

CALIFICACIÓN:

Fondo de Inversión Administrado Plus 180	AAA
Tendencia	
Acción de calificación	Revisión
Metodología de Calificación	Fondos de Inversión Administrados
Fecha última calificación	julio 2025

DEFINICIÓN DE CATEGORÍA:

AAA: El fondo presenta excelente capacidad para cumplir con sus objetivos de inversión. Posee una cartera de activos sólida, diversificada y bien gestionada, con exposición mínima a riesgos significativos y su desempeño es altamente consistente y estable. Las fortalezas del fondo mitigan completamente cualquier debilidad menor que pudiera existir.

El signo más (+) indicará que la calificación podrá subir hacia su inmediato PLUS 180, mientras que el signo menos (-) advertirá descenso en la categoría inmediata inferior.

La calificación de un fondo de inversión no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo, ni la estabilidad de su precio sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. otorgó la calificación de AAA para el FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO PLUS 180, administrado por PLUSFONDOS FIDUCIARIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. en comité No. 022-2026, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día 29 de enero de 2026; con base en los estados financieros internos, reglamento interno, escrituras, portafolios y otra información relevante con fecha noviembre de 2025. (Aprobado por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2025-00000947 el 28 de enero del 2025).

FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

- El sector de fondos de inversión en el Ecuador ha mostrado un crecimiento sostenido, pero de distintas magnitudes en los últimos años, estrechamente ligado al desempeño del mercado de valores y al entorno macroeconómico. Tras un nivel de patrimonio administrado de USD 1.089 millones en 2022, el sector registró en 2023 una expansión marginal (1,34%), condicionada por un entorno de elevada incertidumbre política, riesgos climáticos y deterioro de la seguridad interna. En contraste, 2024 marcó un punto de inflexión, con un crecimiento significativo del 40,74%, impulsado por una mayor preferencia de los hogares y empresas por el ahorro y la inversión en instrumentos financieros de bajo riesgo, en un contexto de elevada incertidumbre económica y social, tendencia que se profundizó en 2025, cuando el patrimonio administrado alcanzó USD 2.319 millones a noviembre, con una variación interanual de 58,52%. Este dinamismo se dio en un contexto de alta concentración del mercado, portafolios de inversión de perfil conservador y una ampliación gradual del número de fondos y partícipes. De cara a 2026, se prevé que el sector mantenga una trayectoria de crecimiento, aunque a un ritmo más moderado, sustentado en la consolidación del ahorro formal y la profundización del mercado de valores.
- En este caso, lo que se mide desde el punto de vista de riesgo de crédito es la calidad de los activos financieros del FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO PLUS 180. De acuerdo con la calificación pública otorgada a los instrumentos que conforman el portafolio, se observa que el 39,32% del total está invertido en instrumentos con calificación igual o superior a AAA-. La totalidad del portafolio está compuesta por instrumentos de renta fija emitidos por empresas del sector real de la economía ecuatoriana, con perfiles crediticios sólidos y flujos de ingresos estables. Adicionalmente, las inversiones están diversificadas entre 10 emisores de distintos sectores, lo que reduce significativamente la exposición a riesgos de incumplimiento por parte de los emisores.
- Las inversiones del Fondo se encuentran denominadas en dólares estadounidenses, lo que elimina la exposición al riesgo cambiario. Los recursos líquidos (1,10% del activo financiero) se mantienen en dos instituciones financieras nacionales con calificaciones de fortaleza financiera entre AA+ y AAA-, lo cual mitiga adecuadamente el riesgo de contraparte. Cabe señalar que todas las inversiones del Fondo están alineadas con lo establecido en su Reglamento Interno y no se registran incumplimientos respecto a los límites definidos por la Ley de Mercado de Valores. En este sentido, la Calificadora considera que las inversiones en títulos del Estado o en instituciones financieras reguladas se evalúan con base en sus respectivas calificaciones vigentes, manteniéndose dentro de parámetros de bajo riesgo.
- Desde el punto de vista del riesgo de mercado, GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. mide la volatilidad del rendimiento a partir de las variaciones diarias del valor de la unidad, y evalúa la sensibilidad del portafolio frente a cambios en la tasa de interés mediante la duración modificada. A noviembre de 2025, el portafolio del Fondo muestra una duración promedio ponderada de 0,5 años, con una duración modificada de 0,46%, lo que indica una baja sensibilidad ante cambios en la curva de tasas de interés. Este nivel de sensibilidad es coherente con la composición del portafolio, en el que el 95,09% de las inversiones tiene vencimientos menores a 360 días.
- A lo largo del periodo de análisis, el Fondo ha mantenido una evolución estable del valor de la unidad, sin registrar pérdidas desde su constitución en enero de 2025. El rendimiento promedio mensual anualizado se ubicó en 8,42% a noviembre de 2025, con un crecimiento diario promedio de 0,025%, evidenciando una rentabilidad sostenida. Este desempeño ha sido posible gracias a una estructura de costos eficiente, a la calidad de los instrumentos del portafolio y a los ajustes de comisiones implementados por la Administradora para preservar el rendimiento objetivo.

HISTORIAL DE CALIFICACIÓN	FECHA DE CORTE	CALIFICADORA
AAA	may-25	Globalratings

CONTACTO

Hernán López
 Presidente Ejecutivo
hlopez@globalratings.com.ec

Mariana Ávila
 Vicepresidente Ejecutivo
mavila@globalratings.com.ec

- Los rescates netos durante el periodo julio–noviembre 2025 mostraron un comportamiento controlado, con un promedio mensual del 31,43%, lo que refleja una gestión eficiente de la liquidez. El Fondo ha mantenido la capacidad de atender las solicitudes de retiro sin comprometer el desempeño del portafolio ni la estabilidad de sus flujos.
- La Administradora posee una trayectoria consolidada en la gestión de fondos de inversión y fideicomisos, con un equipo profesional experimentado en el sector financiero. La permanencia de sus principales ejecutivos ha aportado continuidad a los procesos y decisiones estratégicas. Además, cuenta con procedimientos documentados, herramientas tecnológicas robustas y comités especializados como el Comité de Inversiones que fortalecen el control operativo y el monitoreo de riesgos.

DESEMPEÑO HISTÓRICO

El FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO PLUS 180 ha demostrado estabilidad bajo condiciones especialmente adversas producto de la inseguridad que atraviesa el país.

RESUMEN DEL FONDO ADMINISTRADO DE INVERSIÓN PLUS 180	NOVIEMBRE 2025
Total Patrimonio (USD)	6.197.059
Total Activos (USD)	6.226.512
Partícipes	177
Plazo promedio ponderado (días)	165
Duración modificada ponderada	0,46%
Rentabilidad promedio	8,42%
Volatilidad	0,17%

Fuente: PLUSFONDOS FIDUCIARIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

EXPECTATIVAS PARA PERIODOS FUTUROS

En la medida en la que el FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO PLUS 180 cumpla con sus políticas de inversión en lo que respecta a la calificación mínima de sus inversiones, y que el portafolio no sufra mayores alteraciones en sus calificaciones producto de posibles escenarios adversos para algunos emisores, en el futuro próximo la calificación del fondo bajo análisis tiende a mantener la estabilidad.

FACTORES DE RIESGO

- El riesgo general del entorno económico constituye un factor estructural que puede afectar tanto a la fiduciaria como al FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO PLUS 180, en la medida en que un deterioro en la capacidad de pago de entidades del mercado —provocado por shocks macroeconómicos, contracciones de liquidez o disrupciones financieras— puede desencadenar incumplimientos en cadena que impacten los flujos del fondo y la estabilidad operativa de la administradora.
- La economía ecuatoriana presenta vulnerabilidades derivadas de ciclos económicos pronunciados y de la dependencia de commodities clave, como el petróleo, cuyo comportamiento volátil tiene efectos directos sobre la actividad productiva, el riesgo país y el acceso al financiamiento. A ello se suma un entorno de inestabilidad política y jurídica que afecta la inversión extranjera y local, incrementa las primas de riesgo y limita la capacidad de expansión de los emisores del mercado de valores. Paralelamente, los desequilibrios fiscales del Estado presionan los niveles de endeudamiento público y restringen la disponibilidad de liquidez en el sistema financiero, elevando los riesgos sistémicos que podrían afectar, indirectamente, la composición y estabilidad del portafolio administrado.
- La crisis de seguridad que atraviesa el país añade un riesgo transversal que repercute en el ritmo de la actividad económica, encarece la operación de empresas y erosiona la confianza empresarial, lo que puede afectar la calidad crediticia de los emisores en los que invierte el fondo.
- A nivel operativo, la fiduciaria enfrenta riesgos tecnológicos inherentes a su infraestructura y manejo de información; no obstante, éstos son mitigados mediante controles, respaldos automáticos y manuales formales orientados a la seguridad y continuidad del negocio. En términos propios del portafolio del PLUS 180, se identifican riesgos de liquidez asociados a retrasos de pago o a rescates no programados por parte de los inversionistas, riesgos que podrían presionar la gestión de caja del fondo en escenarios adversos.

- Asimismo, el riesgo de concentración permanece moderado debido a la mayor exposición al sector público, aunque dentro de los límites regulatorios establecidos, y sostenido por una diversificación complementaria en emisores del sector real. Finalmente, el fondo está expuesto a fluctuaciones en las tasas de interés, propias de los instrumentos de renta fija, donde incrementos en las tasas reducen el valor de mercado de los títulos; sin embargo, la duración promedio moderada del portafolio atenúa este riesgo, permitiendo mantener una sensibilidad acotada ante variaciones abruptas en las condiciones del mercado

El resumen Informe de Calificación de Riesgos del FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO PLUS 180 ha sido realizado con base en la información entregada por la Administradora y a partir de la información pública disponible.

Atentamente,



Ing. Hernán Enrique López Aguirre MSc.
Presidente Ejecutivo

PERFIL EXTERNO

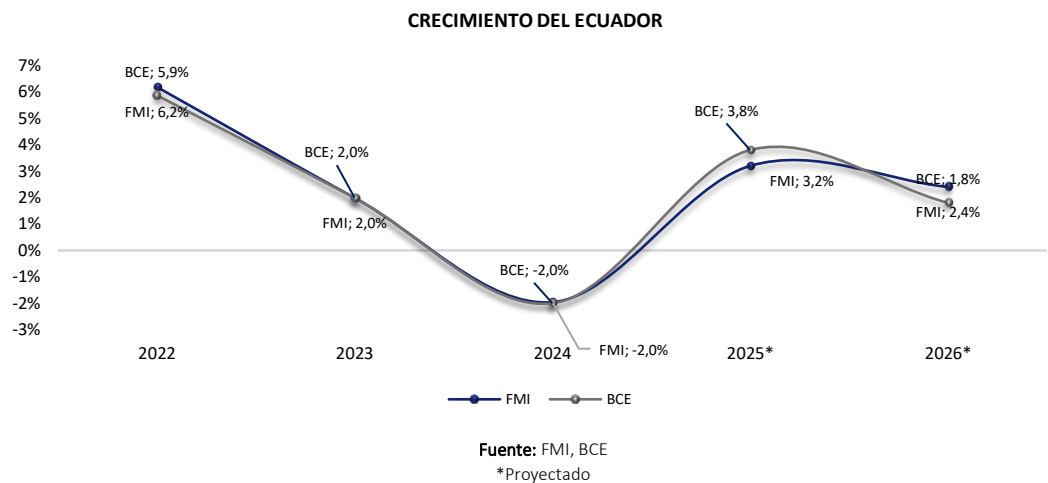
ECUADOR: ENTORNO MACROECONÓMICO 2025-2026

Contexto Mundial: La economía global crece lentamente y de forma desigual.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) prevé que el crecimiento mundial se mantenga moderado, con un pronóstico de 3,2% en 2025 y 3,1% en 2026. Las economías avanzadas crecerían alrededor del 1,5 %, mientras que las emergentes y en desarrollo superarían un 4%, en un contexto de inflación aún desigual: más alta en EE. UU. y moderada en otras regiones. La actividad global se ha beneficiado de factores transitorios, como el adelanto del comercio, pero estos se están desvaneciendo en un entorno aún volátil y marcado por tensiones comerciales, vulnerabilidades fiscales y riesgos financieros. El FMI insta a los gobiernos a restaurar la confianza mediante políticas creíbles, transparentes y sostenibles, fortaleciendo los márgenes fiscales, preservando la independencia de los bancos centrales y profundizando las reformas estructurales para sostener la estabilidad y el crecimiento a largo plazo¹.

Por otro lado, el Banco Mundial² proyecta que el crecimiento global se mantendrá en un 2,3% en 2025-2026, pero esta estabilidad oculta una tendencia preocupante: la economía mundial se está asentando en un ritmo de expansión demasiado bajo para sostener un desarrollo duradero. Las economías emergentes y en desarrollo enfrentan una lenta convergencia en ingresos respecto a las naciones avanzadas, y muchos países de bajos ingresos no lograrán alcanzar niveles de ingreso medio para 2050. Ante este escenario, se requiere una acción coordinada a nivel global y nacional que impulse un entorno más favorable, refuerce la estabilidad macroeconómica, elimine barreras estructurales y enfrente los desafíos del cambio climático para acelerar el crecimiento a largo plazo.

Ecuador: Según el FMI, la proyección de crecimiento para el país es de 3,2% para cerrar 2025 y de 2,4% en 2026.

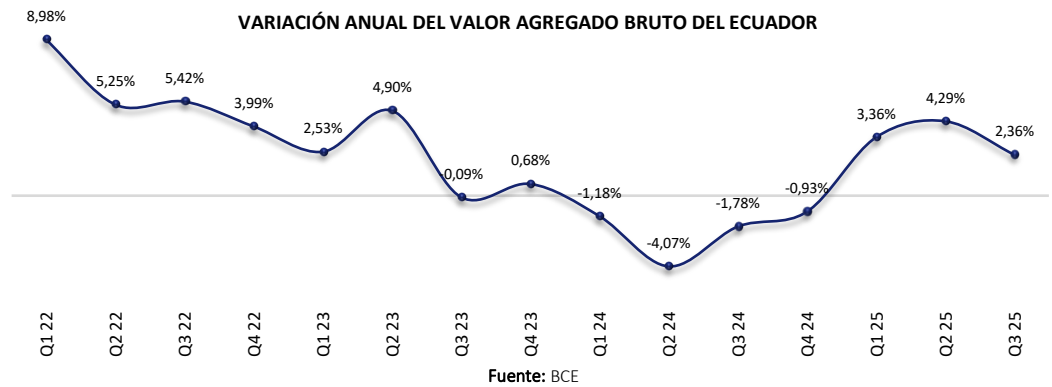


Según cifras del Banco Central del Ecuador (BCE), en 2024 el PIB presentó una contracción anual de -2,00% luego de registrar tres años consecutivos de crecimiento. La economía de Ecuador atravesó un año especialmente difícil debido a una combinación de factores internos y externos. Uno de los principales problemas fue una intensa sequía, la peor en 60 años, que provocó cortes de electricidad entre abril y diciembre al disminuir la capacidad de generación hidroeléctrica, fuente clave de energía en el país³.

Además, en marzo de 2024 se aprobó una ley para enfrentar la crisis económica, social y de seguridad, que incluyó medidas fiscales como el aumento del IVA al 15%, el incremento del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) a un 5%, y la imposición de contribuciones temporales a empresas grandes y entidades financieras. El PIB real se situó en USD 113.123 millones y el nominal en USD 124.676 millones.

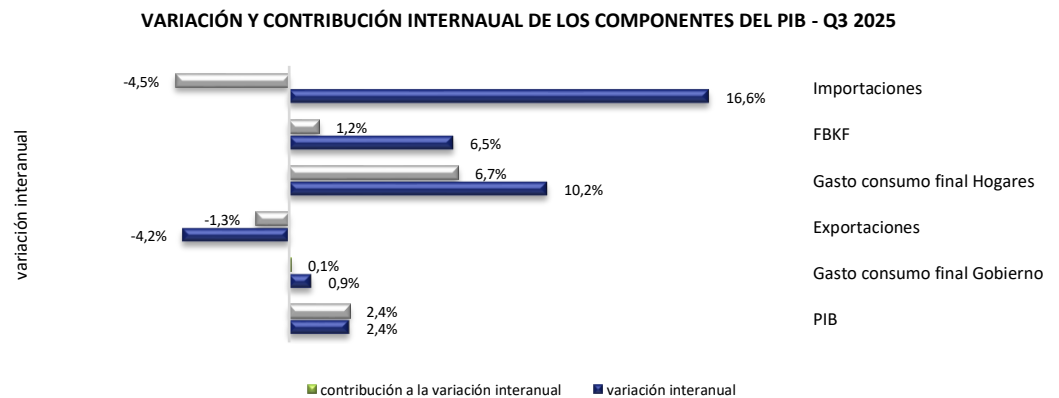
En el resultado anual, tan solo cinco industrias presentaron crecimiento: Agricultura, ganadería y silvicultura, Manufactura de productos alimenticios, Actividades financieras y de seguros, Actividades inmobiliarias y Servicios de salud y asistencia social. En contraste, quince de los veinte sectores presentaron un desempeño negativo.

¹ FMI – Informes de perspectivas de la economía mundial (octubre 2025)
² Banco Mundial, *Global Economic Prospects* (junio 2025)
³ BCE: Informe de Resultados Cuentas Nacionales IV 2024



Al tercer trimestre de 2025, la economía ecuatoriana creció 2,36% anual, impulsado principalmente por la recuperación del consumo de los hogares y de la inversión, lo que refleja una dinámica favorable en la demanda interna. Desde el enfoque de la producción, el crecimiento interanual estuvo impulsado por el desempeño positivo de 15 de las 20 industrias analizadas. Entre las actividades con mayor incidencia en el resultado global destacaron: Comercio, con un crecimiento de 4,9% y una contribución de 0,74 puntos porcentuales (p.p.); Manufactura de productos alimenticios, que creció 8,8% y aportó 0,60 p.p.; Actividades financieras y de seguros, con un incremento de 8,4% y una contribución de 0,38 p.p.; y Actividades profesionales y técnicas, que registraron un crecimiento de 5,7% y 0,37 p.p. al resultado global. En conjunto, estos sectores explicaron gran parte del dinamismo observado en el VAB de la economía.⁴

Además, este desempeño positivo es coherente con la recuperación del consumo de los hogares, de las exportaciones no petroleras y de la inversión. Este resultado contrasta con lo observado en el tercer trimestre del año anterior, periodo en el que agravó la crisis eléctrica.



El consumo de los hogares creció 10,2%, explicado por un mayor volumen en la adquisición de productos alimenticios, insumos de ferretería, combustibles, vehículos y electrodomésticos, así como por el incremento en el crédito de consumo y del flujo de remesas. Por otro lado, la formación bruta de capital fijo (FBKF) aumentó 6,5%, impulsada por una mayor demanda de equipos de transporte y bienes de capital en los sectores agrícola e industrial, además del dinamismo observado en el sector de la construcción. El gasto del gobierno presentó un incremento de 0,9%, asociado principalmente a un aumento en la adquisición de bienes y servicios en el sector educativo⁴. Por otro lado, las exportaciones registraron una disminución de 4,2%, atribuida principalmente a la reducción de la producción petrolera. Las importaciones aumentaron un 16,6%, impulsadas por mayores adquisiciones externas de bienes de consumo, combustibles, materiales de construcción y materias primas, en línea con la recuperación de la actividad económica.

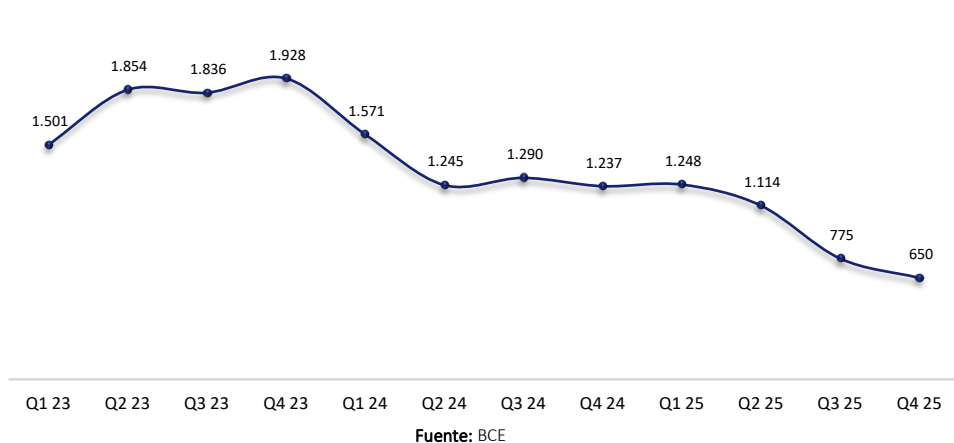
El FMI espera que Ecuador cierre el año 2025 con un crecimiento de 3,2% (crecimiento de 3,8% según el BCE), crecimientos superiores a los proyectados a inicio del año.

⁴ BCE: Informe de Cuentas Nacionales Trimestrales III 2025

EVOLUCIÓN DEL RIESGO PAÍS

El riesgo país presentó una tendencia al alza en 2023 y cerró el año en torno a 2.000 puntos, reflejando una alta percepción de riesgo de default por parte de inversionistas⁵. El nivel alto que mantiene Ecuador significa que el país tiene posibilidades de financiamiento externo más caro, debido a que las tasas de interés son más elevadas, lo que representaría un problema considerando el déficit fiscal con atrasos de pagos a proveedores estatales, municipios y seguridad social. No obstante, en 2024 se observó una tendencia ligeramente a la baja, cerrando el año con el riesgo país más bajo desde enero 2023, alcanzando un promedio de 1.337 puntos. Esta caída coincide con el anuncio del gobierno de Daniel Noboa del alza del Impuesto al Valor Agregado (IVA) del 12% al 15% en enero de 2024 e implementada a partir de abril, lo cual incrementó los niveles de caja fiscal, proporcionando liquidez a corto plazo.

RIESGO PAÍS PROMEDIO



En todo 2025, el riesgo país promedio marcó una clara tendencia a la baja. El indicador de riesgo país de Ecuador se situó en 492 puntos al 31 de diciembre de 2025, según datos del Banco Central del Ecuador, el valor más bajo desde febrero de 2018. Este nivel refleja un aumento de la confianza de los mercados internacionales en la capacidad del país de cumplir sus obligaciones de deuda. Uno de los motivos de esta tendencia son la aprobación reciente de varias leyes clave por el gobierno (como las de Integridad Pública, Inteligencia y Transparencia), lo que potencia la imagen de estabilidad institucional⁶. El Gobierno de Daniel Noboa prevé volver a buscar deuda externa en el mercado de bonos a mediados de 2026, si el riesgo país cae entre 300 y 400 puntos, ha señalado la ministra de Economía y Finanzas, Sariha Moya⁷.

NIVELES DE CRÉDITO

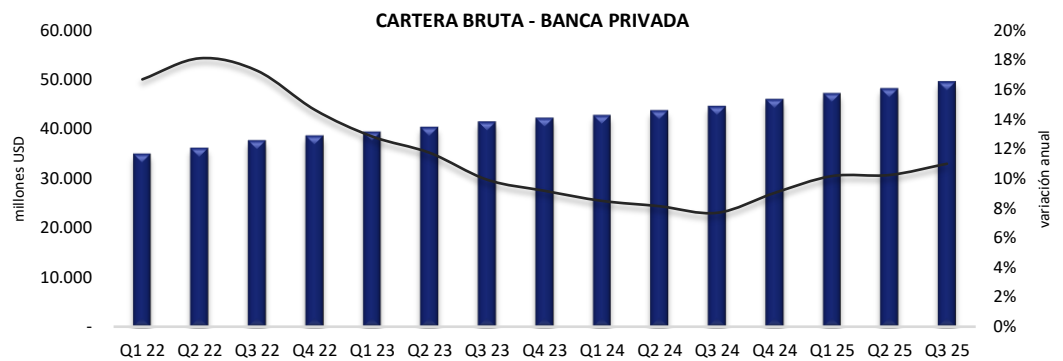
En 2023, el valor total de los préstamos en cartera bruta concedidos por entidades bancarias privadas alcanzó USD 42.129 millones. El crédito otorgado para sectores productivos fue de 44%, seguido por consumo con 41%, microcrédito con 8% e inmobiliario con 6% (el porcentaje restante se divide entre vivienda de interés social y público, educativo e inversión pública).⁸ En 2024, el valor de préstamos en cartera bruta por entidades bancarias alcanzó USD 45.934 millones, un 9,03% mayor al valor de 2023. Considerando que la cartera bruta de crédito presentó alzas a lo largo de todo 2024, el volumen otorgado de crédito a nivel nacional aumentó en 16,07% a pesar de que factores como la inestabilidad política y el mayor costo en el acceso a financiamiento externo. Las industrias que más crédito recibieron en el año fueron el Comercio; Industrias Manufactureras; Consumo; Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca, y; Actividades Financieras y de Seguros.

⁵ El indicador de riesgo país, elaborado por el banco de inversión JP Morgan, muestra las probabilidades de que un país caiga en mora en sus obligaciones de deuda externa. Mientras más alto el indicador, los acreedores e inversionistas perciben que hay mayor probabilidad de impago y 'default.'

⁶ <https://www.primicias.ec/economia/riesgo-pais-ecuador-caida-daniel-noboa-record-104706/>

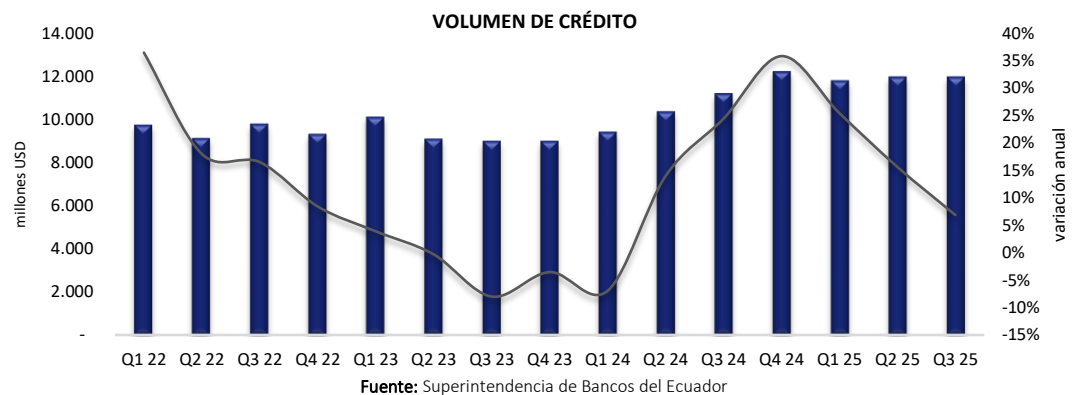
⁷ <https://www.primicias.ec/economia/riesgo-pais-500puntos-ecuador-deuda-externa-112322/>

⁸ Superintendencia de Bancos, Boletines de Series Mensuales



Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador

A septiembre de 2025, se observa un crecimiento de la cartera bruta de 11% anual, cifra que podría sugerir un mayor dinamismo del crédito otorgado por parte de la banca privada. De hecho, el volumen de crédito aumentó en 15,44% anual entre enero y septiembre de 2025, impulsado por los sectores Comercio al por mayor y al por menor; Industrias manufactureras; Consumo - no productivo; Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca; y Actividades de servicios administrativos y de apoyo, los mismo que representaron 74,43% del crédito total otorgado.



Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador

La evolución del crédito para cerrar 2025 y de cara a 2026 dependerá de factores como el alza en las tasas de interés para atraer depósitos y las tasas de interés que deben pagar los bancos del Ecuador para fondearse en el exterior.

PERSPECTIVAS Y CONCLUSIONES

La economía ecuatoriana entró a un proceso de contracción económica en el primer trimestre de 2024, el cual se mantuvo a lo largo de ese año. La baja inversión privada e inversión extranjera directa, junto a la caída de la inversión pública, crisis en el sector petrolero y empleo estancado, son algunos de los factores por los que la economía entró en recesión en el primer semestre de 2024, según el informe publicado en julio de 2024 por el BCE.

En abril de 2024 el gobierno anunció una nueva crisis energética tras la de finales de 2023, crisis que trajo consigo nuevos apagones por racionamiento de energía. Desde octubre de 2024, un nuevo periodo de estiaje causó que los racionamientos energéticos empeoren, llegando a sumar 14 horas diarias en la mayoría de las regiones del país e incluso de 24 horas en ciertas zonas industriales. El déficit de generación eléctrica se estimó en alrededor de 1.747 megavatios, similar a la potencia total del mayor complejo hidroeléctrico del país, Paute Integral (1.757 megavatios), que representa casi un 38% de la demanda de Ecuador.⁹ Ante esta situación, el presidente Daniel Noboa, la ministra de Energía y Minas y varios actores del gobierno buscan soluciones como la compra de electricidad a privados o al gobierno colombiano. Los resultados consolidados por el BCE muestran que, del total de empresas encuestadas, un 57,7% declararon algún tipo de afectación. Por sector, el porcentaje fue superior en manufactura (69,8%) y comercio (58,1%), mientras que en construcción y servicios este valor estuvo cercano a

⁹ <https://www.primicias.ec/economia/cortes-luz-deficit-generacion-riesgos-aumento-apagones-83078/>

50,0%. Del total de empresas afectadas, un 21,1% se concentró en el sector de manufactura, seguidas por comercio (18,3%) y servicios (15,8%). De forma agregada, las pérdidas ascendieron a USD 1.916 millones. A nivel de sector económico, las mayores pérdidas se registraron en comercio con USD 763 millones, manufactura con USD 380 millones y servicios con USD 374 millones.¹⁰

Sin embargo, la economía del Ecuador marca una clara tendencia de recuperación y crecimiento en el primer semestre de 2025. En el segundo trimestre de 2025, la economía ecuatoriana consolidó su proceso de recuperación, registrando un crecimiento interanual del PIB de 4,3%, tendencia que se mantuvo con un crecimiento de 2,4% en el tercer trimestre. Este resultado se sustentó principalmente en el dinamismo del sector no petrolero, donde 15 de las 20 industrias mostraron variaciones positivas, lo que evidencia una recuperación en la estructura productiva nacional. Entre las actividades que reportaron mayores tasas de crecimiento se encuentran: Pesca y acuicultura (18,6%); Suministro de electricidad y agua (14,1%); Manufactura de productos alimenticios (8,8%); Actividades financieras y seguros (8,4%); Manufactura de productos no alimenticios (6,4%); Construcción (6,2%)⁴.

Desde la perspectiva del gasto el crecimiento económico estuvo impulsado principalmente por el Gasto de Consumo Final de los Hogares, favorecido por el aumento del crédito, el mayor flujo de remesas y el dinamismo del comercio minorista. Asimismo, la Formación Bruta de Capital Fijo mostró una evolución favorable, reflejando una mayor inversión en construcción, maquinaria y equipo, y bienes de capital destinados a los sectores productivos.

En definitiva, el Ecuador se enfrenta a una diversidad de factores internos y externos que podrían tener influencia sobre el crecimiento y desarrollo de la economía; las elecciones en 2025 causaron incertidumbre en el primer trimestre del año, tensiones geopolíticas, fragmentaciones en los mercados de materias primas, fenómenos climáticos y las crisis de inseguridad y energéticas son algunos de los factores decisivos. Según el informe de perspectivas para la economía del hemisferio occidental del Fondo Monetario Internacional (FMI), la economía de Ecuador crecerá un 3,2% en 2025, ubicándose como la tercera con mayor crecimiento proyectado en Sudamérica, solo por detrás de Argentina y Paraguay. El organismo destaca que este buen desempeño se da pese a desafíos como la caída de la producción petrolera, y lo atribuye a factores como el buen comportamiento de las exportaciones no petroleras, la entrada considerable de remesas y la ejecución satisfactoria de políticas fiscales respaldadas por el programa de crédito del FMI. De cara al cierre de 2025 y a 2026, las estrategias adoptadas por el sector privado y el gobierno serán claves para incidir en la atracción de inversión privada, en el desarrollo de obras públicas, en un mayor dinamismo del empleo y en el control de la crisis de inseguridad.

INDICADORES

PIB ECUADOR	2022	2023	2024	2025*	2026*	VARIACIÓN ANUAL
Crecimiento de la economía	6,2%	2,4%	-2,0%	3,8%	1,8%	-4,4 p.p.

Fuente: BCE

SECTOR REAL	2022	2023	2024	SEPT 2024	SEPT 2025	VARIACIÓN ANUAL
Índice de precios del consumidor (IPC)	3,74	1,35	0,53	1,42%	0,72%	-0,70 p.p.
Índice de precios del productor (IPP)	6,14	0,91	7,53	5,03%	0,83%	-4,20 p.p.
Empleo adecuado	36,0%	35,9%	33,0%	36,1%	37,0%	0,90 p.p.
Desempleo	4,1%	3,4%	2,7%	3,7%	3,2%	-0,50 p.p.
Precio promedio del petróleo (WTI) - USD	94,59	77,64	75,92	69,65	63,53	-8,79%
Riesgo país promedio	1.139	1.773	1.337	1.211	727	-39,97%
Ventas netas acumuladas (millones USD)	229.065	238.210	244.455	153.805	165.017	7,29%

Fuente: BCE, INEC

SECTOR EXTERNO	2022	2023	2024	ENERO-SEPT 2024	ENERO-SEPT 2025	VARIACIÓN ANUAL
Exportaciones - millones USD FOB	32.658	31.126	34.421	25.410	27.337	7,58%
Exportaciones petroleras - millones USD FOB	11.587	8.952	9.572	7.385	5.907	-20,02%
Exportaciones no petroleras - millones USD FOB	21.071	22.175	24.849	18.025	21.430	18,89%
Importaciones - millones USD FOB	30.334	29.128	27.743	20.293	22.646	11,60%
Balanza Comercial - millones USD FOB	2.325	1.998	6.678	5.117	4.691	-8,33%

Fuente: BCE

¹⁰ BCE: Informe de Resultados Cuentas Nacionales – marzo 2025

SECTOR MONETARIO-FINANCIERO	2022	2023	2024	SEPT 2024	SEPT 2025	VARIACIÓN ANUAL
Oferta Monetaria (M1) - millones USD	30.191	30.489	31.462	30.080	32.982	9,65%
Cuasidinerio - millones USD	45.120	49.855	57.023	54.538	63.577	16,57%
Liquidez total (M2) - millones USD	75.310	80.344	88.485	84.617	96.558	14,11%
Base Monetaria (BM) - millones USD	28.698	27.672	29.776	28.995	29.209	0,74%
Multiplicador monetario (M2/BM)	2,62	2,90	2,97	2,92	3,31	0,39 p.p.
Reservas internacionales -millones USD	8.459	4.454	6.900	8.578	8.322	-2,97%
Reservas bancarias -millones USD	7.230	5.484	6.255	6.798	5.820	-14,38%
Tasa activa referencial	8,48	9,94	10,43	11,68	8,00	-3,68 p.p.
Tasa pasiva referencial	6,35	7,70	7,46	8,25	5,73	-2,52 p.p.

Fuente: BCE

SECTOR FISCAL	2022	2023	2024	ENERO- SEPT 2024	ENERO- SEPT 2025	VARIACIÓN ANUAL
Ingresos fiscales acumulados	45.199	43.610	46.177	17.584	17.484	-0,57%
Gastos fiscales acumulados	45.223	47.883	47.810	18.208	20.253	11,23%
Resultado fiscal	-24	-4.274	-1.633	-660	-2.769	319,55%

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas

SECTOR FONDOS DE INVERSIÓN EN ECUADOR

El Código Orgánico Monetario y Financiero, Libro II Ley de Mercado de Valores en el Ecuador contempla, entre otros, fondos de inversión, colectivos, cotizados y de capital. Los primeros son los fondos de inversión administrados, que admiten la incorporación o el retiro de uno o varios aportantes en cualquier momento, por lo que el monto del patrimonio y el valor de sus respectivas unidades es variable. La segunda clase son los fondos colectivos, que tienen como finalidad invertir en valores de proyectos productivos específicos. De esta manera, los fondos colectivos están constituidos por los aportes hechos por los constituyentes dentro de un proceso de oferta pública, cuyas cuotas de participación no son rescatables, incrementándose el número de cuotas como resultado de su suscripción y pago durante el periodo de colocación respectivo, las cuotas de participación de estos fondos se pueden negociar libremente en el mercado bursátil. Además, están los fondos cotizados son aquellos fondos que no podrán invertir en proyectos, sino exclusivamente en valores admitidos a cotización bursátil. Estos fondos podrán replicar la misma composición de un índice bursátil. Finalmente, los fondos de capital, que son aquellos que tienen por objetivo administrar e invertir recursos como capital de riesgo, ángel o semilla, exclusivamente en acciones, participaciones, valores, bienes y demás activos. El rendimiento del inversor se establecerá en función de los resultados colectivos.

En este entorno, el mercado de fondos de inversión en el Ecuador es relativamente nuevo en comparación con otros países de la región, cumpliendo un rol cada vez más importante en el desarrollo del mercado financiero a nivel local y regional.¹¹ El crecimiento de los fondos de inversión se encuentra atado al del Mercado de Valores y al de los servicios financieros, que en los últimos tres años representó un 4,44% del PIB nacional.

PATRIMONIO NETO ADMINISTRADO

El monto total invertido en fondos de inversión administrados fue de USD 1.089 millones en 2022, cifra que fue condicionada por un aumento del consumo en los hogares y una menor propensión al ahorro tras un mayor dinamismo de la economía y gasto post pandemia. En 2023 el patrimonio neto administrado creció apenas 1,34% a USD 1.104 millones causado en parte por mayor incertidumbre en el mercado por las elecciones anticipadas de ese año, los posibles efectos del fenómeno de El Niño y la crisis de inseguridad en el Ecuador, factores que afectan la disposición de invertir por parte de los consumidores. Esto, junto con la crisis de inseguridad y las elecciones de 2025 fueron factores¹² que impulsan a los ecuatorianos a un mayor ahorro, por lo que en 2024 el patrimonio neto de los fondos de inversión administrados creció significativamente en 40,74% a un total de USD 1.554 millones.

¹¹ Banco Interamericano de Desarrollo. *Fondos de Inversión*. <https://www.idbinvest.org/es/sectores/fondos-de-inversion>

¹² Forbes, diciembre 2024

PATRIMONIO NETO FONDOS ADMINISTRADOS



Fuente: SCVS

El mismo comportamiento se registró a noviembre de 2025, cuando el patrimonio neto administrado sumó USD 2.319 millones, cifra 58,52% superior a la de noviembre de 2024. A esta fecha de corte, se registraron 66 fondos de inversión administrados vigentes divididos entre 15 administradoras de fondos.

ADMINISTRADORAS DE FONDOS	PATRIMONIO NETO (USD)					
	2022	2023	2024	NOVIEMBRE 2024	NOVIEMBRE 2025	VARIACIÓN ANUAL
Administradora de Fondos Adminifondos S.A.	5.985	5.286	5.057	5.038	5.033	-0,10%
Fondo Administrado de Inversión Prevenir	5.985	5.286	5.003	4.980	4.956	-0,49%
Fondo de Inversión Administrado Ciudadano	-	-	54	58	77	33,27%
Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos Futura, Futurfid S.A.	869	970	1.093	1.075	1.454	35,22%
Fondo de Inversión Administrado Virtual Planifica	869	970	1.093	1.075	1.454	35,22%
AFP Genesis Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.	172.920	149.677	153.082	152.003	177.211	16,58%
Fondo Administrado de Inversión Estratégico	43.141	30.536	24.325	25.297	28.232	11,60%
Fondo Administrado de Inversión Master	13.649	8.281	9.250	9.331	12.278	31,59%
Fondo Administrado de Inversión Renta Plus	47.780	45.138	53.791	53.179	66.700	25,43%
Fondo de Inversión Administrado Eficaz	-	-	1.701	1.465	9.778	567,47%
Fondo de Inversión Administrado Horizonte	59.627	58.820	56.057	55.268	53.159	-3,82%
Fondo de Inversión Administrado Superior	8.722	6.902	7.958	7.463	7.063	-5,35%
AFPV Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.	3.240	7.568	19.184	19.675	50.478	156,56%
Fondo de Inversión Administrado Activo	-	331	2.554	3.796	14.477	281,43%
Fondo de Inversión Administrado Efectivo	157	64	100	74	1.478	1900,49%
Fondo de Inversión Administrado Ganancia	-	63	104	78	129	66,56%
Fondo de Inversión Administrado Liquidez	2.104	3.848	9.025	8.610	20.501	138,11%
Fondo de Inversión Administrado Multiplica	979	3.263	7.401	7.118	13.892	95,18%
ANEFI S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos	103.915	126.588	238.097	226.233	334.779	47,98%
Fondo de Inversión Administrado de Corto Plazo CP Guion Uno	51.023	77.028	157.054	147.596	174.548	18,26%
Fondo de Inversión Administrado Fondo Seguro Fs-2	22.640	20.105	22.131	23.290	50.110	115,16%
Fondo de Inversión Administrado Meta Fm3	13.362	10.019	14.415	13.185	22.926	73,88%
Fondo de Inversión Administrado Óptimo	15.220	13.335	18.277	18.159	32.269	77,70%
Fondo de Inversión Administrado Semilla Fas-5	1.670	6.101	26.221	24.003	54.926	128,83%
Capitalium Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.	-	-	-	976	3.289	237,11%
Fondo de Inversión Administrado ICM Mis Sueños	64	95	-	-	-	-
Fondo de Inversión Administrado ICM Servifondo	110	128	-	-	-	-
Fondo de Inversión Administrado Crecimiento	207	122	305	279	629	125,15%
Fondo de Inversión Administrado Dinámico	64	88	721	696	2.660	282,02%
Fideval S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos	322.196	336.970	387.395	392.340	579.688	47,75%
Fondo Administrado de Inversión 'Fondo Real'	64.651	71.380	104.909	90.374	127.277	40,83%
Fondo de Inversión Administrado Aliado	46.535	176.899	117.369	127.944	130.822	2,25%
Fondo de Inversión Administrado Fixed 90	19.739	8.553	44.190	48.542	62.792	29,36%
Fondo de Inversión Administrado Flexible 30-60	37.695	15.765	37.564	41.842	60.391	44,33%
Fondo de Inversión Administrado Futuro Ahorro Programado	86.916	24.359	12.400	12.482	13.913	11,47%
Fondo de Inversión Administrado Ideal 180	38.712	7.582	6.023	5.211	48.032	821,79%
Fondo de Inversión Administrado Líquido	-	-	7.624	12.334	21.484	74,18%
Fondo de Inversión Administrado Objetivo	8.880	10.297	12.427	11.999	22.002	83,37%
Fondo de Inversión Administrado Vivo	19.067	22.136	43.881	40.609	91.692	125,79%
Fondo de Inversión Administrado Prospera	-	-	1.009	1.003	1.284	27,97%
Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles	383.240	377.232	580.809	532.015	841.148	58,11%
Fondo de Inversión Administrado Acumulación	98.092	117.531	128.192	124.372	183.990	47,93%
Fondo de Inversión Administrado Cash	-	556	1.643	1.139	4.088	258,93%
Fondo de Inversión Administrado Centenario Renta	96.539	79.796	68.108	67.846	100.061	47,48%
Fondo de Inversión Administrado Centenario Repo	91.347	91.642	212.175	180.199	253.293	40,56%
Fondo de Inversión Administrado Mi Retiro	2.088	5.039	7.677	7.367	11.416	54,97%
Fondo de Inversión Administrado Oportunidad	19.541	22.493	34.707	35.123	58.250	65,85%
Fondo de Inversión Administrado PBTF	-	-	66.565	55.684	141.563	154,23%
Fondo de Inversión Administrado Productivo	75.634	60.175	61.742	60.286	88.487	46,78%
Fiduciaria Atlántida Fidutlan Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.	23.966	25.731	53.413	42.090	80.445	91,12%
Fondo de Inversión Administrado Ágil	-	-	14.028	9.185	7.287	-20,66%
Fondo de Inversión Administrado Confía	-	-	1.011	801	9.500	1085,89%
Fondo de Inversión Administrado Elite	10.636	14.543	17.421	16.782	27.187	62,00%
Fondo de Inversión Administrado Fit	13.330	11.188	20.953	15.322	36.471	138,03%
Generatrust Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.	-	281	1.798	1.790	5.446	204,18%
Fondo de Inversión Administrado Genera Acción 30	-	-	194	241	235	-2,41%
Fondo de Inversión Administrado Genera Capital	-	281	651	624	2.199	252,23%

ADMINISTRADORAS DE FONDOS	PATRIMONIO NETO (USD)					VARIACIÓN ANUAL
	2022	2023	2024	NOVIEMBRE 2024	NOVIEMBRE 2025	
Fondo de Inversión Administrado Genera Valor 365	-	-	953	925	3.012	225,50%
Maximiza Administradora de Fondos y Fideicomisos Maxfondos S.A.	-	-	-	-	3.737	-
Fondo de Inversión Administrado Maxfondo Ganador	-	-	-	-	2.553	-
Fondo de Inversión Administrado Maxfondo Inmediato	-	-	-	-	833	-
Fondo de Inversión Administrado Maxfondo Lucrativo	-	-	-	-	346	-
Fondo de Inversión Administrado Maxfondo Supremo	-	-	-	-	5	-
Plusfondos Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.	6.893	7.169	8.179	7.561	30.718	306,30%
Fondo de Inversión Administrado 30 Plus	1.075	1.687	1.116	1.579	3.148	99,35%
Fondo de Inversión Administrado 90 Plus	3.880	3.046	2.339	2.534	2.692	6,26%
Fondo de Inversión Administrado A La Vista	-	505	1.077	345	4.630	1240,43%
Fondo de Inversión Administrado Plus 360	1.938	1.930	3.647	3.102	14.050	352,92%
Fondo de Inversión Administrado Plus 180	-	-	-	-	6.197	-
Smartfondos Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.	-	-	8	-	9.005	-
Fondo de Inversión Administrado Smart-One	-	-	8	-	8.245	-
Fondo de Inversión Administrado Aura	-	-	-	-	88	-
Fondo de Inversión Administrado Nova	-	-	-	-	667	-
Fondo de Inversión Administrado Tiempo Extra	-	-	-	-	5	-
Vanguardia Administradora de Fondos y Fideicomisos Vanguardfondos S.A.	57.863	58.134	78.318	65.004	140.508	116,15%
Fondo Administrado de Inversión Vanguardia Previsión Mas	2.228	4.399	8.592	7.727	17.042	120,55%
Fondo de Inversión Administrado Vanguardia 90	37.089	23.962	24.638	20.871	55.208	164,52%
Fondo de Inversión Administrado Vanguardia Previsión	10.452	15.681	19.371	16.507	46.555	182,04%
Fondo de Inversión Administrado Vanguardia 4	8.094	14.092	25.717	19.900	21.704	9,06%
Zion Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.	7.888	7.939	26.325	17.151	56.064	226,88%
Fondo de Inversión Administrado Alpha	6.467	6.301	20.999	10.025	19.481	94,33%
Fondo de Inversión Administrado Omega	1.421	1.638	5.326	7.127	36.143	407,15%
Fondo de Inversión Administrado Gamma	-	-	-	-	441	-
Total General	1.089.419	1.103.977	1.553.784	1.462.950	2.319.003	58,52%

Fuente: SCVS

A noviembre 2025, se totalizó un patrimonio administrado de USD 2.319.003 en tanto que a mayo 2025 fue de 1.906.614, evidenciando un incremento patrimonial del sector de fondos de inversión administrados de 21,63%. El mercado de fondos de inversión administrados está concentrado en las tres administradoras de fondos más grandes que, en conjunto, alcanzaron una participación de mercado de 75,71% del patrimonio neto administrado a noviembre de 2025, cifra que incrementa a 89,41% si se consideran las dos siguientes administradoras más grandes, evidenciando una concentración de mercado en cinco entidades.

PARTICIPACIÓN DE LAS ADMINISTRADORAS DE FONDOS POR PATRIMONIO NETO	2022	2023	2024	NOVIEMBRE 2025
Fiducia	35,18%	34,17%	37,38%	36,27%
Fideival	29,58%	30,52%	24,93%	25,00%
Anefi	9,54%	11,47%	15,32%	14,44%
AFP Génesis	15,87%	13,56%	9,85%	7,64%
Vanguardia	5,31%	5,27%	5,04%	6,06%
Atlántida	2,20%	2,33%	3,44%	3,47%
Zion	0,72%	0,72%	1,69%	2,42%
AFPV	0,30%	0,69%	1,23%	2,18%
Plusfondos	0,63%	0,65%	0,53%	1,32%
Smartfondos	0,00%	0,00%	0,00%	0,39%
Generatruf	0,00%	0,03%	0,12%	0,23%
Admunifondos	0,55%	0,48%	0,33%	0,22%
Maxfondos	0,00%	0,00%	0,00%	0,16%
Capitalium	0,04%	0,04%	0,07%	0,14%
Futurfid	0,08%	0,09%	0,07%	0,06%
Total	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente: SCVS

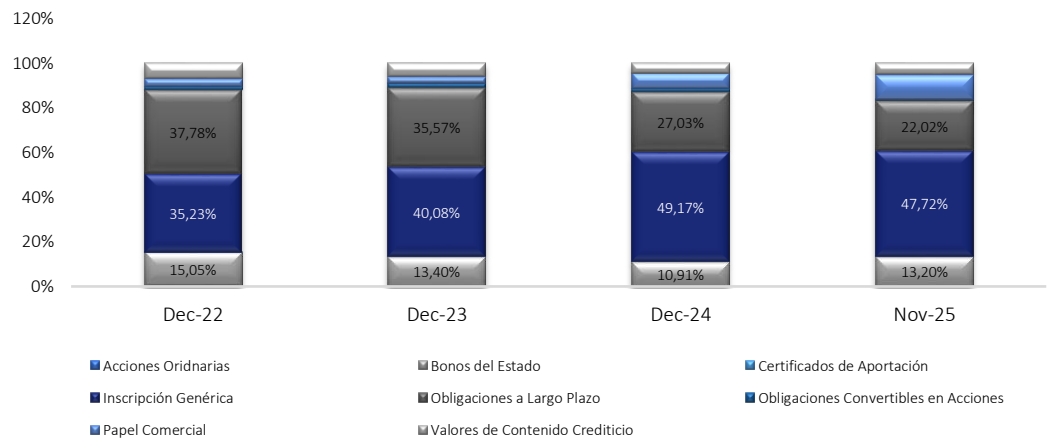
Desde enero de 2025, la bajo resolución aprobada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, Fondos Real Administradora de Fondos y Fideicomisos Fondosreal S.A. cambió su denominación social a Capitalium Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. En el mismo mes, Plusfondos Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. inscribió el Fondo de Inversión Administrado Plus 180. En agosto de 2025 se inscribió Maximiza Administradora de Fondos y Fideicomisos Maxfondos S.A., abriendo en septiembre los siguientes fondos: Fondo de Inversión Administrado Maxfondo Ganador. Fondo de Inversión Administrado Maxfondo Inmediato, Fondo de Inversión Administrado Maxfondo Lucrativo, y Fondo de Inversión Administrado Maxfondo Supremo, además del Fondo de Inversión Colectivo Patrimonio Verde 01. En agosto de 2025, Smartfondos Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. inscribió los fondos: Fondo de Inversión Administrado Aura y Fondo de Inversión Administrado Nova, mientras que en septiembre inscribió el Fondo de Inversión Administrado Tiempo Extra. Finalmente, en noviembre de 2025, Zion Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. inscribió el Fondo de Inversión Administrado Gamma.

ESTRUCTURA PATRIMONIAL

De acuerdo con la Ley de Mercado de Valores, las administradoras invertirán los recursos de los fondos de inversión en el Ecuador conforme a los objetivos fijados en sus reglamentos internos y podrán componerse de los siguientes valores y activos: en valores inscritos en el Catastro Público del Mercado de Valores, valores crediticios o contentivos de obligaciones numerarias a cargo del Estado o del Banco Central del Ecuador, depósitos a la vista o a plazo fijo en instituciones del sistema financiero controladas por la Superintendencia de Bancos y demás valores crediticios o contentivos de obligaciones numerarias a cargo de , avalados por o garantizados por ellas, inscritos en el Catastro Público del Mercado de Valores; valores emitidos por compañías extranjeras y transados en las bolsas de valores de terceros países o que se encuentre registrados por la autoridad reguladora competente del país de origen y otros valores o contratos que se autoricen en razón de su negociación en mercado públicos e informados. Los recursos de los fondos colectivos se podrán también invertir en: acciones y obligaciones de compañías constituidas en el Ecuador y no inscritas en el Catastro Público del Mercado de Valores, acciones y obligaciones negociables de compañías extranjeras que no coticen en bolsa u otros mercados públicos, bienes raíces ubicados en territorio nacional, acciones de compañías que desarrollen proyectos productivos específicos.

En este sentido, el patrimonio de los Fondos de Inversión Administrados en el Ecuador se encuentra invertido principalmente en inscripciones genéricas (correspondientes a certificados de depósito, certificado de inversión y pólizas de acumulación) con un promedio de 41,49% en los últimos tres años¹³ y obligaciones a largo plazo con un promedio de 33,46% en el mismo periodo. A noviembre de 2025, un 47,72% del patrimonio neto administrado estuvo invertido en inscripciones genéricas, seguido por 22,02% en obligaciones a largo plazo y en 13,20% en bonos del estado.

INVERSIONES DE LOS FONDOS EN ECUADOR POR TIPO DE ACTIVO

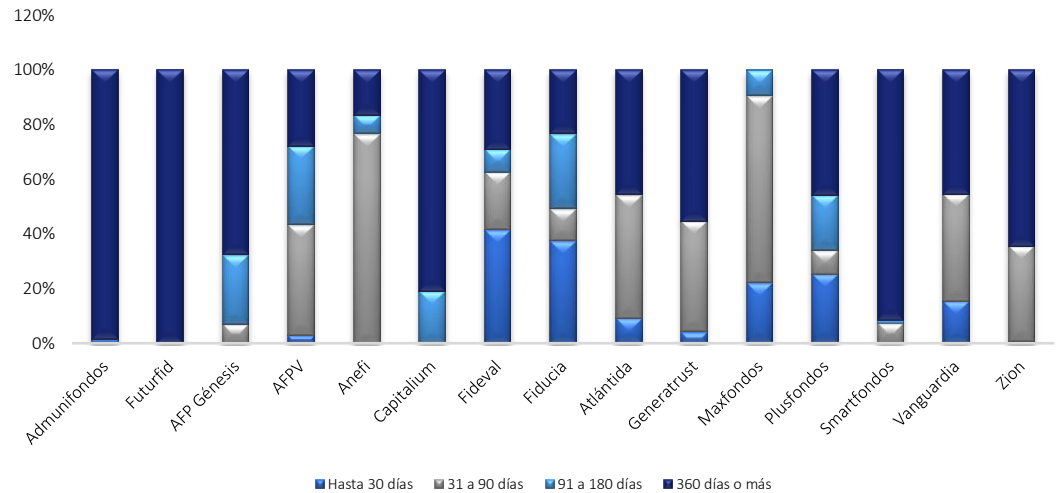


Fuente: SCVS

Las Administradoras de Fondos y Fideicomisos en el país que mantienen en su portafolio fondos de inversión poseen desde uno a nueve fondos de inversión de corto y largo plazo. Por ejemplo, AFP Génesis Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. está orientada a inversiones de largo plazo, por lo que el horizonte de inversión en los fondos de esta administradora se concentra en un plazo superior a 360 días, mientras que otras administradoras de fondos como Fideval S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos, y Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles estructuran fondos con diversos periodos de permanencia.

¹³ Promedio de los años 2022-2024

ESTRUCTURA DE PATRIMONIO POR TIEMPO MÍNIMO DE PERMANENCIA - NOVIEMBRE 2025



Fuente: SCVS

Los Fondos de Inversión Administrados en el Ecuador invierten recursos en valores emitidos por más de 160 emisores a nivel nacional. Las entidades del sector financiero privado que se encuentran dentro de los 20 emisores principales representan 46,16% de las inversiones totales a noviembre de 2025.

TOP EMISORES (NOVIEMBRE 2025)	CALIFICACIÓN ¹⁴	MONTO INVERTIDO (USD)	PARTICIPACIÓN
AAA (-)	Banco del Pacífico S.A.	319.507.978	15,77%
AAA	Ministerio de Finanzas	273.557.710	13,50%
AAA / AAA (-)	Banco Diners Club del Ecuador S.A.	145.670.572	7,19%
AAA	Banco Internacional S.A.	110.568.198	5,46%
AAA / AAA (-)	Banco Guayaquil S.A.	96.211.618	4,75%
AAA (-)	Banco General Rumiñahui S.A.	80.109.003	3,95%
AAA	Inmobiliaria Lavie S.A.	67.865.318	3,35%
AAA / AAA (-)	Banco Pichincha C.A.	57.780.062	2,85%
AAA	Corporación El Rosado S.A.	57.718.393	2,85%
AAA	La Fabril S.A.	52.258.986	2,58%
AAA / AAA (-)	Banco Bolivariano C. A.	51.102.164	2,52%
AAA	Marcimex S.A. Fideicomiso Titularización Cartera Crédito Retail III	41.907.032	2,07%
AAA (-)	Empacadora Grupo Granmar S.A. Empagran	38.902.617	1,92%
AAA / AAA (-)	Banco de la Producción S.A. Produbanco	31.039.718	1,53%
AAA (-)	Telconet S.A.	29.256.059	1,44%
AA (+)	Envases del Litoral S.A.	28.577.524	1,41%
AA (+)	Banco Amazonas S.A.	23.084.482	1,14%
AAA	Procesadora Nacional de Alimentos C.A. Pronaca	23.058.457	1,14%
AAA	Promotores Inmobiliarios Pronobis S.A.	21.022.049	1,04%
AAA (-) / AA	Banco Procredit S.A.	20.249.977	1,00%
	Otros menores	456.783.099	22,54%
Total		2.026.231.015	100,00%

Fuente: SCVS

El actor más importante del sector real en cuanto a monto invertido a noviembre de 2025 fue Banco Pacífico S.A. que alcanzó una participación de un 15,77%. Los principales emisores, tanto del sector financiero como del sector real, mantienen en su mayoría calificaciones de riesgo entre AAA y AAA (-), que evidencia un perfil de riesgo conservador por parte de las Administradoras de Fondos en el Ecuador.

Los fondos de inversión administrados alcanzaron un universo total de 475.669 inversionistas a noviembre de 2025. Cabe mencionar que el universo señalado está fuertemente influenciado por el Fondo Horizonte, administrado por AFP Génesis, que se especializa en ahorro programado y fue pionero en el país; atendiendo a 361.921 personas, lo que es 76% del universo total de partícipes. Si no se toma en cuenta este fondo, especial por su naturaleza, el universo atendido se reduce a 113.748 personas. Es importante señalar que una persona

¹⁴ Última disponible.

puede tener inversiones en más de un fondo, por lo que el dato entregado puede estar levemente sobreestimado, aunque es lo suficientemente aproximado como para dar una idea del universo atendido

NÚMERO DE PARTÍCIPES	FONDO DE INVERSIÓN	2022	2023	2024	NOVIEMBRE 2025
Hasta 30 días					
Admunifondos	Fondo Ciudadano	-	-	95	265
Capitalium	Fondo Servifondo	13	37	-	-
AFPV	Fondo Efectivo	80	84	88	99
Fideval	Fondo Real	395	399	320	316
Fideval	Fondo Vivo	3.409	8.379	12.819	13.311
Fideval	Fondo Líquido	-	-	21	3.196
Fiducia	Fondo Cash	-	684	4.854	16.233
Fiducia	Fondo Centenario Repo	718	1.070	1.562	1.724
Fiducia	Fondo Oportunidad	2.563	3.425	4.673	5.708
Atlántida	Fondo Ágil	-	-	119	202
Generatrust	Fondo Genera Acción 30	-	-	84	97
Maxfondos	Fondo Inmediato	-	-	-	7
Plusfondos	Fondo 30 Plus	84	80	95	156
Plusfondos	Fondo A la Vista	-	62	89	131
Vanguardia	Fondo Vanguardia 4	225	355	500	653
Zion	Fondo Gamma	-	-	-	1
31 a 90 Días					
AFP Génesis	Fondo Master	2.217	2.300	2.360	2.441
AFPV	Fondo Liquidez	85	102	133	160
Anefi	Fondo de Corto Plazo CP Guión Uno	426	669	1.180	1.508
Anefi	Fondo Seguro FS-2	417	527	682	824
Anefi	Fondo Óptimo	163	304	422	553
Fideval	Fondo Fixed 90	407	253	505	469
Fideval	Fondo Flexible 30-60	244	186	243	279
Fiducia	Fondo Centenario Renta	2.536	3.145	3.826	4.696
Atlántida	Fondo Fit	455	469	548	663
Generatrust	Fondo Genera Capital	-	2	89	132
Maxfondos	Fondo Ganador	-	-	-	15
Plusfondos	Fondo 90 Plus	221	204	222	267
Smartfondos	Fondo Nova	-	-	-	12
Vanguardia	Fondo Vanguardia 90	856	1.014	1.131	1.319
Zion	Fondo Alpha	279	332	382	384
91 a 360 Días					
Capitalium	Fondo Crecimiento	22	46	79	94
AFP Génesis	Fondo Estratégico	4.597	4.633	4.619	4.667
AFP Génesis	Fondo Eficaz	-	-	95	397
AFP Génesis	Fondo Superior	438	397	429	370
AFPV	Fondo Activo	-	79	95	128
Anefi	Fondo Meta FM3	185	260	382	541
Fideval	Fondo Ideal 180	591	299	215	450
Fiducia	Fondo PBTF	-	-	253	445
Fiducia	Fondo Productivo	2.012	2.668	3.277	4.055
Maxfondos	Fondo Lucrativo	-	-	-	6
Plusfondos	Fondo Plus 180	82	197	-	175
Smartfondos	Fondo Aura	-	-	-	9
360 días o más					
Admunifondos	Fondo Prevenir	7.518	7.209	6.921	6.777
Futurfid	Fondo Virtual Planifica	126	118	129	128
Capitalium	Fondo Dinámico	13	53	107	166
Capitalium	Fondo Mis Sueños	18	54	-	-
AFP Génesis	Fondo Renta Plus	2.135	2.232	2.537	2.817
AFPV	Fondo Ganancia	-	79	167	215
AFPV	Fondo Multiplica	96	117	139	205
Anefi	Fondo Semilla FAS-5	65	234	566	884
Fideval	Fondo Aliado	132	659	465	406
Fideval	Fondo Futuro Ahorro Programado	1.384	997	753	768
Fideval	Fondo Objetivo	-	-	70	201
Fideval	Fondo Prospera	538	1.176	2.554	4.349
Fiducia	Fondo Acumulación	7.901	10.760	14.101	19.212
Fiducia	Fondo Mi Retiro	1.529	2.693	4.214	6.202
Atlántida	Fondo Confía	-	-	152	346
Atlántida	Fondo Élite	304	453	559	651
Generatrust	Fondo Genera Valor 365	-	-	104	156
Maxfondos	Fondo Supremo	-	-	-	1
Plusfondos	Fondo Plus 360	-	-	286	623
Smartfondos	Fondo Smart One	-	-	4	160
Smartfondos	Fondo Tiempo Extra	-	-	-	5
Vanguardia	Fondo Vanguardia Previsión Más	79	164	268	411
Vanguardia	Fondo Vanguardia Previsión	624	906	1.102	1.599
Zion	Fondo Omega	162	151	186	308

NÚMERO DE PARTICIPES	FONDO DE INVERSIÓN	2022	2023	2024	NOVIEMBRE 2025
Subtotal		46.344	60.716	81.870	113.748
AFP Génesis	Fondo Horizonte	335.839	344.511	353.259	361.921
Total		382.183	405.227	435.129	475.669

Fuente: SCVS

RENDIMIENTO

Los fondos de inversión activos, a noviembre de 2025, mantuvieron un rendimiento efectivo promedio de un 6,01%, con rangos que van desde un 1,13% hasta un 12,75%, variaciones de acuerdo con el tiempo de permanencia mínimo estipulado. En cuanto a plazos, de permanencia mínima, los fondos de hasta 30 días presentaron un rendimiento efectivo promedio de 4,13%, en el rango de 31 a 90 días de 5,55%, de 91 a 360 días de 6,98% y de 6,98% en más de 360 días.

RENDIMIENTO MENSUAL ANUALIZADO (NOVIEMBRE 2025)	FONDO DE INVERSIÓN	RENDIMIENTO NOMINAL	RENDIMIENTO EFECTIVO
Hasta 30 días			
Admunifondos	Fondo Ciudadano	1,70%	1,72%
AFPV	Fondo Efectivo	6,27%	6,45%
Fideval	Fondo Real	3,00%	3,05%
Fideval	Fondo Vivo	6,83%	7,04%
Fideval	Fondo Líquido	2,50%	2,53%
Fiducia	Fondo Cash	3,60%	3,66%
Fiducia	Fondo Centenario Repo	3,22%	3,26%
Fiducia	Fondo Oportunidad	4,30%	4,39%
Atlántida	Fondo Ágil	3,74%	3,80%
Generatrust	Fondo Genera Acción 30	4,11%	4,18%
Maxfondos	Fondo Inmediato	4,36%	4,45%
Plusfondos	Fondo 30 Plus	6,27%	6,45%
Plusfondos	Fondo A la Vista	4,91%	5,02%
Vanguardia	Fondo Vanguardia 4	4,32%	4,40%
Zion	Fondo Gamma	1,52%	1,53%
31 a 90 Días			
AFP Génesis	Fondo Master	5,73%	5,88%
AFPV	Fondo Liquidez	4,54%	4,64%
Anefi	Fondo Seguro FS-2	4,00%	4,08%
Anefi	Fondo Óptimo	4,45%	4,54%
Anefi	Fondo de Corto Plazo CP Guión Uno	3,05%	3,09%
Fideval	Fondo Fixed 90	5,01%	5,13%
Fideval	Fondo Flexible 30-60	4,05%	4,13%
Fiducia	Fondo Centenario Renta	5,10%	5,22%
Atlántida	Fondo Fit	6,08%	6,25%
Generatrust	Fondo Genera Capital	5,81%	5,97%
Maxfondos	Fondo Ganador	6,83%	7,05%
Plusfondos	Fondo 90 Plus	6,78%	6,99%
Smartfondos	Fondo Nova	8,41%	8,74%
Vanguardia	Fondo Vanguardia 90	6,73%	6,94%
Zion	Fondo Alpha	4,51%	4,60%
91 a 360 Días			
AFP Génesis	Fondo Estratégico	6,05%	6,23%
AFP Génesis	Fondo Eficaz	6,82%	7,04%
AFP Génesis	Fondo Superior	6,71%	6,92%
AFPV	Fondo Activo	7,02%	7,25%
Anefi	Fondo Meta FM3	4,85%	4,96%
Capitalium	Fondo Crecimiento	7,37%	7,63%
Fideval	Fondo Ideal 180	5,41%	5,55%
Fiducia	Fondo PBTF	7,15%	7,39%
Fiducia	Fondo Productivo	5,30%	5,43%
Maxfondos	Fondo Lucrativo	7,48%	7,74%
Plusfondos	Fondo Plus 180	8,03%	8,33%
Smartfondos	Fondo Aura	8,95%	9,33%
360 días o más			
Admunifondos	Fondo Prevenir	3,80%	3,87%
Futurfid	Fondo Virtual Planifica	6,62%	6,83%
AFP Génesis	Fondo Renta Plus	6,93%	7,16%
AFP Génesis	Fondo Horizonte	1,12%	1,13%
AFPV	Fondo Ganancia	7,52%	7,79%
AFPV	Fondo Multiplica	8,03%	8,33%
Anefi	Fondo Semilla FAS-5	5,52%	5,67%
Anefi	Fondo Dinámico	8,86%	9,23%
Fideval	Fondo Aliado	6,14%	6,31%
Fideval	Fondo Futuro Ahorro Programado	6,36%	6,55%
Fideval	Fondo Objetivo	7,49%	7,75%
Fideval	Fondo Prospera	6,52%	6,72%
Fiducia	Fondo Acumulación	6,15%	6,33%

RENDIMIENTO MENSUAL ANUALIZADO (NOVIEMBRE 2025)	FONDO DE INVERSIÓN	RENDIMIENTO NOMINAL	RENDIMIENTO EFECTIVO
Fiducia	Fondo Mi Retiro	6,95%	7,17%
Atlántida	Fondo Confía	7,96%	8,26%
Atlántida	Fondo Élite	7,02%	7,25%
Generatrust	Fondo Genera Valor 365	7,02%	7,25%
Maxfondos	Fondo Supremo	1,28%	1,29%
Plusfondos	Fondo Plus 360	8,53%	8,87%
Smartfondos	Fondo Smart-One	12,06%	12,75%
Smartfondos	Fondo Tiempo Extra	8,62%	8,97%
Vanguardia	Fondo Vanguardia Previsión Más	7,63%	7,91%
Vanguardia	Fondo Vanguardia Previsión	7,37%	7,63%
Zion	Fondo Omega	6,24%	6,42%

Fuente: SCVS

PERSPECTIVAS Y CONCLUSIONES

En síntesis, el sector de fondos de inversión administrados en el Ecuador ha alcanzado un crecimiento sólido y sostenido, impulsado por un mayor nivel de ahorro interno y por la consolidación de las principales administradoras que concentran cerca del 90% del patrimonio administrado. La expansión del patrimonio —que supera los USD 2.300 millones a noviembre de 2025— evidencia la creciente confianza de los inversionistas en estos vehículos y el rol que desempeñan dentro del mercado de valores y del sistema financiero ecuatoriano. Este dinamismo se acompaña de una estructura de portafolios predominantemente conservadora, con una fuerte participación de inscripciones genéricas, obligaciones de largo plazo y emisores con calificaciones AAA o AAA (-), lo que ha permitido mantener una relación riesgo-retorno estable en el tiempo.

Los rendimientos efectivos promedio, que se sitúan alrededor del 6,01% anual, reflejan una adecuada correspondencia entre el horizonte de inversión, la liquidez disponible y el perfil crediticio de los emisores seleccionados, mostrando una curva que premia los plazos mayores sin asumir volatilidades excesivas. Este comportamiento, sumado al incremento del número de partícipes —con una fuerte presencia de fondos orientados al ahorro programado— confirma que los fondos administrados continúan posicionándose como instrumentos atractivos para inversionistas que buscan seguridad, diversificación y retornos moderados pero consistentes.

En conjunto, el análisis muestra que los fondos de inversión administrados se han consolidado como un pilar relevante en la canalización del ahorro hacia el mercado de valores, contribuyendo a su profundización, acompañando el desarrollo del sistema financiero y representando una opción competitiva dentro del portafolio de inversiones del público, en un entorno económico que exige prudencia, diversificación y disciplina en la administración de riesgos.

PERFIL INTERNO

ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

GOBIERNO Y ADMINISTRACIÓN DE LA ADMINISTRADORA

PLUSFONDOS FIDUCIARIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. es una entidad autorizada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, especializada en la gestión de fondos y fideicomisos. Con una sólida trayectoria, ofrece un manejo profesional de los recursos y patrimonios de sus clientes, respaldado por un profundo conocimiento del Mercado de Valores ecuatoriano.

2025 ACTUALIDAD	PLUSFONDOS FIDUCIARIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A., en la actualidad, se dedica a simplificar las decisiones de inversión de sus clientes, gestionando y creando valor a sus ahorros bajo los principios de seguridad, rentabilidad y liquidez oportuna. Con profesionalismo y diligencia, administra patrimonios cumpliendo con las finalidades específicas y las instrucciones delegadas, siempre respaldada por su experiencia y profundo conocimiento del Mercado de Valores ecuatoriano.
2024 NEGOCIOS FIDUCIARIOS	El 19 de agosto, la Administradora obtiene la autorización oficial para gestionar Negocios Fiduciarios y desempeñarse como Agente de Manejo en procesos de Titularización, consolidando su capacidad operativa y su posición en el mercado financiero.
2024 AUMENTO DE CAPITAL	El 5 de abril, la Junta General de Accionistas de la Administradora aprobó un incremento en el capital suscrito por un monto de USD 400 mil, elevando el capital pagado a un total de USD 800 mil. Este aumento se realizó mediante la emisión de nuevas acciones ordinarias y normativas.
2021	

FONDOS DE INVERSIÓN	Desde mayo de 2021, PLUSFONDOS FIDUCIARIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. administra Fondos de Inversión con una política de inversión fundamentada en tres pilares clave: seguridad, liquidez y rentabilidad.
2020 CONSTITUCIÓN	El 27 de agosto se constituyó PLUSFONDOS FIDUCIARIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A., con un capital suscrito de USD 400.000, representado en acciones ordinarias y normativas con un valor nominal de USD 1 cada una.

Fuente: PLUSFONDOS FIDUCIARIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

La Administradora tiene el propósito de “Ser su aliado estratégico en la toma de decisiones de sus ahorros y en la administración de sus bienes”.

A la fecha del presente informe, el capital autorizado es de USD 1,60 millones mientras que el suscrito y pagado es de USD 800 mil conformado por 800.000 acciones de USD 1 de valor nominal unitario, las cuales otorgan un voto por acción y derecho a dividendos.

PLUSFONDOS FIDUCIARIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Caballero Pineda L. A.	Ecuador	266.668	33,34%
Guerra Hernández B. L.	Ecuador	266.666	33,33%
Guerra Hernández E. S.	Ecuador	266.666	33,33%
Total		800.000	100,00%

Fuente: SCVS

PLUSFONDOS FIDUCIARIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. no cuenta con lineamientos de Gobierno Corporativo formalizados; sin embargo, dispone de procesos y manuales claramente definidos que garantizan el funcionamiento adecuado de sus operaciones, asegurando la eficiencia, transparencia y cumplimiento de sus objetivos estratégicos.

La Administradora está regida por la Junta General de Accionistas, de acuerdo con las disposiciones establecidas en la Ley de Compañías aplicables a las sociedades anónimas y sus estatutos vigentes. La gestión y representación legal de la Administradora recaen en el Gerente General, quien actúa de manera individual. En caso de ausencia, sus funciones serán asumidas por el presidente. Tanto el Gerente General como el presidente son designados por la Junta General de Accionistas por un período inicial de cinco años, con la posibilidad de reelección indefinida.

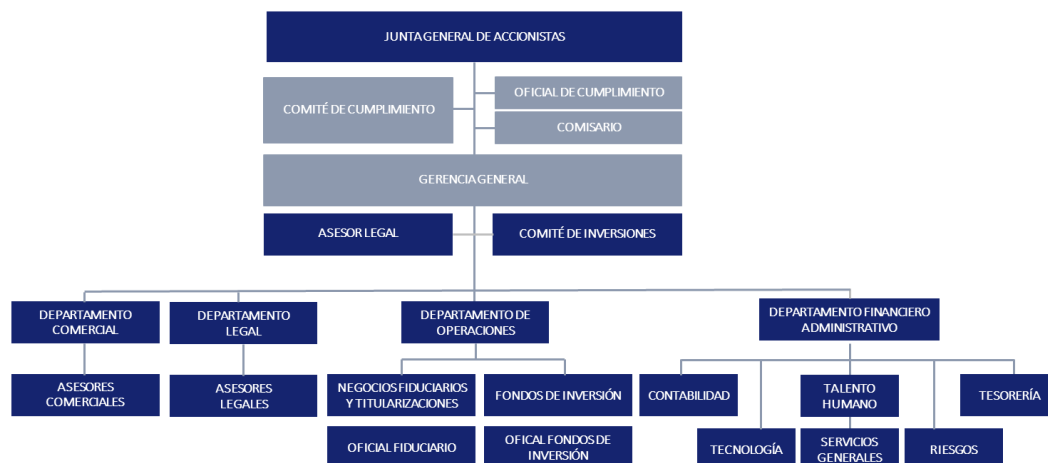
Actualmente, PLUSFONDOS FIDUCIARIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. cuenta con un equipo de 12 personas distribuidas en diferentes áreas, quienes aportan una amplia experiencia en la gestión de fondos y fideicomisos, asegurando un servicio profesional y de alta calidad. La Administradora dispone de un Manual Orgánico Funcional, actualizado por última vez en junio de 2024, cuyo objetivo principal es definir el perfil y las funciones de los cargos establecidos en el organigrama, asegurando claridad en la estructura organizacional y en las responsabilidades de cada posición.

EJECUTIVOS PRINCIPALES	CARGO
Carrillo Bastidas M.A.	Gerente General
Moreno Ortega C. G.	Presidente / Gerente Legal
Paladines Pérez C. A.	Oficial de Cumplimiento/Riesgo
Olmedo Tamayo M. E.	Administrador Fiduciario
Sellán Gutiérrez S. A.	Tesorero
Basurto Maldonado C. L.	Contadora
Alvarado García C.N.	Asistente Administrativa
Condo Nohle S. M.	Operaciones
Quimis Baque B. S.	Asistente de Operaciones

Fuente: PLUSFONDOS FIDUCIARIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

Con fecha 24 de noviembre de 2025, el Gerente General presentó la renuncia y en virtud de ello, se activaron los mecanismos internos de continuidad administrativa, incluyendo la designación del presidente como Gerente General Subrogante, manteniéndose plenamente operativos los poderes de representación y firma necesarios para la gestión ordinaria de la Administradora. En el mes de enero de 2026 se integró el actual Gerente General.

Los principales funcionarios mantienen una amplia experiencia en el sector financiero y real de la economía, así como en el mercado de la administración fiduciaria y de fondos de inversión.



Fuente: PLUSFONDOS FIDUCIARIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

La Administradora cuenta con un Manual de Procedimientos para la toma de respaldos (*backups*), que establece los lineamientos y responsabilidades necesarias para asegurar la protección de las bases de datos del negocio. Los respaldos de las máquinas virtuales completas y de la información de los equipos de trabajo de los usuarios se realizan de manera automática cada semana, específicamente todos los lunes, mediante la plataforma VEEAM. Además, el respaldo de la base de datos del sistema Titanium se ejecuta diariamente en horario laboral, de lunes a viernes. Por otro lado, los respaldos de programas y reportes hacia el servidor Titanium de contingencia se realizan bajo demanda, cada vez que se actualizan programas en el servidor de aplicaciones de la Administradora, garantizando la continuidad y seguridad de la información.

PLUSFONDOS FIDUCIARIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. dispone de un Manual de Procedimientos para la Administración de claves de usuarios de la Red, diseñado para asegurar el adecuado uso y manejo de los recursos de la Red, donde se encuentran implementados los sistemas tecnológicos de la empresa. Este manual aplica tanto a colaboradores internos como a personal externo como Proveedores o Clientes. Además de establecer lineamientos disciplinarios claros, proporciona directrices para que la Gerencia General pueda tomar medidas adecuadas en caso de mal uso o pérdida deliberada de información, independientemente de la ubicación de la oficina.

Alineada a sus principios corporativos, la administradora cuenta con varios comités con la finalidad de monitorear y mantener un adecuado control interno de los procesos inherentes al giro de negocio:

Comité de Inversiones: tiene como principal responsabilidad establecer las políticas de inversión de los fondos y garantizar su cumplimiento, además de ejecutar las directrices que determine la Junta General de Accionistas. Este comité está conformado por un número impar de miembros, no menor a cinco, de los cuales al menos el 70% deben ser funcionarios de tiempo completo de la Administradora. En la última Junta General de Accionistas, realizada el 26 de noviembre de 2024, se aprobaron modificaciones en la composición del Comité de Inversiones con el objetivo de fortalecer la gestión de las decisiones estratégicas.

Comité de cumplimiento: el objetivo de este comité es recibir, analizar y pronunciarse sobre cada uno de los puntos que contenga el informe mensual presentado por el Oficial de Cumplimiento; así como recibir, analizar y pronunciarse sobre los informes extraordinarios de operaciones o transacciones económicas inusuales e injustificadas, para, si fuera el caso, trasladarlos en forma inmediata a conocimiento de la Unidad de Análisis Financiero y Económico (UAFE).

Continuidad del negocio: con el objetivo de garantizar la disponibilidad de la información y asegurar la continuidad del negocio ante posibles escenarios de desastre, la Administradora ha implementado un Plan Informático de Contingencia. Este plan se centra en el funcionamiento de la tecnología de información y comunicaciones, así como en la reapertura de la atención a clientes a través de una oficina alterna, asegurando que los servicios de la Administradora se mantengan operativos incluso en situaciones imprevistas.

En el presente Plan, se han establecido políticas de seguridad de la información para mitigar los riesgos asociados y garantizar la confidencialidad, integridad y disponibilidad de esta. Para ello, se deberán considerar las siguientes políticas:

- La Administradora deberá contar en todo momento con licencias vigentes de antivirus, las cuales deberán proteger tanto a los servidores como a los terminales de los funcionarios y empleados.
- Será responsabilidad del Administrador del centro de cómputo asegurar la actualización y vigencia de las licencias de antivirus.
- Con el fin de prevenir interrupciones abruptas de energía eléctrica, todos los equipos de computación utilizados en la Administradora deberán estar equipados con un Sistema de Alimentación Ininterrumpida (UPS), garantizando el funcionamiento continuo y la protección de los datos.

NEGOCIO

PLUSFONDOS FIDUCIARIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. tiene como objeto social la administración de fondos de inversión, la representación de fondos internacionales de inversión, y la realización de todos los actos y la suscripción de contratos lícitos necesarios para el cumplimiento de sus actividades. Su sede principal está ubicada en la ciudad de Guayaquil.

- **Fondo a la Vista:** Es un mecanismo de ahorro diseñado especialmente para empresas con excedentes temporales de liquidez. Este instrumento permite generar rentabilidad sobre dichos recursos y, al mismo tiempo, funciona como una herramienta para gestionar desembolsos que la empresa debe realizar en el muy corto plazo.
- **Fondo 30 PLUS:** Es un producto financiero que combina la rentabilidad de un depósito a plazo fijo con la flexibilidad de un depósito a la vista. Está diseñado para personas y empresas que buscan optimizar el rendimiento de sus recursos sin las restricciones propias de los certificados bancarios.
- **Fondo 90 PLUS:** Está dirigido a personas que cuentan temporalmente con recursos que serán utilizados a corto plazo, permitiéndoles generar rentabilidad mientras esperan su uso. Es ideal para compañías con excedentes de liquidez por 30 días o más. Tras cumplir con el tiempo mínimo de permanencia de 30 días, la inversión se libera y queda disponible, continuando su crecimiento diario hasta que se indique el retiro o rescate total.
- **Fondo Plus 360:** Este producto está diseñado para destinar periódicamente una parte de los ingresos al ahorro, con el objetivo de acumular capital y rendimientos para alcanzar una meta en al menos un año. Ofrece flexibilidad a mitad de plazo, permitiendo ajustar las condiciones de inversión. Es ideal para aquellos que desean invertir el capital y recibir únicamente los rendimientos de forma periódica desde el inicio. Con un plazo de permanencia determinado, permite elegir entre recibir los rendimientos de manera mensual o trimestral, o bien acumularlos. Además, ofrece la ventaja de que, después de 180 días, se puede disponer del 50% de cada aporte sin penalización alguna.
- **Fondo PLUS 180:** Una alternativa diseñada para quienes buscan hacer crecer su capital sin comprometer su liquidez. Este fondo combina la estabilidad de una inversión a plazo con la flexibilidad de un acceso rápido a los recursos una vez cumplido el período mínimo de permanencia. Además, permite aprovechar beneficios fiscales vigentes, optimizando aún más la rentabilidad.

La Administradora tiene previsto optimizar sus procesos de vinculación de principales clientes mediante una serie de objetivos tecnológicos orientados a mejorar la experiencia del usuario, ampliar su alcance publicitario y ofrecer herramientas más innovadoras y accesibles. Entre los planes destacados se encuentran:

- **Desarrollo de una Web Transaccional:** Implementar una plataforma en el sitio web de la Administradora que permita un proceso de vinculación completamente virtual, rápido y seguro.
- **Mejoras en las herramientas del sitio web:** Optimizar los simuladores existentes, ampliando las opciones de simulación para que los clientes potenciales puedan proyectar escenarios de inversión adaptados a sus metas específicas.
- **Desarrollo de una Aplicación Móvil:** Crear una app para smartphones que facilite la apertura de cuentas, consultas de movimientos y solicitudes de rescates, ofreciendo comodidad y agilidad a los usuarios.

- **Nuevas características de los fondos:** Introducir modificaciones en las características de los fondos, alineándolas con las necesidades actuales de los clientes objetivo.
- **Nuevas alianzas estratégicas:** Establecer convenios con instituciones financieras destacadas a nivel nacional, permitiendo a los clientes transferir recursos de manera ágil entre bancos, mejorando así la accesibilidad y rapidez en las transacciones.
- **Redes sociales:** Activar una estrategia de comunicación y publicidad en redes sociales, apoyada por una consultora especializada, para promocionar la Administradora, sus productos, beneficios y educación financiera.

Estas acciones están orientadas a fortalecer la presencia digital de la Administradora y a proporcionar soluciones que respondan de manera efectiva a las demandas y expectativas de los clientes actuales y potenciales.

Durante el periodo evaluado, los ingresos de PLUSFONDOS FIDUCIARIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. evidenciaron un crecimiento sostenido, al aumentar de USD 192,26 mil en 2021 a USD 232,78 mil al cierre de 2024, impulsados principalmente por mayores comisiones obtenidas por la gestión de fondos. Este desempeño se atribuye a una gestión eficiente que habría contribuido a una mejor rentabilidad de los fondos administrados, generando un efecto positivo en la atracción de inversionistas y, en consecuencia, en el incremento de los ingresos por comisiones. A noviembre de 2025, los ingresos ordinarios alcanzaron USD 494,33 mil, lo que sugiere una tendencia favorable al inicio del año.

PLUSFONDOS FIDUCIARIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. implementa estrategias innovadoras para aumentar su participación en el mercado mediante el aprovechamiento de recursos tangibles e intangibles. Estas acciones buscan consolidar su competitividad, fortalecer su posicionamiento y captar un mayor número de clientes.

La estrategia de distribución se centra en la colaboración con actores clave del sector financiero, como casas de valores, aseguradoras, bancos y otras empresas relacionadas. La experiencia adquirida en la operación de su propia casa de valores representa una ventaja competitiva al optimizar los procesos internos y facilitar su replicabilidad en otras instituciones similares. Para incrementar la eficiencia, PLUSFONDOS digitalizará los procesos de distribución en bancos y aseguradoras. Este enfoque no solo agilizará las operaciones, sino que también fomentará el trabajo colaborativo entre la empresa y sus canales de distribución, generando servicios complementarios y fortaleciendo la propuesta de valor ante los clientes.

Estrategias de Marketing y Ventas

El marketing y las ventas se apoyan en la diversificación de productos, la segmentación adecuada del mercado, el uso eficiente de herramientas CRM y las alianzas estratégicas con los canales de distribución. La estrategia se enfoca en:

- **Diversificación y venta cruzada:** Incorporar servicios adicionales provenientes de socios estratégicos, incrementando el valor percibido por los clientes.
- **Fortalecimiento de la presencia digital:** A través de redes sociales, se apunta a atraer clientes personas naturales mediante contenido educativo sobre finanzas, ahorro y gestión de recursos como décimos y utilidades.
- **Boletín Semanal de Fondos de Inversión:** Este informe exclusivo proporciona a empresas de seguros y reaseguros información actualizada sobre el mercado de fondos de inversión en Ecuador, destacando indicadores clave como el valor de la unidad, patrimonio y portafolio de activos.

Los procesos de producción y prestación de servicios se basan en sistemas simples, estandarizados y respaldados por tecnología avanzada. Esto permite a los colaboradores centrarse en ejecutar estrategias que maximicen la experiencia del cliente, garantizando calidad y eficiencia en cada interacción.

PLUSFONDOS FIDUCIARIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. presenta una estructura operativa coherente con su tamaño y un marco de procesos que contribuye al control interno; sin embargo, la ausencia de lineamientos formales de Gobierno Corporativo representa un riesgo de gestión que deberá fortalecerse conforme la entidad consolide su crecimiento. La continuidad administrativa demostrada durante la transición gerencial mitiga riesgos operativos, mientras que los avances planificados en digitalización y modernización tecnológica ofrecen oportunidades claras para mejorar eficiencia y trazabilidad. En conjunto, la Administradora mantiene prácticas que favorecen la estabilidad operativa, pero enfrenta el desafío de robustecer

su marco de Gobierno y Riesgos para sustentar su expansión y la creciente interconectividad con otros actores del sistema.

FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO PLUS 180

El FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO PLUS 180 es considerado como un patrimonio independiente de PLUSFONDOS FIDUCIARIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. por lo que los valores del Fondo pertenecen a este únicamente y los riesgos serán a cuenta y cargo exclusivo de los partícipes que lo conforman.

Toda persona natural o jurídica podrá integrarse al Fondo mediante la suscripción del contrato de incorporación a este Fondo y con la presentación de los documentos de identificación y cualquier otra información solicitada por PLUSFONDOS FIDUCIARIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. La venta de las unidades de participación del Fondo es realizada por la administradora. Las unidades de participación del Fondo se calculan diariamente dividiendo el patrimonio neto del Fondo sobre el número de unidades de participación colocadas.

Mediante escritura pública otorgada el 13 de diciembre de 2024 ante la Notaría Vigésima Tercera del cantón Guayaquil, se constituyó el FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO PLUS 180, tras la aprobación del Reglamento Interno y del contrato de incorporación por parte de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, mediante Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2025-0000947 emitida por el regulador el 28 de enero de 2025.

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO DE INVERSIÓN PLUS 180	
Inversión Inicial	El monto mínimo de inversión USD 20
Monto mínimo de incrementos	USD 20
Plazo mínimo de permanencia	180 días calendario
Saldo mínimo de permanencia	USD 1
Objetivo	El Fondo tiene como objetivo invertir los aportes de dinero de los partícipes en valores de renta fija y variable, procurando niveles adecuados de liquidez, rentabilidad y riesgo en la administración del patrimonio de los partícipes mediante la gestión de alternativas de inversión en el Mercado de Valores, acorde con los parámetros y políticas establecidos en el Reglamento Interno del Fondo.
Retiro de aportes	Posterior al cumplimiento del plazo mínimo de permanencia con un preaviso de 3 días hábiles.
Rescates	No se permiten rescates antes del cumplimiento del plazo mínimo de permanencia, salvo por causas justificadas como fallecimiento del partícipe o familiar cercano, enfermedad catastrófica, cesantía u otra razón que, a criterio de la Administradora, lo amerite. La Administradora podrá diferir el pago de los rescates anticipados si afectan la liquidez del fondo, hasta que se cumpla el plazo de permanencia mínimo.

Fuente: PLUSFONDOS FIDUCIARIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

Gastos a cargo del partícipe

Toda persona natural, jurídica o asociación legalmente reconocida que desee incorporarse al FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO PLUS 180 deberá asumir ciertos costos vinculados a su participación conforme lo establecido en el Reglamento del fondo.

GASTOS A CARGO DEL PARTÍCIPE	
Costos Operativos	Los costos operativos por transferencias o por servicios adicionales prestados por terceros, autorizados por el partícipe.
Rescates anticipados	Los honorarios por administración, desempeño y las comisiones por rescates anticipados
Establecidos en la Ley	Todo gasto adicional que derive de requerimientos específicos de los partícipes, conforme a disposiciones legales o reglamentarias, será aplicable únicamente si ha sido previamente aceptado por el partícipe y conforme a la normativa vigente.

Fuente: PLUSFONDOS FIDUCIARIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

Políticas de inversión

La responsabilidad de la definición y supervisión de las políticas de inversión del FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO PLUS 180 está a cargo del Comité de Inversiones. Estas políticas de inversión estarán sujetas a las limitaciones del porcentaje señaladas en la Ley de Mercado de Valores (Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero) y demás normativa pertinente. En caso de reforma, el Comité de Inversiones se registrará a la normativa vigente al momento de realizarla.

En el manejo de la inversión en valores, la Administradora buscará obtener para el FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO PLUS 180 los rendimientos más competitivos del mercado; de igual manera, atenderá las

circunstancias del mercado monetario y de capitales para alcanzar los mayores beneficios en la rotación del portafolio y sustitución de inversiones.

En sujeción del Art. 87 de la Ley de Mercado de Valores (Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero) y más normas aplicables y vigentes, el FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO PLUS 180 podrá invertir en valores inscritos en el Catastro Público del Mercado de Valores; valores crediticios o contentivos de obligaciones numerarias a cargo del Estado o del Banco Central del Ecuador; depósitos a la vista o a plazo fijo en Instituciones del Sistema Financiero controladas por la Superintendencia de Bancos y la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, y demás valores crediticios o contentivos de obligaciones numerarias a cargo de, avalados por o garantizados por ellas, inscritos en el Catastro Público del Mercado de Valores; valores emitidos por compañías extranjeras y transados en las Bolsas de Valores de terceros países o que se encuentren registrados por la autoridad reguladora competente del país de origen; otros valores o contratos que autorice la Junta de Política y Regulación Financiera en razón de su negociación en mercados públicos e informados; operaciones de reporto a través de las Casas de Valores, de conformidad con el reglamento para las operaciones de reporto bursátil; y, otros valores que autorice la Junta de Política y Regulación Financiera.

A la fecha de análisis el FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO PLUS 180 ha cumplido las políticas de inversión descritas en el Reglamento Interno del Fondo.

Políticas de gestión

El FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO PLUS 180 emite mensualmente un estado de cuenta dirigido a sus partícipes, el cual incluye la siguiente información detallada:

- **Detalle del saldo:** Aportes realizados, rescates efectuados y saldo total del partícipe.
- **Valor de la unidad:** Precio actualizado de la unidad del fondo.
- **Rentabilidad o pérdida del período:** Incluye el monto y el porcentaje correspondiente al rendimiento o pérdida obtenida durante el mes.
- **Patrimonio del fondo:** Valor total del patrimonio administrado por el fondo.
- **Número de unidades del partícipe:** Cantidad total de unidades que posee el partícipe en el fondo.
- **Cobros realizados:** Detalle de las comisiones o cargos aplicados al partícipe, conforme a lo estipulado en el reglamento vigente.
- **Fecha de corte:** Momento específico al que corresponde la información reportada.
- **Situación del mercado financiero:** Análisis de la situación del mercado financiero de los países donde se invirtieron los recursos de los partícipes.
- **Tarifario de costos:** Gastos a cargo del fondo y los que se encuentran a cargo del partícipe.
- **Portafolio de inversión:** Detalle del portafolio a la fecha de corte.

Normativa

La Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedidas por la Junta de Regulación Monetaria y Financiera, Libro II Mercado de Valores, Título XIX, Capítulo I, Sección III, Art. 11 señala que las Auditoras Externas deberán: “verificar la aplicación de la inversión del cincuenta por ciento del capital pagado de la administradora de fondos y fideicomisos, en unidades o cuotas de los fondos que administre; y de que éstas no excedan el treinta por ciento del patrimonio neto de cada fondo”. Al respecto, desde que el FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO PLUS 180 se encuentra vigente, no se evidencia incumplimiento alguno al respecto.

FONDOS ADMINISTRADOS	LÍMITE DE INVERSIÓN POR FONDO (NOVIEMBRE 2025)		
	PATRIMONIO DEL FONDO (USD)	INVERSIÓN ADMINISTRADORA (USD)	PORCENTAJE INVERTIDO SOBRE PATRIMONIO
PLUS 360	14.050.479	412.316	2,93%
90 PLUS	2.692.282	36.074	1,34%
30 PLUS	3.147.981	34.695	1,10%
A LA VISTA	4.630.378	6.919	0,15%
PLUS 180	6.197.059	35.256	0,57%
Total	30.718.179	525.260	

Fuente: PLUSFONDOS FIDUCIARIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

Por otra parte, la Ley de Mercado de Valores en el Art. 88 señala: “Límites a la inversión de los fondos. - La inversión en instrumentos o valores emitidos, aceptados, avalados o garantizados por una misma entidad, no podrá exceder del veinte por ciento del activo total de un fondo y la inversión en instrumentos o valores emitidos, aceptados, avalados o garantizados por empresas vinculadas no podrá exceder del treinta por ciento del patrimonio de cada fondo. Se exceptúan de estos límites las inversiones en valores emitidos por el Banco Central del Ecuador y el Ministerio de Economía y Finanzas”. De acuerdo con el análisis de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A., el monto máximo de un solo emisor (exceptuando el Banco Central del Ecuador y el Ministerio de Economía y Finanzas) ascendió a un 10,17% del activo total y no hay inversiones en empresas vinculadas.

Normas para la Valoración de las Unidades

El valor de la unidad de participación diaria será el resultante de dividir el patrimonio neto del Fondo, para el número de unidades en circulación. Se entiende como patrimonio neto a la suma de todos los activos del Fondo, menos las provisiones y los pasivos contratados o incurridos. En caso de existir error en el cálculo del valor de la unidad, PLUSFONDOS FIDUCIARIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. deberá asumir la diferencia.

El valor de participación a la fecha de corte de la información fue de USD 1,068.

PERFIL FINANCIERO

RIESGO DE CRÉDITO

Para evaluar la calidad crediticia del activo financiero del Fondo se analizan las principales características de cada instrumento que compone el portafolio de inversiones, esto abarca al emisor, monto invertido, calificación pública de riesgos y el plazo de vencimiento. Adicionalmente, se considera la calificación pública de las entidades bancarias donde la administradora mantiene los recursos líquidos de cada Fondo.

A noviembre de 2025, el portafolio de inversiones del FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO PLUS 180 alcanzó los USD 6,11 millones, representando el 99,29% del activo financiero del fondo. La totalidad de estas inversiones se encuentra posicionada en instrumentos de renta fija, en línea con la política de inversión establecida. El portafolio presenta un plazo promedio ponderado de 186 días, superior al mínimo de permanencia exigido a los participes (180 días), lo que permite un manejo de la liquidez sin comprometer la estabilidad del fondo.

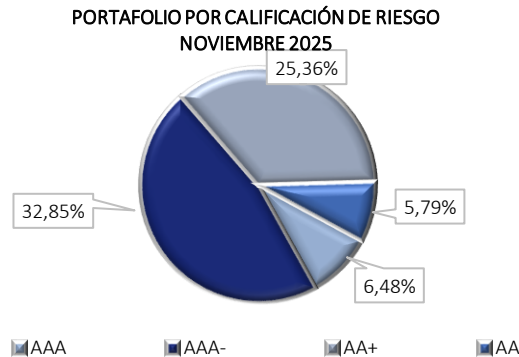
Desde la perspectiva del riesgo de crédito, el portafolio del Fondo presenta una adecuada diversificación, con inversiones distribuidas en 25 emisores de distintos sectores de la economía real del Ecuador, lo que contribuye a mitigar riesgos. La totalidad de las posiciones está denominada en dólares estadounidenses, eliminando la exposición al riesgo cambiario y fortaleciendo la estabilidad del portafolio. Aunque el fondo mantiene una estrategia centrada en obligaciones corporativas de corto y largo plazo, el proceso de selección evidencia un enfoque prudente, priorizando emisores con perfiles financieros sólidos. La evolución creciente del portafolio desde su conformación en enero de 2025, junto con una gestión activa por parte de la Administradora, ha permitido construir una base de activos con un buen nivel de calidad crediticia. Si bien todo portafolio de renta fija está expuesto a eventuales cambios en el perfil de riesgo de los emisores, la configuración actual del fondo refleja una política de inversión consistente con una gestión controlada y eficiente del riesgo de crédito.

PORTAFOLIO POR TIPO DE INSTRUMENTO	NOVIEMBRE	PARTICIPACIÓN
	2025 (USD)	
Papel Comercial	1.680.396	27,48%
Valores de Titularización Crediticia	396.623	6,49%
Obligaciones	2.231.626	36,50%
TOTAL	6.114.208	100,00%

Fuente: PLUSFONDOS FIDUCIARIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

La mayor concentración del portafolio en obligaciones de corto y largo plazo del sector real evidencia una estrategia crediticia orientada a combinar estabilidad y rentabilidad dentro de un marco de riesgo controlado. Esta composición permite al Fondo capturar oportunidades de rendimiento en diferentes horizontes temporales, al tiempo que conserva una base de liquidez suficiente para atender potenciales rescates. La diversificación entre plazos fortalece la resiliencia del portafolio frente a variaciones en las condiciones de mercado, mientras que la exposición al sector real, con emisores cuidadosamente seleccionados, respalda la calidad crediticia del activo. En conjunto, esta estructura favorece la sostenibilidad del Fondo, asegurando un crecimiento ordenado y una gestión prudente del riesgo de crédito.

El portafolio del FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO PLUS 180 está conformado por instrumentos que cuentan con calificaciones públicas de riesgo de crédito, en línea con las políticas de inversión definidas por la Administradora y su perfil de riesgo. Al cierre de noviembre 2025, el 39,32% del portafolio correspondía a instrumentos con calificaciones AAA- o superiores, lo que evidencia una exposición significativa a emisores de alta calidad crediticia. El aumento en la participación de títulos con calificación AA+ con respecto al corte anterior responde a decisiones orientadas a optimizar el balance entre rendimiento y seguridad.



Fuente: PLUSFONDOS FIDUCIARIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

A noviembre de 2025, el FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO PLUS 180 mantiene un saldo de USD 67,95 mil en efectivo y equivalentes de efectivo, lo que representa el 1,1% del activo financiero del fondo. Estos recursos están depositados en dos instituciones financieras nacionales que cuentan con calificaciones de riesgo de AA+ y AAA-, lo cual contribuye significativamente a mitigar el riesgo de contraparte asociado al manejo de liquidez.

RIESGO DE MERCADO

Las inversiones del FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO PLUS 180 se concentran principalmente en instrumentos de largo plazo, con un 71,22% del portafolio invertido en activos con vencimientos mayores a 361 días y un 28,78% en instrumentos de menor plazo.

DETALLE DE EMISORES (NOVIEMBRE 2025)	VALOR DE MERCADO (USD)	PARTICIPACIÓN	ÍNDICE DE HERFINDAHL
Ministerio de Finanzas	1.726.093	28,22%	796,98
FISA Fundiciones Industriales S.A.	633.171	10,33%	107,24
Asiservy S.A.	492.113	8,03%	64,78
Dreampack Ecuador S.A.	446.673	7,18%	53,37
Almacenes Boyacá S.A.	405.973	6,82%	44,09
Cartimex S.A.	322.326	5,37%	27,79
Pronobis Promotores Inmobiliarios S.A.	273.854	4,38%	20,06
Grupo Grandes-Roman S.A.	251.729	4,03%	16,95
Computronsa S.A.	241.436	4,01%	15,59
Dulcenac S.A. Dulcería Nacional	199.660	3,32%	10,66
Fideicomiso Titularización 2 Emisión Flujos Futuros UTE	169.707	2,75%	7,70
Fideicomiso Tercera Titularización de Cartera Retail Cartimex	122.075	1,97%	3,99
Artes Gráficas Senefelder	112.156	1,96%	3,36
Fideicomiso de Titularización Primera Emisión de Flujos Futuros		1,62%	
La Costa Country Club	104.841		2,94
Danielcom Equipment Supply S.A.	92.136	1,46%	2,27
SRI	79.469	1,31%	1,69
Plásticos del Litoral Plastlit S.A.	73.332	1,25%	1,44
Corporación Ecuatoriana de Aluminio S.A. CEDAL	69.332	1,11%	1,29
Carro Seguro Carseg S.A.	61.630	0,98%	1,02
Negocios Automotrices Neohyundai S.A.	59.718	0,97%	0,95
Promotora Inmobiliaria Prozonas S.A.	56.263	0,89%	0,85
Empacadora Grupo Granmar S.A. Empagran	37.650	0,65%	0,38
Offset Abad C.A.	35.853	0,58%	0,34
Importadora Industrial Agrícola del Monte S.A. Inmonte	31.716	0,53%	0,27
Pofidel S.A.	15.300	0,26%	0,06
TOTAL	6.114.208	100,00%	1.186,07

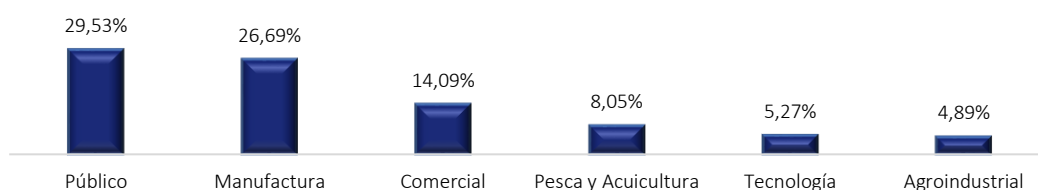
Fuente: PLUSFONDOS FIDUCIARIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

Para analizar las concentraciones que tiene el portafolio de inversiones del FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO PLUS 180, la metodología de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. utiliza el Índice de *Herfindahl*. Cuanto mayor sea el índice, mayor nivel de concentración, por el contrario, a medida que se aproxime al valor cero se trata de valores menos concentrados y, por lo tanto, menor nivel de influencia.

En función del portafolio de inversiones, el Índice de *Herfindahl* por emisor tuvo un valor de 1.186,07. En general, se considera que un valor superior a 2.500 indica una alta concentración, valores entre 1.500 y 2.499 una concentración moderada, valores entre 1.000 y 1.499 una concentración baja y valores inferiores a 1.000 una concentración muy baja.

Desde otro enfoque, el análisis del portafolio según el sector económico al cual pertenecen los emisores revela que la diversificación responde a una estrategia orientada a optimizar el rendimiento del fondo, sin comprometer la calidad crediticia. Se observa una participación mayoritaria en el sector público seguido del sector manufactura, lo cual refleja una apuesta por industrias con flujos de ingresos relativamente estables y capacidad de pago comprobada.

**CONCENTRACIÓN POR SECTOR
 NOVIEMBRE 2025**

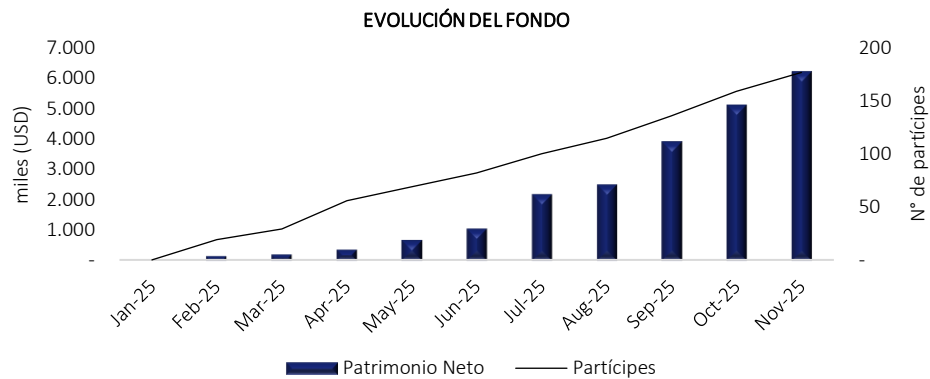


Fuente: PLUSFONDOS FIDUCIARIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

El análisis de concentración de los partícipes del FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO PLUS 180, evidencia que, a noviembre de 2025, el Fondo registró un total de 179 partícipes, conformado por personas naturales y jurídicas. Un dato relevante desde la perspectiva del riesgo de concentración es que el 38,55% de los partícipes mantiene inversiones individuales superiores a USD 10 mil, lo que evidencia una base de inversionistas con capacidad patrimonial significativa. Si bien esta característica puede favorecer la estabilidad del Fondo en el corto plazo, también implica la necesidad de monitorear posibles riesgos asociados a decisiones de retiro por parte de inversionistas con alta participación, que podrían afectar la liquidez y composición del portafolio en escenarios adversos.

El cálculo del Índice de *Herfindahl* arrojó un valor de 545,62 a la fecha de corte, lo que refleja un nivel de concentración muy bajo en la estructura de partícipes del FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO PLUS 180. Este resultado indica una adecuada dispersión del patrimonio entre los inversionistas, reduciendo el riesgo asociado a la salida de uno o pocos actores relevantes. A esto se suma el proceso continuo de incorporación de nuevos partícipes, lo cual ha fortalecido la base de inversionistas y favorecido una mayor diversificación.

Adicionalmente, la participación de los 10 mayores inversionistas representa el 60,95% del patrimonio total, porcentaje que ha mostrado una tendencia estable en términos históricos. Esta evolución contribuye positivamente a la estabilidad del fondo, al mantener controlada su exposición a riesgos derivados de movimientos individuales significativos y favorecer una mayor resiliencia ante eventuales cambios en la composición de los inversionistas.



Fuente: PLUSFONDOS FIDUCIARIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

Los rescates netos del FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO PLUS 180, entendidos como la diferencia entre los aportes realizados y los retiros solicitados por los partícipes en un período determinado, constituyen un indicador relevante para el análisis de la estabilidad de los flujos de capital. Un valor negativo en este indicador reflejaría que los retiros superaron a los aportes durante el mes respectivo.

Durante el periodo comprendido entre febrero y noviembre de 2025, el comportamiento de este indicador mostró un promedio mensual del 47,72%, lo que indica que, en general, los aportes superaron a los rescates en ese lapso. El valor máximo registrado fue de 83,44% en abril, mientras que el mínimo fue de 10,50% en junio. Esta variabilidad en el comportamiento mensual es esperable en fondos con flujo abierto, y si bien se evidencia cierta sensibilidad a las decisiones de los inversionistas, los niveles observados permanecen dentro de rangos razonables, sin comprometer la liquidez estructural del fondo ni generar presiones significativas sobre la gestión del portafolio.

Rendimiento

El desempeño del FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO PLUS 180 se evalúa mediante el cálculo del rendimiento nominal y efectivo, para el cálculo del rendimiento nominal se utilizará la siguiente fórmula:

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

El cálculo del rendimiento efectivo anual del Fondo se calculará de la siguiente forma:

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

Donde:

TRN= Tasa de rendimiento nominal

VUd= Valor de la unidad del día

VUx= Valor de la unidad de hace x días calendario

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

TRE= Tasa de rendimiento efectivo

Desde su constitución en enero de 2025, el fondo no ha registrado variaciones negativas en el valor de la unidad, lo que evidencia una gestión conservadora y eficiente por parte de la administradora. Este desempeño sostenido se atribuye principalmente a la alta calidad crediticia de los instrumentos que componen el portafolio y a una política activa de ajuste en las comisiones, orientada a preservar el rendimiento objetivo del fondo. Al cierre de mayo de 2025, el valor de la unidad alcanzó USD 1,069, lo que representa un rendimiento promedio mensual anualizado del 8,42% y un crecimiento diario promedio del 0,025%. Estos resultados reafirman la solidez de la estrategia de inversión implementada y la estabilidad del fondo en su fase inicial de operación.

PERIODO DE ANÁLISIS FEBRERO 2025-NOVIEMBRE 2025	RENDIMIENTO PROMEDIO	DESVIACIÓN ESTÁNDAR	VALOR MÁXIMO	VALOR MÍNIMO
PLUS 180	8,42%	0,17%	8,62%	8,32%

Fuente: PLUSFONDOS FIDUCIARIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

Riesgo de mercado específico

El análisis del riesgo de mercado específico representa la sensibilidad de los activos del FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO PLUS 180 con relación a su plazo y ante posibles cambios en la tasa de interés del mercado. En contraste a la calificación de riesgo crediticia específica, la calificación del riesgo de mercado se mide con un rango de 1 a 7.

Se mide la sensibilidad del portafolio utilizando la duración Macaulay o simplemente llamada duración. Este tipo de duración supone que el valor del bono será cubierto por los flujos periódicos que paga y la tasa a la cual se descuentan la totalidad de estos flujos (incluyendo el valor nominal) es el rendimiento al vencimiento del instrumento (*Yield to Maturity* o YTM).

En el análisis del FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO PLUS 180, los cálculos de duración están influidos por el tipo de instrumento del que se trata. El Papel Comercial tiene una duración menor a un año mientras que las Emisiones de Obligaciones Largo Plazo tienen una duración de hasta 1,49 años.

Cabe mencionar que el Reglamento Interno del Fondo no establece un límite sobre la duración de los instrumentos adquiridos. A mayo de 2025 la duración promedio ponderada del FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO PLUS 180 es de 0,50 años (181 días) cumpliendo con la planificación estratégica.

Un valor relacionado es la duración modificada o duración de Hicks que es una medida de la sensibilidad del precio de un título de renta fija con respecto a las alteraciones sufridas por su rentabilidad, es decir, mide la sensibilidad de un activo financiero ante las variaciones de los tipos de interés. A diferencia de la duración de Macaulay -que se mide en años- la duración modificada únicamente es un porcentaje que indica la variación que se produce en el precio de mercado de un activo financiero por cada punto de variación en los tipos de interés.

En el caso del FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO PLUS 180, el valor promedio ponderado de la duración modificada es de 1,90 lo que implica que ante una variación de $\pm 1\%$ en la curva de tasas del mercado, el portafolio del Fondo variaría aproximadamente en $\pm 1,90\%$ de su valor actual de mercado lo que indica una sensibilidad baja respecto de la cartera de activos ante cambios en las condiciones de mercado.

El FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO PLUS 180 mantiene un perfil conservador y coherente con sus políticas internas, evidenciando una gestión prudente del riesgo crediticio mediante una amplia diversificación en renta fija, adecuada calidad de emisores y una estructura de vencimientos que respalda la liquidez operativa sin comprometer la estabilidad del rendimiento. El portafolio presenta una concentración baja por emisor y una base de partícipes ampliamente distribuida, factores que reducen la exposición a riesgos de concentración tanto por activos como por flujos. La duración promedio ponderada de 2,08 años y la duración modificada 1,90 reflejan una sensibilidad baja ante variaciones en tasas de interés, acotando el riesgo de mercado específico. Adicionalmente, el fondo ha mantenido un comportamiento estable en su valor de unidad desde su constitución, apoyado en instrumentos de alta calidad crediticia y una gestión activa orientada a preservar rentabilidad dentro de un esquema de riesgo controlado. En conjunto, el desempeño del PLUS 180 muestra una administración sólida, disciplinada y en línea con la normativa vigente, sustentando una adecuada capacidad para cumplir con su objetivo de inversión bajo niveles de riesgo conservadores.

CATEGORÍA DE CALIFICACIÓN

AAA

El fondo presenta excelente capacidad para cumplir con sus objetivos de inversión. Posee una cartera de activos sólida, diversificada y bien gestionada, con exposición mínima a riesgos significativos y su desempeño es altamente consistente y estable. Las fortalezas del fondo mitigan completamente cualquier debilidad menor que pudiera existir.

El Informe de Calificación de Riesgos del FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO PLUS 180 ha sido realizado con base en la información entregada por la Administradora y a partir de la información pública disponible.

Atentamente,



Ing. Hernán Enrique López Aguirre MSc.
 Presidente Ejecutivo

La calificación otorgada por GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. está realizada en base a la siguiente metodología, aprobada por la Junta General de Accionistas:

FONDOS DE INVERSIÓN ADMINISTRADOS.

Para más información con respecto de esta metodología, favor consultar: <https://www.globalratings.com.ec/sitio/metodologias/>

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. a partir de la información proporcionada, procedió a aplicar su metodología de calificación que contempla dimensiones cualitativas y cuantitativas que hacen referencia a diferentes aspectos dentro de la calificación. La opinión de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. al respecto ha sido fruto de un estudio realizado mediante un set de parámetros que cubren: los riesgos a los que está expuesto el Fondo fundamentalmente riesgos de crédito y riesgos de mercado, además, de un análisis de la Administradora y del cumplimiento de la normativa tanto externa como interna. GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. guarda estricta reserva de aquellos antecedentes proporcionados por la empresa y que ésta expresamente haya indicado como confidenciales. Por otra parte, GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. no se hace responsable por la veracidad de la información proporcionada por la empresa, se basa en el hecho de que la información es obtenida de fuentes consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, ni garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La información que se suministra está sujeta, como toda obra humana, a errores u omisiones que impiden una garantía absoluta respecto de la integridad de la información. GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. EMITE sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.globalratings.com.ec, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

INFORMACIÓN QUE SUSTENTA EL PRESENTE INFORME	
INFORMACIÓN MACRO	Entorno macroeconómico del Ecuador. Situación del sector y del mercado en el que se desenvuelve el Emisor.
INFORMACIÓN ADMINISTRADORA	Información cualitativa. Información levantada "in situ" durante el proceso de diligencia debida. Información financiera.
INFORMACIÓN FONDO	Documentos legales, financieros y de mercado.
OTROS	Otros documentos que la compañía consideró relevantes.

De acuerdo con el Artículo 5, Sección I, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedida por la Junta de Regulación Monetaria y Financiera, la calificación de riesgos de la Emisión en análisis deberá ser revisada semestralmente hasta la remisión de los valores emitidos. En casos de excepción, la calificación de riesgo podrá hacerse en períodos menores a seis meses, ante la presencia de hechos relevantes o cambios significativos que afecten la situación del emisor.