

**CALIFICACIÓN:**

Valores de Cuotas Fondo de Inversión Cotizado Legacyprime	AAA
Tendencia	
Acción de calificación	Revisión
Metodología de Calificación	Valores de Cuotas de Fondos Cotizados de Inversión Administrados
Fecha última calificación	Julio-2025

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. otorgó la calificación de AAA para los valores de cuotas del FONDO DE INVERSIÓN COTIZADO LEGACYPRIME, administrado por SMARTFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. en comité No.023-2026, 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, portafolio y otra información relevante con fecha noviembre de 2025. (Aprobado por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2025-00003423 el 10 de marzo de 2025 como Fondo de Inversión Cotizado Prime y luego mediante Resolución No SCVS-INMV-DNAR2025-00084476 de fecha 18 de diciembre de 2025 se aprobó el cambio de denominación a Fondo de Inversión Cotizado Legacyprime).

**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.
- El FONDO DE INVERSIÓN COTIZADO LEGACYPRIME mantiene una composición de activos con predominio de valores calificados entre AAA y AA+, cumpliendo plenamente con los requisitos mínimos establecidos en la Ley de Mercado de Valores y su Reglamento. La exposición a emisores con mayores niveles de riesgo es marginal, y los instrumentos adquiridos presentan vencimientos inferiores a tres años, lo que reduce significativamente la posibilidad de pérdida esperada. Además, todas las inversiones cumplen con los límites legales por emisor, por vinculadas y por tipo de instrumento, lo que configura un portafolio de muy bajo riesgo crediticio y alineado con estándares prudenciales robustos.
- La estructura del portafolio evidencia una concentración baja, sustentada por un índice de Herfindahl reducido y una distribución equilibrada en la que ningún sector supera el 25% de participación. La diversificación incorpora renta fija privada, valores públicos y titularizaciones; instrumentos autorizados por el Reglamento Interno, lo que minimiza la exposición a riesgos idiosincráticos propios de un único emisor o sector. Esta diversificación amplía la resiliencia del portafolio frente a escenarios adversos y contribuye a la estabilidad del rendimiento esperado.
- El Fondo ha mostrado un crecimiento sostenido del valor cuota, con una rentabilidad anual en línea o superior al *benchmark* definido en la curva de rendimientos de referencia. La gestión activa realizada por el Comité de Inversiones prioriza eficiencia en liquidez, selección prudente de emisores y rotación adecuada del portafolio, permitiendo mantener retornos estables dentro del nivel de riesgo esperado para un fondo cotizado alta calidad. Este comportamiento consistente refleja la capacidad de la administradora para cumplir con los objetivos del Fondo y sustenta una percepción de riesgo muy bajo para los inversionistas.
- SMARTFONDOS cuenta con una estructura organizacional definida, manuales actualizados (Código de Ética, Manual Orgánico Funcional, Manual de Seguridad de Información, SPARLAFDT, Manual de Proveedores) y comités especializados que supervisan la inversión, el cumplimiento normativo y la gestión operativa. La existencia de lineamientos formales y mecanismos de control interno fortalece la gobernanza de la administradora y asegura que las decisiones de inversión del Fondo se ejecuten bajo estándares consistentes de transparencia, integridad y control, elementos clave para respaldar una calificación de la más alta categoría.

**DEFINICIÓN DE CATEGORÍA:**

AAA: Corresponde a las cuotas de fondos cotizados con una política de inversión altamente estructurada y conservadora, con una mínima exposición a riesgos. Estos fondos presentan una alta estabilidad en sus retornos y una seguridad sostenida en el tiempo, con una excelente capacidad para cumplir con sus objetivos de inversión bajo distintas condiciones del mercado.

El signo más (+) indicará que la calificación podrá subir hacia su inmediato superior, 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.

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

**CONTACTO**

**Hernán López**  
 Presidente Ejecutivo  
[hlopez@globalratings.com.ec](mailto:hlopez@globalratings.com.ec)

**Mariana Ávila**  
 Vicepresidente Ejecutivo  
[mavila@globalratings.com.ec](mailto:mavila@globalratings.com.ec)

- La administradora opera con el sistema Titanium, que integra módulos de tesorería, portafolio, PLD, contabilidad, custodia e información para inversionistas, permitiendo un manejo eficiente, seguro y trazable de todas las operaciones del Fondo. Estos sistemas se complementan con políticas de respaldo, seguridad de datos, administración de accesos, contratos con proveedores tecnológicos y procedimientos de continuidad operativa, lo que reduce de manera significativa el riesgo de errores, interrupciones o incidentes que puedan afectar la integridad del patrimonio administrado.

## DESEMPEÑO HISTÓRICO

El FONDO DE INVERSIÓN COTIZADO LEGACYPRIME, fue constituido el 20 de diciembre de 2024 y es un fondo de Inversión cotizado del tipo de fondos internacionalmente denominados “exchange traded fund” (ETF), que viene a establecer un nuevo tipo de instrumento financiero en Ecuador y que tiene como objetivo brindar a sus inversionistas una rentabilidad atractiva de acuerdo con el movimiento de los rendimientos en el mercado bursátil local, reciente constitución, el Fondo incorpora prácticas de diversificación y control que le permiten proyectar consistencia en su desempeño, incluso en un contexto económico y social caracterizado por elevados niveles de incertidumbre.

Desde su constitución, su patrimonio ha crecido en forma sostenida, así como el valor patrimonial de sus cuotas de participación, manteniendo el rendimiento para los cuotahabientes/inversionistas dentro de lo estimado, y frente al benchmarck planteado en su estructura, ofreciendo así una alternativa de inversión atractiva.

## EXPECTATIVAS PARA PERIODOS FUTUROS

En la medida en la que el FONDO DE INVERSIÓN COTIZADO LEGACYPRIME 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 Fondo de Inversión Cotizado LEGACYPRIME está expuesto al riesgo de mercado derivado de variaciones en las condiciones macroeconómicas, tasas de interés, percepción de riesgo país y eventos políticos o financieros que puedan afectar el precio de los valores que integran el portafolio. Cambios adversos en las tasas de referencia, en la liquidez del mercado de valores local o en las expectativas de los inversionistas pueden generar volatilidad en el valor patrimonial del fondo y, en consecuencia, en los retornos obtenidos. Este riesgo se ve parcialmente mitigado por la política de inversión del fondo, que prioriza instrumentos de renta fija y valores con vencimientos no superiores a tres años, así como por la gestión activa realizada por el Comité de Inversiones de SMARTFONDOS, que monitorea el entorno de mercado y ajusta la composición del portafolio de acuerdo con las condiciones vigentes y las políticas internas aprobadas.
- El fondo enfrenta riesgo de crédito por la posibilidad de que los emisores de los valores incluidos en el portafolio incumplan total o parcialmente sus obligaciones de pago, o modifiquen las condiciones de la tabla de amortización original. Un deterioro en la calidad crediticia de un emisor podría afectar el valor de mercado de los instrumentos que mantiene el Fondo y, por ende, el patrimonio de los cuotahabientes. A la fecha de corte, la estructura del portafolio refleja una alta calidad crediticia: la mayor parte de las inversiones se concentra en papeles con calificaciones entre AAA y AA+, así como en títulos emitidos por el Ministerio de Finanzas, en línea con la política que exige una calificación mínima de AA+ para la mayoría de los valores adquiridos. Este enfoque prudencial, junto con el monitoreo permanente de los emisores por parte de la administradora, contribuye a mitigar el riesgo de crédito en esta etapa de operación del fondo.
- Además del riesgo general de mercado, los valores del portafolio están sujetos a riesgos particulares de cada emisor, tales como cambios en su situación financiera, variaciones en sus ventas, estructura de costos, gobierno corporativo, capacidad de generación de flujos, cambios en su administración o eventos operativos adversos. La diversificación por emisor y sector económico que mantiene LEGACYPRIME — reflejada en un índice de Herfindahl bajo y en participaciones por sector que no superan el 25%— reduce la exposición a la degradación de un único emisor o sector, contribuyendo a una gestión más equilibrada del riesgo específico.
- Dado que LEGACYPRIME es un fondo de inversión cotizado, el inversionista también se expone al riesgo de mercado en la cotización de la cuota en bolsa. El precio de mercado de la cuota puede verse afectado por

factores como las condiciones generales del mercado bursátil, la liquidez disponible, la demanda y oferta de cuotas, la percepción de riesgo país y las expectativas de los inversionistas frente al desempeño del fondo. En determinados momentos, la cotización bursátil puede presentar una volatilidad mayor que la del valor patrimonial estimado del fondo, lo que implica que los inversionistas podrían enfrentar pérdidas de capital si venden sus cuotas en escenarios de mercado adverso.

- El inversionista puede enfrentar riesgo de liquidez si, en el momento en que desee desinvertir, no existiera una demanda suficiente de cuotas en el mercado secundario, o si los volúmenes transados fuesen reducidos, obligándolo a aceptar precios menos favorables. Este riesgo es especialmente relevante en fondos cotizados que aún se encuentran en fase de consolidación en el mercado de valores ecuatoriano. La planificación financiera de la administradora, la comunicación permanente con las casas de valores y la presencia del Fondo en el mercado bursátil contribuyen a promover la negociación de cuotas; sin embargo, no eliminan la posibilidad de periodos de menor liquidez, en los que la venta pueda requerir más tiempo o ejecutarse a descuentos respecto a los niveles deseados por el inversionista.
- El Fondo depende de la infraestructura operativa y tecnológica de SMARTFONDOS, incluyendo el sistema Titanium y las plataformas de custodia, registro y procesamiento de operaciones. Fallas en los sistemas, interrupciones de servicio, errores operativos o vulnerabilidades de seguridad de la información podrían afectar el cálculo del valor de las cuotas, la ejecución de inversiones, la administración de la tesorería o el registro de los movimientos de los inversionistas. Este riesgo se ve mitigado por la existencia de manuales de seguridad de la información, políticas de respaldo y continuidad operativa, contratos de servicios tecnológicos con cláusulas de confidencialidad y protección de datos, así como la supervisión del cumplimiento normativo por parte de la Oficial de Cumplimiento. No obstante, no puede descartarse totalmente la ocurrencia de eventos operativos o tecnológicos que afecten temporalmente la operación del fondo.
- Si bien SMARTFONDOS cuenta con una estructura organizacional definida, manuales orgánicos, código de ética y comités especializados, el desempeño del fondo depende en gran medida de la capacidad técnica y criterio profesional de los órganos de gobierno y del equipo gestor. Cambios en la administración, en la estrategia de inversión o en la composición de los comités podrían incidir en la calidad de las decisiones y, por ende, en el desempeño del fondo. La experiencia del equipo directivo y de los miembros del Comité de Inversiones, junto con la existencia de políticas formalizadas y marcos de control interno, constituyen factores mitigantes; sin embargo, el riesgo de gestión no puede eliminarse completamente, especialmente en un contexto de mercado dinámico y sujeto a cambios regulatorios y macroeconómicos.
- El Fondo contempla un esquema de distribución trimestral de dividendos, sujeto al flujo de caja disponible y a la rentabilidad generada por las inversiones, luego de una fase inicial de estabilización. No obstante, el pago de dividendos no está garantizado y depende de condiciones de mercado, del comportamiento de las tasas de interés, de la liquidez del portafolio y de la gestión de la administradora. Asimismo, el fondo tiene un horizonte de diez años, seguido de un período de liquidación en el que se reducirán progresivamente las inversiones de mediano y largo plazo para cumplir con la desinversión. Eventos adversos cercanos al final de la vida del fondo podrían limitar la capacidad de maximizar el valor de liquidación de las cuotas, afectando el rendimiento final del inversionista.

El resumen Informe de Calificación de Riesgos del FONDO DE INVERSIÓN COTIZADO LEGACYPRIME 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**

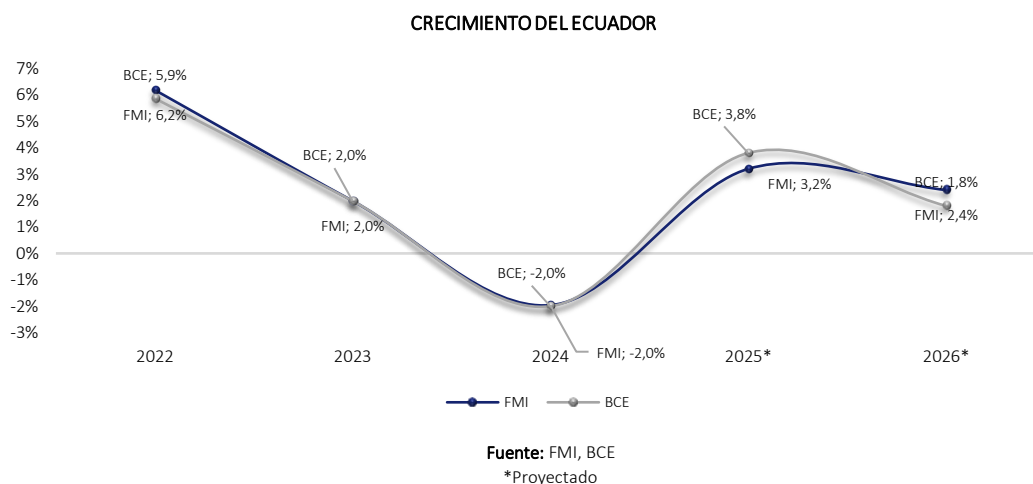
**ECUADOR: ENTORNO MACROECONÓMICO 2025-2026**

**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 plazo<sup>1</sup>.

Por otro lado, el Banco Mundial<sup>2</sup> 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 país<sup>3</sup>.

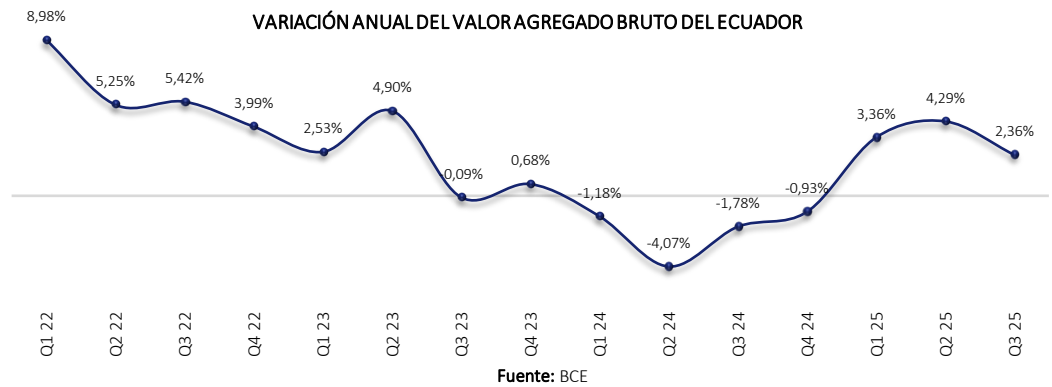
Además, en marzo de 2024 se aprobó una ley para enfrentar la crisis económica, social y de seguridad, que incluyó medidas fiscales como el aumento del IVA al 15%, el incremento del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) a un 5%, y la imposición de contribuciones temporales a empresas grandes y entidades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

<sup>1</sup> FMI – Informes de perspectivas de la economía mundial (octubre 2025)

<sup>2</sup> Banco Mundial, *Global Economic Prospects* (junio 2025)

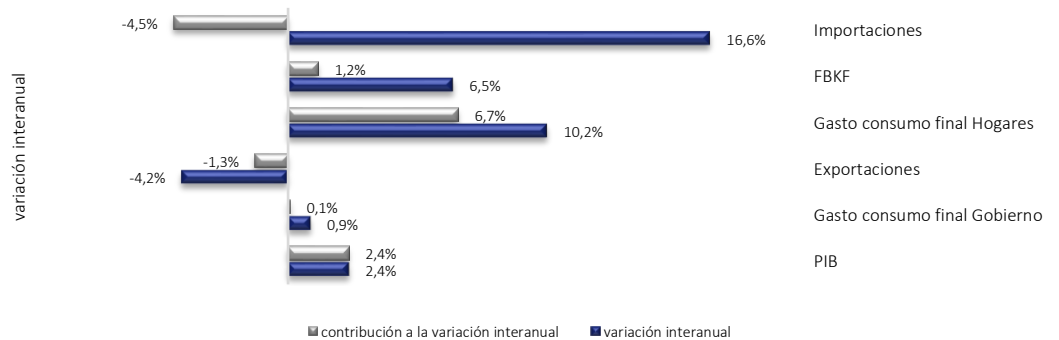
<sup>3</sup> BCE: Informe de Resultados Cuentas Nacionales IV 2024



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.<sup>4</sup>

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.

**VARIACIÓN Y CONTRIBUCIÓN INTERANUAL DE LOS COMPONENTES DEL PIB - Q3 2025**



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 educativo<sup>4</sup>. 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.

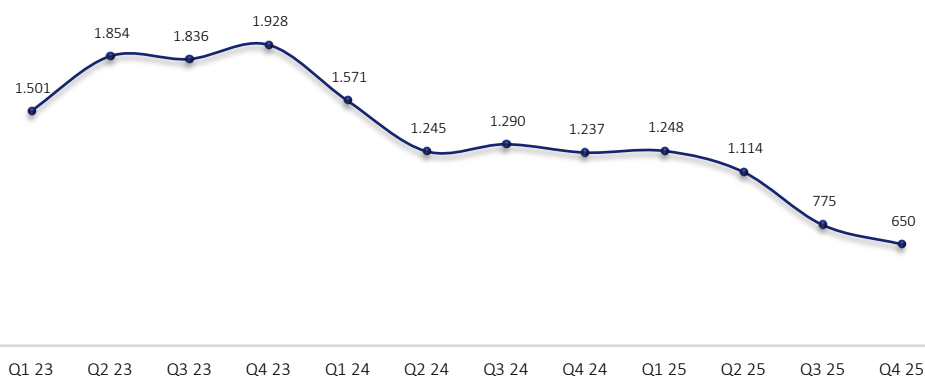
El FMI espera que Ecuador cierre el año 2025 con un crecimiento de 3,2% (crecimiento de 3,8% según el BCE), crecimientos superiores a los proyectados a inicio del año.

<sup>4</sup> 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 inversionistas<sup>5</sup>. 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**



Fuente: BCE

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 institucional<sup>6</sup>. 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 Moya<sup>7</sup>.

## NIVELES DE CRÉDITO

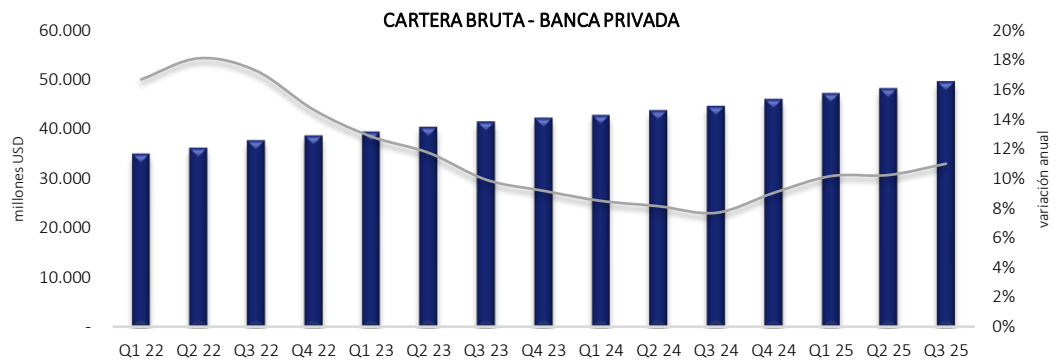
En 2023, el valor total de los préstamos en cartera bruta concedidos por entidades bancarias privadas alcanzó USD 42.129 millones. El crédito otorgado para sectores productivos fue de 44%, seguido por consumo con 41%, microcrédito con 8% e inmobiliario con 6% (el porcentaje restante se divide entre vivienda de interés social y público, educativo e inversión pública).<sup>8</sup> 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.

<sup>5</sup> 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.'

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

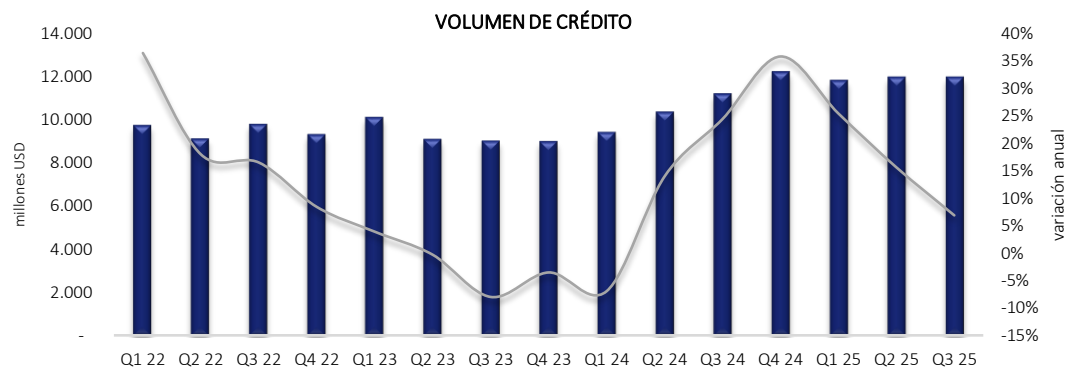
<sup>7</sup> <https://www.primicias.ec/economia/riesgo-pais-500puntos-ecuador-deuda-externa-112322/>

<sup>8</sup> 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.<sup>9</sup> 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 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

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

registraron en comercio con USD 763 millones, manufactura con USD 380 millones y servicios con USD 374 millones.<sup>10</sup>

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%)<sup>4</sup>.

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

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%

<sup>10</sup> BCE: Informe de Resultados Cuentas Nacionales – marzo 2025

SECTOR MONETARIO-FINANCIERO	2022	2023	2024	SEPT 2024	SEPT 2025	VARIACIÓN ANUAL
Cuasidínero - 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.<sup>11</sup> 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 factores<sup>12</sup> 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.

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

<sup>12</sup> 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)					VARIACIÓN ANUAL
	2022	2023	2024	NOVIEMBRE 2024	NOVIEMBRE 2025	
<b>Administradora de Fondos Adminifondos S.A.</b>	<b>5.985</b>	<b>5.286</b>	<b>5.057</b>	<b>5.038</b>	<b>5.033</b>	<b>-0,10%</b>
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%
<b>Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos Futura, Futurfid S.A.</b>	<b>869</b>	<b>970</b>	<b>1.093</b>	<b>1.075</b>	<b>1.454</b>	<b>35,22%</b>
Fondo de Inversión Administrado Virtual Planifica	869	970	1.093	1.075	1.454	35,22%
<b>AFP Genesis Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.</b>	<b>172.920</b>	<b>149.677</b>	<b>153.082</b>	<b>152.003</b>	<b>177.211</b>	<b>16,58%</b>
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%
<b>AFPV Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.</b>	<b>3.240</b>	<b>7.568</b>	<b>19.184</b>	<b>19.675</b>	<b>50.478</b>	<b>156,56%</b>
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%
<b>ANEFI S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos</b>	<b>103.915</b>	<b>126.588</b>	<b>238.097</b>	<b>226.233</b>	<b>334.779</b>	<b>47,98%</b>
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%
<b>Capitalium Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>976</b>	<b>3.289</b>	<b>237,11%</b>
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%
<b>Fideval S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos</b>	<b>322.196</b>	<b>336.970</b>	<b>387.395</b>	<b>392.340</b>	<b>579.688</b>	<b>47,75%</b>
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%
<b>Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles</b>	<b>383.240</b>	<b>377.232</b>	<b>580.809</b>	<b>532.015</b>	<b>841.148</b>	<b>58,11%</b>
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%
<b>Fiduciaria Atlántida Fidutlan Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.</b>	<b>23.966</b>	<b>25.731</b>	<b>53.413</b>	<b>42.090</b>	<b>80.445</b>	<b>91,12%</b>
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%
<b>Generatrust Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.</b>	<b>-</b>	<b>281</b>	<b>1.798</b>	<b>1.790</b>	<b>5.446</b>	<b>204,18%</b>
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%
<b>Maximiza Administradora de Fondos y Fideicomisos Maxfondos S.A.</b>	-	-	-	-	<b>3.737</b>	-
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	-
<b>Plusfondos Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.</b>	<b>6.893</b>	<b>7.169</b>	<b>8.179</b>	<b>7.561</b>	<b>30.718</b>	<b>306,30%</b>
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	-
<b>Smartfondos Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.</b>	-	-	<b>8</b>	-	<b>9.005</b>	-
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	-
<b>Vanguardia Administradora de Fondos y Fideicomisos Vanguardfondos S.A.</b>	<b>57.863</b>	<b>58.134</b>	<b>78.318</b>	<b>65.004</b>	<b>140.508</b>	<b>116,15%</b>
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%
<b>Zion Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.</b>	<b>7.888</b>	<b>7.939</b>	<b>26.325</b>	<b>17.151</b>	<b>56.064</b>	<b>226,88%</b>
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	-
<b>Total General</b>	<b>1.089.419</b>	<b>1.103.977</b>	<b>1.553.784</b>	<b>1.462.950</b>	<b>2.319.003</b>	<b>58,52%</b>

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%
Fideval	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%
Generatrust	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%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: SCVS

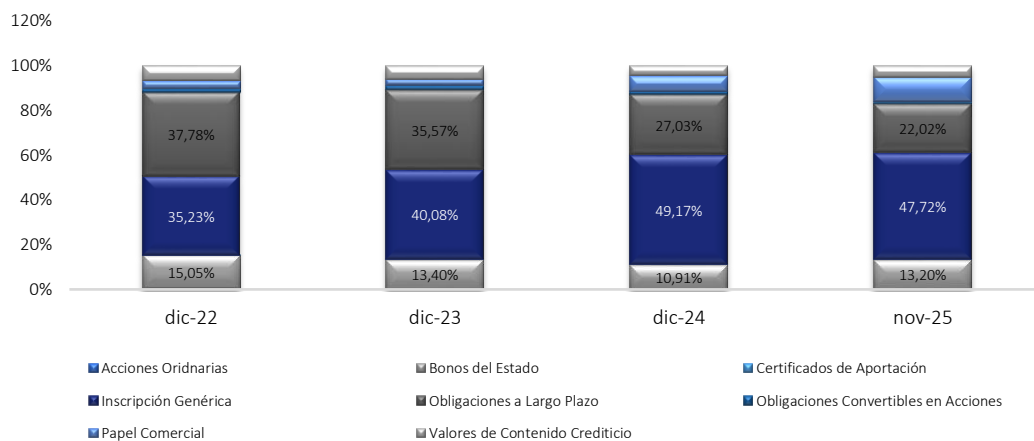
Desde enero de 2025, la bajo resolución aprobada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, Fondos Real Administradora de Fondos y Fideicomisos Fondosreal S.A. cambió su denominación social a Capitalium Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. En el mismo mes, Plusfondos Fiduciaria 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 años<sup>13</sup> 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**

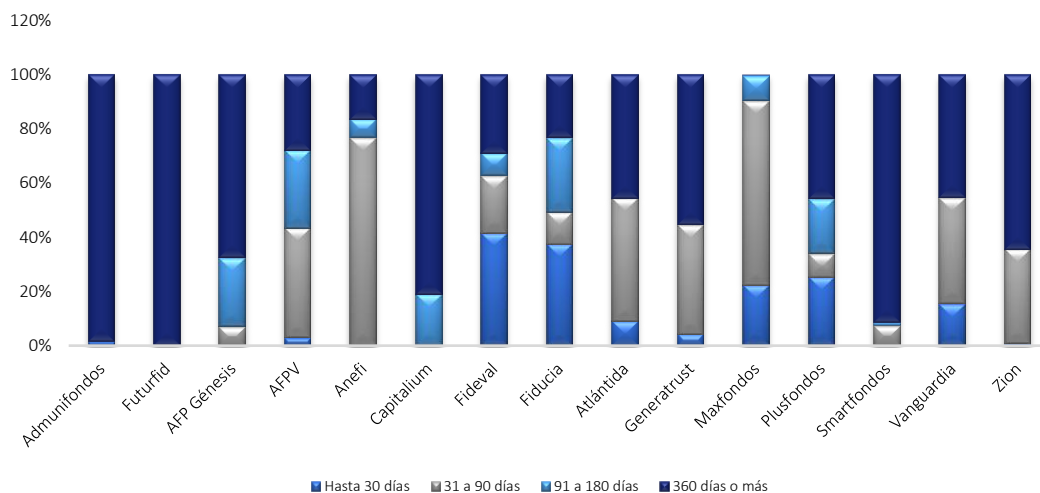


Fuente: SCVS

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.

<sup>13</sup> 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 <sup>14</sup>	MONTO INVERTIDO (USD)	PARTICIPACIÓN
AAA (-)	Banco del Pacifico 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%
<b>Total</b>		<b>2.026.231.015</b>	<b>100,00%</b>

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 puede tener inversiones en más de

<sup>14</sup> Última disponible.

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
<b>Hasta 30 días</b>					
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
<b>31 a 90 Días</b>					
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
<b>91 a 360 Días</b>					
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
<b>360 días o más</b>					
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
<b>Subtotal</b>		<b>46.344</b>	<b>60.716</b>	<b>81.870</b>	<b>113.748</b>
AFP Génesis	Fondo Horizonte	335.839	344.511	353.259	361.921
<b>Total</b>		<b>382.183</b>	<b>405.227</b>	<b>435.129</b>	<b>475.669</b>

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
<b>Hasta 30 días</b>			
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%
<b>31 a 90 Días</b>			
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%
<b>91 a 360 Días</b>			
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%
<b>360 días o más</b>			
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%
Fiducia	Fondo Mi Retiro	6,95%	7,17%

RENDIMIENTO MENSUAL ANUALIZADO (NOVIEMBRE 2025)	FONDO DE INVERSIÓN	RENDIMIENTO NOMINAL	RENDIMIENTO EFECTIVO
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 ADMINISTRADORA

### GOBIERNO

SMARTFONDOS 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, ofrece un manejo profesional de los recursos y patrimonios de sus clientes, respaldado por un profundo conocimiento del Mercado de Valores ecuatoriano.

<b>2025</b> ACTUALIDAD	SMARTFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. brinda soluciones de inversión innovadoras, administrando fondos que garantizan seguridad, rentabilidad y liquidez. Respaldada por un equipo especializado y autorizada por la Superintendencia de Compañías, impulsa alternativas como el Fondo de Inversión Cotizado LEGACYPRIME y una aplicación móvil que permite a los inversionistas consultar rendimientos, saldos y movimientos en tiempo real, destacándose como un referente con visión Fintech en el mercado de valores ecuatoriano.
<b>2025</b> CAMBIO DE NOMBRE FONDO LEGACYPRIME	El 18 de diciembre de 2025, según Resolución No SCVS-INMV-DNAR- 2025-00084476 se realiza la marginación por el cambio de nombre de PRIME a LEGACYPRIME y la autorización de prórroga de oferta pública, según Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2025-00085497 de fecha 30 de diciembre de 2025.
<b>2025</b> FONDO COTIZADO	En 2025 lanzó el Fondo de Inversión Cotizado PRIME, autorizado oficialmente por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros el 10 de marzo de 2025, con una emisión de hasta USD 40 millones distribuida en 400 000 cuotas de USD 100 cada una
<b>2024</b> CONSTITUCIÓN	El 11 de marzo se constituyó SMARTFONDOS 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. Inscrita en el Catastro Público de Mercado de Valores mediante Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2024-00009825.

Fuente: SMARTFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

La misión de la Administradora es “En Smartfondos, administramos fondos de inversión diseñados para inversionistas individuales y corporativos. Nuestro enfoque personalizado y transparente te permite tomar decisiones informadas y confiar en el crecimiento seguro de tu patrimonio. Creemos en generar valor a largo plazo, ofreciendo oportunidades sólidas para el crecimiento financiero y el fortalecimiento de tu futuro económico”. Y su visión es “Nuestra visión es consolidarnos como la administradora de fondos líder en la región, brindando soluciones de inversión innovadoras y confiables que ofrezcan el mejor rendimiento del mercado. Nos comprometemos a acompañar a nuestros clientes en el logro de sus objetivos financieros, promoviendo un entorno de crecimiento sostenido. La transparencia, la confianza y el compromiso con el éxito a largo plazo son los pilares que guían nuestras relaciones con los inversionistas”.

A la fecha del presente informe, el capital autorizado es de USD 800 mil mientras que el suscrito y pagado es de USD 400 mil conformado por 400.000 acciones de USD 1 de valor nominal unitario, las cuales otorgan un voto por acción y derecho a dividendos.

<b>SMARTFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.</b>	<b>PAÍS</b>	<b>CAPITAL (USD)</b>	<b>PARTICIPACIÓN</b>
Capitalstore S.A.	Ecuador	399.999	99,9998%
Egas Minuche Carlos Manuel	Ecuador	1	0,0003%
<b>Total</b>		<b>400.000</b>	<b>100,0000%</b>
<b>CAPITALSTORE S.A.</b>	<b>PAÍS</b>	<b>CAPITAL (USD)</b>	<b>PARTICIPACIÓN</b>
Egas Minuche Carlos Manuel	Ecuador	800	100%
<b>Total</b>		<b>800</b>	<b>100%</b>

Fuente: SCVS

SMARTFONDOS 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 se encuentra regida por la Junta General de Accionistas, como órgano supremo de decisión, conforme lo dispuesto en la Ley de Compañías y en sus estatutos sociales. La gestión y representación legal, judicial y extrajudicial de la compañía está a cargo del Gerente General, quien actúa de manera individual; en caso de ausencia, sus funciones son asumidas por el presidente. Tanto el Gerente General como el presidente son designados por la Junta General de Accionistas para un período de cinco años, con la posibilidad de reelección indefinida, garantizando así continuidad en la administración de la sociedad.

## GESTIÓN

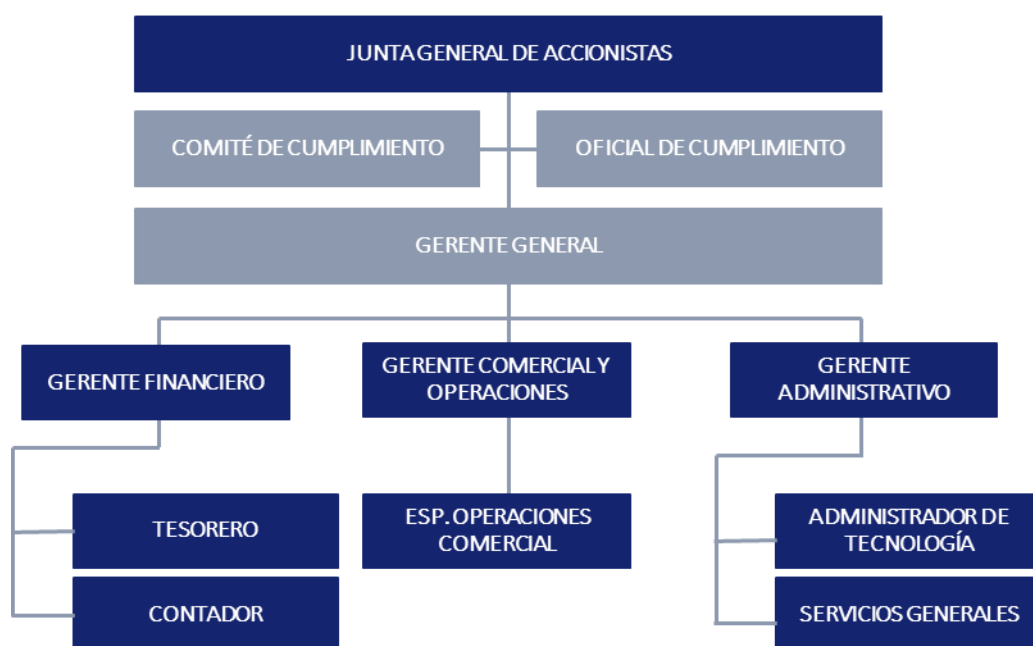
Actualmente, SMARTFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. cuenta con 12 empleados que conforman su estructura organizacional en niveles directivos, asesores, operativos y de apoyo. La entidad aplica un sistema de evaluación de desempeño enfocado en medir el cumplimiento de objetivos y responsabilidades de cada puesto, mediante indicadores de cumplimiento, promedios de resultados y la posibilidad de asignación de bonos por logros alcanzados, lo que permite vincular el rendimiento individual con los objetivos estratégicos corporativos. Este proceso se ejecuta de manera periódica y anual, asegurando una retroalimentación integral. Además, la administradora dispone de un Manual Orgánico Funcional, aprobado en junio de 2024 y actualizado en diciembre de 2025, en el que se definen la estructura organizacional, los perfiles de cargo, las competencias técnicas y conductuales, así como los lineamientos de control interno, gestión financiera, operativa, tecnológica y de cumplimiento normativo, constituyéndose en la guía integral para la administración y el desarrollo institucional.

SMARTFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. cuenta con un Manual de Código de Ética, emitido y aprobado en agosto de 2024, siendo esta también su última actualización. El objetivo del Manual es establecer lineamientos y políticas de conducta ética y legal que deben cumplir los accionistas, directivos, ejecutivos y empleados de la Administradora en el ejercicio de sus funciones, con el fin de prevenir y resolver conflictos de interés que puedan surgir en el desarrollo de su objeto social. Este documento contempla principios generales de cumplimiento normativo, integridad, anticorrupción, prevención de lavado de activos, diversidad, inclusión y manejo responsable de la información, asegurando que todas las actuaciones institucionales se desarrollen bajo parámetros de transparencia y responsabilidad.

EJECUTIVOS PRINCIPALES	CARGO
Egas Guerra C. V.	Gerente General
Egas Minuche D. A.	Gerente Administrativo
Lofredo Cepeda J.P.	Gerene Financiero
Garcia Paredes G. E.	Contador
Faicán Ramirez J. P.	Tesorero
Gutierrez K.	Asistente Administrativa
Solorzano Miranda S. C.	Oficial de Cumplimiento
Vives Naranjo J. F.	Comisario
Rojas Dousdebes G.I.	Gerente Comercial
Morales Jaramillo D. A.	Comité de Inversiones - Externo
Colmont Velez R. S.	Comité de Inversiones - Externo
Calderon M. F.	Especialista de Operaciones

Fuente: SMARTFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

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: SMARTFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

La Administradora cuenta con una infraestructura tecnológica soportada principalmente en el sistema Titanium, un software administrativo-financiero integrado contratado con Venturamarket S.A., que incluye módulos de fondos de inversión, tesorería, prevención de lavado de activos, facturación, contabilidad, control bancario, impuestos, cuentas por pagar, nómina y un portal de servicios en línea para inversionistas. Estos módulos permiten la administración integral de aportes, rescates, cálculo de valor de las participaciones, control de tesorería, operaciones bursátiles, procesos contables, facturación electrónica y cumplimiento de las obligaciones regulatorias. Adicionalmente, la entidad contrató el desarrollo de una aplicación móvil para que los clientes puedan consultar posiciones, aportes, rescates, certificados y reportes, así como recibir notificaciones en tiempo real.

En cuanto a sus procesos de soporte, la Administradora mantiene contratos de servicios tecnológicos que abarcan administración de datos en la nube, configuración de accesos, correo electrónico, seguridad de la información y soporte operativo. También dispone de contratos específicos para servicio de internet, casilleros de seguridad para documentación sensible y asesoría profesional especializada en temas de gestión. Estos contratos incorporan cláusulas de confidencialidad, protección de datos personales y cumplimiento de normativa ecuatoriana, lo que fortalece sus procesos de seguridad, control y transparencia en la administración de fondos.

SMARTFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. cuenta con dos instrumentos clave de gestión: el Manual de Procedimientos de Seguridad de Información, emitido y actualizado en octubre de 2024, cuyo objetivo es establecer lineamientos y controles para proteger la confidencialidad, integridad y disponibilidad de la información institucional, mediante políticas de acceso, auditoría, manejo de incidentes y cumplimiento de la normativa

ecuatoriana de protección de datos. y el Manual de Procedimientos para Manejo de Proveedores, emitido y actualizado en diciembre de 2024, orientado a definir directrices para la selección, contratación y gestión de proveedores bajo criterios de transparencia, documentación adecuada y obligatoriedad de suscribir acuerdos de confidencialidad y protección de datos, garantizando así un relacionamiento seguro y alineado con las políticas de seguridad de la administradora.

Alineada a sus estatutos, 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:** Es el órgano técnico de apoyo a la gestión de la administradora, encargado de analizar, evaluar y recomendar las decisiones relacionadas con la inversión de los fondos bajo administración. Su función principal es velar porque las inversiones se ejecuten conforme a la política de inversiones aprobada, buscando seguridad, rentabilidad y liquidez de los portafolios. También supervisa el cumplimiento de límites, diversificación y normativa aplicable en el mercado de valores.

La Junta General Universal y Extraordinaria de Accionistas de la administradora se reunió el 1 de agosto de 2025, en esta sesión se trató un único punto del orden del día: la ratificación de los cinco miembros del Comité de Inversiones por un período de un año, todos de reconocida experiencia en el sector financiero y bursátil

**Comité de Cumplimiento:** Es la instancia responsable de vigilar el estricto apego a las disposiciones legales, regulatorias y normativas internas de la compañía. Su labor se centra en la prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo, asegurando que se apliquen adecuadamente los manuales y procedimientos internos. Adicionalmente, promueve una cultura de cumplimiento y reporta a la alta dirección sobre riesgos legales y regulatorios detectados.

La administradora cuenta con el Manual para la Prevención de Lavado de Activos y del Financiamiento del Terrorismo y Otros Delitos (SPARLAFDT), aprobado en octubre de 2024 por la Junta General Universal y Extraordinaria de Accionistas. Su objetivo principal es establecer la metodología y los lineamientos para la administración y mitigación del riesgo de lavado de activos, financiamiento del terrorismo y otros delitos, en cumplimiento con la normativa vigente. La aplicación y seguimiento de este manual está a cargo de la Oficial de Cumplimiento, bajo la supervisión y aprobación del Gerente General, garantizando así el adecuado control y reporte a las autoridades competentes.

SMARTFONDOS 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 contratos lícitos necesarios para el cumplimiento de sus actividades. Su sede principal está ubicada en la ciudad de Guayaquil. Entre los fondos que actualmente administra se destacan:

- **FONDO ADMINISTRADO SMART-ONE:** Fondo abierto de plazo indefinido, orientado a inversionistas que buscan un portafolio diversificado en instrumentos financieros, con el objetivo de alcanzar valorización de los aportes en el mediano y largo plazo.
- **FONDO ADMINISTRADO AURA:** Es un fondo de inversión administrado de duración indefinida, conformado igualmente como un patrimonio común de aportes de inversionistas. Busca rentabilizar los recursos de los partícipes en un horizonte de mediano plazo, a través de inversiones dentro de los límites que establece la Ley de Mercado de Valores y la normativa aplicable.
- **FONDO ADMINISTRADO NOVA:** Es un fondo de inversión administrado de corto plazo, constituido como un patrimonio común integrado por los aportes de varios inversionistas. Su objetivo es rentabilizar los recursos de los partícipes a corto plazo, mediante inversiones en los valores y activos permitidos por la normativa vigente.
- **FONDO ADMINISTRADO TIEMPO EXTRA:** Fondo administrado de plazo indefinido, orientado a inversionistas que buscan un mecanismo de ahorro e inversión estructurado bajo planes acumulativos, con un horizonte de permanencia mínima de cinco años.
- **FONDO COTIZADO LEGACYPRIME:** Fondo de inversión cotizado en bolsa (ETF), con una emisión de hasta USD 40 millones distribuidos en 400.000 cuotas de USD 100 cada una. Este instrumento permite a los inversionistas acceder a un producto con liquidez, transparencia en precios y diversificación inmediata, al negociarse directamente en el mercado bursátil ecuatoriano.

La composición de ingresos de SMARTFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. evidencia una evolución marcada entre el ejercicio auditado de 2024 y noviembre de 2025. En el segundo semestre de 2024, los

ingresos se concentraron en intereses y rendimientos financieros por USD 5.653, y en ganancia en venta de títulos valores por USD 140 mil, ya que la Administradora se encontraba en fase inicial. Para 2025, la Administradora consolidó su rol operativo, y los reportes intermedios muestran un crecimiento sostenido de los ingresos por honorarios de administración y comisiones percibidas de los fondos, los cuales se han convertido en la fuente principal de ingresos recurrentes, complementados por menores aportes de intereses y rendimientos. Esta transición refleja el paso de una etapa de ingresos financieros no recurrentes en 2024 hacia una estructura estable basada en honorarios de gestión y servicios fiduciarios en 2025, lo que aporta mayor previsibilidad y sostenibilidad a los resultados de la compañía.

**PERFIL FONDO**

**FONDO DE INVERSIÓN COTIZADO LEGACYPRIME**

El FONDO DE INVERSIÓN COTIZADO LEGACYPRIME constituye un patrimonio independiente de SMARTFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A., por lo que los valores pertenecen exclusivamente al Fondo y los riesgos son asumidos en su totalidad por los inversionistas/cuotahabientes.

Para ser inversionista del Fondo se requerirá realizar la adquisición de las cuotas en las que haya lugar, de acuerdo con la ley y con el Reglamento Interno del Fondo. Todo inversionista estará obligado a la presentación de la documentación e información que sea requerida por la ley, normas reglamentarias o las políticas de las Casas de Valores respectivas.

Se aclara que los inversionistas deberán cumplir con las normas y exigencias previstas en la legislación ecuatoriana respecto a la prevención, detección y erradicación de lavado de activos y del financiamiento de delitos, especialmente con lo dispuesto en las normas para prevenir el lavado de activos y el financiamiento de delitos en la bolsa de valores, casas de valores y administradoras de fondos y fideicomisos contenidas en las resoluciones de la Junta Política y Regulación Financiera y aquellas emitidas por las autoridades competentes

El FONDO DE INVERSIÓN COTIZADO LEGACYPRIME fue constituido mediante escritura pública celebrada el 20 de diciembre de 2024 ante la Notaría Vigésima Tercera del cantón Guayaquil e inscrito ese mismo día en el Registro Mercantil del cantón Guayaquil. Posteriormente, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros aprobó su constitución mediante Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2025-00003423 el 10 de marzo del 2025 como Fondo de Inversión Cotizado Prime y luego mediante Resolución No SCVS-INMV-DNAR2025-00084476 de fecha 18 de diciembre de 2025 se aprobó el cambio de denominación a Fondo de Inversión Cotizado Legacyprime. Se inscribió en el Catastro Público de Mercado de Valores del fondo, bajo No. 2025.G.11.004207 el 13 de marzo de 2025, y de las cuotas bajo No 2025.G.02.004211 de 17 de marzo de 2025.

**CARACTERÍSTICAS DEL FONDO DE INVERSIÓN COTIZADO LEGACYPRIME**

Monto	USD 40.000.000
Valor nominal de cuotas a emitir	USD 100
Número de cuotas a emitir	400.000
Cuotas en circulación	106.430
Plazo	10 años, contados desde el primer día de colocación de las cuotas
Custodio	Depósito Centralizado de Compensación de Valores DECEVALE S.A.
Objetivo	El Fondo de Inversión Cotizado LEGACYPRIME es un fondo cotizado, del tipo de fondos internacionalmente denominados “exchange traded fund” (ETF) y tiene como objetivo brindar a sus inversionistas una rentabilidad atractiva de acuerdo con el movimiento de los rendimientos en el mercado bursátil local.
Plazo y condiciones para la colocación de cuotas	La vigencia será de acuerdo con los límites establecidos por la Codificación de Resoluciones de la Junta de Política y Regulación Financiera.
Porcentaje máximo de participación	No se contemplará porcentaje máximo de participación en el Fondo de Inversión Cotizado LEGACYPRIME.
Monto mínimo de inversión	El monto mínimo de inversión del Cuotahabiente será de al menos 1 cuota dentro del Fondo de Inversión Cotizado LEGACYPRIME.
Comités	- Comité de inversiones - Comité de vigilancia
Pago de dividendos	El Fondo de Inversión Cotizado LEGACYPRIME distribuirá dividendos trimestrales. El valor del dividendo se calculará a partir de la rentabilidad generada por las inversiones del fondo y estará en función de la liquidez presente y futura proyectada del mismo*

Fuente: SMARTFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

Un fondo cotizado es el que permite invertir exclusivamente en valores admitidos a cotización bursátil. Estos fondos podrán replicar la misma composición de un índice bursátil, de conformidad con las disposiciones vigentes y aplicables en la Codificación de Resoluciones expedidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

\* Existirá una fase de Inversión Inicial de nueve meses tiempo estimado para estabilizar su flujo de efectivo y operaciones. Con este tiempo el fondo podrá cobrar sus ganancias por las inversiones realizadas lo que le permitirá, después de este período inicial, mantener un esquema regular de distribución de dividendos.

Por tanto, se estima que el primer pago de dividendos ocurra en el décimo mes. El primer dividendo, por el hecho de ser pagado luego del período de estabilización, será de un valor mayor a los siguientes dividendos trimestrales ya que englobará la rentabilidad desde el inicio de las operaciones del fondo.

Dado que las obligaciones asumidas por la administradora son de medio y no de resultado, el modelo de pago de dividendos aquí descrita es una estimación sujeta a diferentes riesgos y no constituye una obligación para Smartfondos.

Como ya se ha señalado el Fondo de Inversión Cotizado LEGACYPRIME tiene una duración de diez años, contados desde el primer día de colocación de las cuotas. Luego del vencimiento el fondo entrará en un período de liquidación en el cual no se realizarán más inversiones de mediano y largo plazo, y se convocará al comité de vigilancia para determinar el plazo máximo de desinversión, período en el cual se irán cobrando los cupones de capital/interés, se podrá invertir en depósitos a plazo con vencimiento no mayor a la fecha máxima de desinversión, y se realizarán las ventas de valores cuyo plazo exceda dicha fecha. Una vez pagados todos los pasivos y obligaciones tributarias que pudiesen existir se procederán a pagar el valor de liquidación correspondiente a cada cuota.

El pago de dividendos se sujetará a las disposiciones tributarias vigentes. El aspecto tributario reviste de una especial atención por parte de los inversionistas pertenecientes a paraísos fiscales o regímenes tributarios especiales pues el valor que recibirán puede ser diferente al de otros inversionistas.

Los recursos que se inviertan buscarán un equilibrio entre las necesidades de liquidez para cubrir el reparto de dividendos y los gastos operativos propios del fondo, y por otra parte las necesidades de liquidez para la realización de nuevas inversiones y/o reinversiones. Con este objetivo se llevará un perfil de vencimientos de las inversiones realizadas, con una actualización diaria, para poder determinar las diferentes fechas en que se contará con fuentes de efectivo.

Dado que el Fondo de Inversión Cotizado LEGACYPRIME obtiene recursos con la colocación bursátil de las cuotas de participación y no se tiene los aportes o rescates que existen en los fondos administrados, las colocaciones de las cuotas seguirán una planificación financiera que contemplará los aspectos mencionados anteriormente.

#### **Gastos a cargo del cuotahabiente/Inversionista**

Toda persona natural, jurídica o asociación legalmente reconocida que desee incorporarse al FONDO DE INVERSIÓN COTIZADO LEGACYPRIME deberá asumir ciertos costos vinculados a su participación, conforme lo establecido en el Reglamento Operativo Interno del Fondo Cotizado:

<b>GASTOS A CARGO DEL CUOTAHABIENTE/INVERSIONISTA</b>	
Emisión de certificaciones	El costo operativo por emisión de certificaciones, confirmaciones para auditores externos, de acuerdo con el valor que conste en el tarifario de servicios de la Administradora.
Negociación de cuotas	Los costos que se deriven de la negociación de las cuotas de titularidad de cada inversionista, en el mercado secundario.
Transferencias bancarias	Para las transferencias bancarias nacionales e internacionales se aplicará el costo bancario respectivo por la emisión de estos, así como el porcentaje de la administración de fondos-valor constará en el tarifario de servicios de la Administradora.
Emisión de documentación física	Estados de cuenta emisión de cheques, solicitud de información adicional del portafolio o cuenta del cuotahabientes/inversionistas, entrega de copias certificadas y otros requerimientos de entrega de información certificada, el valor constará en el tarifario de servicios de la Administradora.
Establecidos en la Ley	Todo gasto adicional derivado de requerimientos normativos o legales (impuestos, inscripción y mantenimiento en el Catastro Público del Mercado de Valores, seguros, auditorías externas, calificación de riesgo, etc.) será asumido proporcionalmente por los partícipes.

Fuente: SMARTFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

### Políticas de inversión

El FONDO DE INVERSIÓN COTIZADO LEGACYPRIME estará integrado bajo los principios de rentabilidad y seguridad. La conjugación equilibrada de estos principios es la que determinará la eficiencia del portafolio. La inversión en valores emitidos o garantizados por cada entidad se realizará dentro de los límites fijados en la Ley del Mercado de Valores, su Reglamento General, y demás normativas de la Codificación de Resolución de la Junta de Regulación Monetaria.

El Fondo de Inversión Cotizado LEGACYPRIME podrá adquirir valores inscritos en el Catastro Público del Mercado de Valores, conforme a lo permitido por la Ley de Mercado de Valores para los Fondos Cotizados. Asimismo, la fecha máxima de vencimiento de los valores a adquirir no podrá, en ningún caso, superar el plazo de vigencia del fondo establecido en su reglamento.

Los valores adquiridos por el Fondo de Inversión Cotizado LEGACYPRIME deberán contar con una calificación mínima no inferior a AA+. Para el caso de aquellos títulos que son exentos o no obligados de tener una calificación de riesgo, no se considerará la restricción mínima indicada.

La inversión en dichos valores se efectuará dentro de los límites establecidos por la Ley de Mercado de Valores y demás normas conexas contenidas en la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, en concordancia con las políticas de inversión y la estructura de liquidez aprobadas por el Comité de Inversiones de la Administradora.

La Administradora buscará obtener para el Fondo los rendimientos más competitivos en el mercado; de igual manera buscará las mejores circunstancias del mercado monetario y de capitales para obtener los mayores beneficios en la rotación del portafolio y sustitución de inversiones. Para la seguridad de estos títulos y valores, la Administradora contratará los servicios de custodia de una Institución autorizada para ello. Además, se conformará un Comité de Inversiones, cuyos miembros deberán acreditar experiencia en el sector financiero, bursátil o afines, el mismo que tendrá bajo su responsabilidad definir las políticas de inversión del Fondo y supervisar su cumplimiento.

El FONDO DE INVERSIÓN COTIZADO LEGACYPRIME realizará inversiones en:

- Valores de renta fija de emisores ecuatorianos privados con calificación de riesgo AA+ o superior, con plazo por vencer de hasta tres años
- Valores provenientes de procesos de titularización locales con calificación de riesgo AA+ o superior, con plazo por vencer de hasta tres años
- Valores de renta fija negociados en el R.E.B., con plazo por vencer de hasta tres años
- Valores genéricos emitidos por entidades financieras locales inscritos en el Catastro Público del Mercado de Valores, con plazo por vencer de hasta tres años
- Valores de emisores ecuatorianos públicos, con plazo por vencer de hasta tres años
- Depósitos a la vista, en bancos con calificación de riesgo AA+
- Facturas Negociables negociadas en el mercado bursátil
- Acciones inscritas en el Catastro Público del Mercado de Valores o negociarse en bolsas de valores de terceros países (compañías extranjeras), conforme a lo previsto en el artículo 87 de la Ley de Mercado de Valores.
- Cuotas de Fondos Colectivos y Cotizados, con calificación de riesgo AA+.

No se aplicarán límites mínimos o máximos para los montos de inversión respecto a emisor, sector económico, plazo o tipo de inversión, más allá de lo dispuesto en la ley.

### Factores de riesgo del fondo

Las inversiones que realice el fondo estarán expuestas a riesgos de diversa índole, incluyendo (pero no limitando) los siguientes:

- Riesgo de mercado (riesgo sistemático): el precio en bolsa de las inversiones realizadas por el fondo puede verse afectado por factores macroeconómicos, eventos políticos, cambios en las tasas de interés, etc.

- **Riesgo específico (riesgo no sistemático):** los valores emitidos por un emisor específico pueden verse afectados por la situación financiera de éste, sus proyecciones de venta, variaciones en sus costos, cambios en su administración, eventos adversos, etc.
- **Riesgo de crédito:** un emisor en cuyos valores el fondo haya invertido se declare en default o reprograma sus pagos alterándose la tabla de amortización original.

Adicionalmente se debe considerar que el inversionista/cuotahabiente enfrentará los siguientes riesgos por su inversión específica:

- **Riesgo de mercado en la cotización de la cuota (riesgo sistemático):** el precio en bolsa de la cuota puede verse afectado por factores macroeconómicos, eventos políticos, cambios en las tasas de interés, etc.
- **Riesgo de liquidez:** no existen suficientes demandas en caso de que un cuotahabientes/inversionistas desee realizar una desinversión.
- **Riesgo de discrepancia entre precio y valor patrimonial:** puede ocurrir que el precio de mercado no refleje el real valor de la cuota y se evidencie una diferencia respecto a la estimación diaria del valor patrimonial

### Políticas de gestión

**Gestión Activa:** Se entenderá como gestión activa de un fondo cotizado cuando el administrador del fondo busque superar un rendimiento de un benchmark propio mediante decisiones de gestión activa, como selección de activos y estrategias de inversión.

Se empleará como benchmark propio las tasas de referencia de la curva de rendimientos incluida en el archivo del vector de precios calculado por las bolsas de valores locales, para un plazo de 720 días. Esta curva de rendimientos es construida a partir de negociaciones de Bonos del Estado y Cetes y sigue un modelo Nelson-Siegel, a partir de la siguiente ecuación:

$$r(\tau) = \beta_1 + \beta_2 * (1 - e^{-(\tau/\beta_3)}) / (\tau/\beta_3) + \beta_4 * [(1 - e^{-(\tau/\beta_3)}) / (\tau/\beta_3) - e^{-(\tau/\beta_3)}] + \beta_5 * [(1 - e^{-(\tau/\beta_6)}) / (\tau/\beta_6) - e^{-(\tau/\beta_6)}]$$

en donde:

r = Tasa de Rendimiento Efectiva

τ = Plazo por vencer

β1, β2, β3, β4, β5 y β6 = Parámetros de la ecuación obtenidos a partir de un proceso de optimización

La rentabilidad meta del fondo es obtener un rendimiento superior a la tasa de referencia antes señalada, que al 28 de noviembre de 2025 fue de 8,343% para un plazo de 720 días según datos del Vector de Precios obtenido de la página web de la Bolsa de Valores de Guayaquil.

### 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 COTIZADO LEGACYPRIME se encuentra vigente, no se evidencia incumplimiento alguno al respecto. Con los datos disponibles a la fecha de elaboración de este informe, 50% del capital pagado de SMARTFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. asciende a USD 200.000.

FONDOS ADMINISTRADOS (NOVIEMBRE 2025)	LÍMITE DE INVERSIÓN POR FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO (USD)
Smart-One	79.966
Cotizado Legacyprime	10.000

Tiempo Extra	1.000
Aura	26.000
Nova	26.000
<b>Total</b>	<b>142.966</b>

Fuente: SMARTFONDOS 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 20% 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 30% del patrimonio de cada fondo" La inversión en el conjunto de instrumentos emitidos, aceptados, avalados o garantizados por compañías o empresas vinculadas a Smartfondos, no podrá exceder del 15% del patrimonio del fondo. Y la inversión en fondos colectivos vinculados a Smartfondos no podrán exceder del 30% del patrimonio del fondo.

DETALLE DE EMISORES NOVIEMBRE 2025	VALOR DE MERCADO (USD)	PARTICIPACIÓN SOBRE TOTAL DE ACTIVOS
Artes Graficas Senefelder C.A.	917.192	7,89%
Asiservy S.A.	1.201.180	10,34%
Empacadora Grupo Granmar S.A.	1.873.245	16,12%
Fabrica Dil Y Adhesiv Disther C Ltda	10.430	0,09%
Fideicomiso Titularizacion Costa Gardens	250.000	2,15%
Fresto Foods S.A.	222.410	1,91%
Liga Profesional De Futbol Del Ecuador	1.080.000	9,30%
Ministerio De Finanzas	243.347	2,09%
Natluk S.A.	198.932	1,71%
Salcedo Motors Sa Salmotorsa	273.864	2,36%
Starcargo Cia Ltda	1.221.147	10,51%
Superdeporte S.A.	862.465	7,42%
Telconet S.A.	324.688	2,79%
<b>Total</b>	<b>8.678.900</b>	

Fuente: SMARTFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

Al 30 de noviembre de 2025, el FONDO DE INVERSIÓN COTIZADO LEGACYPRIME cumple con los límites establecidos en el artículo 88 de la Ley de Mercado de Valores, y no existen valores invertidos en instrumentos o valores emitidos, aceptados, avalados o garantizados por empresas vinculadas.

Además, el Art. 89 señala que, en el caso de inversiones en acciones de sociedades anónimas inscritas en el Catastro Público del Mercado de Valores, el fondo no podrá poseer más del 15% de las acciones suscritas y pagadas por una misma sociedad. El conjunto de inversiones en valores emitidos o garantizados por una misma sociedad de este tipo no podrá exceder del 15% del activo total de dicha emisora.

#### Cumplimiento con el Reglamento Interno

Se realizarán revisiones periódicas como seguimiento y control de las inversiones en cada sesión del COMITÉ DE INVERSIONES.

Dichas revisiones contemplarán los siguientes parámetros:

1. Cumplimiento de plan de proyección y presupuesto de cada inversión
2. Conocimiento de hechos relevantes del mercado
3. Cualquier otro aspecto que el comité considere necesario

El comité de inversiones podrá tomar la potestad de diversificar sus inversiones de acuerdo con los límites máximos que disponga la ley.

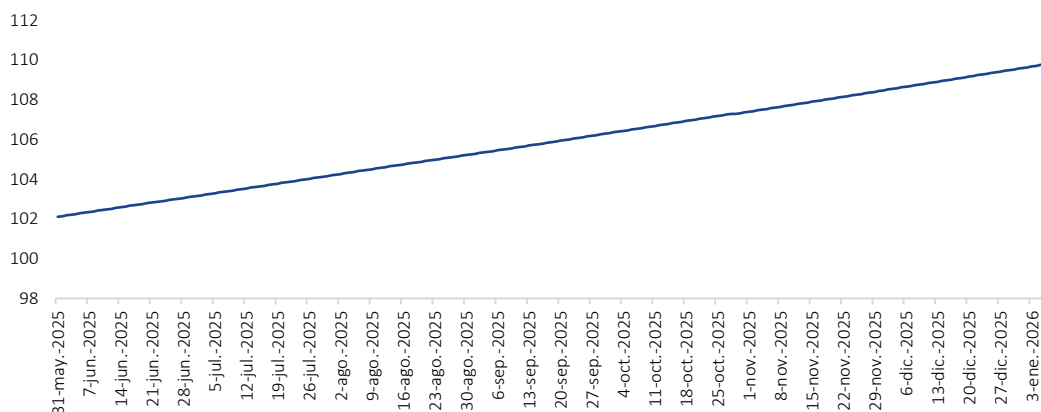
De acuerdo con el Reglamento Interno del FONDO DE INVERSIÓN COTIZADO LEGACYPRIME, las inversiones que ha realizado el Fondo no están incursas en ninguna de las prohibiciones que dicho reglamento contempla. El Fondo podrá adquirir valores inscritos en el Catastro Público del Mercado de Valores, conforme a lo permitido por la Ley de Mercado de Valores para los Fondos Cotizados. Asimismo, la fecha máxima de vencimiento de los valores a adquirir no podrá, en ningún caso, superar el plazo de vigencia del fondo establecido en su reglamento.

#### Normas para la Valoración de las Cuotas

El valor de cada cuota de participación se obtendrá dividiendo el Patrimonio Neto del fondo entre el número de cuotas en circulación. Este valor es un valor patrimonial estimado, que no necesariamente es igual al precio de mercado de la cuota.

A la fecha de corte de este informe el precio de la cuota es de USD 108,44; ha presentado una tendencia creciente durante el año 2025, creciendo desde USD 100 en marzo.

#### VALOR PATRIMONIAL DE LA CUOTA

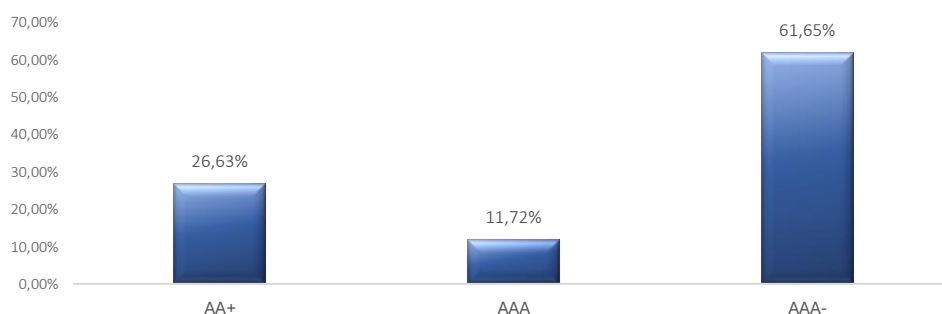


Fuente: SMARTFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

#### CALIDAD DE LOS ACTIVOS

Para evaluar la calidad crediticia del activo financiero del FONDO DE INVERSIÓN COTIZADO LEGACYPRIME se analizan las características de los instrumentos que conforman su portafolio, considerando al emisor, monto invertido, calificación pública de riesgos y plazos de vencimiento. Asimismo, A la fecha de corte de este informe, el 61,65% del portafolio del fondo está invertido en papeles con calificación de riesgos AAA-, el 11,72% en papeles con calificación AAA (dentro de los cuales se incluyen un 2,80% de títulos emitidos por el Ministerio de Finanzas, que se consideran como papeles con calificación de riesgos AAA)., el 26,63% en papeles con calificación AA+ Por lo tanto, el Fondo cumple con las políticas de inversión y lineamientos prudenciales establecidos por la administradora, lo que sustenta una adecuada gestión del riesgo de crédito en esta etapa inicial.

#### PARTICIPACIÓN



Fuente: SMARTFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

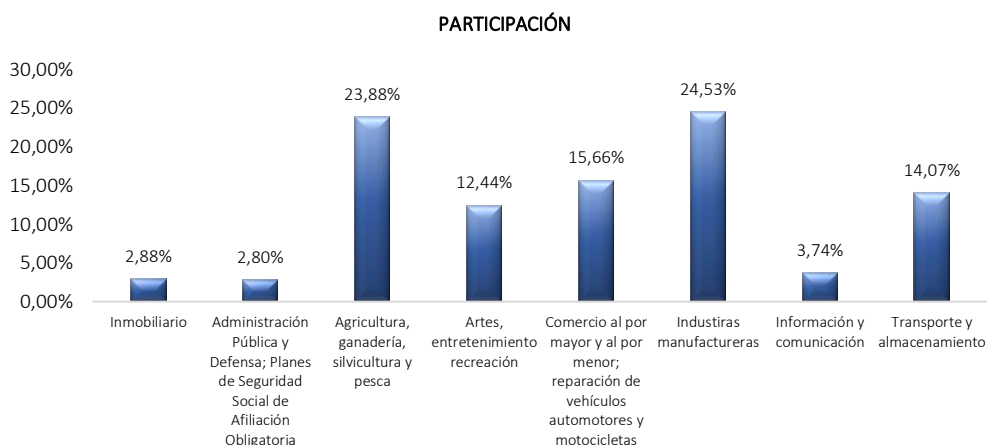
El Fondo, a noviembre de 2025 refleja una baja concentración de acuerdo con el cálculo del índice de Herfindahl, que presenta un valor de 1.272,63.

DETALLE DE EMISORES (NOVIEMBRE 2025)	VALOR DE MERCADO (USD)	PARTICIPACIÓN	ÍNDICE DE HERFINDAHL
Artes Gráficas Senefelder C.A.	917.192	10,57%	111,68
Asiservy S.A.	1.201.180	13,84%	191,55
Empacadora Grupo Granmar S.A.	1.873.245	21,58%	465,86
Fábrica Diluyentes y Adhesivos Disther C. Ltda.	10.430	0,12%	0,01
Fideicomiso Titularización Costa Gardens	250.000	2,88%	8,30
Fresto Foods S.A.	222.410	2,56%	6,57

DETALLE DE EMISORES (NOVIEMBRE 2025)	VALOR DE MERCADO (USD)	PARTICIPACIÓN	ÍNDICE DE HERFINDAHL
Liga Profesional de Fútbol del Ecuador	1.080.000	12,44%	154,85
Ministerio de Finanzas	243.347	2,80%	7,86
Natluk S.A.	198.932	2,29%	5,25
Salcedo Motors S.A. Salmotorsa	273.864	3,16%	9,96
Starcargo Cia. Ltda.	1.221.147	14,07%	197,97
Superdeporte S.A.	862.465	9,94%	98,75
Telconet S.A.	324.688	3,74%	14,00
<b>Total</b>	<b>8.678.900</b>	<b>100%</b>	<b>1.272,63</b>

Fuente: SMARTFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

Evaluando la concentración del portafolio por sector económico, se evidencia que mantiene una adecuada diversificación al no superar el 25% de participación en ningún sector con corte a noviembre de 2025:



Fuente: SMARTFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

## RENTABILIDAD

El rendimiento del Fondo, durante el año 2025 ha mostrado una tendencia estable hasta ubicarse en 12% anual al cierre de noviembre de 2025, y durante el período de estudio se ha mantenido dentro de los rangos de expectativas de los cuotahabientes/inversionistas. Adicionalmente la rentabilidad meta del fondo es obtener un rendimiento superior a la tasa de referencia de la curva de rendimientos incluida en el archivo del vector de precios calculado por las bolsas de valores locales, para un plazo de 720 días antes señalada, que al 28 de noviembre de 2025 fue de 8,343% para un plazo de 720 días según datos del Vector de Precios obtenido de la página web de la Bolsa de Valores de Guayaquil, por lo que la rentabilidad del FONDO COTIZADO DE INVERSIÓN LEGACYPRIME está por encima de esta referencia.



Fuente: SMARTFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

El Fondo observa las políticas establecidas en su reglamento interno y en los lineamientos de inversión de la administradora, lo que permite mitigar de manera prudencial las potenciales fluctuaciones del mercado y proyectar una gestión adecuada del riesgo en el mediano plazo.

## PATRIMONIO

Durante el período de oferta pública se emitirán 400.000 cuotas con un valor nominal de USD 100 cada una, con lo cual se generará un capital de USD 40'000.000, suponiendo un 100% de colocación. Las cuotas emitidas son de una sola clase. El monto del patrimonio irá creciendo mes a mes conforme se vayan colocando las cuotas (aumento en el capital) hasta que concluya el plazo de la oferta pública y también irá creciendo en función del devengamiento del ingreso contable por los rendimientos de las inversiones (aumento en los resultados). Al 30 de noviembre de 2025 se mantuvo un patrimonio de USD 11.541.444,48.

En términos de riesgo, el FONDO DE INVERSIÓN COTIZADO LEGACYPRIME presenta, a la fecha de corte, un perfil de riesgo moderado, sustentado en el cumplimiento normativo, una adecuada calidad crediticia del portafolio y una diversificación razonable por emisor y sector económico. No obstante, los inversionistas deben considerar que el Fondo se encuentra expuesto a riesgos inherentes al mercado bursátil, incluyendo riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como a posibles discrepancias entre el valor patrimonial estimado de la cuota y su precio de cotización en el mercado secundario. Adicionalmente, el esquema de distribución de dividendos, al no constituir una obligación de resultado para la administradora, está sujeto a la evolución de las condiciones del mercado, la generación efectiva de flujos de caja y la disponibilidad de liquidez. En este contexto, si bien las políticas de inversión, los controles internos y la gestión activa implementada contribuyen a mitigar dichos riesgos, la inversión en el Fondo debe ser evaluada considerando el horizonte de largo plazo, la tolerancia al riesgo del inversionista y la posibilidad de variaciones adversas en los rendimientos esperados.

**CATEGORÍA DE CALIFICACIÓN**

**AAA**

*Corresponde a las cuotas de fondos cotizados con una política de inversión altamente estructurada y conservadora, con una mínima exposición a riesgos. Estos fondos presentan una alta estabilidad en sus retornos y una seguridad sostenida en el tiempo, con una excelente capacidad para cumplir con sus objetivos de inversión bajo distintas condiciones del mercado.*

El Informe de Calificación de Riesgos del FONDO DE INVERSIÓN COTIZADO LEGACYPRIME 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.**  
 Presiente 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:

CUOTAS DE FONDOS DE INVERSIÓN COTIZADOS.

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 calificadoradora [www.globalratings.com.ec](http://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.