              | 100.00%    | 65.32% |



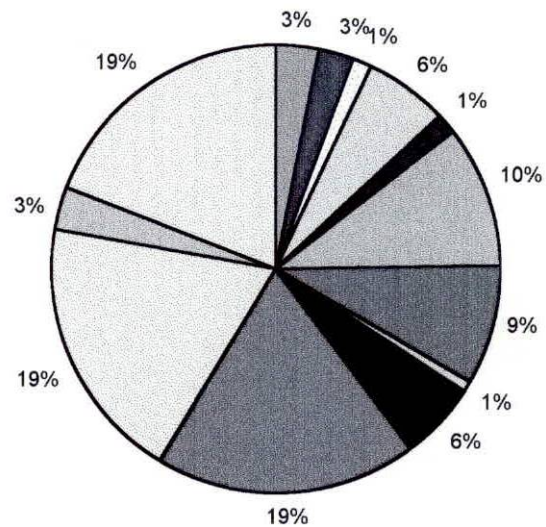
# ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

ADMINISTRADORA DE FONDOS PREVIFONDOS S. A.

BANCO LA PREVISORA

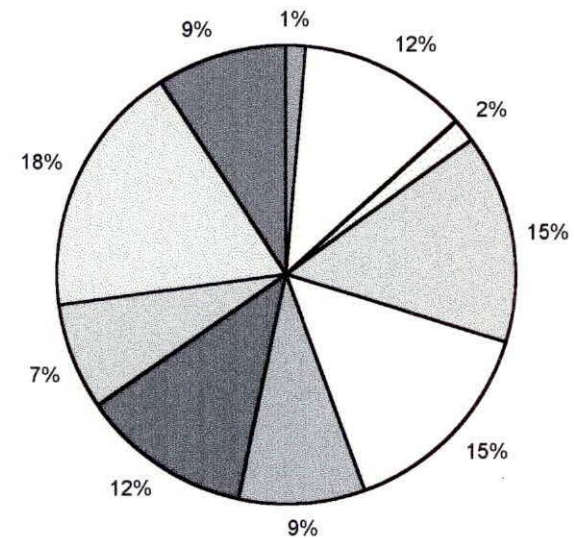
COMPOSICION DEL PORTAFOLIO POR EMISOR  
A MARZO DE 1997

## BANCARIO



|                |                       |               |
|----------------|-----------------------|---------------|
| ■ AMAZONAS     | ■ BANCO UNION         | □ BOLIVARIANO |
| □ CENTRO MUNDO | ■ COLOMBIA            | ■ FILANBANCO  |
| ■ GUAYAQUIL    | □ MINISTERIO FINANZAS | ■ PACIFICO    |
| ■ POPULAR      | □ PREVISORA           | ■ PRODUBANCO  |
| □ PROGRESO     |                       |               |

## FOREX



|             |               |               |              |
|-------------|---------------|---------------|--------------|
| ■ ASERVAL   | □ BANCO UNION | □ BOLIVARIANO | □ FILANBANCO |
| □ FINANCORP | ■ GUAYAQUIL   | ■ PACIFICO    | □ PRESTAMOS  |
| □ PREVISORA | ■ TUNGURAHUA  |               |              |



# ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

PRESFONDOS S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS

BANCO DE PRESTAMOS

## COMPOSICION DEL PORTAFOLIO POR EMISOR A MARZO DE 1997

|                          | FONDOS QUE ADMINISTRA |               |         |
|--------------------------|-----------------------|---------------|---------|
|                          | BENEFICIO             | LUXOR         | GOLDEN  |
| PERMANENCIA MINIMA       | 30 dias               | 7 dias        | 15 dias |
| MONTO MINIMO INGRESO     | S/.5'000.000          | S/.10'000.000 | US\$500 |
| EMISOR                   | PORCENTAJES           |               |         |
| AMAZONAS                 | 8.52%                 | 1.19%         | 1.37%   |
| AUSTRO                   | 7.48%                 | 16.08%        |         |
| BANCOMEX                 |                       |               | 19.87%  |
| CAJA DE CREDITO AGRICOLA |                       |               | 19.79%  |
| CENTRO MUNDO             | 16.98%                | 4.64%         |         |
| CONTINENTAL              | 2.76%                 | 0.89%         |         |
| COOP. SERFIN             | 1.87%                 | 1.79%         |         |
| CREDITO                  |                       | 1.49%         |         |
| FILANBANCO               |                       | 5.94%         | 4.13%   |
| FINANCORP                |                       | 2.98%         |         |
| GUAYAQUIL                |                       | 5.48%         |         |
| MASTERCARD               | 2.76%                 | 4.47%         |         |
| MINISTERIO FINANZAS      |                       | 6.08%         |         |
| PICHINCHA                |                       | 1.19%         |         |
| PRESTAMOS                | 26.99%                | 25.15%        | 33.74%  |
| PREVISORA                | 14.94%                | 4.57%         | 2.79%   |
| PROGRESO                 | 17.70%                | 15.98%        | 18.31%  |
| TUNGURAHUA               |                       | 2.08%         |         |
| TOTAL:                   | 100.00%               | 100.00%       | 100.00% |

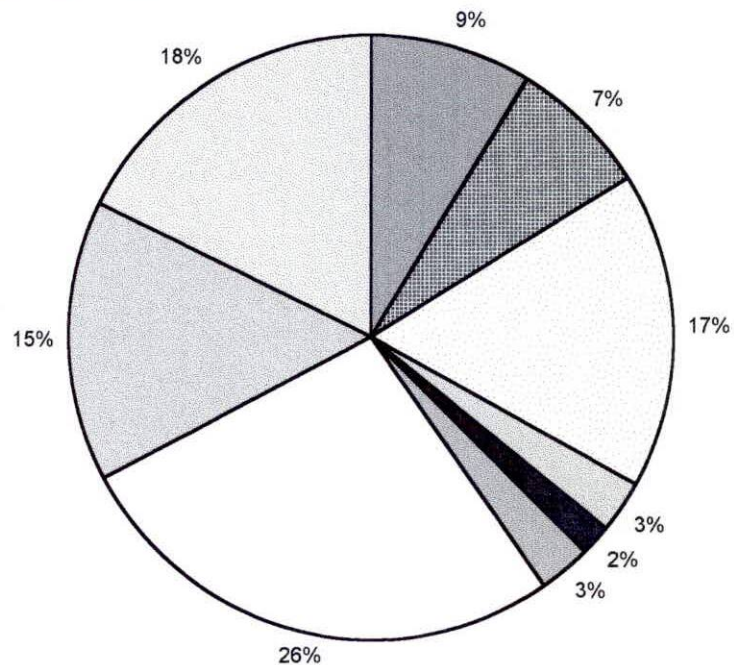
# ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

PRESFONDOS S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS

BANCO DE PRESTAMOS

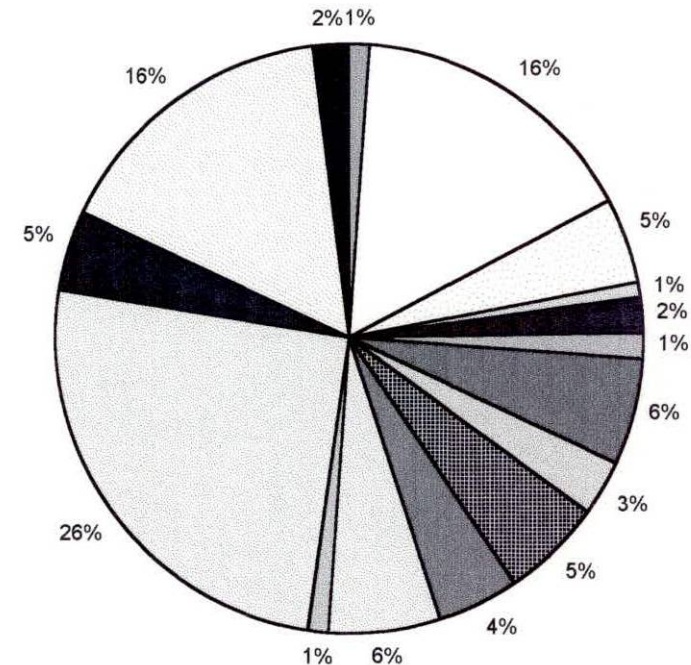
COMPOSICION DEL PORTAFOLIO POR EMISOR  
A MARZO DE 1997

## BENEFICIO



|               |                |                |
|---------------|----------------|----------------|
| ■ AMAZONAS    | ■ AUSTRO       | □ CENTRO MUNDO |
| □ CONTINENTAL | ■ COOP. SERFIN | ■ MASTERCARD   |
| □ PRESTAMOS   | □ PREVISORA    | □ PROGRESO     |

## LUXOR



|               |                       |                |
|---------------|-----------------------|----------------|
| ■ AMAZONAS    | □ AUSTRO              | □ CENTRO MUNDO |
| □ CONTINENTAL | ■ COOP. SERFIN        | ■ CRÉDITO      |
| ■ FINANBANCO  | □ FINANCORP           | ■ GUAYAQUIL    |
| ■ MASTERCARD  | □ MINISTERIO FINANZAS | ■ PICHINCHA    |
| □ PRESTAMOS   | ■ PREVISORA           | □ PROGRESO     |
| ■ TUNGURAHUA  |                       |                |

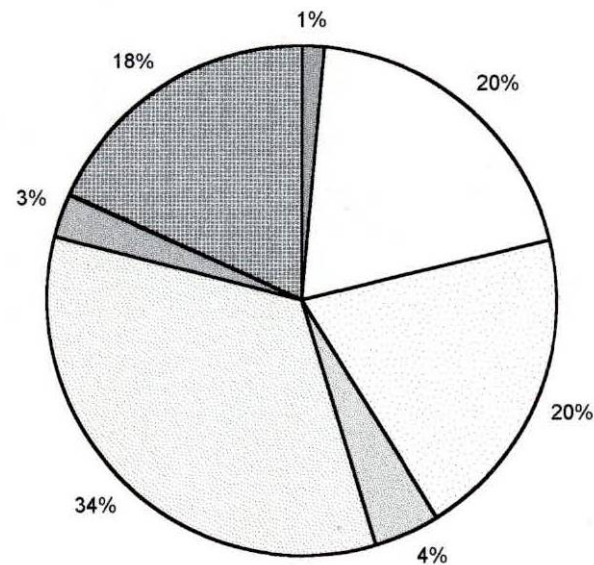
## ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

PRESFONDOS S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS

BANCO DE PRESTAMOS

COMPOSICION DEL PORTAFOLIO POR EMISOR  
A MARZO DE 1997

### GOLDEN



- |                            |              |
|----------------------------|--------------|
| ■ AMAZONAS                 | □ BANCOMEX   |
| □ CAJA DE CRÉDITO AGRICOLA | □ FILANBANCO |
| □ PRESTAMOS                | □ PREVISORA  |
| ■ PROGRESO                 |              |



# ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

ADMINISTRADORA DE FONDOS FODEVA S.A.

BANCO AMAZONAS

COMPOSICION DEL PORTAFOLIO POR EMISORES

A MARZO DE 1997

|                      | FONDOS QUE ADMINISTRA |              |           |
|----------------------|-----------------------|--------------|-----------|
|                      | EFICAZ                | AGIL         | PROFIT    |
| PERMANENCIA MINIMA   | 15 dias               | 30 dias      | 30 dias   |
| MONTO MINIMO INGRESO | S/.10'000.000         | S/.3'000.000 | US\$2.500 |

| EMISOR                 | PORCENTAJES |         |  |
|------------------------|-------------|---------|--|
| ALTERFINSA             | 1.27%       | 9.88%   |  |
| AMERAFIN               | 2.91%       | 1.35%   |  |
| ARTEFACTA              | 0.84%       | 1.62%   |  |
| BANCO AMAZONAS         | 6.32%       | 0.62%   |  |
| BANCOMEX               | 1.67%       | 12.82%  |  |
| BANCO CENTRO MUNDO     | 10.06%      | 16.46%  |  |
| BANCO PREVISORA        | 3.09%       |         |  |
| BANCO CONTINENTAL      | 1.35%       |         |  |
| BANCO DE CREDITO       | 2.95%       | 3.09%   |  |
| BANCO DE GUAYAQUIL     | 13.24%      | 13.70%  |  |
| BANCO DEL PACIFICO     | 0.91%       |         |  |
| BANCO POPULAR          | 5.91%       |         |  |
| BANCO DEL PROGRESO     | 23.16%      | 19.92%  |  |
| BANCO DEL PICHINCHA    | 0.52%       |         |  |
| PRODUBANCO             | 0.20%       |         |  |
| BANCO SOCIEDAD GENERAL | 0.32%       |         |  |
| BANCO SOLIDARIO        | 2.24%       | 4.19%   |  |
| FINAGRO                | 0.48%       |         |  |
| MASTERCARD             | 13.32%      |         |  |
| UNIBANCO               | 3.68%       | 4.06%   |  |
| ASERVAL                | 1.26%       | 2.68%   |  |
| FILANBANCO             | 2.77%       | 6.56%   |  |
| INVESPLAN              | 1.52%       | 3.05%   |  |
| TOTAL:                 | 100.00%     | 100.00% |  |



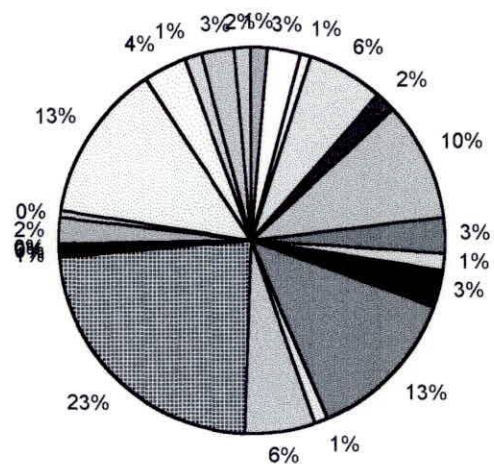
# ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

ADMINISTRADORA DE FONDOS FODEVA S.A.

BANCO AMAZONAS

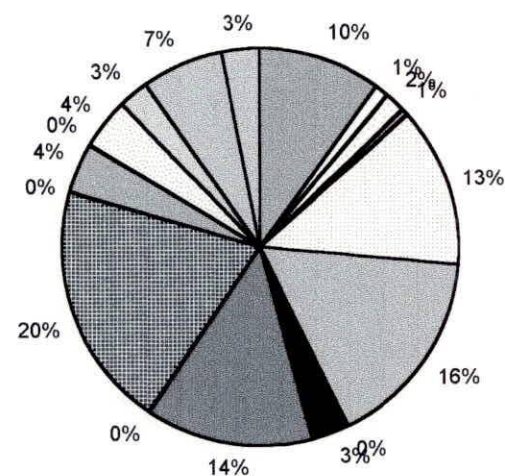
## COMPOSICION DEL PORTAFOLIO POR EMISORES A MARZO DE 1997

### EFICAZ



|                    |                        |
|--------------------|------------------------|
| ALTERFINSA         | AMERAFIN               |
| ARTEFACTA          | BANCO AMAZONAS         |
| BANCOMEX           | BANCO CENTRO MUNDO     |
| BANCO PREVISORA    | BANCO CONTINENTAL      |
| BANCO DE CREDITO   | BANCO DE GUAYAQUIL     |
| BANCO DEL PACIFICO | BANCO POPULAR          |
| BANCO DEL PROGRESO | BANCO DEL PICHINCHA    |
| PRODUBANCO         | BANCO SOCIEDAD GENERAL |
| BANCO SOLIDARIO    | FINAGRO                |
| MASTERCARD         | UNIBANCO               |
| ASERVAL            | FILANBANCO             |
| INVESPLAN          |                        |

### AGIL



|                    |                        |
|--------------------|------------------------|
| ALTERFINSA         | AMERAFIN               |
| ARTEFACTA          | BANCO AMAZONAS         |
| BANCOMEX           | BANCO CENTRO MUNDO     |
| BANCO PREVISORA    | BANCO CONTINENTAL      |
| BANCO DE CREDITO   | BANCO DE GUAYAQUIL     |
| BANCO DEL PACIFICO | BANCO POPULAR          |
| BANCO DEL PROGRESO | BANCO DEL PICHINCHA    |
| PRODUBANCO         | BANCO SOCIEDAD GENERAL |
| BANCO SOLIDARIO    | FINAGRO                |
| MASTERCARD         | UNIBANCO               |
| ASERVAL            | FILANBANCO             |
| INVESPLAN          |                        |

# ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

FINVERFONDOS S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS

BANCO DEL TUNGURAHUA

## COMPOSICION DEL PORTAFOLIO POR EMISOR A MARZO DE 1997

|                         | FONDOS QUE ADMINISTRA |               |            |
|-------------------------|-----------------------|---------------|------------|
|                         | EFICIENTE             | ESTRATEGICO   | PROTECCION |
| PERMANENCIA MINIMA      | 30 dias               | 4 dias        | 30 dias    |
| MONTO MINIMO INGRESO    | S/.2'000.000          | S/.20'000.000 | US\$3.000  |
| EMISOR                  | PORCENTAJE            |               |            |
| AMAZONAS                | 2.30%                 | 6.02%         |            |
| AMAZONAS INTERNATIONAL  |                       |               | 5.03%      |
| BOLIVARIANO             | 1.51%                 |               |            |
| CFN                     | 12.16%                | 13.52%        |            |
| CREDITO                 | 0.96%                 |               | 3.00%      |
| DINERS                  | 2.71%                 |               |            |
| FILANBANCO              |                       |               | 13.07%     |
| FINAGRO                 | 1.38%                 | 4.81%         |            |
| FINANCORP               |                       |               | 16.64%     |
| FINANNOVA               |                       |               | 4.37%      |
| FINVERBANK              |                       |               | 1.12%      |
| FINVERLEASING           | 2.28%                 | 4.13%         |            |
| GUAYAQUIL               | 3.84%                 | 6.76%         | 7.82%      |
| LLOYDS BANK             | 3.13%                 |               |            |
| MASTERCARD              | 8.06%                 |               |            |
| MINISTERIO FINANZAS     | 3.26%                 |               |            |
| OCCIDENTE               |                       | 7.22%         |            |
| PACIFICO                | 1.88%                 |               |            |
| POPULAR                 | 7.82%                 | 12.03%        |            |
| PREVISORA               | 4.64%                 |               |            |
| PREVISORA INTERNATIONAL |                       |               | 14.46%     |
| PRODUBANCO              | 1.41%                 |               |            |
| PROGRESO                | 19.24%                | 19.91%        |            |
| SOLBANCO                | 3.68%                 | 7.22%         | 4.13%      |
| TERRITORIAL             | 0.48%                 |               |            |
| TUNGURAHUA              | 19.26%                | 18.38%        | 19.74%     |
| UNION                   |                       |               | 10.62%     |
| TOTAL:                  | 100.00%               | 100.00%       | 100.00%    |

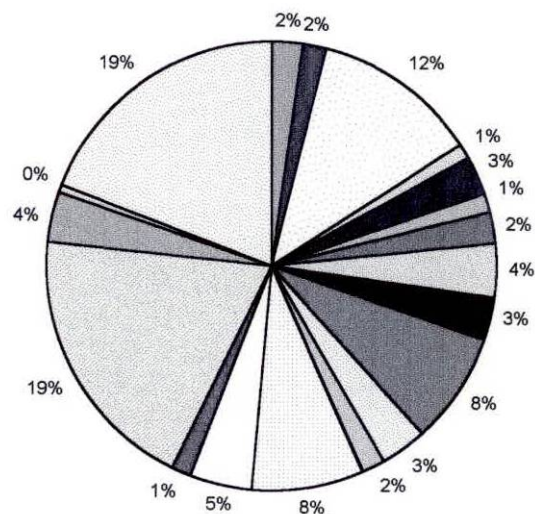
## ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

FINVERFONDOS S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS

BANCO DEL TUNGURAHUA

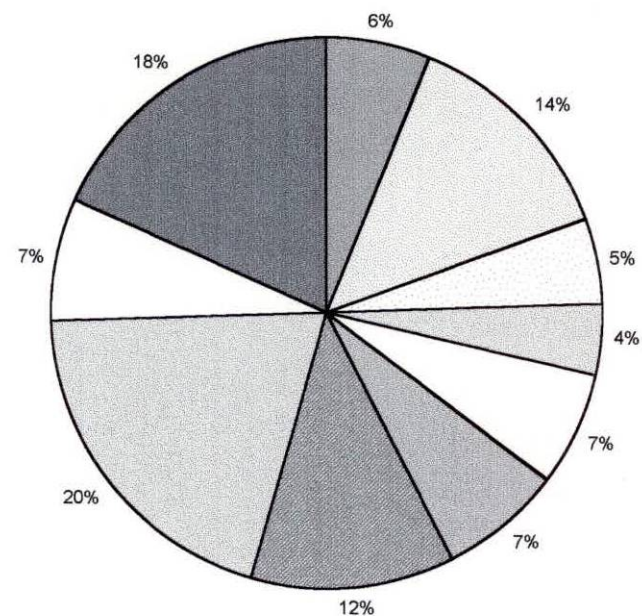
### COMPOSICION DEL PORTAFOLIO POR EMISOR A MARZO DE 1997

#### EFICIENTE



|                 |                       |               |
|-----------------|-----------------------|---------------|
| ■ AMAZONAS      | ■ BOLIVARIANO         | □ CFN         |
| □ CRÉDITO       | ■ DINERS              | □ FINAGRO     |
| ■ FINVERLEASING | □ GUAYAQUIL           | ■ LLOYDS BANK |
| ■ MASTERCARD    | □ MINISTERIO FINANZAS | □ PACIFICO    |
| □ POPULAR       | □ PREVISORA           | ■ PRODUBANCO  |
| □ PROGRESO      | ■ SOLBANCO            | □ TERRITORIAL |
| □ TUNGURAHUA    |                       |               |

#### ESTRATEGICO



|             |              |           |                 |
|-------------|--------------|-----------|-----------------|
| ■ AMAZONAS  | □ CFN        | □ FINAGRO | □ FINVERLEASING |
| □ GUAYAQUIL | ■ OCCIDENTE  | ■ POPULAR | □ PROGRESO      |
| □ SOLBANCO  | ■ TUNGURAHUA |           |                 |



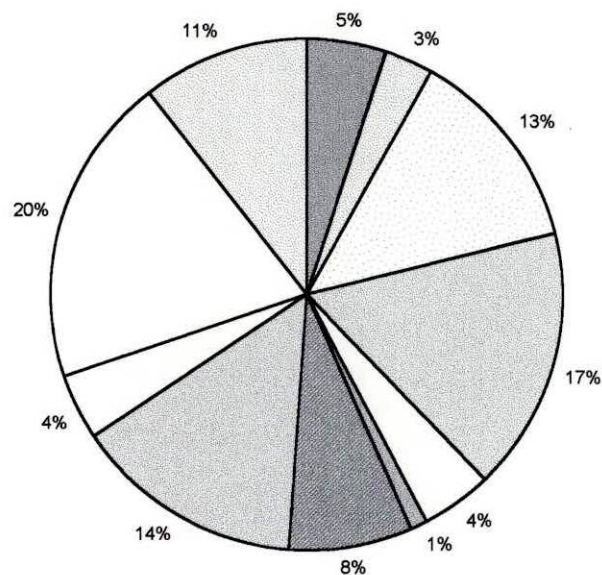
## ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

FINVERFONDOS S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS

BANCO DEL TUNGURAHUA

### COMPOSICION DEL PORTAFOLIO POR EMISOR A MARZO DE 1997

#### PROTECCION



|                        |            |            |                         |
|------------------------|------------|------------|-------------------------|
| AMAZONAS INTERNATIONAL | CRÉDITO    | FILANBANCO | FINANCORP               |
| FINANNOVA              | FINVERBANK | GUAYAQUIL  | PREVISORA INTERNATIONAL |
| SOLBANCO               | TUNGURAHUA | UNION      |                         |



## ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

BANAUNION ADMINISTRADORA DE FONDOS S.A.

BANCO UNION

### COMPOSICION DEL PROTAFOLO POR EMISOR A MARZO DE 1997

| PERMANENCIA MINIMA | FONDO QUE ADMINISTRA | MONTO MIN. INGRESO |
|--------------------|----------------------|--------------------|
| 90 dias            | MEGA                 | US\$20.000         |

| EMISOR        | PORCENTAJE |
|---------------|------------|
| BANCO UNION   | 11.97%     |
| BCE           | 34.11%     |
| CREDITO       | 13.85%     |
| FILANBANCO    | 13.00%     |
| HICOMAR       | 5.24%      |
| PESQ. JAMBELI | 16.68%     |
| PRESTAMOS     | 2.68%      |
| TUNGURAHUA    | 2.47%      |
| TOTAL:        | 100.00%    |

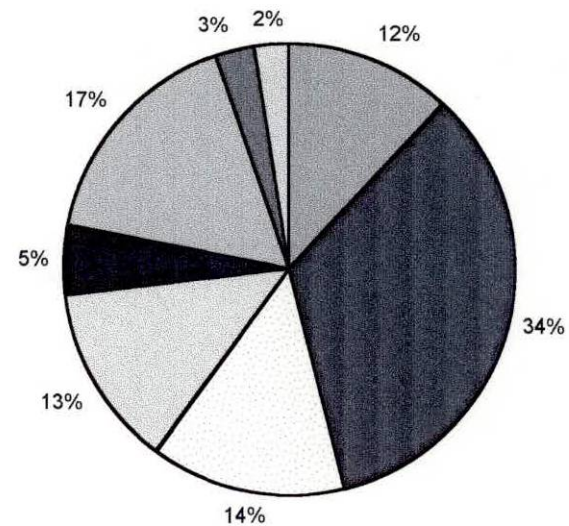
## ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

UNION AFPV

BANCO UNION

COMPOSICION DEL PROTAFOLIO POR EMISOR  
A MARZO DE 1997

### FONDO QUE ADMINISTRA MEGA



■ BANCO UNION ■ BCE □ CREDITO □ FILANBANCO ■ HICOMAR □ PESQ. JAMBELI ■ PRESTAMOS □ TUNGURAHUA

**COMPORTAMIENTO DE LOS  
FONDOS DURANTE LA SEMANA  
DEL 4 AL 11 DE ABRIL/97**

| FONDOS DE INVERSION A LA VISTA |                    |                    |                  |                     |
|--------------------------------|--------------------|--------------------|------------------|---------------------|
| ADMINISTRADORA                 | FONDO DE INVERSION | PERMAN. MINIMA     | MONTO DE INGRESO | RENDI. 04-11 ABR/97 |
| TRANSFIEC                      | OPORTUNIDAD        | 5 DIAS LABORABLES  | 5 MM             | 21.79%              |
| INVIDEPRO                      | FONDGRESO          | 4 DIAS LABORABLES  | 10 mil U.P.      | 29.80%              |
| FILANFONDOS                    | MOENTARIO          | 3 DIAS LABORABLES  | 10 MM            | 24.57%              |
|                                | LIQUIDEZ           | 7 DIAS LABORABLES  | 20 MM            | 25.46%              |
| FONDOS PICHINCHA               | REAL               | 1 DIA LABORABLE    | 1 MM             | 21.16%              |
|                                | OPTIMO             | 15 DIAS LABORABLES | 10 MM            | 25.21%              |
| PRODUFONDOS                    | DISPONIBLE         | 5 DIAS LABORABLES  | 1 MM             | 24.57%              |
|                                | EFFECTIVO          | 15 DIAS LABORABLES | 20 MM            | 25.30%              |
| FONDOS B.G.                    | RENTABLE           | 5 DIAS LABORABLES  | 5 MM             | 24.41%              |
| ADPACIFIC                      | INMEDIATO          | 4 DIAS LABORABLES  | 10 MM            | 25.43%              |
| PREVIFONDOS                    | BANCARIO           | 1 DIA LABORABLE    | 0                | 25.56%              |
| PRESTFONDOS                    | LUXOR              | 7 DIAS LABORABLES  | 10 MM            | 27.72%              |
| FODEVASA                       | EFICAZ             | 15 DIAS LABORABLES | 10 MM            | 28.40%              |
| FINVERFONDOS                   | ESTRATEGICO        | 4 DIAS LABORABLES  | 20 MM            | 25.44%              |



| FONDOS DE INVERSION PERMANENCIA MINIMA 30 DIAS |                    |                |                  |                     |
|------------------------------------------------|--------------------|----------------|------------------|---------------------|
| ADMINISTRADORA                                 | FONDO DE INVERSION | PERMAN. MINIMA | MONTO DE INGRESO | RENDI. 04-11 ABR/97 |
| TRANSFIEC                                      | LIDER              | 30 DIAS        | 1 MM             | 27.37%              |
|                                                | PIONERO            | 30 DIAS        | 1MM              | 27.50%              |
|                                                | INNOVADOR          | 30 DIAS        | 5 MM             | 26.18%              |
| FILANFONDOS                                    | ALIANZA            | 30 DIAS        | 5 MM             | 27.10%              |
| PRODUFONDOS                                    | FONDOPCION         | 30 DIAS        | 5 MM             | 25.61%              |
| ADPACIFIC                                      | INTEGRAL           | 30 DIAS        | 8 MM             | 22.41%              |
| PRESTFONDOS                                    | BENEFICIO          | 30 DIAS        | 5 MM             | 28.59%              |
| FODEVASA                                       | AGIL               | 30 DIAS        | 3 MM             | 29.27%              |
| FONVERFONDOS                                   | EFICIENTE          | 30 DIAS        | 2 MM             | 27.02%              |
| FILANFONDOS                                    | PATRIMONIAL        | 45 DIAS        | 1 MM             | 27.55%              |

| FONDOS DE INVERSION DOLARES |                    |                 |                  |                     |
|-----------------------------|--------------------|-----------------|------------------|---------------------|
| ADMINISTRADORA              | FONDO DE INVERSION | PERMAN. MINIMA  | MONTO DE INGRESO | RENDI. 04-11 ABR/97 |
| TRANSFIEC (B.P.I.)          | CAPITAL            | 15 DIAS         | USD 2.500        | 8.32%               |
|                             | VISION             | 60 DIAS         | USD 5.000        | 9.62%               |
|                             | MULTIMONEDA        | 90 DIAS         | USD 5.000        | 10.08%              |
| PRODUFONDOS                 | FONDOLAR           | 180 DIAS        | USD 5.000        | 7.74%               |
| FILANFONDOS                 | TRUST              | 30 DIAS         | USD 5.000        | 8.09%               |
|                             | DIVISAS            | 60 DIAS         | USD 5.000        | 7.81%               |
|                             | MONY MARKET FOUND  | 15 DIAS         | USD 50.000       | 7.40%               |
| FONDOS B. G.                | MULTIFONDOS        | 60 DIAS         | USD 5.000        | 7.97%               |
| INVIDEPRO                   | FONDOCASH          | 5 DIAS          | USD 5.000        | 6.24%               |
|                             | INTERGRESO         | 60 DIAS         | USD 5.000        | 9.02%               |
| ADPACIFIC                   | GLOBAL             | 60 DIAS         | USD 10.000       | 6.55%               |
| F. PICHINCHA                | GREEN              | 1 DIA LABORABLE | USD 1.000        | 6.91%               |
| PREVIFONDOS                 | MULTIVISION        | 30 DIAS         | USD 2.000        | 6.94%               |
|                             | FOREX              | 1 DIA LABORABLE | USD 0            | 7.79%               |
|                             | MEGA               | 90 DIAS         | USD 20.000       | 8.78%               |
| UNION A.F.P.V.              | PROFIT             | 30 DIAS         | USD 2.500        | 7.97%               |
| FODEVASA                    | GOLDENFUND         | 30 DIAS         | USD 2.500        | 8.09%               |
| PRESFONDOS                  | PROTECCION         | 30 DIAS         | USD 3.000        | 8.34%               |
| FINVERFONDOS                |                    |                 |                  |                     |

**EVOLUCION DE LOS  
RENDIMIENTOS MENSUALES DE  
LOS FONDOS DE INVERSION POR  
ADMINISTRADORA DESDE  
MAYO/96 HASTA ABRIL/97**

# ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIONES Y FIDEICOMISOS

PARA EL DESARROLLO - INVIDEPRO

BANCO DEL PROGRESO

EVOLUCION DE LOS FONDOS DE INVERSION DESDE JUNIO-96 HASTA ABRIL-97

|                      | FONDOS QUE ADMINISTRA |            |
|----------------------|-----------------------|------------|
|                      | FONDGRESO             | INTERGRESO |
| PERMANENCIA MINIMA   | 4 días                | 45 días    |
| MONTO MINIMO INGRESO | S/.15'000.000         | US\$5.000  |

| RENDIMIENTOS PROMEDIOS | TASAS NETAS |        |
|------------------------|-------------|--------|
| JUNIO                  | 47.15%      | 13.32% |
| JULIO                  | 49.93%      | 13.13% |
| AGOSTO                 | 45.20%      | 12.75% |
| SEPTIEMBRE             | 38.27%      | 12.12% |
| OCTUBRE                | 33.02%      | 11.70% |
| NOVIEMBRE              | 32.27%      | 10.51% |
| DICIEMBRE              | 33.90%      | 10.74% |
| ENERO                  | 33.98%      | 10.79% |
| FEBRERO                | 34.37%      | 10.29% |
| MARZO                  | 32.71%      | 9.09%  |
| ABRIL                  | 29.50%      | 9.02%  |



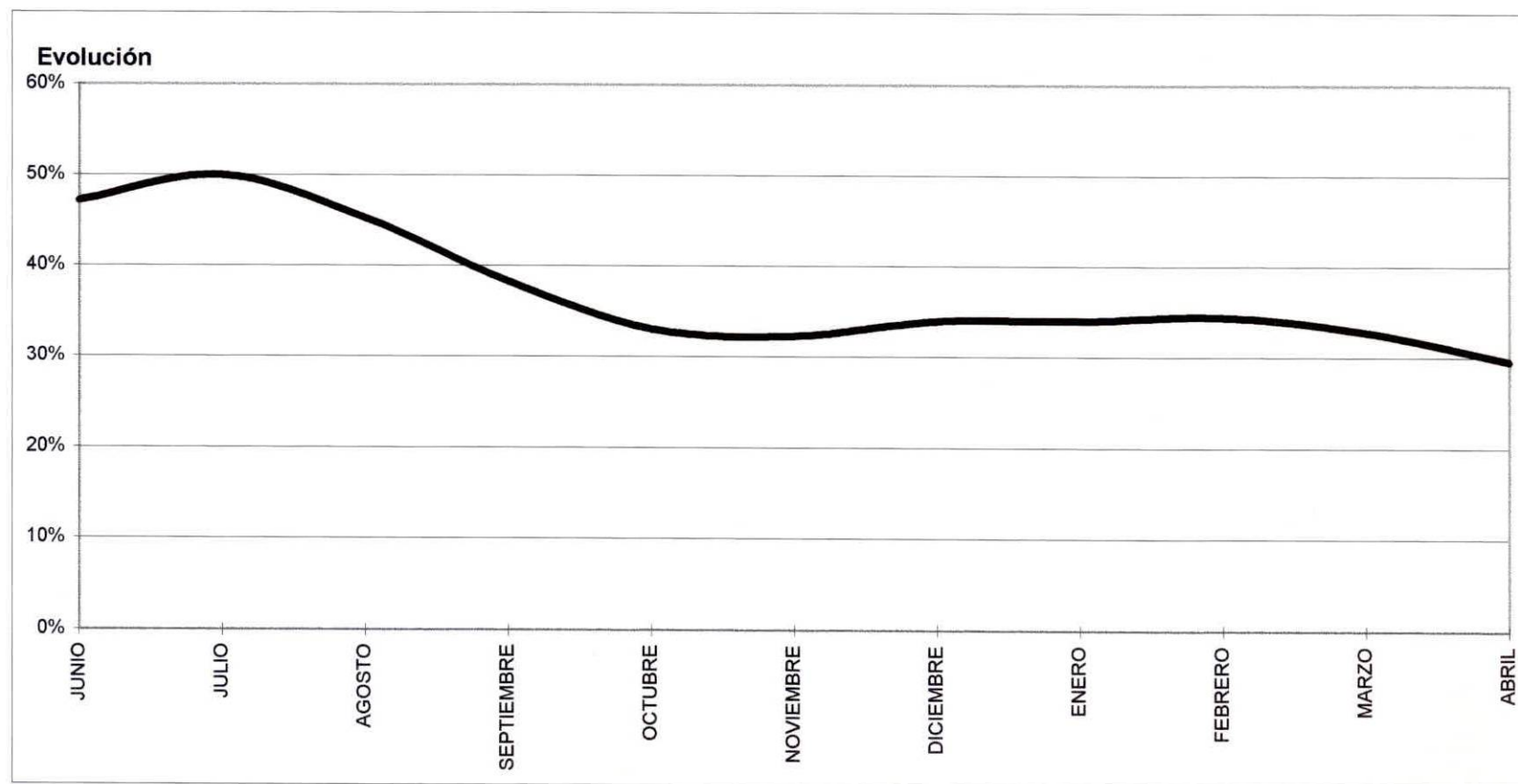
# ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIONES Y FIDEICOMISOS

PARA EL DESARROLLO - INVIDEPRO

BANCO DEL PROGRESO

EVOLUCION DE LOS FONDOS DE INVERSION DESDE JUNIO-96 HASTA ABRIL-97



FONDGRESO

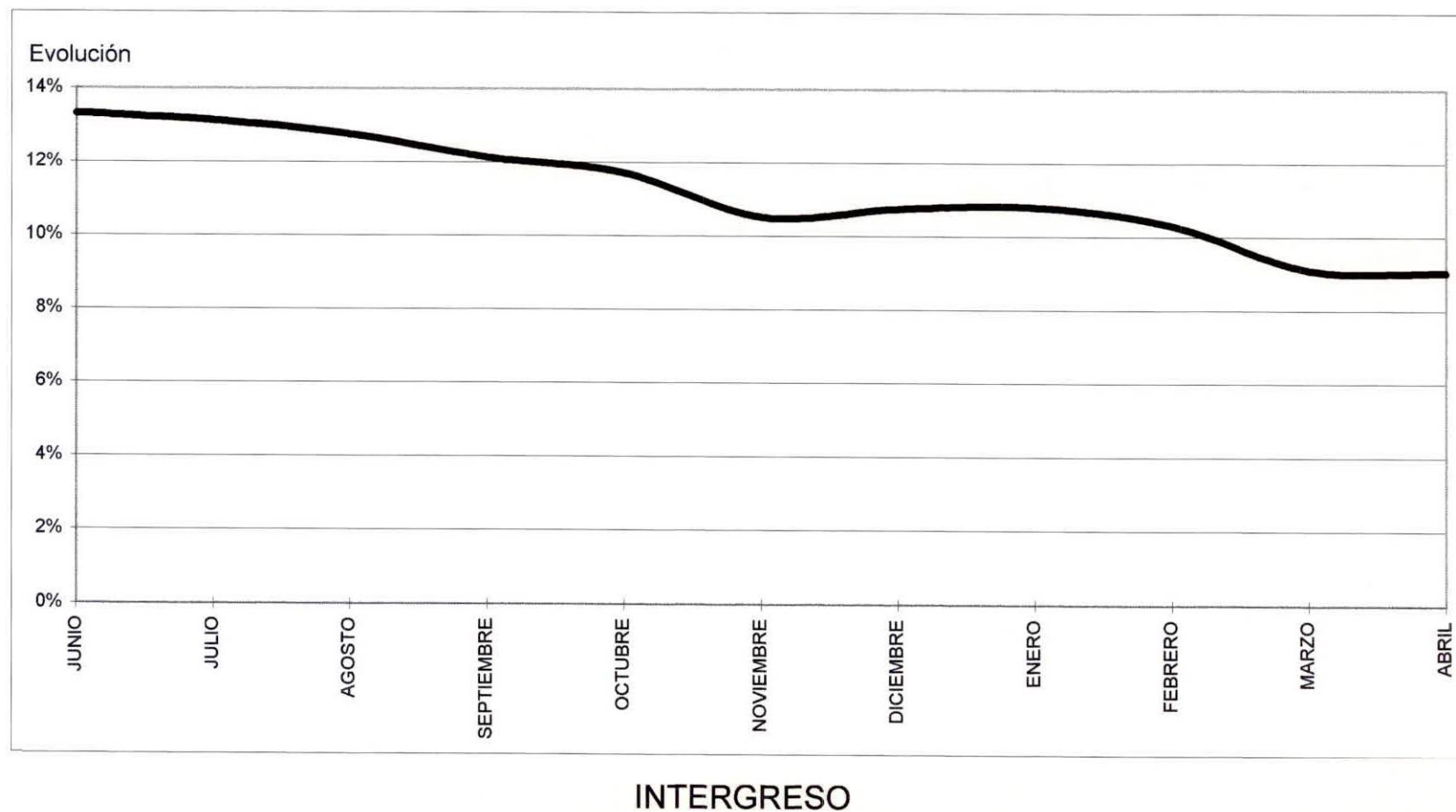
# ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIONES Y FIDEICOMISOS

PARA EL DESARROLLO - INVIDEPRO

BANCO DEL PROGRESO

EVOLUCION DE LOS FONDOS DE INVERSION DESDE JUNIO-96 HASTA ABRIL-97



## ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

**FILANFONDOS S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS**

**FILANBANCO**

**EVOLUCION DE LOS FONDOS DE INVERSION DESDE MAYO-96 HASTA ABRIL-97**

|                      | FONDOS QUE ADMINISTRA |                |               |                |           |            |
|----------------------|-----------------------|----------------|---------------|----------------|-----------|------------|
|                      | ALIANZA               | LIQUIDEZ       | PATRIMONIAL   | MONETARIO      | DIVISA    | MONEMARKET |
| PERMANENCIA MINIMA   | 25 días               | 7 días         | 45 días       | 3 días         | 60 días   | 15 días    |
| MONTO MINIMO INGRESO | S/. 5'000.000         | S/. 20'000.000 | S/. 1'000.000 | S/. 10'000.000 | US\$5.000 | US\$50.000 |

| RENDIMIENTOS PROMEDIOS | TASAS NETAS |        |        |        |       |       |
|------------------------|-------------|--------|--------|--------|-------|-------|
| MAYO                   |             |        |        |        |       |       |
| JUNIO                  |             |        |        |        |       |       |
| JULIO                  |             |        |        |        |       |       |
| AGOSTO                 |             |        |        |        |       |       |
| SEPTIEMBRE             |             |        |        |        |       |       |
| OCTUBRE                |             |        |        |        |       |       |
| NOVIEMBRE              |             |        |        |        |       |       |
| DICIEMBRE              |             |        |        |        |       |       |
| ENERO                  |             |        |        |        |       |       |
| FEBRERO                |             |        |        |        |       |       |
| MARZO                  |             |        |        |        |       |       |
| ABRIL                  | 27.10%      | 25.46% | 27.55% | 24.57% | 7.81% | 7.40% |

# ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

ADMINISTRADORA DE FONDOS PICHINCHA S. A.

BANCO DEL PICHINCHA

## EVOLUCION DE LOS FONDOS DE INVERSION DESDE MAYO-96 HASTA ABRIL-97

|                      | FONDOS QUE ADMINISTRA |              |           |             |           |
|----------------------|-----------------------|--------------|-----------|-------------|-----------|
|                      | FONDOPTIMO            | FONDO REAL   | ONDO GREE | MULTIVISION | PORVENIR  |
| PERMANENCIA MINIMA   | 2 días                | 1 dia        | 2 dias    | 30 dias     | 12 meses  |
| MONTO MINIMO INGRESO | S/ 10,000,000         | S/ 1,000,000 | US\$1.000 | US\$2.000   | S/ 35,000 |

| RENDIMIENTOS PROMEDIOS | TASAS NETAS |        |       |       |        |
|------------------------|-------------|--------|-------|-------|--------|
| MAYO                   | 37.53%      | 40.96% | 9.52% |       |        |
| JUNIO                  | 40.95%      | 43.63% | 9.17% |       |        |
| JULIO                  | 44.72%      | 43.24% | 9.12% |       |        |
| AGOSTO                 | 40.44%      | 35.86% | 8.42% | 8.29% |        |
| SEPTIEMBRE             | 34.86%      | 28.70% | 8.28% | 8.04% |        |
| OCTUBRE                | 29.40%      | 22.79% | 8.15% | 8.02% |        |
| NOVIEMBRE              | 25.60%      | 19.62% | 8.07% | 7.90% |        |
| DICIEMBRE              | 24.77%      | 21.73% | 7.96% | 8.22% |        |
| ENERO                  | 25.35%      | 22.90% | 7.83% | 7.79% |        |
| FEBRERO                | 27.44%      | 23.71% | 8.16% | 7.99% | 24.03% |
| MARZO                  | 26.81%      | 24.01% | 7.44% | 7.47% | 28.75% |
| ABRIL                  | 28.00%      | 22.00% | 7.60% | 7.80% | 33.72% |

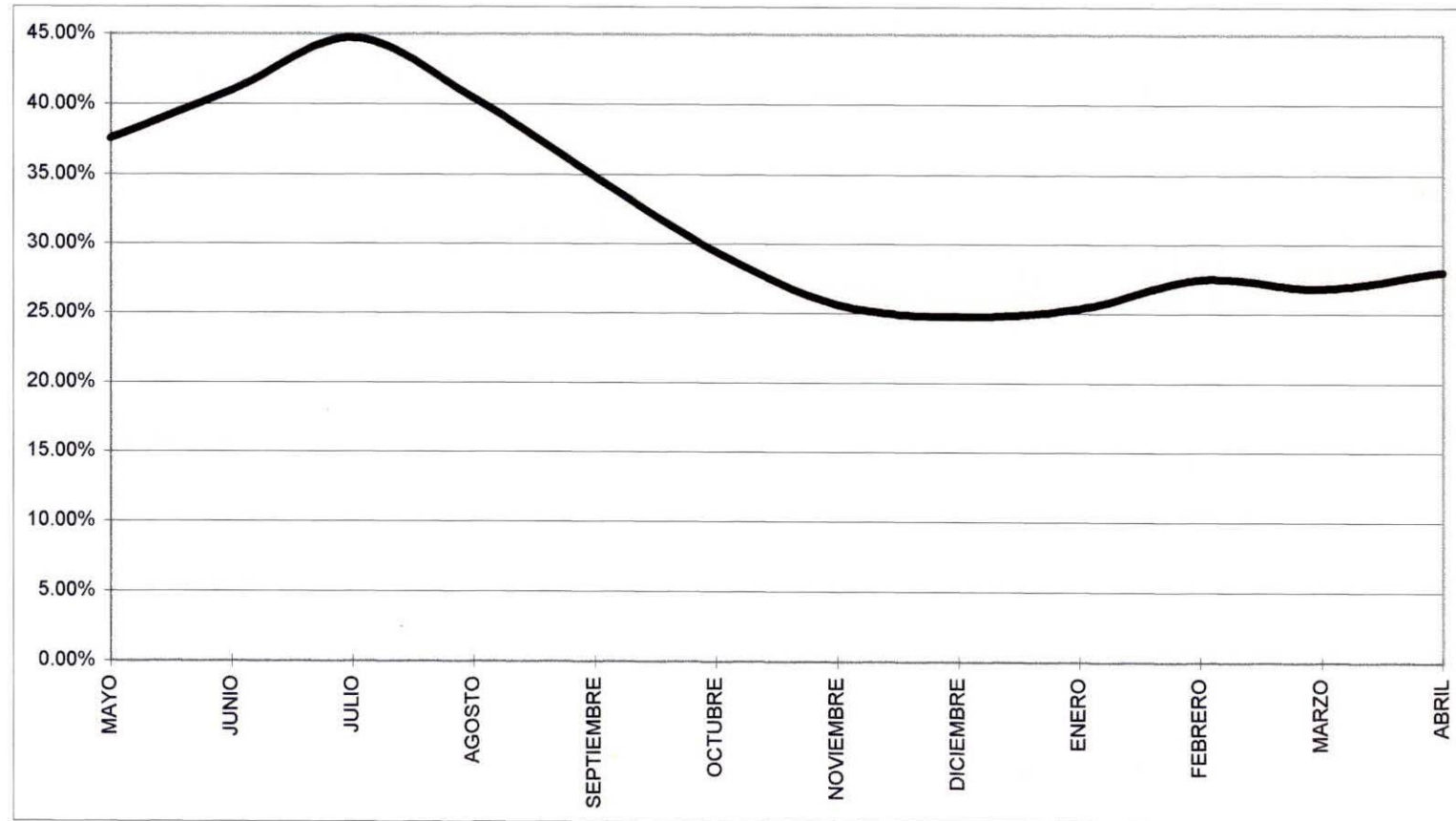


## ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

ADMINISTRADORA DE FONDOS PICHINCHA S. A.

BANCO DEL PICHINCHA

### EVOLUCION DE LOS FONDOS DE INVERSION DESDE MAYO-96 HASTA ABRIL-97



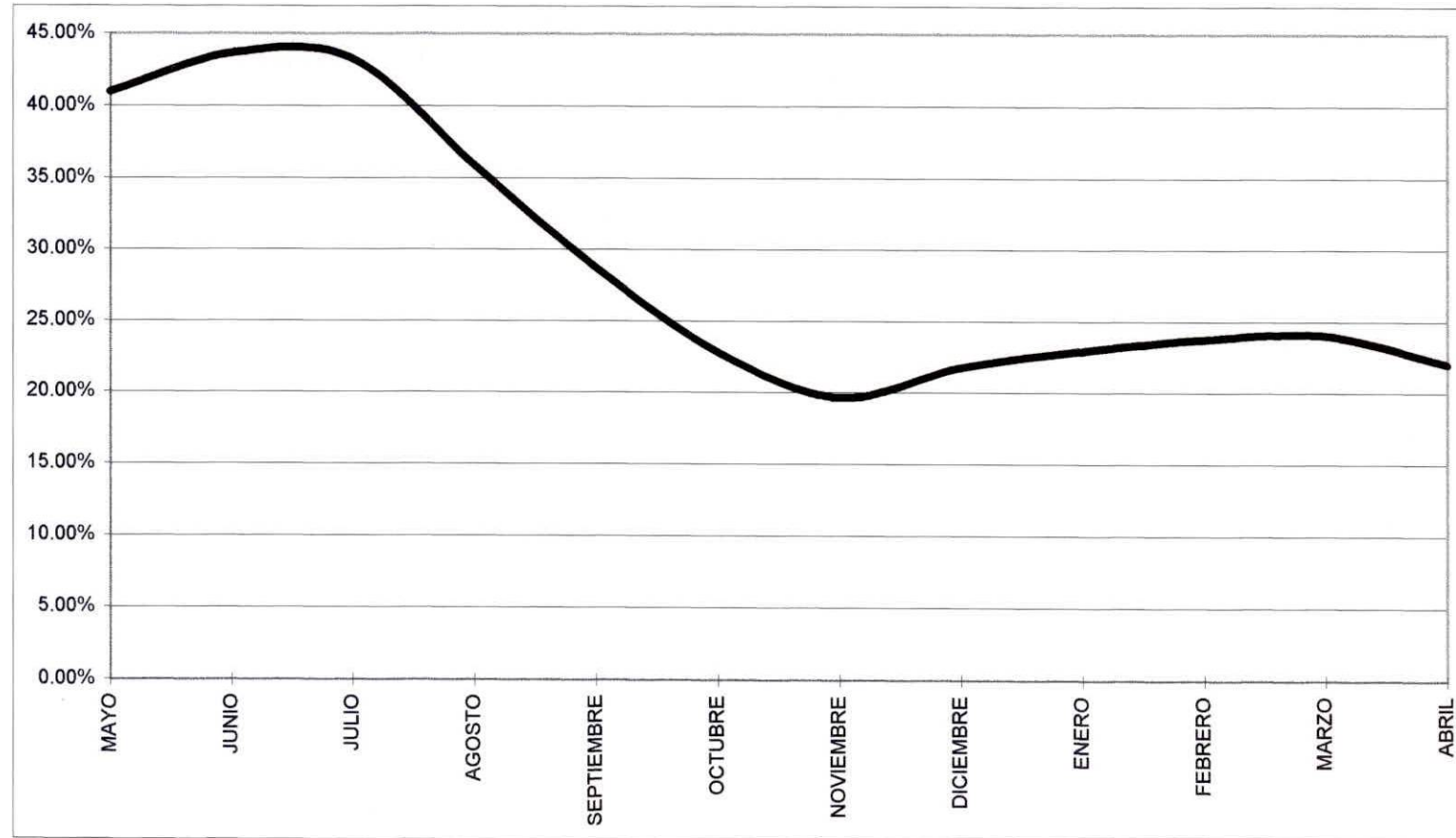
FONDOPTIMO

## ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

ADMINISTRADORA DE FONDOS PICHINCHA S. A.

BANCO DEL PICHINCHA

### EVOLUCION DE LOS FONDOS DE INVERSION DESDE MAYO-96 HASTA ABRIL-97



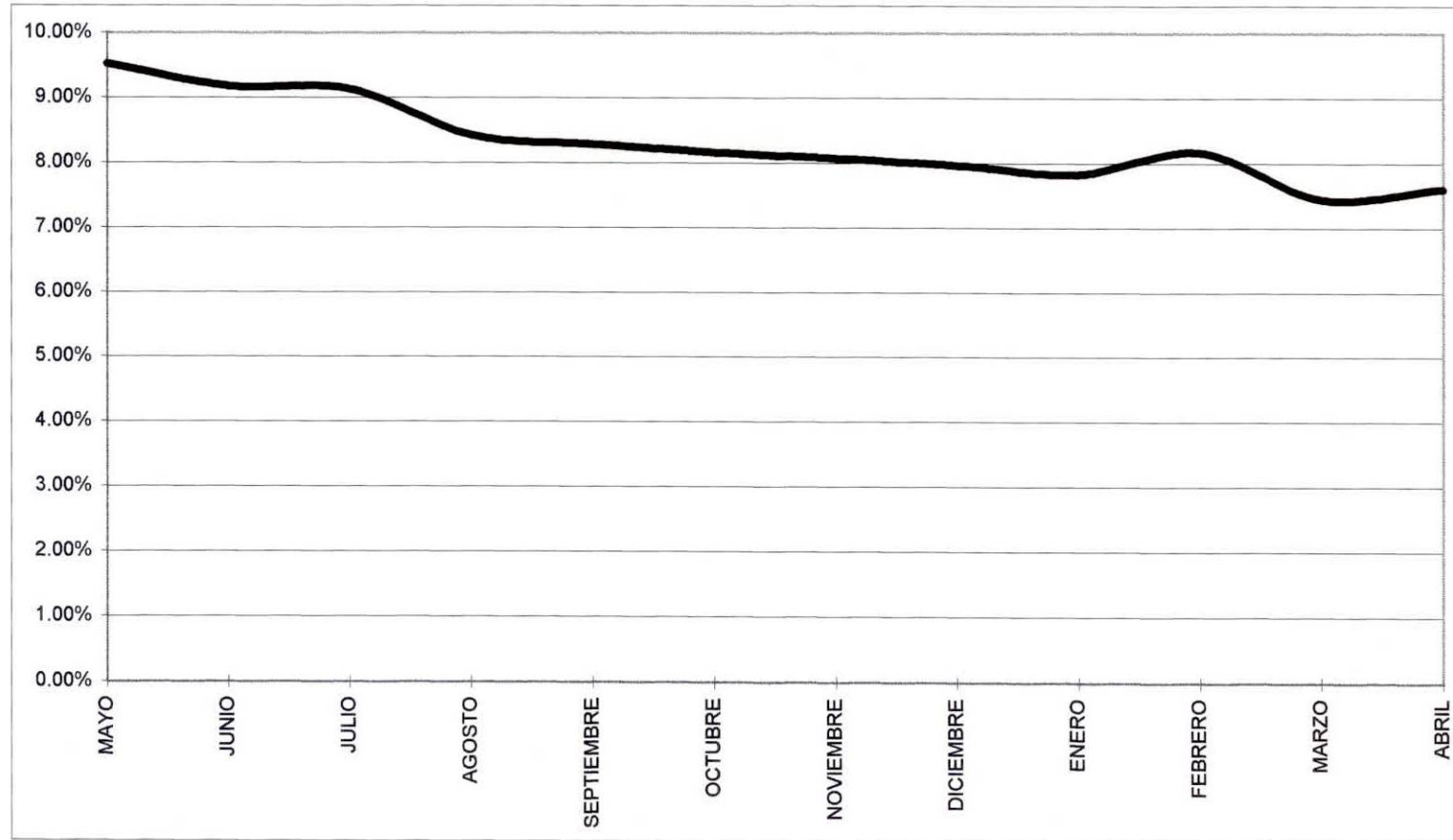
FONDO REAL

# ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

ADMINISTRADORA DE FONDOS PICHINCHA S. A.

BANCO DEL PICHINCHA

## EVOLUCION DE LOS FONDOS DE INVERSION DESDE MAYO-96 HASTA ABRIL-97



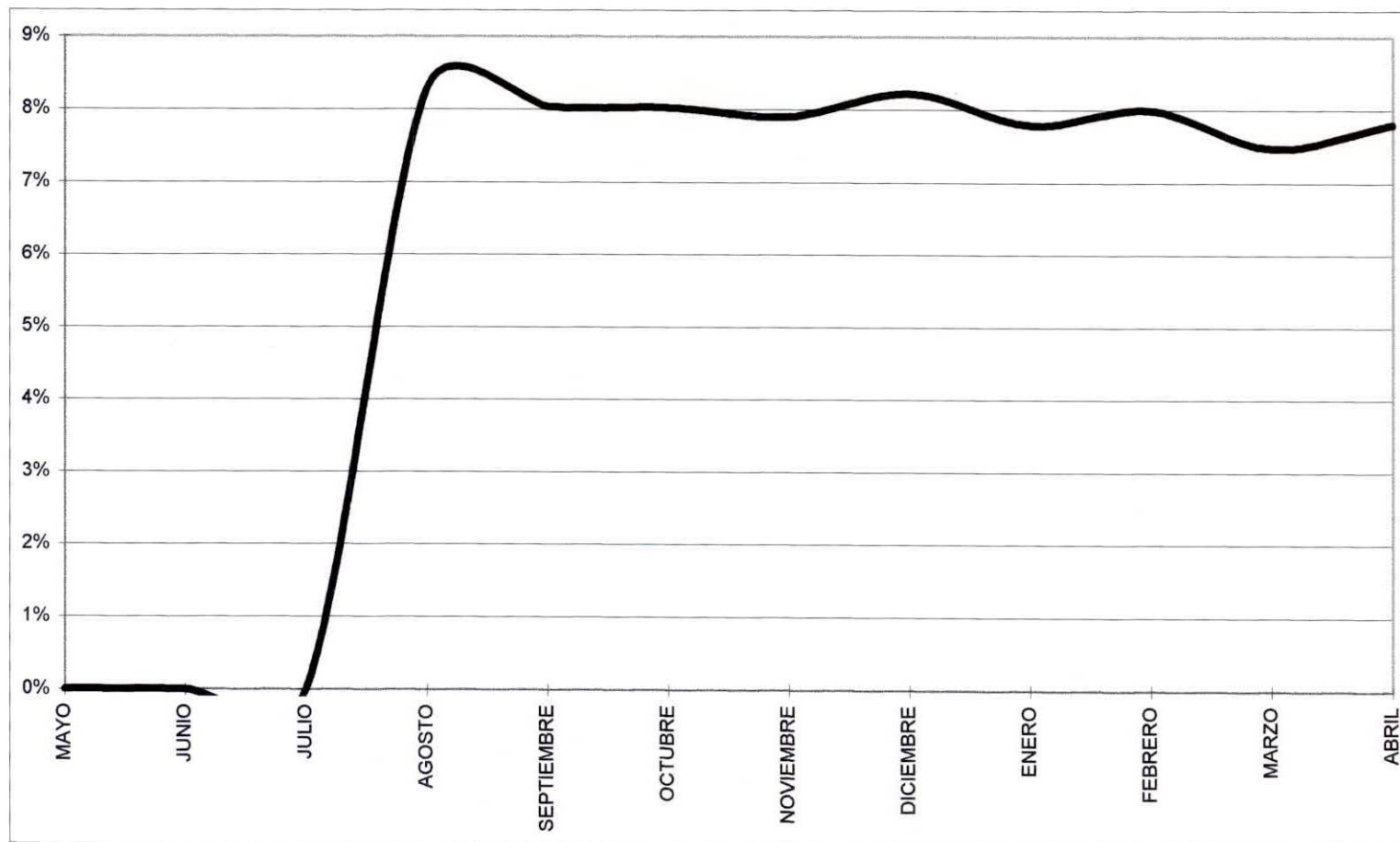
FONDO GREEN

## ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

ADMINISTRADORA DE FONDOS PICHINCHA S. A.

BANCO DEL PICHINCHA

EVOLUCION DE LOS FONDOS DE INVERSION DESDE MAYO-96 HASTA ABRIL-97



MULTIVISION

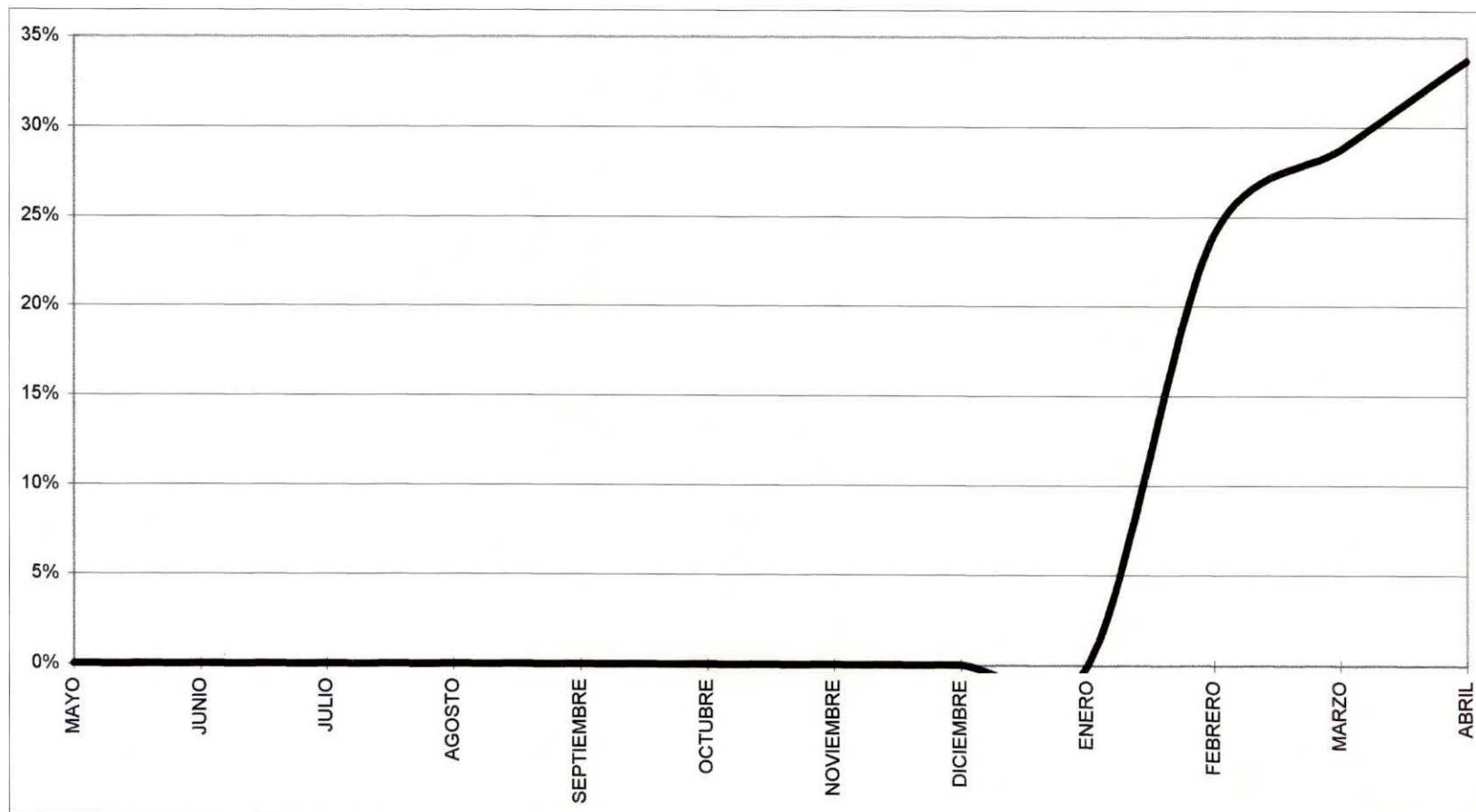


## ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

ADMINISTRADORA DE FONDOS PICHINCHA S. A.

BANCO DEL PICHINCHA

EVOLUCION DE LOS FONDOS DE INVERSION DESDE MAYO-96 HASTA ABRIL-97



PORVERNIR

## ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

ADMINISTRADORA DE FONDOS PRODUFONDOS S. A.

BANCO DE LA PRODUCCION

EVOLUCION DE LOS FONDOS DE INVERSION DESDE MAYO-96 HASTA ABRIL-97

|                      | FONDOS QUE ADMINISTRA |               |              |           |           |
|----------------------|-----------------------|---------------|--------------|-----------|-----------|
|                      | DISPONIBLE            | EFFECTIVO     | FONDOPCION   | TRUST     | FONDOLAR  |
| PERMANENCIA MINIMA   | 5 dias                | 15 dias       | 30 dias      | 30 dias   | 180 dias  |
| MONTO MINIMO INGRESO | S/ 1,000,000          | S/ 20,000,000 | S/ 5,000,000 | US\$5.000 | US\$5.000 |

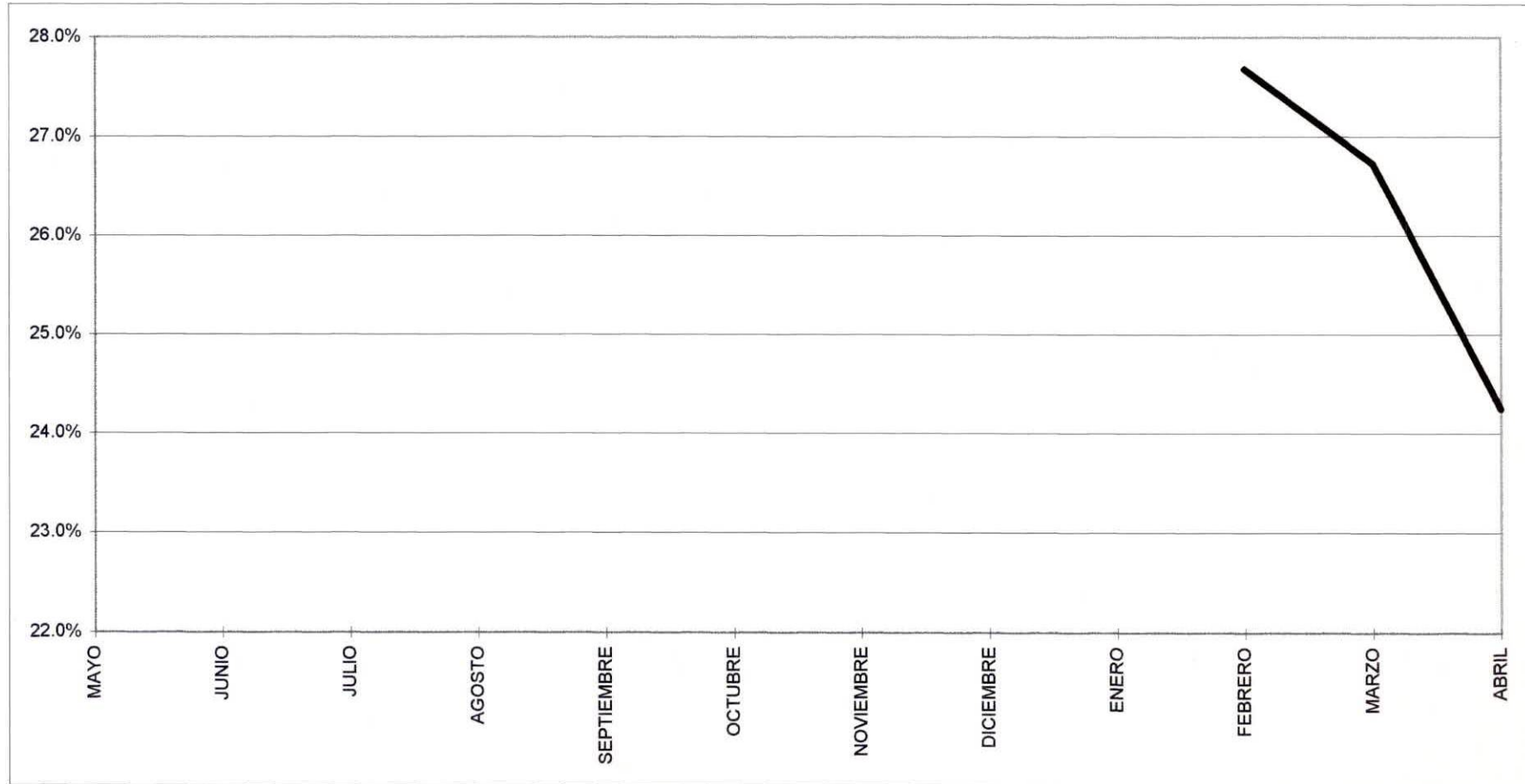
| RENDIMIENTOS PROMEDIOS | TASAS NETAS |        |        |       |       |
|------------------------|-------------|--------|--------|-------|-------|
| MAYO                   |             |        |        |       |       |
| JUNIO                  |             |        |        |       |       |
| JULIO                  |             |        |        |       |       |
| AGOSTO                 |             |        |        |       |       |
| SEPTIEMBRE             |             |        |        |       |       |
| OCTUBRE                |             |        |        |       |       |
| NOVIEMBRE              |             |        |        |       |       |
| DICIEMBRE              |             |        |        |       |       |
| ENERO                  |             |        |        |       |       |
| FEBRERO                | 27.68%      | 27.48% | 28.14% | 7.74% | 8.08% |
| MARZO                  | 26.73%      | 26.47% | 27.27% | 7.55% | 8.19% |
| ABRIL                  | 24.25%      | 24.93% | 23.67% | 7.09% | 7.10% |

## ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

ADMINISTRADORA DE FONDOS PRODUFONDOS S. A.

BANCO DE LA PRODUCCION

EVOLUCION DE LOS FONDOS DE INVERSION DESDE MAYO-96 HASTA ABRIL-97



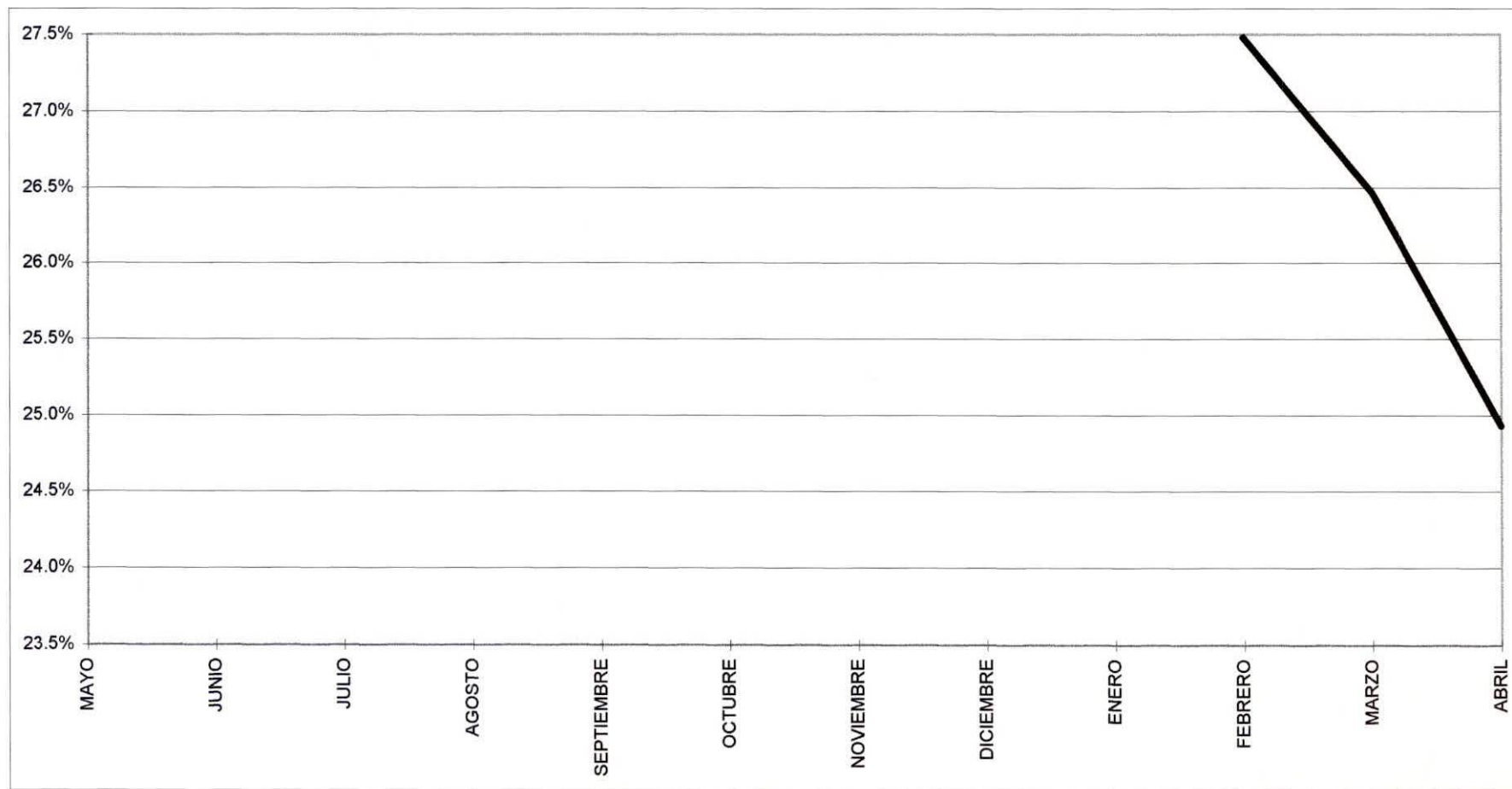
DISPONIBLE

## ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

ADMINISTRADORA DE FONDOS PRODUFONDOS S. A.

BANCO DE LA PRODUCCION

EVOLUCION DE LOS FONDOS DE INVERSION DESDE MAYO-96 HASTA ABRIL-97



EFFECTIVO

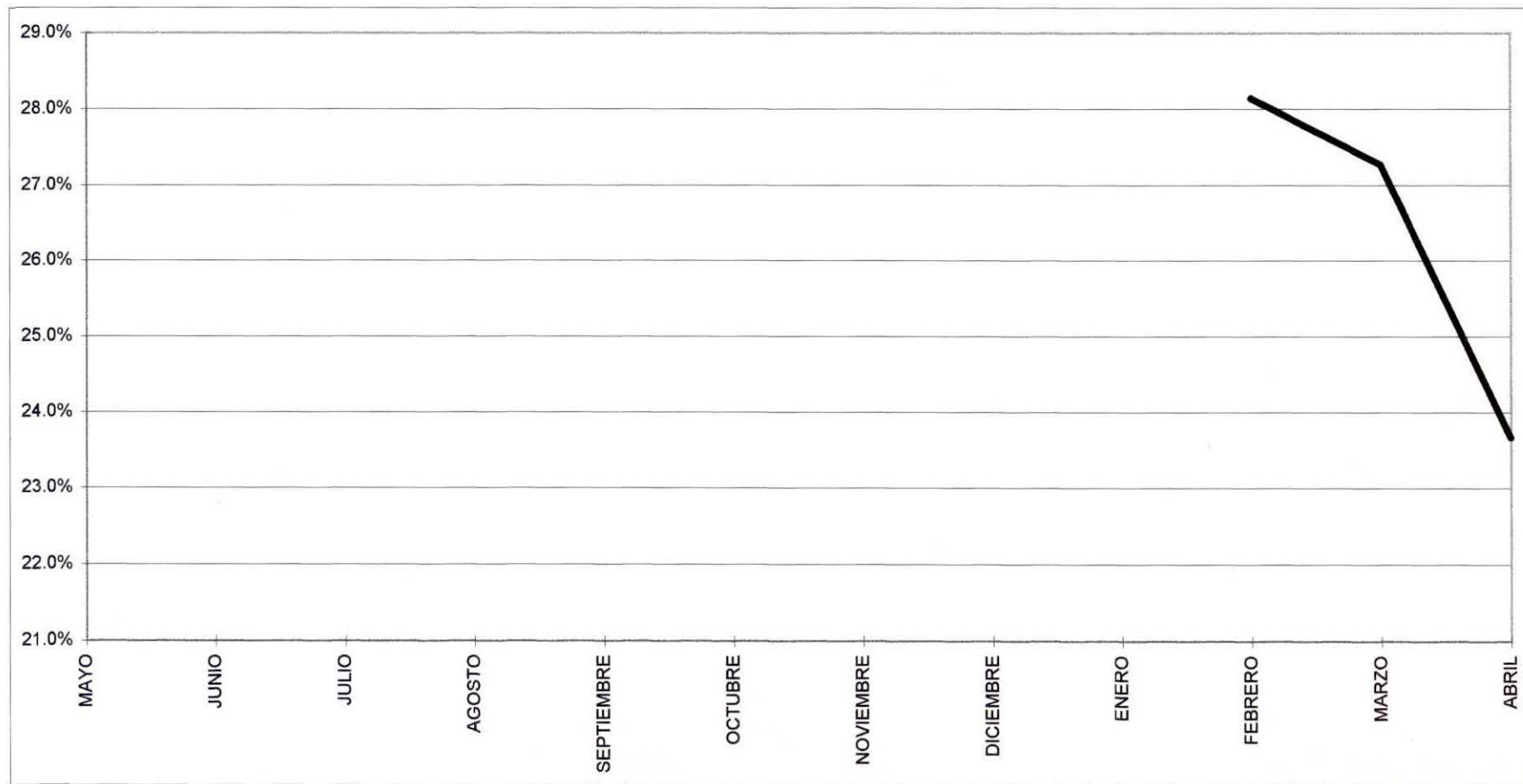


## ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

ADMINISTRADORA DE FONDOS PRODUFONDOS S. A.

BANCO DE LA PRODUCCION

EVOLUCION DE LOS FONDOS DE INVERSION DESDE MAYO-96 HASTA ABRIL-97



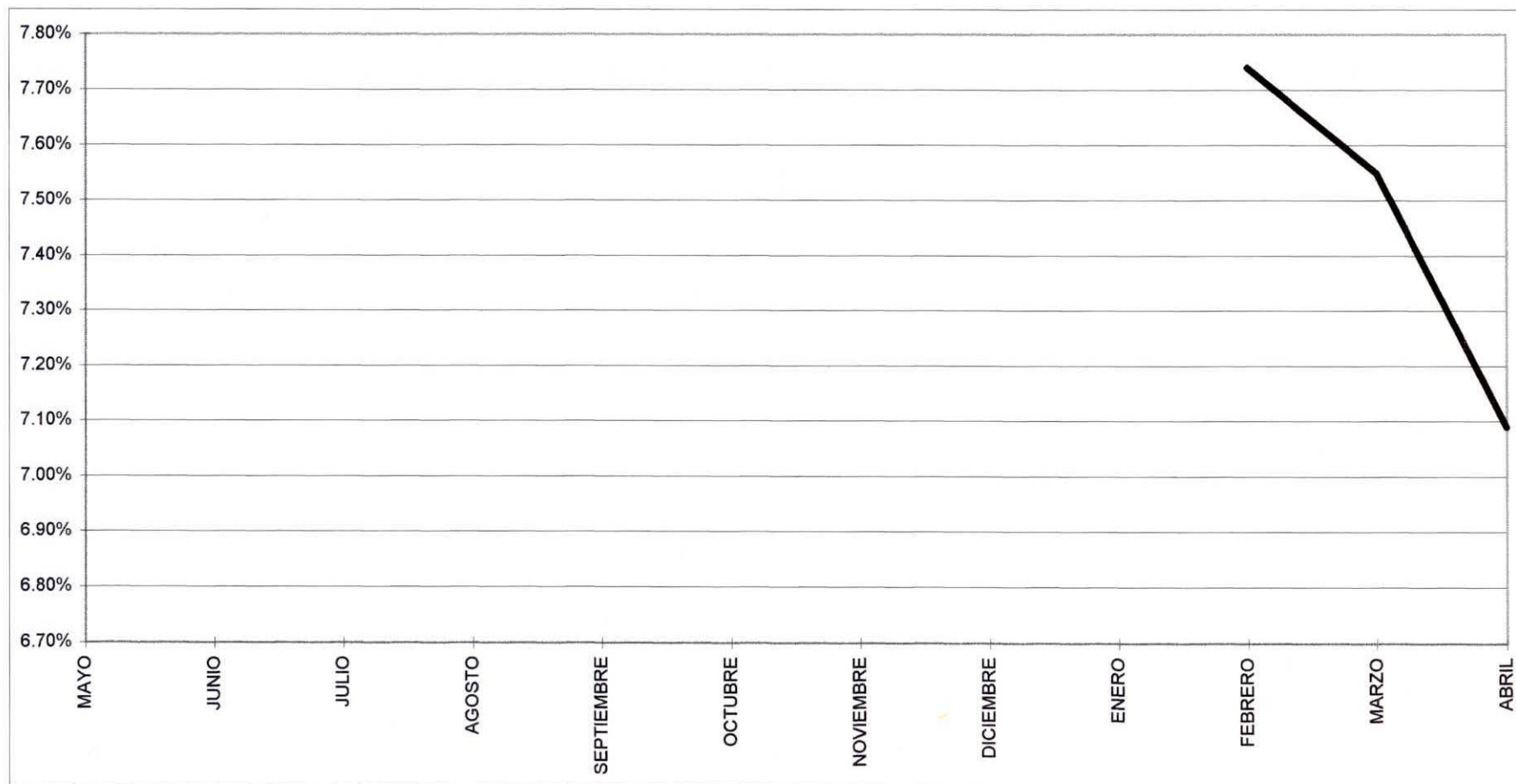
FONDOPCION

## ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

ADMINISTRADORA DE FONDOS PRODUFONDOS S. A.

BANCO DE LA PRODUCCION

EVOLUCION DE LOS FONDOS DE INVERSION DESDE MAYO-96 HASTA ABRIL-97



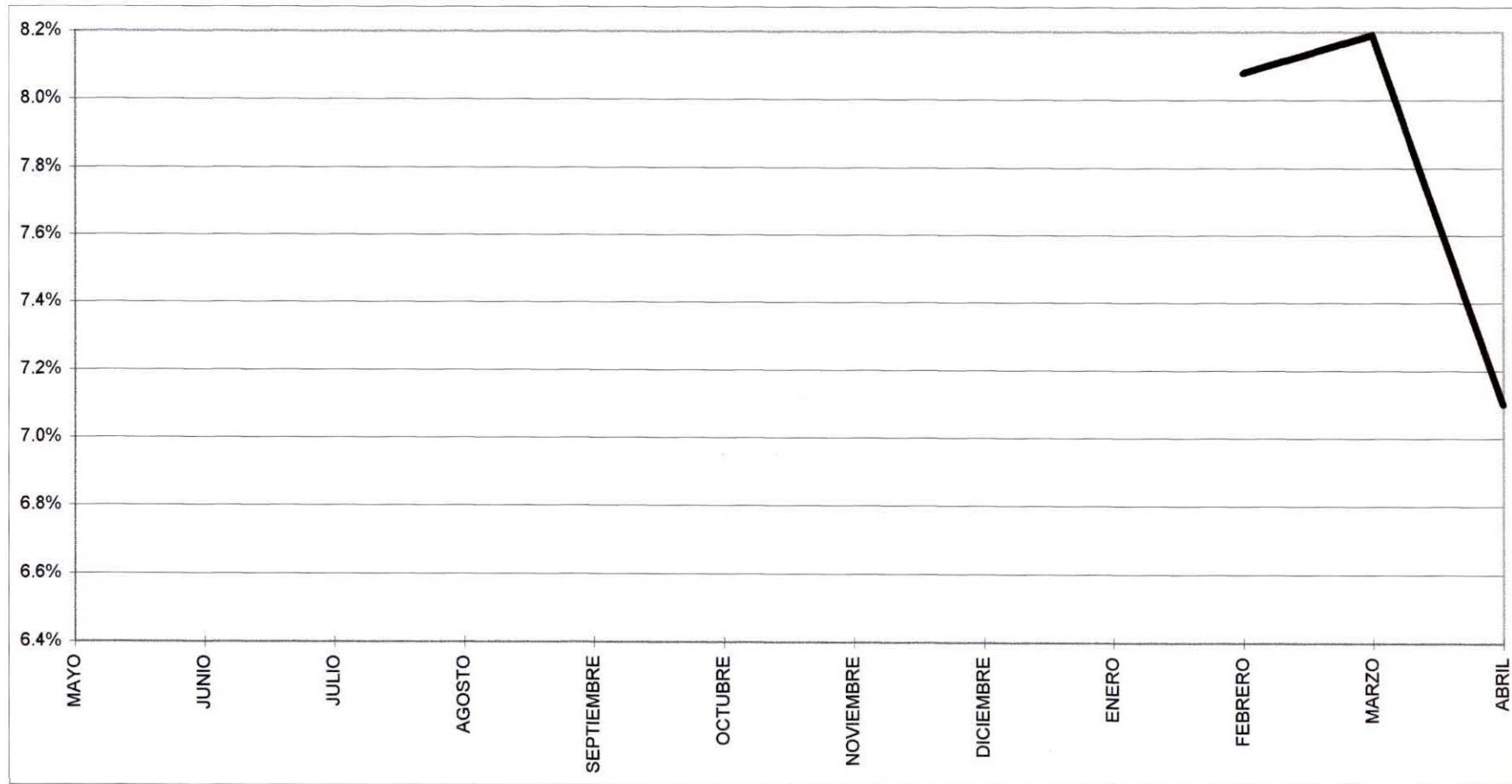
TRUST

## ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

ADMINISTRADORA DE FONDOS PRODUFONDOS S. A.

BANCO DE LA PRODUCCION

EVOLUCION DE LOS FONDOS DE INVERSION DESDE MAYO-96 HASTA ABRIL-97



FONDOLAR

# ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

ADMINISTRADORA DE FONDOS BG S. A.

BANCO DE GUAYAQUIL

## EVOLUCION DE LOS FONDOS DE INVERSION DESDE MAYO-96 HASTA ABRIL-97

|                      | FONDOS QUE ADMINISTRA |           |                |               |                |           |            |
|----------------------|-----------------------|-----------|----------------|---------------|----------------|-----------|------------|
|                      | MULTIFONDO            | FOND CASH | RENTABLE       | CAUDAL        | CAPITAL        | EDUCATIVO | JUBILACION |
| PERMANENCIA MINIMA   | 30 días               | 5 días    | 5 días         | 30 días       | 90 días        | 5 años    | 12 meses   |
| MONTO MINIMO INGRESO | US\$5.000             | US\$1.000 | S/. 15'000.000 | S/. 5'000.000 | S/. 15'000.000 | US\$20    | S/. 50.000 |

| RENDIMIENTOS PROMEDIOS | TASAS NETAS |       |        |        |         |        |        |
|------------------------|-------------|-------|--------|--------|---------|--------|--------|
| MAYO                   | 12.01%      |       | 42.28% | 42.31% | 15.68%  | 13.37% |        |
| JUNIO                  | 11.90%      |       | 42.28% | 45.23% | 15.67%  | 12.98% |        |
| JULIO                  | 11.09%      |       | 45.85% | 45.64% | -28.02% | 12.44% |        |
| AGOSTO                 | 11.00%      |       | 40.55% | 42.71% | 15.88%  | 10.64% |        |
| SEPTIEMBRE             | 9.97%       |       | 33.69% | 38.78% | 12.18%  | 9.14%  | 31.09% |
| OCTUBRE                | 8.97%       | 7.33% | 27.84% | 33.91% | 12.00%  | 8.84%  | 38.08% |
| NOVIEMBRE              | 8.48%       | 6.36% | 26.16% | 31.22% | 12.21%  | 8.82%  | 38.36% |
| DICIEMBRE              | 8.37%       | 6.32% | 28.55% | 31.88% | 31.86%  | 9.10%  | 37.33% |
| ENERO                  | 8.30%       | 6.26% | 27.72% | 31.27% | 28.23%  | 9.00%  | 39.27% |
| FEBRERO                | 8.36%       | 5.87% | 28.69% | 31.68% | 14.76%  | 8.88%  | 48.61% |
| MARZO                  | 8.10%       | 6.24% | 26.66% | 30.53% | 14.67%  | 10.69% | 41.19% |
| ABRIL                  | 8.30%       | 6.34% | 24.00% | 29.00% | 15.39%  | 10.30% | 41.42% |

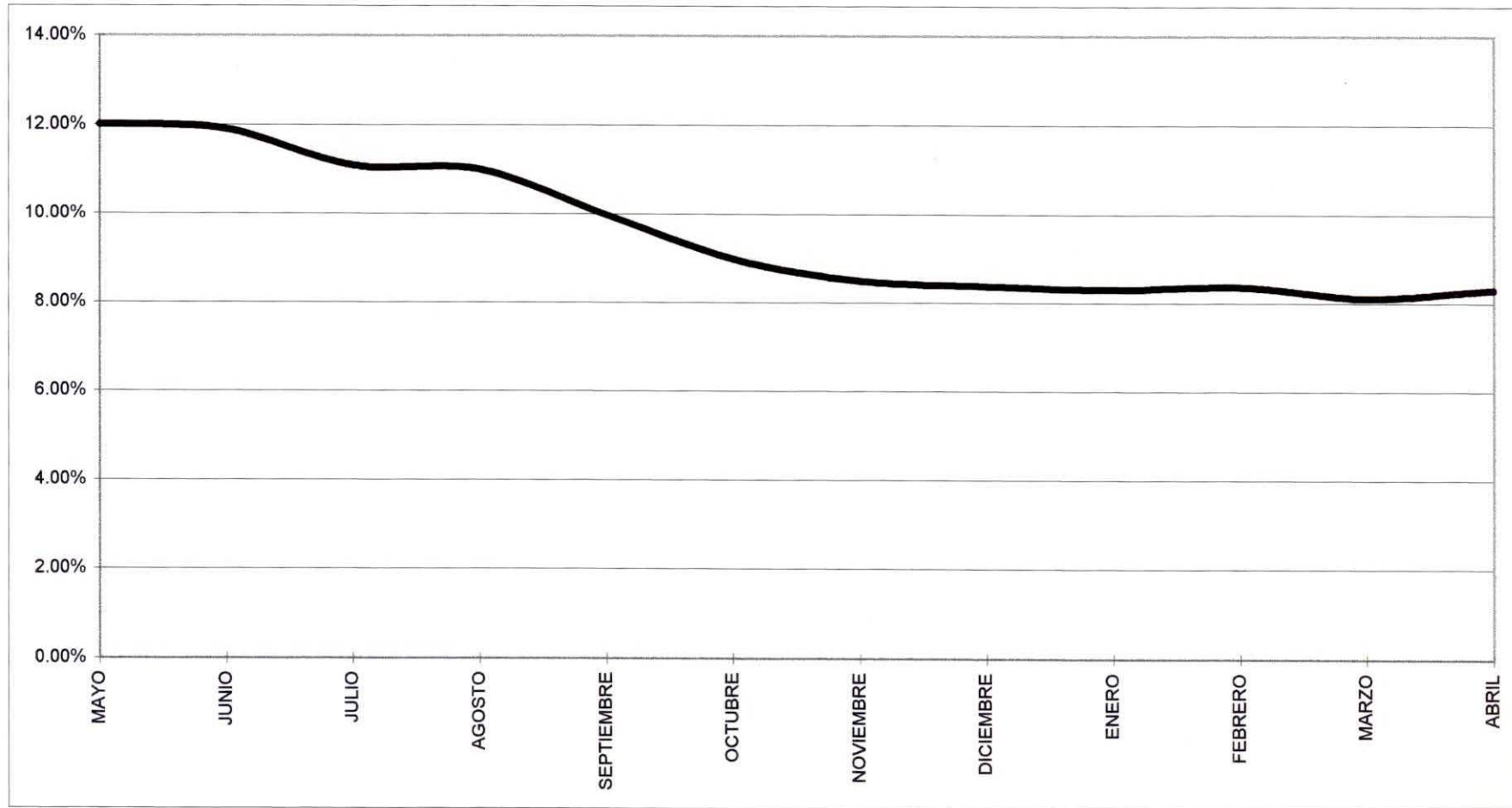


# ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

ADMINISTRADORA DE FONDOS BG S. A.

BANCO DE GUAYAQUIL

EVOLUCION DE LOS FONDOS DE INVERSION DESDE MAYO-96 HASTA ABRIL-97



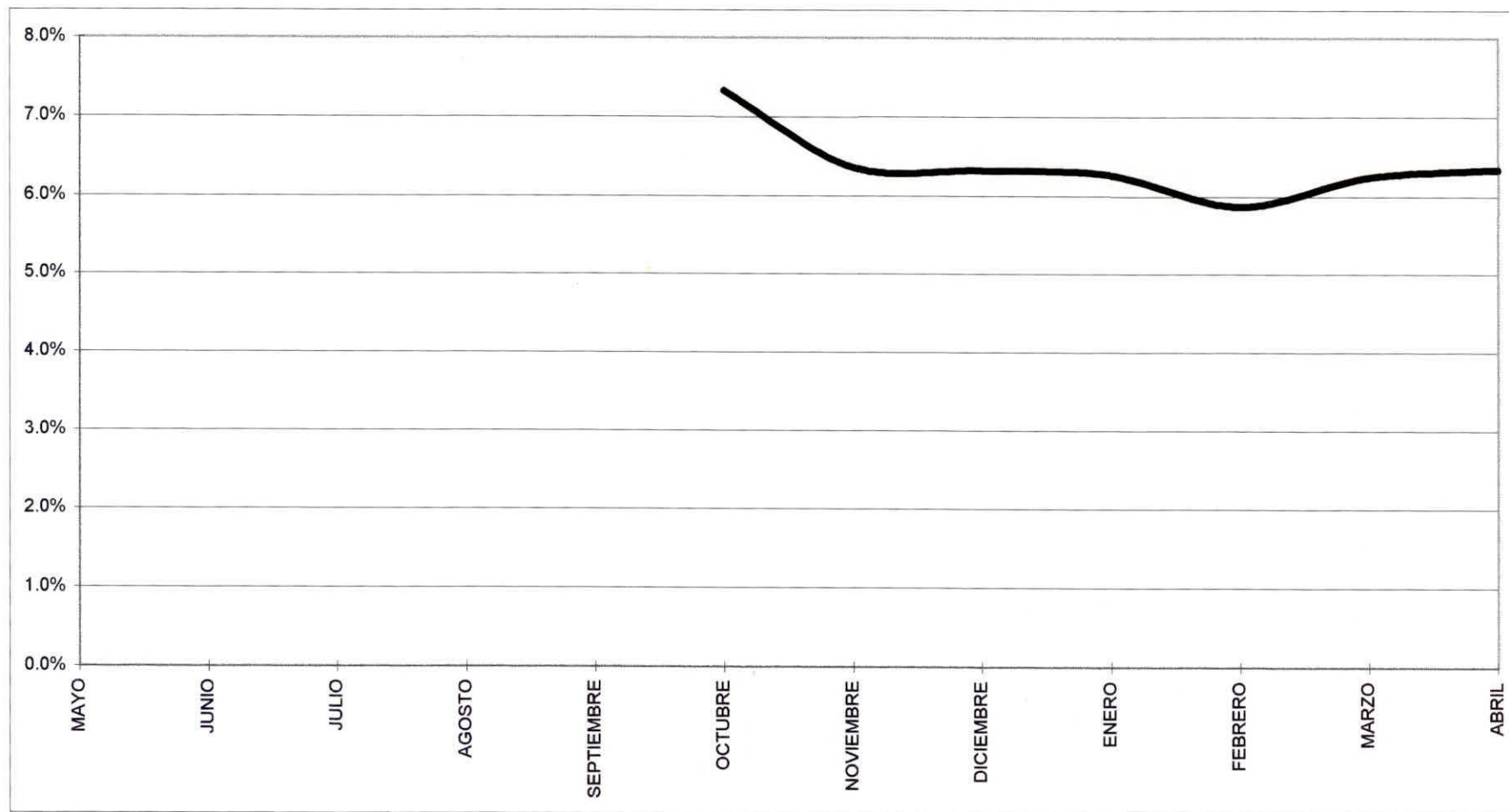
MULTIFONDO

# ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

ADMINISTRADORA DE FONDOS BG S. A.

BANCO DE GUAYAQUIL

EVOLUCION DE LOS FONDOS DE INVERSION DESDE MAYO-96 HASTA ABRIL-97



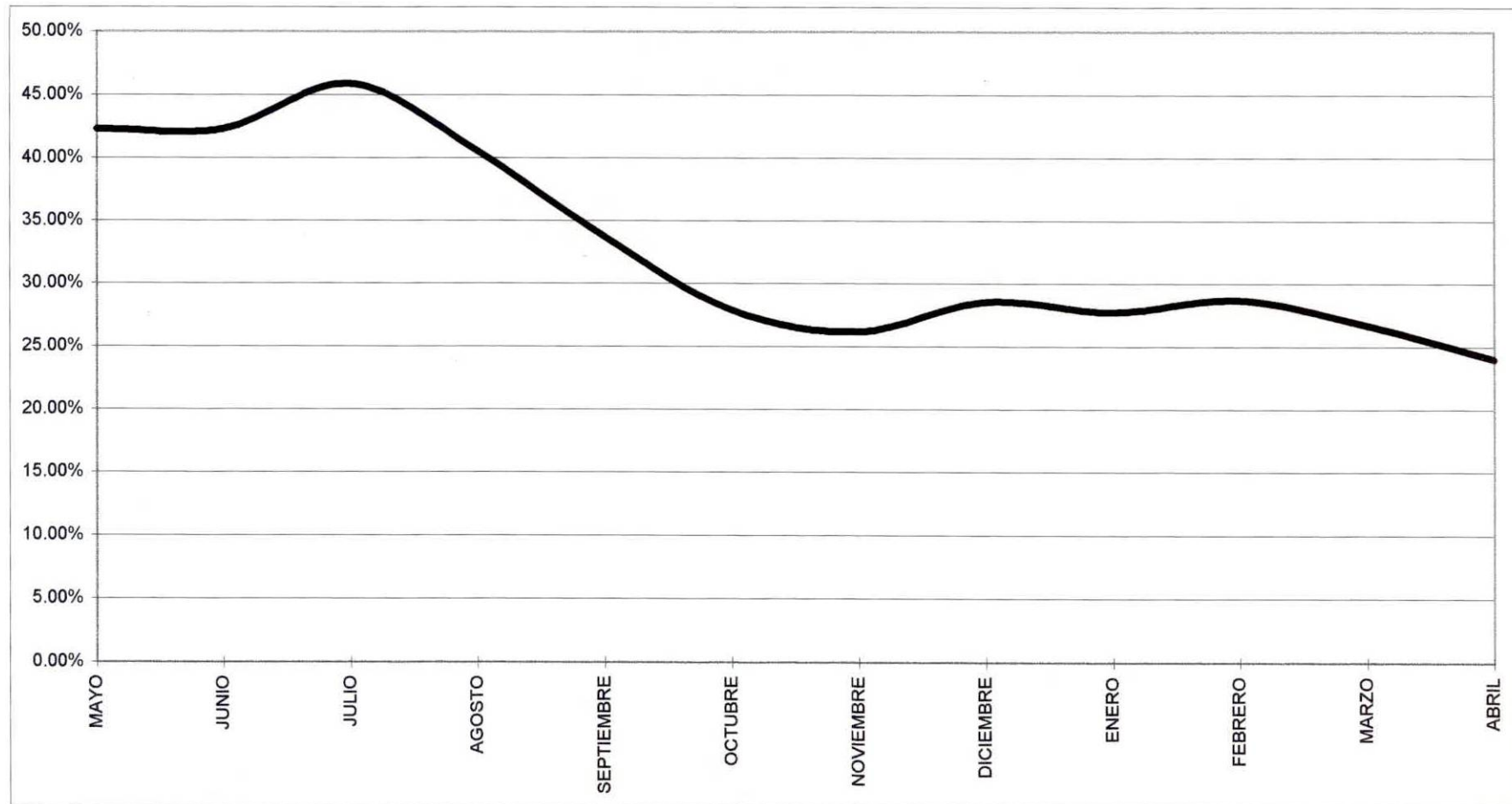
FONDO CASH

# ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

ADMINISTRADORA DE FONDOS BG S. A.

BANCO DE GUAYAQUIL

EVOLUCION DE LOS FONDOS DE INVERSION DESDE MAYO-96 HASTA ABRIL-97



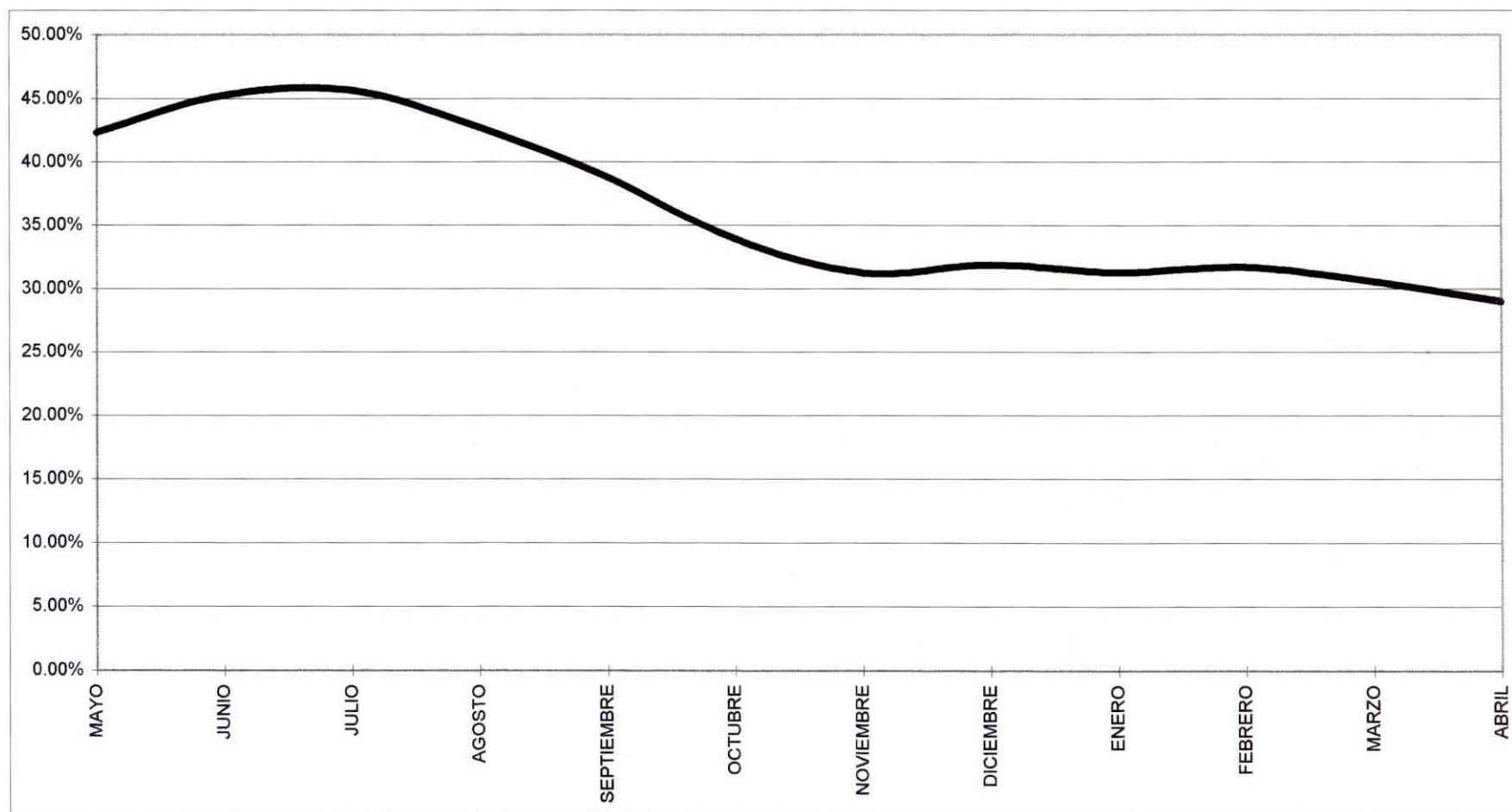
RENTABLE

# ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

ADMINISTRADORA DE FONDOS BG S. A.

BANCO DE GUAYAQUIL

EVOLUCION DE LOS FONDOS DE INVERSION DESDE MAYO-96 HASTA ABRIL-97



CAUDAL

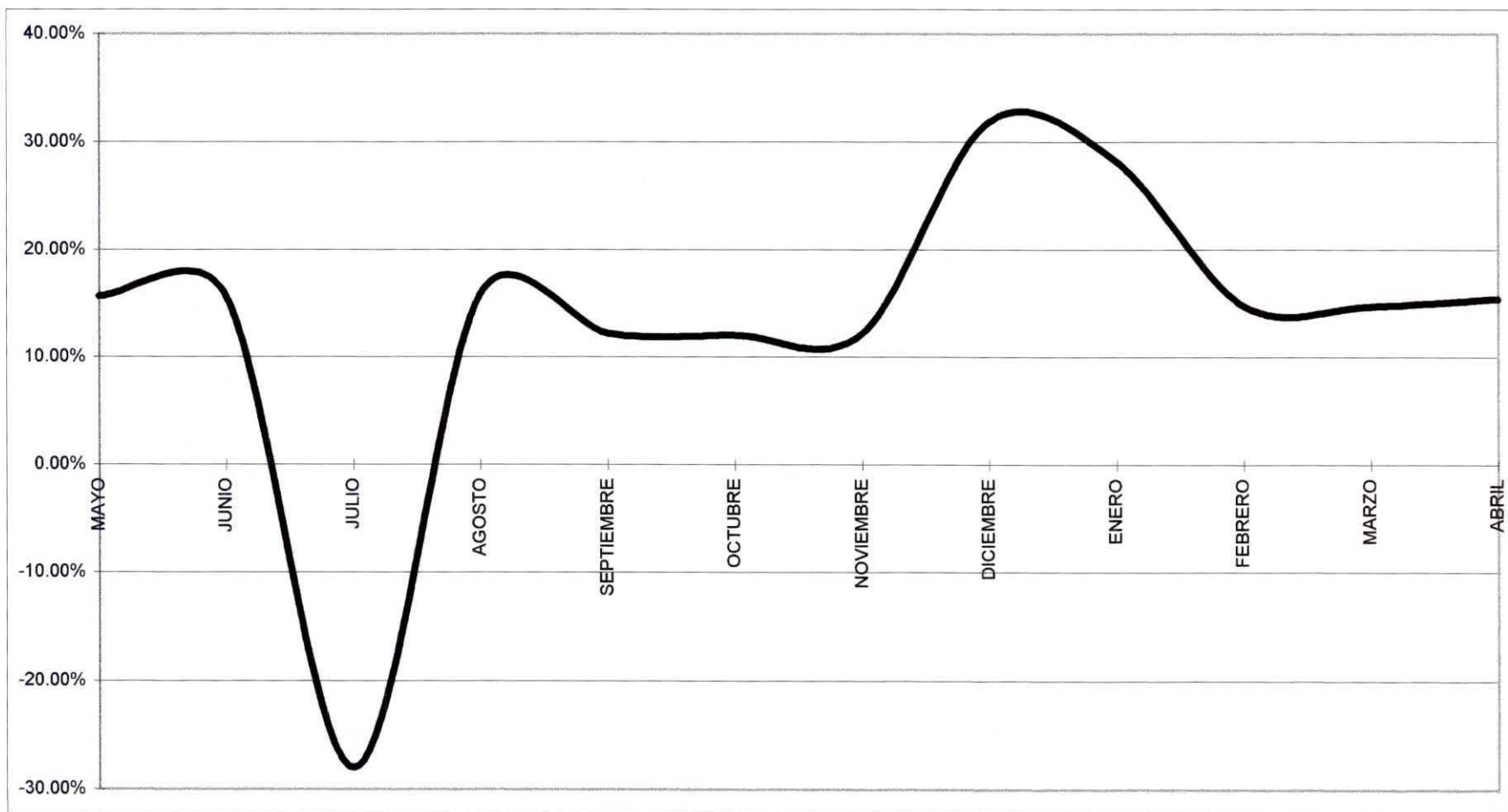


## ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

ADMINISTRADORA DE FONDOS BG S. A.

BANCO DE GUAYAQUIL

EVOLUCION DE LOS FONDOS DE INVERSION DESDE MAYO-96 HASTA ABRIL-97



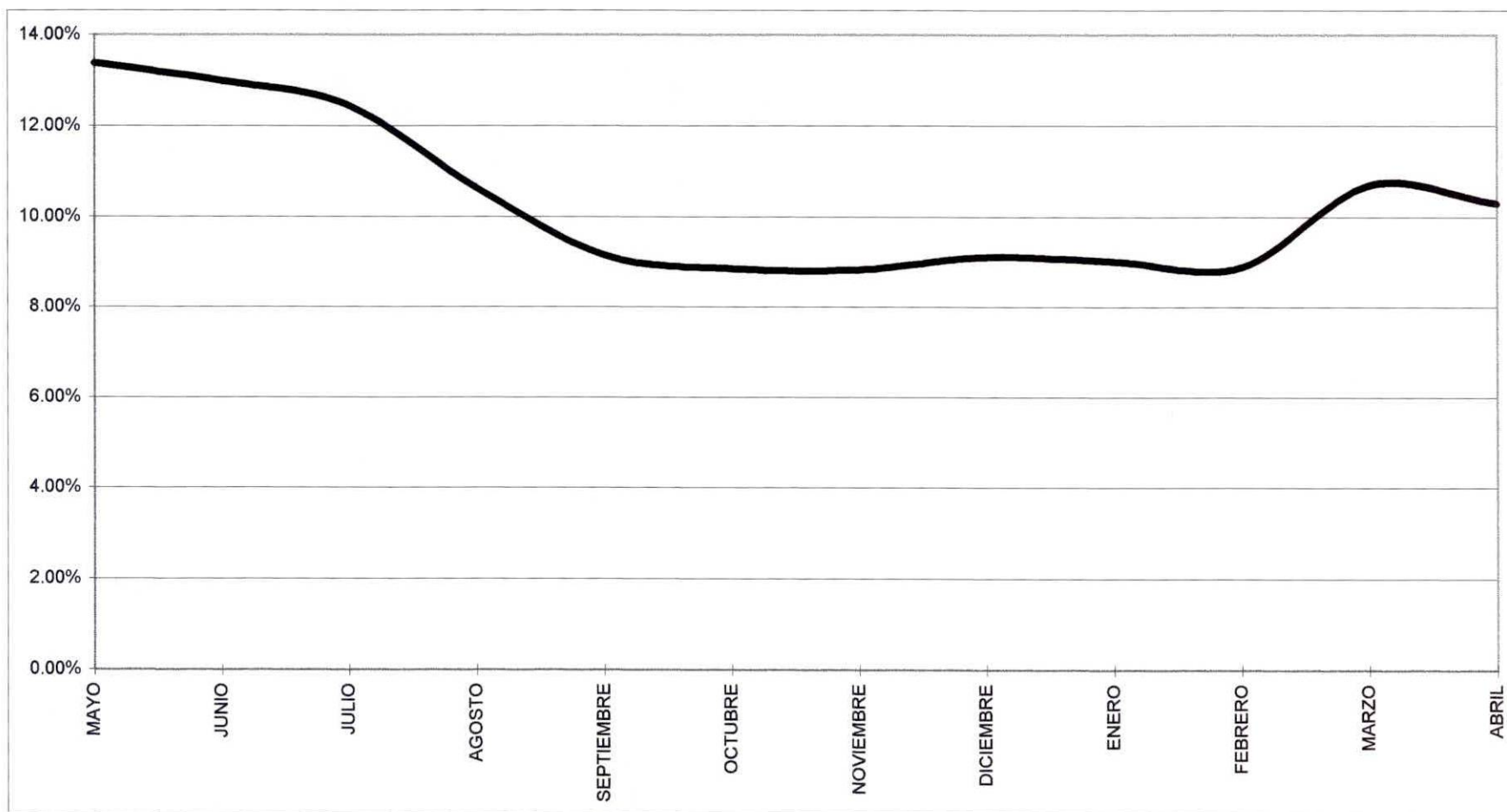
CAPITAL

# ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

ADMINISTRADORA DE FONDOS BG S. A.

BANCO DE GUAYAQUIL

EVOLUCION DE LOS FONDOS DE INVERSION DESDE MAYO-96 HASTA ABRIL-97



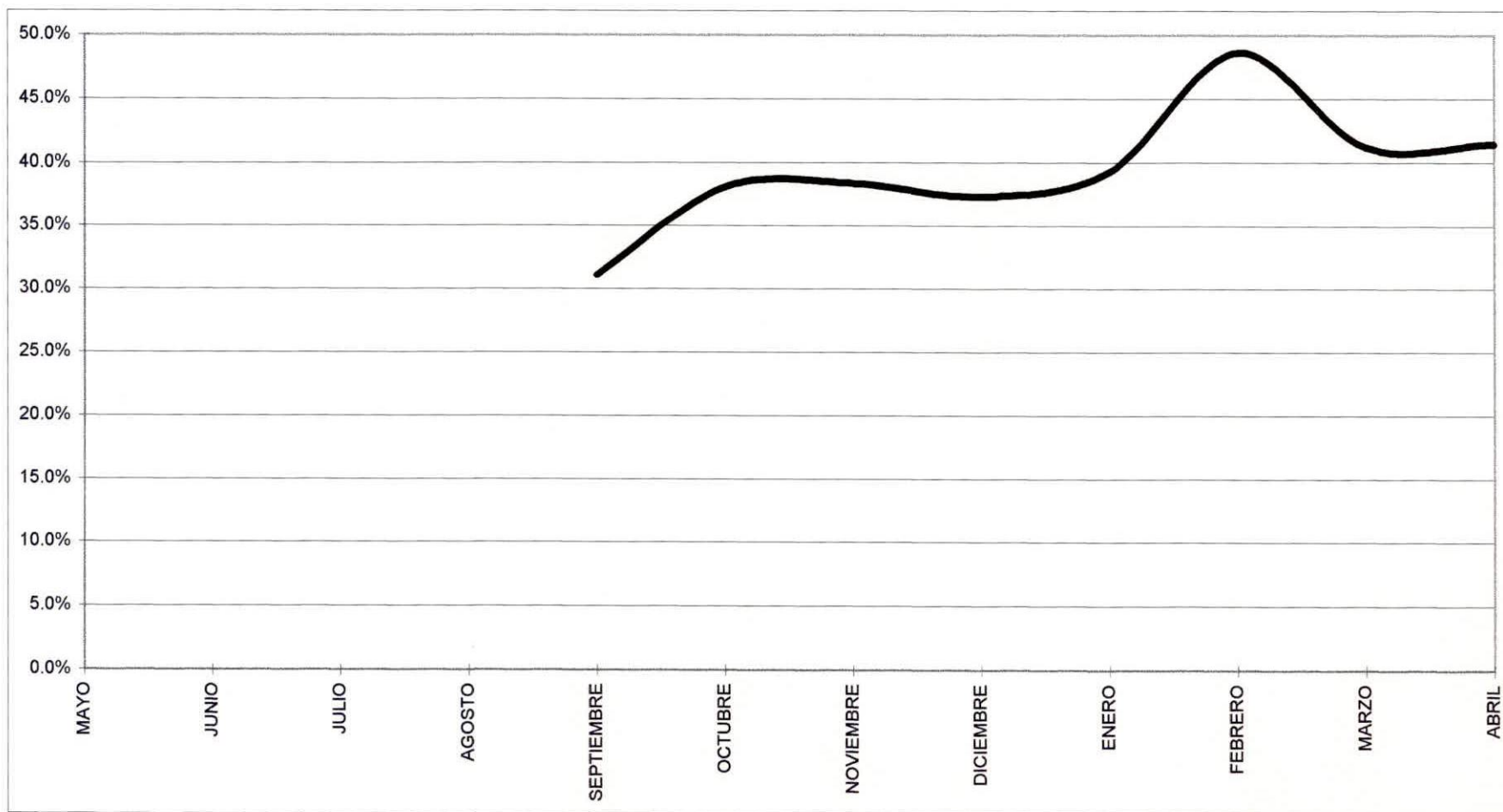
EDUCATIVO

# ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

ADMINISTRADORA DE FONDOS BG S. A.

BANCO DE GUAYAQUIL

EVOLUCION DE LOS FONDOS DE INVERSION DESDE MAYO-96 HASTA ABRIL-97



JUBILACION

## ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION Y FIDEICOMISOS DEL PACIFICO ADPACIFIC S.A.**  
BANCO DEL PACIFICO

### EVOLUCION DE LOS FONDOS DE INVERSION DESDE MAYO-96 HASTA ABRIL-97

|                      | FONDOS QUE ADMINISTRA |               |                |           |
|----------------------|-----------------------|---------------|----------------|-----------|
|                      | INMEDIATO             | INTEGRAL      | BURSATIL       | GLOBAL    |
| PERMANENCIA MINIMA   | 7 dias                | 30 dias       | 90 dias        | 15 dias   |
| MONTO MINIMO INGRESO | S/. 5'000.000         | S/. 8'000.000 | S/. 15'000.000 | US\$5.000 |

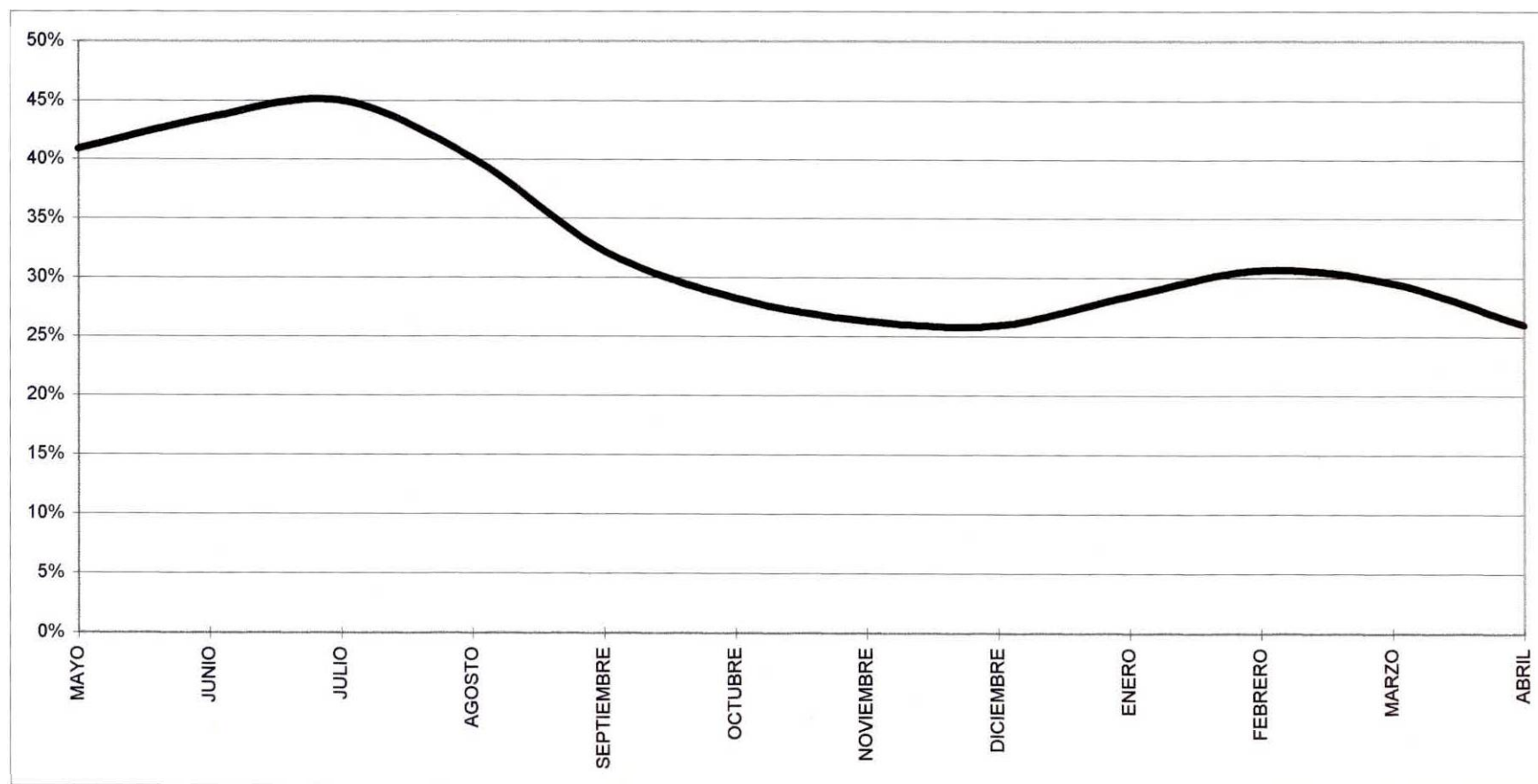
| RENDIMIENTOS PROMEDIOS | TASAS NETAS |        |         |       |
|------------------------|-------------|--------|---------|-------|
| MAYO                   | 40.91%      | 39.58% | -12.54% | 9.51% |
| JUNIO                  | 43.54%      | 39.73% | -6.68%  | 7.56% |
| JULIO                  | 44.99%      | 42.15% | -8.60%  | 8.87% |
| AGOSTO                 | 40.13%      | 45.32% | 20.67%  | 9.14% |
| SEPTIEMBRE             | 32.21%      | 36.94% | 13.53%  | 9.21% |
| OCTUBRE                | 28.24%      | 31.70% | 79.67%  | 8.64% |
| NOVIEMBRE              | 26.28%      | 27.92% | 58.86%  | 8.05% |
| DICIEMBRE              | 25.93%      | 23.65% | 102.06% | 7.13% |
| ENERO                  | 28.46%      | 28.46% | 7.15%   | 7.15% |
| FEBRERO                | 30.64%      | 30.64% | 7.10%   | 7.10% |
| MARZO                  | 29.52%      | 25.47% | -0.76%  | 7.29% |
| ABRIL                  | 26.00%      | 23.00% | 5.00%   | 7.50% |



## ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION Y FIDEICOMISOS DEL PACIFICO ADPACIFIC S.A.  
BANCO DEL PACIFICO

EVOLUCION DE LOS FONDOS DE INVERSION DESDE MAYO-96 HASTA ABRIL-97

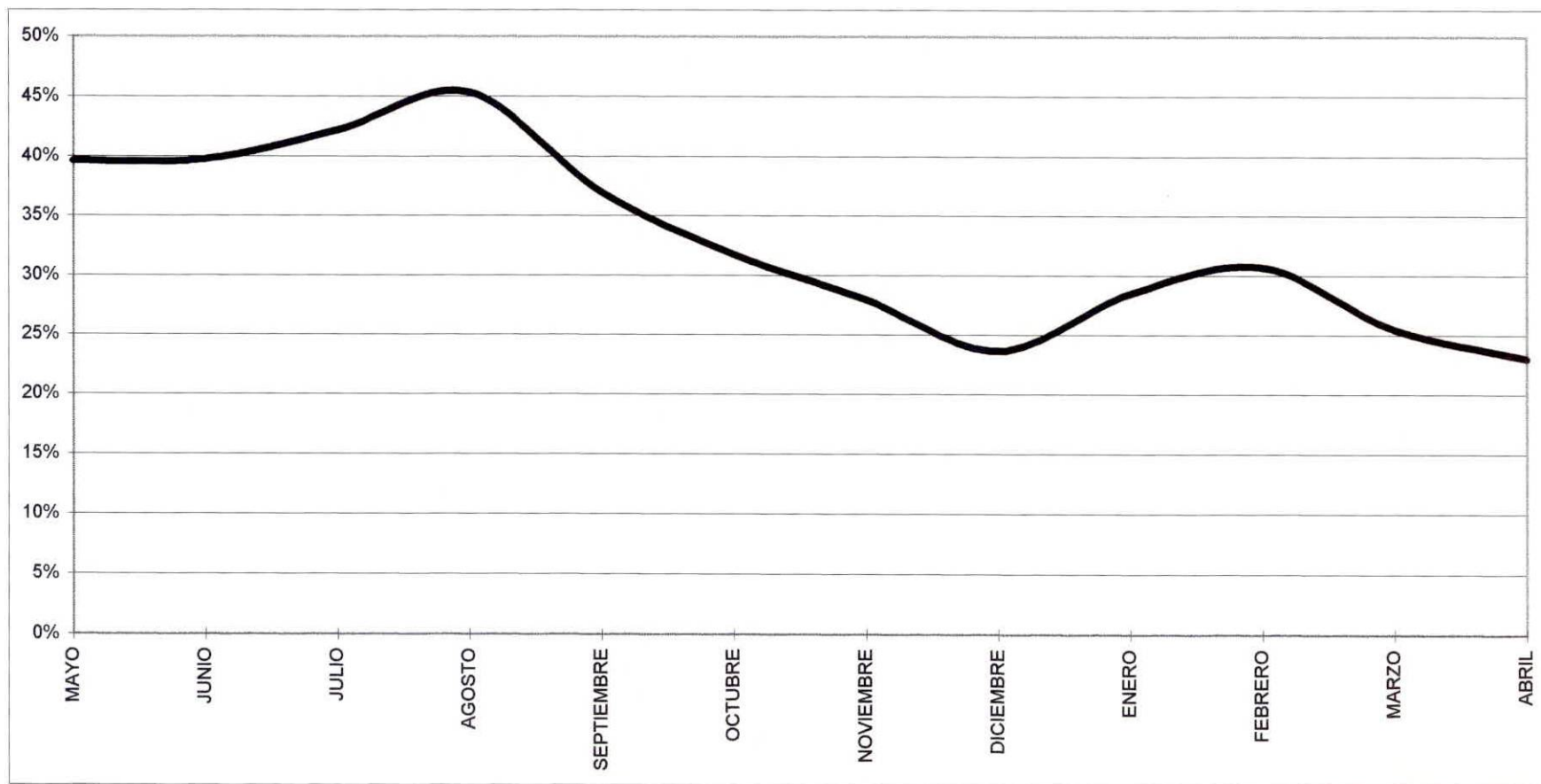


INMEDIATO

## ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION Y FIDEICOMISOS DEL PACIFICO ADPACIFIC S.A.  
BANCO DEL PACIFICO

EVOLUCION DE LOS FONDOS DE INVERSION DESDE MAYO-96 HASTA ABRIL-97

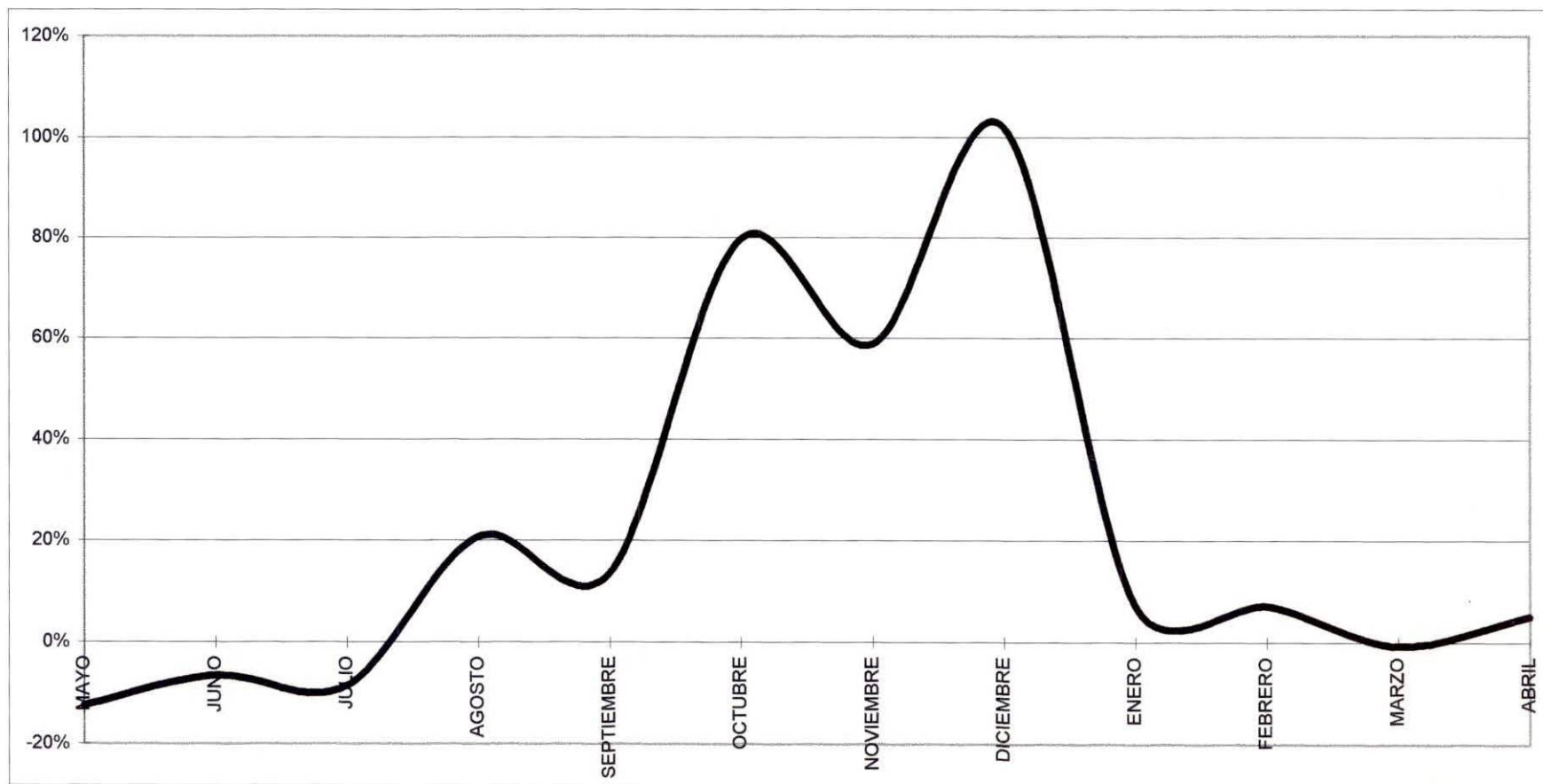


INTEGRAL

## ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION Y FIDEICOMISOS DEL PACIFICO ADPACIFIC S.A.  
BANCO DEL PACIFICO

EVOLUCION DE LOS FONDOS DE INVERSION DESDE MAYO-96 HASTA ABRIL-97

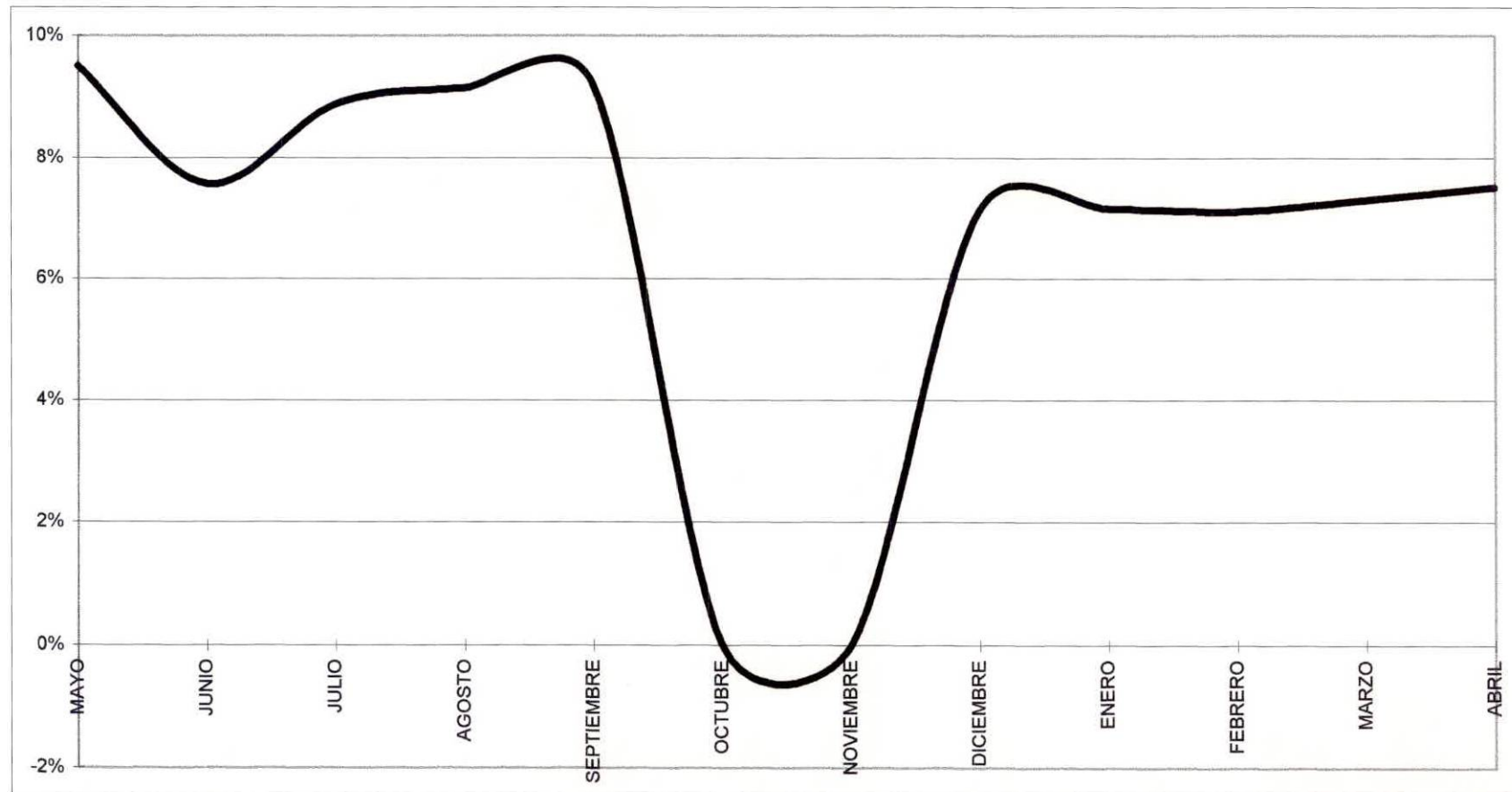


BURSATIL

## ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION Y FIDEICOMISOS DEL PACIFICO ADPACIFIC S.A.  
BANCO DEL PACIFICO

EVOLUCION DE LOS FONDOS DE INVERSION DESDE MAYO-96 HASTA ABRIL-97



GLOBAL



# ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

TRANSFIEC S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS

BANCO POPULAR

## CARACTERISTICAS BASICAS DE LOS FONDOS DE INVERSION

|                      | FONDOS QUE ADMINISTRA |               |               |               |
|----------------------|-----------------------|---------------|---------------|---------------|
|                      | OPORTUNIDAD           | LIDER         | PIONERO       | VANGUARDIA    |
| PERMANENCIA MINIMA   | 3 días                | 30 días       | 30 días       | 360 días      |
| MONTO MINIMO INGRESO | S/. 5.000.000         | S/. 5.000.000 | S/. 1.000.000 | S/. 5.000.000 |

| RENDIMIENTOS PROMEDIOS | PORCENTAJES                       |  |  |  |
|------------------------|-----------------------------------|--|--|--|
| MAYO                   | NO HUBO ACCESO A ESTA INFORMACION |  |  |  |
| JUNIO                  |                                   |  |  |  |
| JULIO                  |                                   |  |  |  |
| AGOSTO                 |                                   |  |  |  |
| SEPTIEMBRE             |                                   |  |  |  |
| OCTUBRE                |                                   |  |  |  |
| NOVIEMBRE              |                                   |  |  |  |
| DICIEMBRE              |                                   |  |  |  |
| ENERO                  |                                   |  |  |  |
| FEBRERO                |                                   |  |  |  |
| MARZO                  |                                   |  |  |  |
| ABRIL                  |                                   |  |  |  |

## FONDOS INTERNACIONALES

**BANCO POPULAR INTERNACIONAL**

**BANCO POPULAR NASSAU**

**EVOLUCION DE LOS FONDOS DE INVERSION DESDE MAYO-96 HASTA ABRIL-97**

| RENDIMIENTOS PROMEDIOS | FONDOS QUE ADMINISTRA |         |  |        |             |
|------------------------|-----------------------|---------|--|--------|-------------|
|                        | INNOVADOR             | CAPITAL |  | VISION | MULTIMONEDA |
| MAYO                   |                       |         |  |        |             |
| JUNIO                  |                       |         |  |        |             |
| JULIO                  |                       |         |  |        |             |
| AGOSTO                 |                       |         |  |        |             |
| SEPTIEMBRE             |                       |         |  |        |             |
| OCTUBRE                |                       |         |  |        |             |
| NOVIEMBRE              |                       |         |  |        |             |
| DICIEMBRE              |                       |         |  |        |             |
| ENERO                  |                       |         |  |        |             |
| FEBRERO                |                       |         |  |        |             |
| MARZO                  |                       |         |  |        |             |
| ABRIL                  |                       |         |  |        |             |

NO DISPONIBLE ESTA INFORMACION. - SOLO SI INGRESA AL FONDO SE DA LA INFORMACION  
EN EL BOLETIN DE LA BOLSA DE VALORES Y EN EL FINANCIERO TAMPOCO SE LOS MENCIONA

## ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

ADMINISTRADORA DE FONDOS PREVIFONDOS S. A.      BANCO LA PREVISORA

EVOLUCION DE LOS FONDOS DE INVERSION DESDE MAYO-96 HASTA ABRIL-97

|                      | FONDOS QUE ADMINISTRA |           |
|----------------------|-----------------------|-----------|
|                      | BANCARIO              | FOREX     |
| PERMANENCIA MINIMA   | No hay                | No hay    |
| MONTO MINIMO INGRESO | S/.1'500.000          | US\$3.000 |

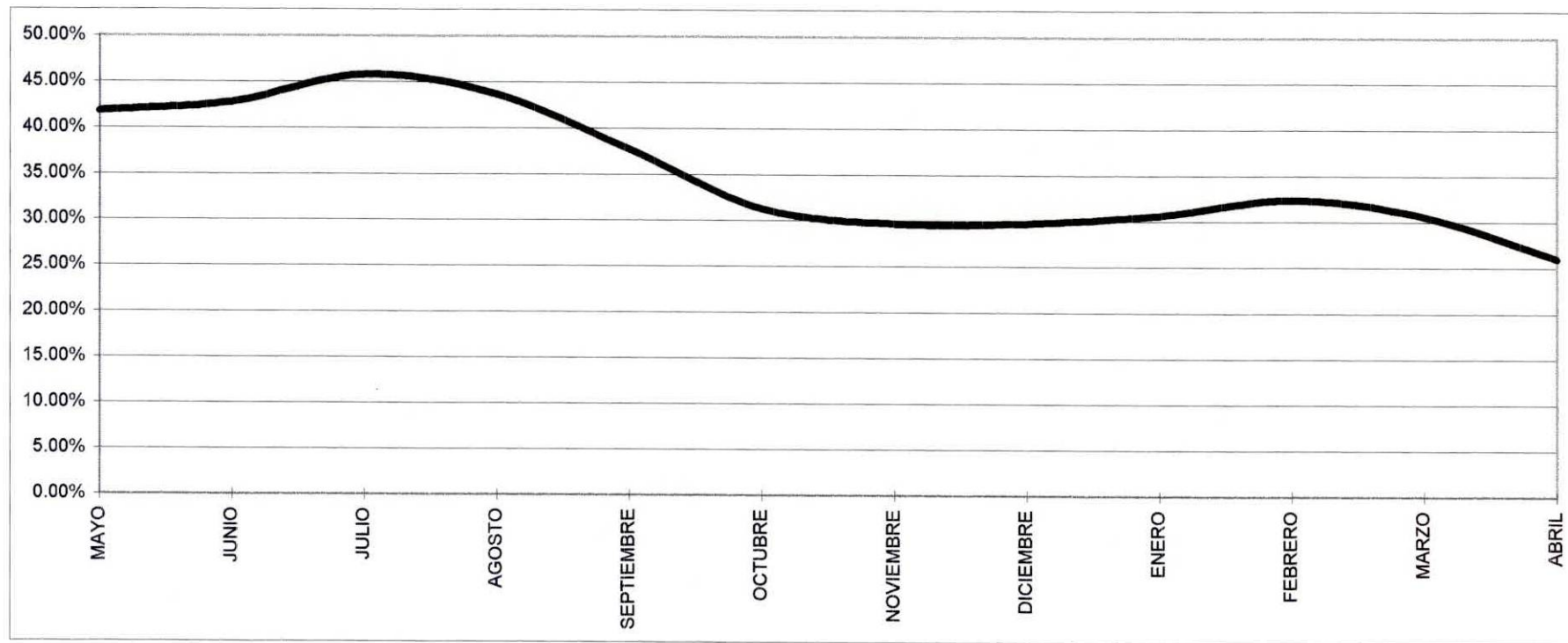
| RENDIMIENTO PROMEDIO | TASAS NETAS |        |
|----------------------|-------------|--------|
| MAYO                 | 41.79%      | 11.34% |
| JUNIO                | 42.77%      | 11.03% |
| JULIO                | 45.79%      | 10.82% |
| AGOSTO               | 43.65%      | 9.87%  |
| SEPTIEMBRE           | 37.74%      | 8.41%  |
| OCTUBRE              | 31.28%      | 8.24%  |
| NOVIEMBRE            | 29.67%      | 8.35%  |
| DICIEMBRE            | 29.72%      | 8.99%  |
| ENERO                | 30.62%      | 8.28%  |
| FEBRERO              | 32.40%      | 9.38%  |
| MARZO                | 30.56%      | 8.90%  |
| ABRIL                | 25.99%      | 8.35%  |

# ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

ADMINISTRADORA DE FONDOS PREVIFONDOS S. A.

BANCO LA PREVISORA

EVOLUCION DE LOS FONDOS DE INVERSION DESDE MAYO-96 HASTA ABRIL-97



BANCARIO

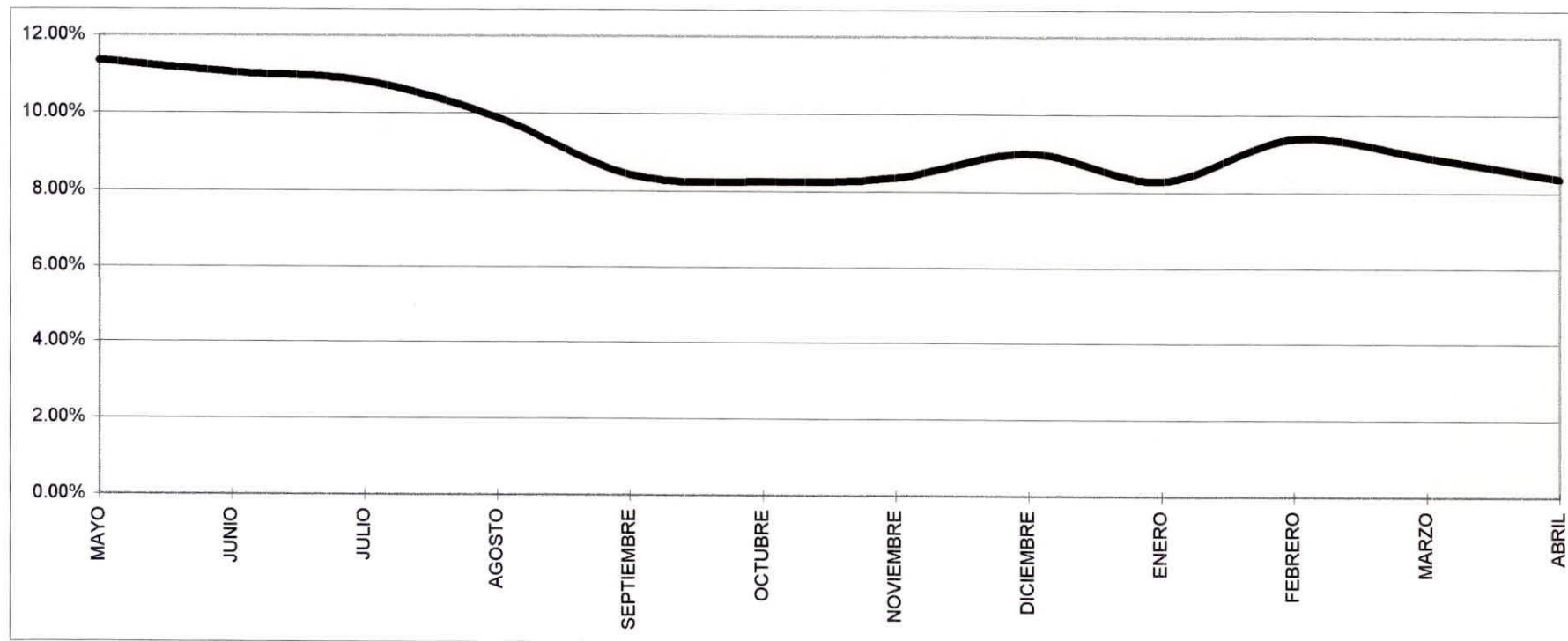


## ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

ADMINISTRADORA DE FONDOS PREVIFONDOS S. A.

BANCO LA PREVISORA

EVOLUCION DE LOS FONDOS DE INVERSION DESDE MAYO-96 HASTA ABRIL-97



FOREX

# ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

PRESFONDOS S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS

BANCO DE PRESTAMOS

## EVOLUCION DE LOS FONDOS DE INVERSION DESDE MAYO-96 HASTA ABRIL-97

|                      | FONDOS QUE ADMINISTRA |                |         |
|----------------------|-----------------------|----------------|---------|
|                      | BENEFICIO             | LUXOR          | GOLDEN  |
| PERMANENCIA MINIMA   | 30 días               | 7 días         | 15 días |
| MONTO MINIMO INGRESO | S/. 5'000.000         | S/. 10'000.000 | US\$500 |

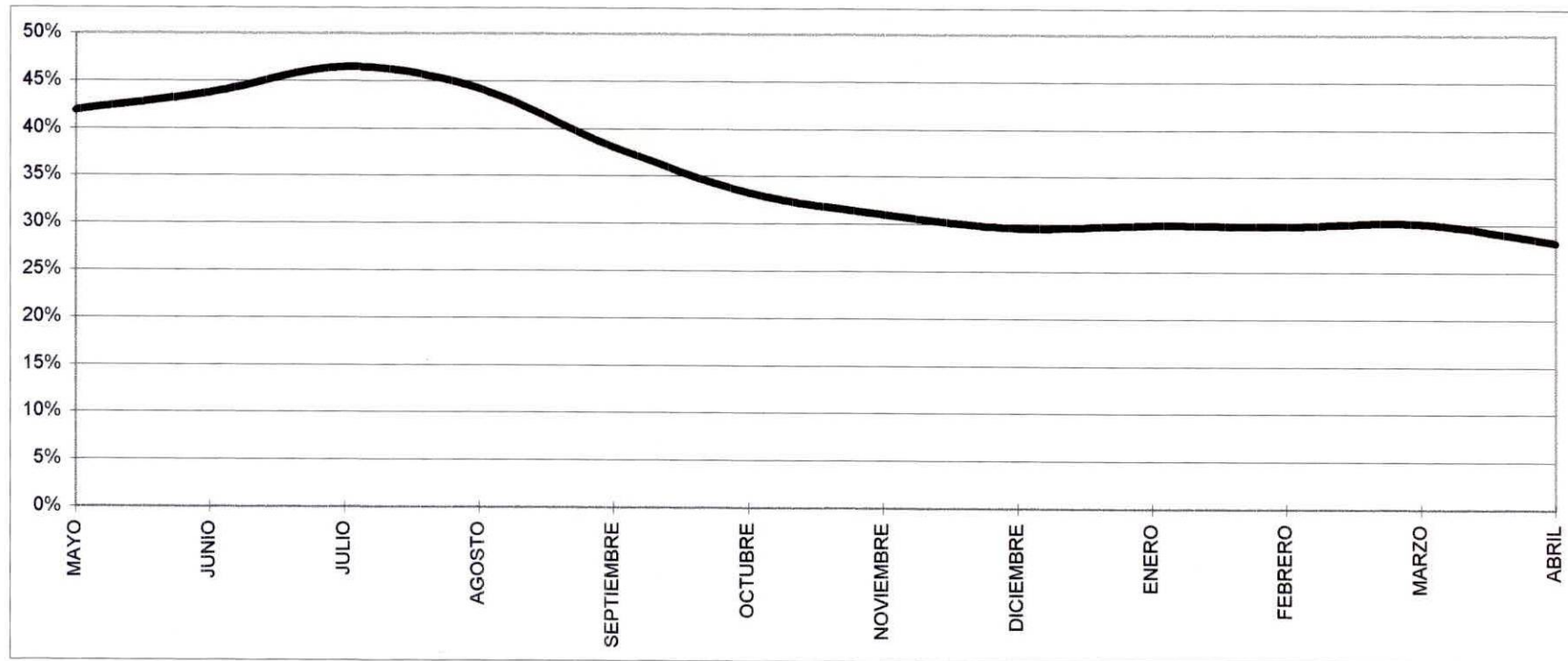
| RENDIMIENTOS PROMEDIO | TASAS NETAS |        |        |
|-----------------------|-------------|--------|--------|
| MAYO                  | 41.87%      | 40.61% |        |
| JUNIO                 | 43.69%      | 42.48% | 10.89% |
| JULIO                 | 46.40%      | 43.05% | 11.44% |
| AGOSTO                | 44.17%      | 43.03% | 11.70% |
| SEPTIEMBRE            | 38.06%      | 37.23% | 11.38% |
| OCTUBRE               | 33.25%      | 32.96% | 10.07% |
| NOVIEMBRE             | 30.96%      | 31.09% | 9.82%  |
| DICIEMBRE             | 29.55%      | 30.02% | 9.37%  |
| ENERO                 | 29.90%      | 30.96% | 9.45%  |
| FEBRERO               | 29.79%      | 30.45% | 8.57%  |
| MARZO                 | 30.10%      | 30.14% | 8.64%  |
| ABRIL                 | 28.10%      | 27.90% | 8.13%  |

## ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

PRESFONDOS S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS

BANCO DE PRESTAMOS

EVOLUCION DE LOS FONDOS DE INVERSION DESDE MAYO-96 HASTA ABRIL-97



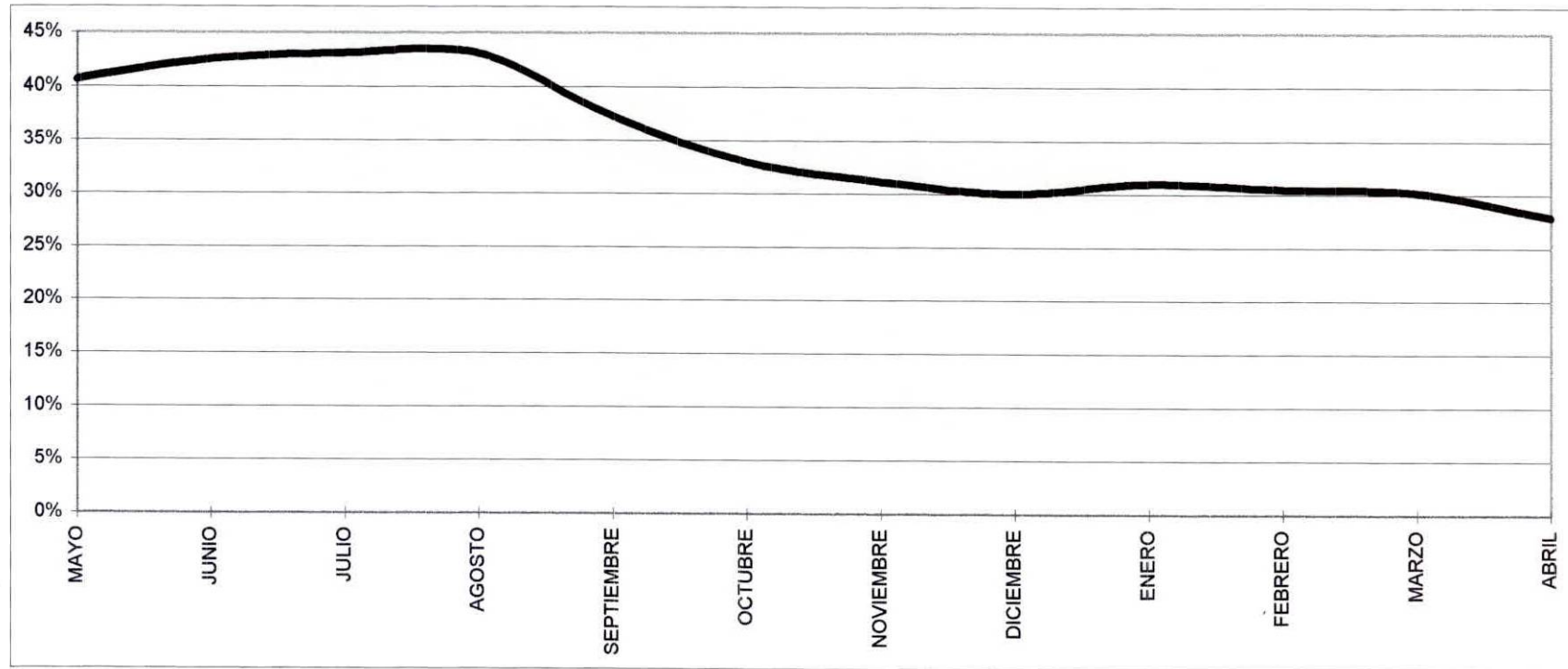
BENEFICIO

## ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

PRESFONDOS S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS

BANCO DE PRESTAMOS

EVOLUCION DE LOS FONDOS DE INVERSION DESDE MAYO-96 HASTA ABRIL-97



LUXOR

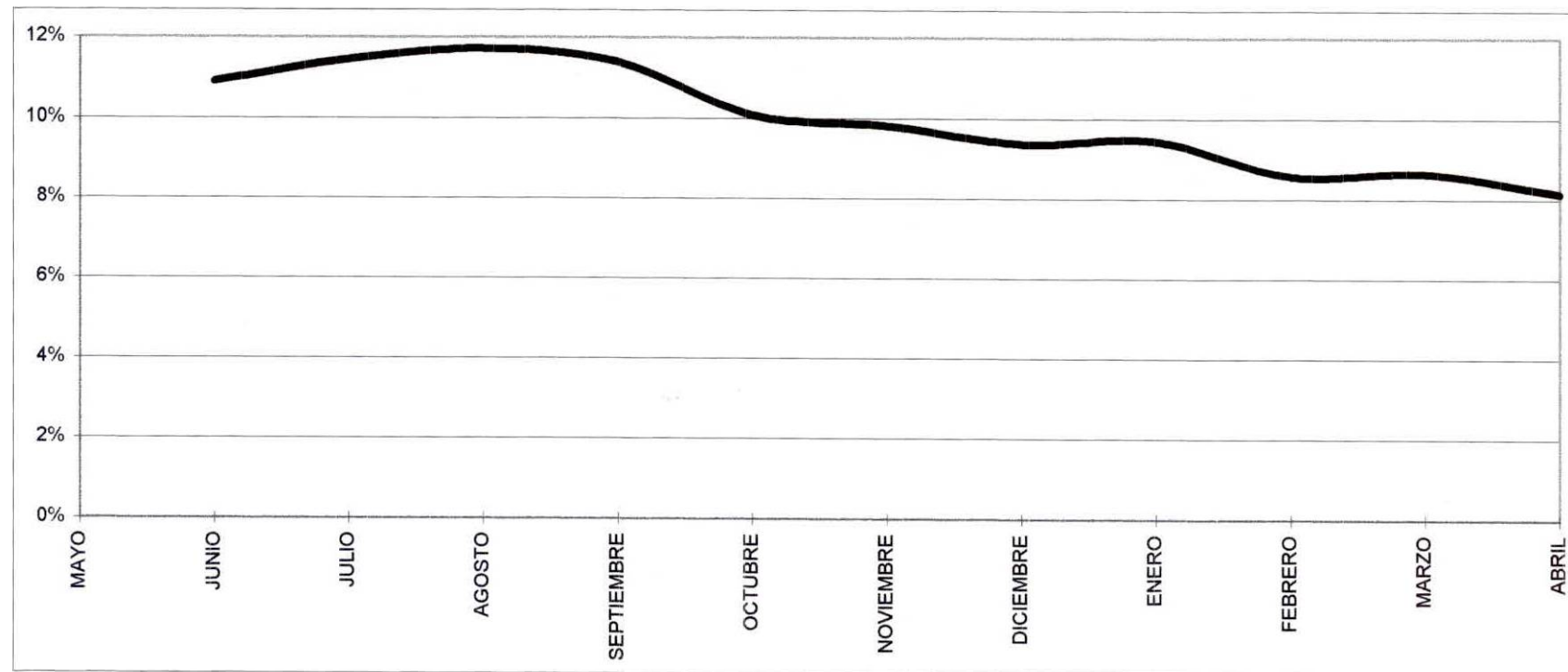


## ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

PRESFONDOS S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS

BANCO DE PRESTAMOS

EVOLUCION DE LOS FONDOS DE INVERSION DESDE MAYO-96 HASTA ABRIL-97



GOLDEN

# ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

## ADMINISTRADORA DE FONDOS FODEVA S.A.

### EVOLUCION DE LOS FONDOS DE INVERSION DESDE MAYO-96 HASTA ABRIL-97

|                      | FONDOS QUE ADMINISTRA |              |           |
|----------------------|-----------------------|--------------|-----------|
|                      | EFICAZ                | AGIL         | PROFIT    |
| PERMANENCIA MINIMA   | 15 días               | 30 días      | 30 días   |
| MONTO MINIMO INGRESO | S/.10'000.000         | S/.3'000.000 | US\$2.500 |

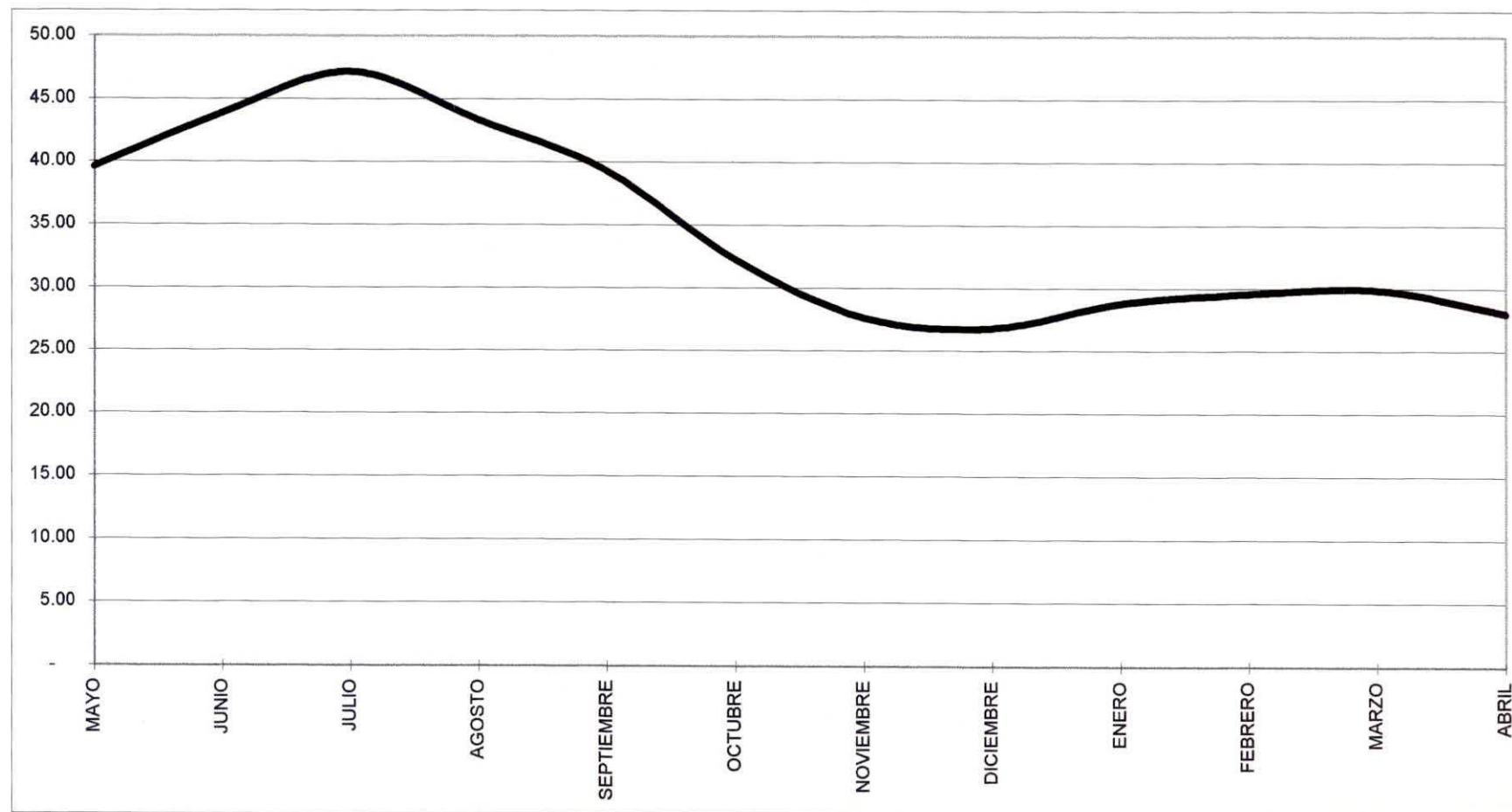
| RENDIMIENTOS PROMEDIOS | TASAS NETAS |        |        |
|------------------------|-------------|--------|--------|
| MAYO                   | 39,58%      |        |        |
| JUNIO                  | 43,84%      |        |        |
| JULIO                  | 47,12%      | 44,98% | 10,81% |
| AGOSTO                 | 43,28%      | 44,20% | 10,28% |
| SEPTIEMBRE             | 39,27%      | 37,49% | 9,66%  |
| OCTUBRE                | 32,25%      | 31,46% | 8,78%  |
| NOVIEMBRE              | 27,60%      | 27,98% | 8,33%  |
| DICIEMBRE              | 26,80%      | 27,73% | 8,28%  |
| ENERO                  | 28,78%      | 32,49% | 8,29%  |
| FEBRERO                | 29,54%      | 31,65% | 8,77%  |
| MARZO                  | 29,85%      | 30,61% | 8,74%  |
| ABRIL                  | 28,00%      | 29,00% | 8,50%  |

# ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

ADMINISTRADORA DE FONDOS FODEVA S.A.

BANCO AMAZONAS

EVOLUCION DE LOS FONDOS DE INVERSION DESDE MAYO-96 HASTA ABRIL-97



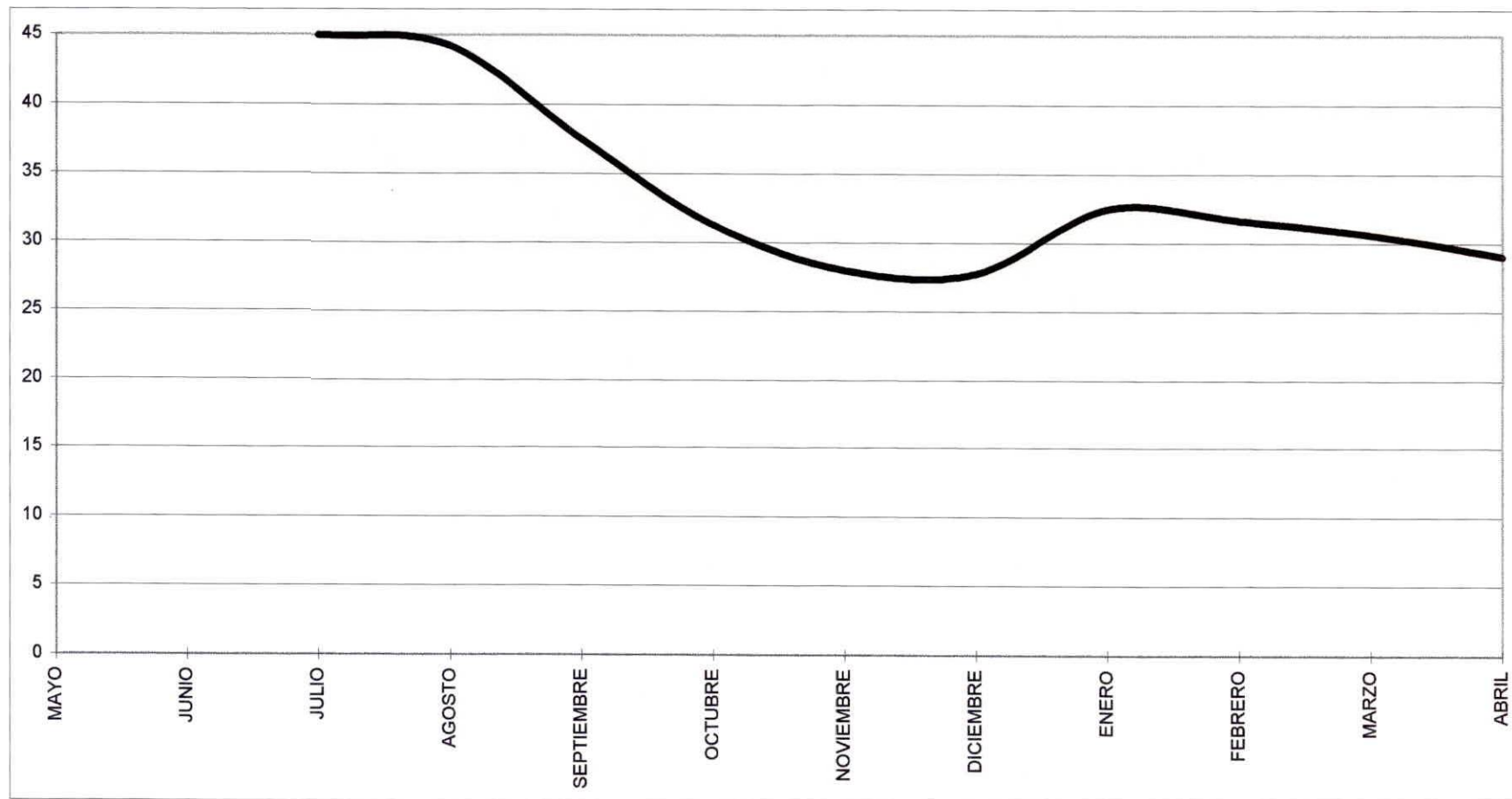
EFICAZ

# ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

ADMINISTRADORA DE FONDOS FODEVA S.A.

BANCO AMAZONAS

EVOLUCION DE LOS FONDOS DE INVERSION DESDE MAYO-96 HASTA ABRIL-97



AGIL

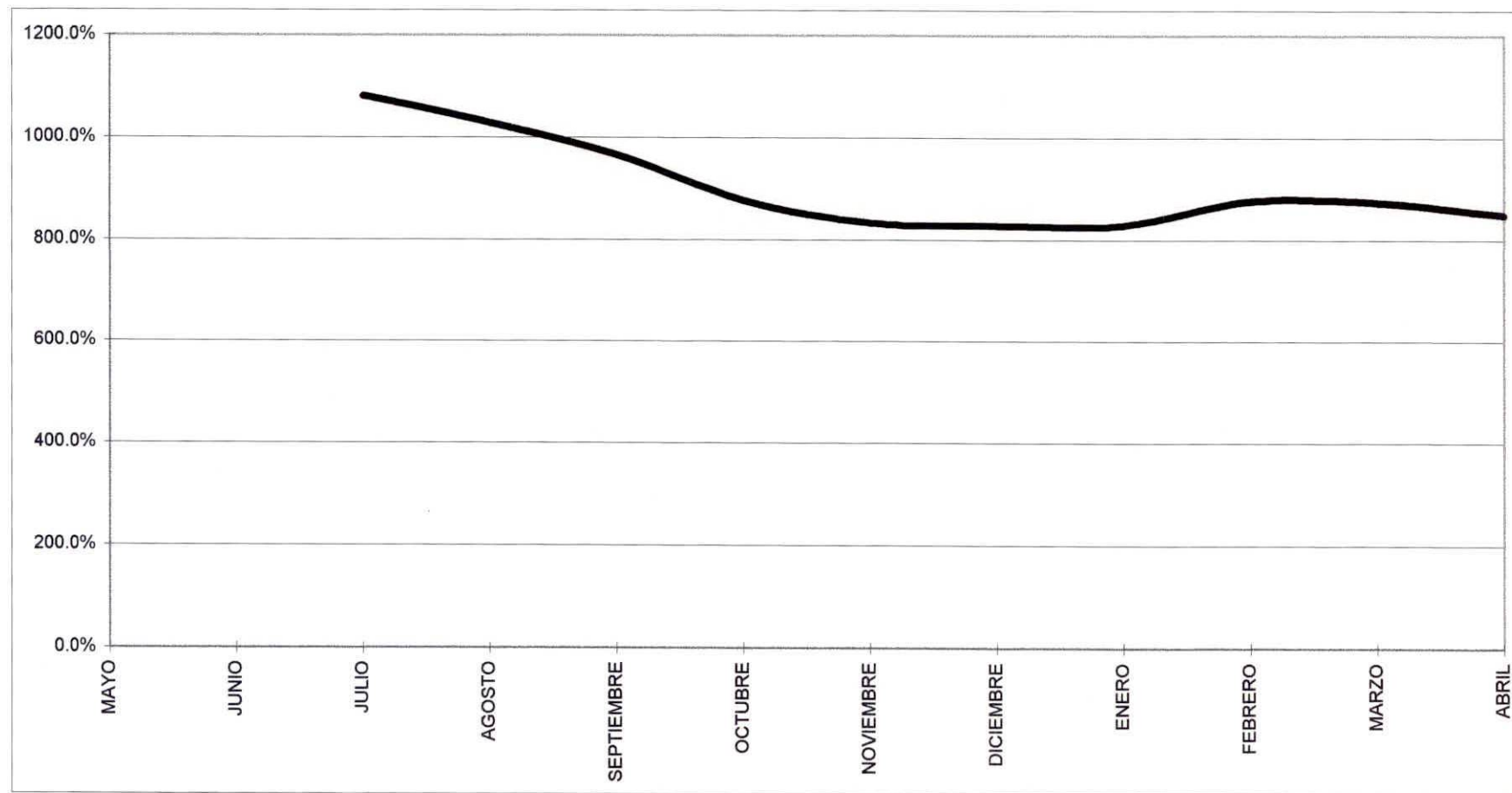


# ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

ADMINISTRADORA DE FONDOS FODEVA S.A.

BANCO AMAZONAS

EVOLUCION DE LOS FONDOS DE INVERSION DESDE MAYO-96 HASTA ABRIL-97



PROFIT

# ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

FINVERFONDOS S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS

BANCO DEL TUNGURAHUA

EVOLUCION DE LOS FONDOS DE INVERSION DESDE MAYO-96 HASTA ABRIL-97

|                      | FONDOS QUE ADMINISTRA |               |            |
|----------------------|-----------------------|---------------|------------|
|                      | EFICIENTE             | ESTRATEGICO   | PROTECCION |
| PERMANENCIA MINIMA   | 30 días               | 4 días        | 30 días    |
| MONTO MINIMO INGRESO | S/.2'000.000          | S/.20'000.000 | US\$3.000  |

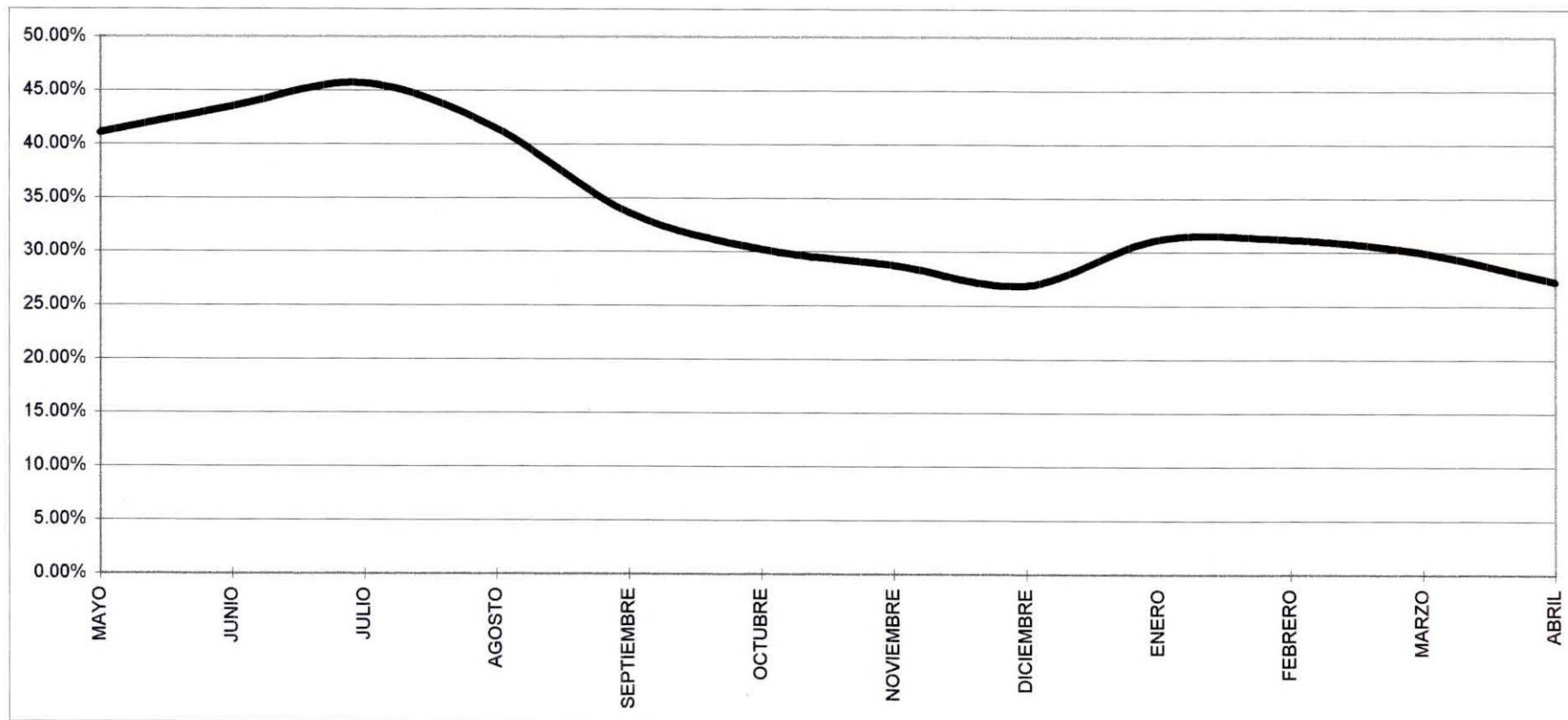
| RENDIMIENTOS PROMEDIO | TASAS NETAS |        |        |
|-----------------------|-------------|--------|--------|
| MAYO                  | 41.05%      | 40.15% | 11.82% |
| JUNIO                 | 43.49%      | 43.47% | 10.32% |
| JULIO                 | 45.67%      | 45.03% | 10.47% |
| AGOSTO                | 41.46%      | 37.73% | 9.83%  |
| SEPTIEMBRE            | 33.64%      | 30.67% | 9.48%  |
| OCTUBRE               | 30.17%      | 27.42% | 9.47%  |
| NOVIEMBRE             | 28.72%      | 25.78% | 8.90%  |
| DICIEMBRE             | 26.85%      | 23.94% | 8.39%  |
| ENERO                 | 31.13%      | 28.08% | 9.02%  |
| FEBRERO               | 31.15%      | 28.32% | 8.86%  |
| MARZO                 | 29.95%      | 28.08% | 8.80%  |
| ABRIL                 | 27.23%      | 26.19% | 8.21%  |

# ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

FINVERFONDOS S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS

BANCO DEL TUNGURAHUA

EVOLUCION DE LOS FONDOS DE INVERSION DESDE MAYO-96 HASTA ABRIL-97



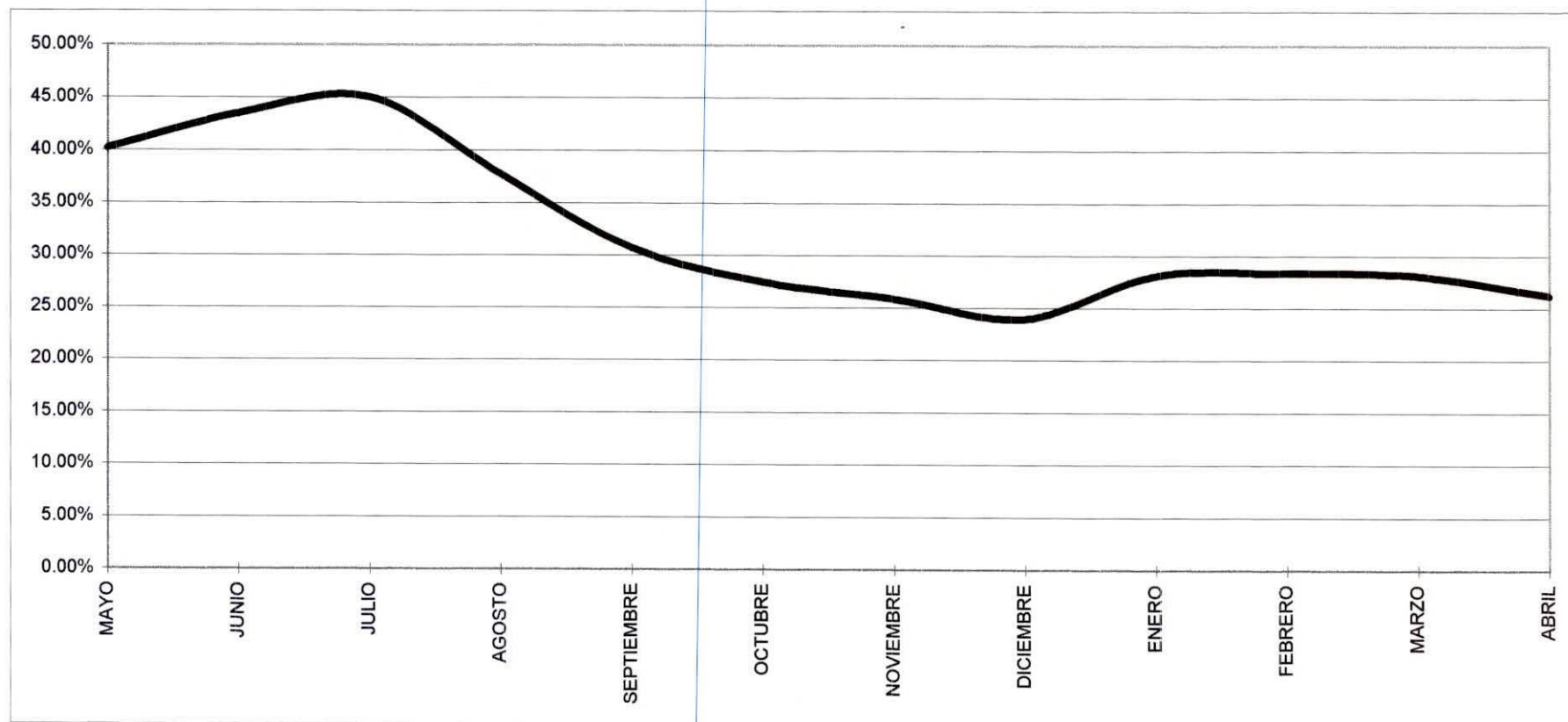
EFICIENTE

# ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

FINVERFONDOS S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS

BANCO DEL TUNGURAHUA

EVOLUCION DE LOS FONDOS DE INVERSION DESDE MAYO-96 HASTA ABRIL-97



ESTRATEGICO

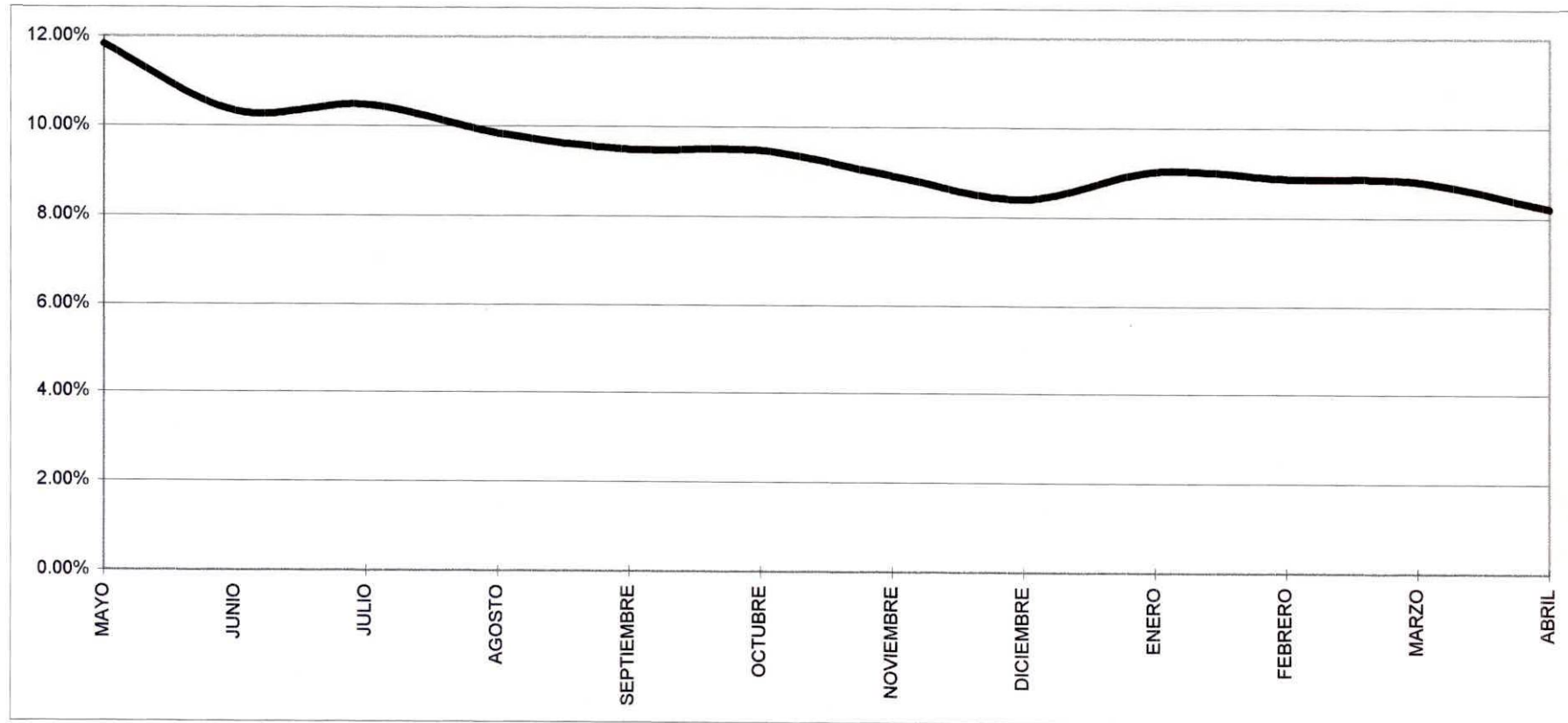


# ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

FINVERFONDOS S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS

BANCO DEL TUNGURAHUA

EVOLUCION DE LOS FONDOS DE INVERSION DESDE MAYO-96 HASTA ABRIL-97



PROTECCION

## ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

BANAUNION ADMINISTRADORA DE FONDOS S.A.

BANCO UNION

EVOLUCION DE LOS FONDOS DE INVERSION DESDE MAYO-96 HASTA ABRIL-97

| PERMANENCIA MINIMA | FONDO QUE ADMINISTRA | MONTO MIN. INGRESO |
|--------------------|----------------------|--------------------|
| 90 días            | MEGA                 | US\$20.000         |

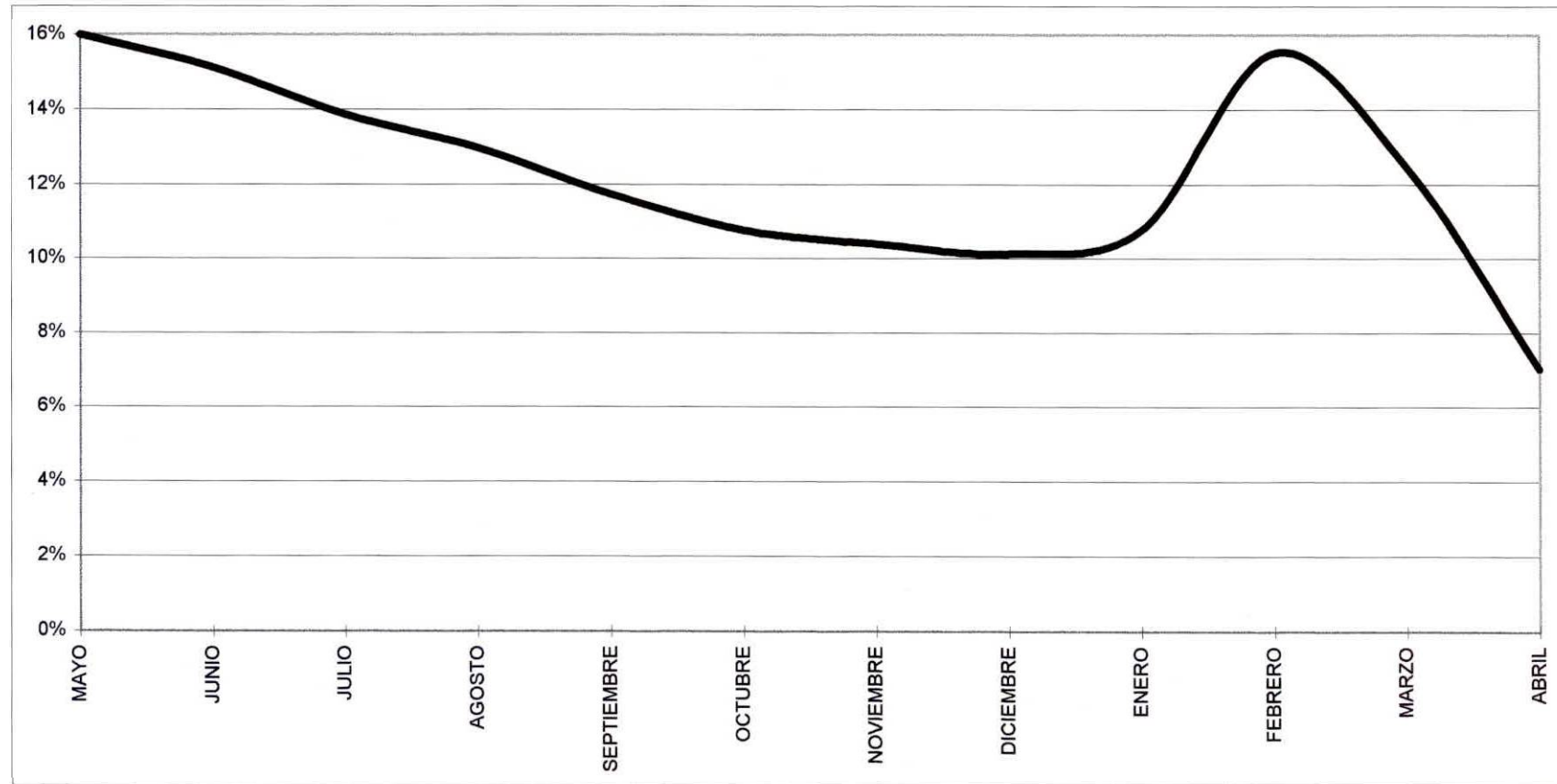
| RENDIMIENTOS PROMEDIOS | TASAS NETAS |
|------------------------|-------------|
| MAYO                   | 15.99%      |
| JUNIO                  | 15.11%      |
| JULIO                  | 13.86%      |
| AGOSTO                 | 12.96%      |
| SEPTIEMBRE             | 11.72%      |
| OCTUBRE                | 10.74%      |
| NOVIEMBRE              | 10.38%      |
| DICIEMBRE              | 10.11%      |
| ENERO                  | 10.76%      |
| FEBRERO                | 15.50%      |
| MARZO                  | 12.47%      |
| ABRIL                  | 7.03%       |

## ADMINISTRADORAS DE FONDOS DEL ECUADOR

BANAUNION ADMINISTRADORA DE FONDOS S.A.

BANCO UNION

EVOLUCION DE LOS FONDOS DE INVERSION DESDE MAYO-96 HASTA ABRIL-97



FONDO MEGA

**APOYO PUBLICITARIO  
UTILIZADO COMO  
MEDIO DE INFORMACION**