

CALIFICACIÓN:

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

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. otorgó la calificación de AAA para el FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO EFICAZ, administrado por AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. en comité No. 028-2026, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día 30 de enero de 2025; con base en los estados financieros internos, reglamento interno, escrituras, portafolios y otra información relevante con fecha diciembre de 2025. (Aprobado por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2024-00009669 el 20 de mayo del 2024).

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.
- Desde el punto de vista de riesgo de crédito se evalúa la calidad de los activos financieros del FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO EFICAZ, de acuerdo con la calificación pública de riesgo otorgada a cada uno de los instrumentos que conforman el portafolio, a diciembre 2025 el 96,76% del portafolio esta conformado por instrumentos con una calificación de riesgo igual o superior a AAA-. La totalidad del portafolio está compuesta por instrumentos de renta fija emitidos por empresas del sector real de la economía ecuatoriana, con perfiles crediticios sólidos y flujos de ingresos estables. Adicionalmente, las inversiones están diversificadas entre 10 emisores de distintos sectores, lo que reduce significativamente la exposición a riesgos de incumplimiento por parte de los emisores.
- Las inversiones del Fondo se encuentran denominadas en dólares estadounidenses, lo que elimina la exposición al riesgo cambiario. Los recursos líquidos (5,07% del activo financiero) se mantienen en instituciones financieras nacionales con calificaciones de fortaleza financiera entre AA+ y AAA, lo cual mitiga adecuadamente el riesgo de contraparte. Cabe señalar que todas las inversiones del Fondo están alineadas con lo establecido en su Reglamento Interno y no se registran incumplimientos respecto a los límites definidos por la Ley de Mercado de Valores. En este sentido, la Calificadora considera que las inversiones en títulos del Estado o en instituciones financieras reguladas se evalúan con base en sus respectivas calificaciones vigentes, manteniéndose dentro de parámetros de bajo riesgo.
- Desde el punto de vista del riesgo de mercado, GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. mide la volatilidad del rendimiento a partir de las variaciones diarias del valor de la unidad, y evalúa la sensibilidad del portafolio frente a cambios en la tasa de interés mediante la duración modificada. A diciembre de 2025, el portafolio del Fondo muestra una duración promedio ponderada de 2,01 años, con una duración modificada de 1,83 años, lo que indica una baja sensibilidad ante cambios en la curva de tasas de interés. Este nivel de sensibilidad es coherente con la composición del portafolio, en el que el 78,74% de las inversiones tiene vencimientos mayores a 360 días.
- A lo largo del periodo de análisis, el FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO EFICAZ ha mantenido una evolución estable del valor de la unidad. El rendimiento promedio mensual anualizado se ubicó en 7,82% a diciembre de 2025, con un crecimiento diario promedio de 0,021%, evidenciando una rentabilidad sostenida. Este desempeño ha sido posible gracias a una estructura de costos eficiente, a la calidad de los instrumentos del portafolio y a los ajustes de comisiones implementados por la Administradora para preservar el rendimiento.
- Los rescates netos durante el periodo diciembre 2024 – diciembre 2025 mostraron un comportamiento controlado, con un promedio mensual del 16,88%, lo que refleja una gestión eficiente de la liquidez. El Fondo

DEFINICIÓN DE CATEGORÍA:

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

El signo más (+) indicará que la calificación podrá subir hacia su inmediato 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 CALIFICACIÓN	CALIFICADORA
AAA	feb-25	GlobalRatings
AAA	jul-25	GlobalRatings

CONTACTO

Hernán López
 Presidente Ejecutivo
hlopez@globalratings.com.ec

Mariana Ávila
 Vicepresidente Ejecutivo
mavila@globalratings.com.ec

ha mantenido la capacidad de atender las solicitudes de retiro sin comprometer el desempeño del portafolio ni la estabilidad de sus flujos.

- AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. mantiene una amplia experiencia en el sector de fondos de inversión, el equipo de inversión se encuentra calificado para el desarrollo de sus funciones y el tiempo que llevan en la empresa en el caso de algunos ejecutivos crea estabilidad y continuidad en los procesos.
- AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. cuenta con procesos operativos óptimos y en mejoramiento continuo, así como una infraestructura tecnológica adecuada para el funcionamiento del Fondo y el monitoreo de los riesgos inherentes. Adicionalmente, la matriz es una compañía internacional de renombre con más de 100 años en el mercado de fondos administrados y cuenta con una calificación de fortaleza financiera superior al grado de inversión.
- AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. dispone de manuales de procedimientos para la gestión de todos los fondos bajo su administración, los cuales son objeto de revisión y actualización continua. En el marco de este proceso de mejora, la entidad ha fortalecido el procedimiento de inversiones mediante la incorporación de filtros adicionales de control, lo que permite ejecutar las decisiones de inversión con mayores niveles de seguridad y respaldo.

DESEMPEÑO HISTÓRICO

El FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO EFICAZ ha demostrado estabilidad bajo condiciones especialmente adversas producto un entorno macroeconómico inestable y de la inseguridad que atraviesa el país.

RESUMEN DEL FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO EFICAZ	DICIEMBRE 2025
Total Patrimonio (USD)	11.346.753
Total Activos (USD)	11.352.751
Participes	452
Plazo promedio ponderado (días)	861
Duración modificada ponderada	1,83
Rentabilidad promedio	7,82%
Volatilidad	0,48%

Fuente: AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

EXPECTATIVAS PARA PERIODOS FUTUROS

En la medida que el FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO EFICAZ mantenga 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

- Riesgo general del entorno económico constituye un factor estructural que puede afectar tanto a la fiduciaria como al FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO EFICAZ, en la medida en que un deterioro en la capacidad de pago de entidades del mercado —provocado por shocks macroeconómicos, contracciones de liquidez o disrupciones financieras— puede desencadenar incumplimientos en cadena que impacten los flujos del fondo y la estabilidad operativa de la administradora.
- La economía ecuatoriana es vulnerable a ciclos económicos pronunciados que producen fluctuaciones de precios no controlables de *commodities* duros y blandos. Entre ellos, el precio del petróleo volátil, por su propia naturaleza, constituye el principal elemento que influye en el devenir económico. Para mitigar este riesgo, el Estado y el sector privado deben diversificar sus fuentes de ingresos, reduciendo así la dependencia de *commodities* y desarrollando sectores más resilientes y sostenibles.
- La inestabilidad política afecta a la economía en general, fundamentalmente a la inversión extranjera directa, el establecimiento de nuevas empresas y al costo del financiamiento externo debido a incrementos en el riesgo país. La inseguridad jurídica es otro elemento que conspira en contra de la seguridad que todo inversionista busca. La mitigación de este riesgo pasa por políticas del Estado

que fomenten la estabilidad política y que generen un marco legal claro a mediano y largo plazo, creando un entorno propicio para nuevas inversiones extranjeras o locales.

- Los desequilibrios fiscales en Ecuador producidos por egresos sin el financiamiento requerido obligan a un incremento de la deuda pública, tanto externa como interna. Tal como se mencionó, el riesgo país hace muy oneroso el financiamiento externo y el financiamiento interno tiene un límite dado por la disponibilidad de recursos líquidos en el mercado. El riesgo se debería mitigar a través de presupuestos debidamente financiados y la implementación de políticas fiscales tendientes a asegurar un cuidadoso control de los egresos públicos.
- La crisis de seguridad tiene impactos significativos en la economía ecuatoriana por la ralentización de las actividades productivas, afectando la inversión, el turismo, la confianza empresarial, el empleo y la infraestructura. Las empresas y los individuos pueden incurrir en costos adicionales como la contratación de servicios de seguridad privada, la instalación de sistemas de seguridad avanzados y la implementación de medidas de protección, los que pueden afectar la rentabilidad y reducir el poder adquisitivo. Las medidas gubernamentales tendientes a asegurar la seguridad interna son factores que tienden a mitigar el riesgo producido por esta situación.
- Problemas con la infraestructura tecnológica podrían generar un deterioro en el manejo de la información, o incluso pérdidas de información sensible. Para mitigar este riesgo, la administradora está en constante evaluación de procesos y sistemas y mantiene procesos y controles internos apropiados para un adecuado desarrollo del negocio.
- Riesgo de liquidez, definido como el riesgo de que el fondo no se encuentre en capacidad de cumplir con las obligaciones frente a los partícipes, podría generarse por atrasos de pago de los emisores o por retiros en montos no programados. Frente a estos posibles escenarios la administradora se vería obligada a conseguir recursos alternativos.
- El riesgo de concentración en ciertas inversiones o sector económico-financiero podría ocasionar pérdidas de dinero al no mantener un portafolio diversificado, poniendo en riesgo la calidad del portafolio. La Administradora alinea sus inversiones a lo planteado en el reglamento interno de cada fondo. El FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO EFICAZ mantiene una elevada participación de bonos del Estado en la cartera de inversiones. No obstante, este riesgo está mitigado por la sólida calidad crediticia del emisor soberano y su probada trayectoria de cumplimiento en el mercado de deuda, lo cual otorga un respaldo importante a la estabilidad del fondo.
- Existe un riesgo generado por fluctuaciones en tasas de interés por cambios en las condiciones del mercado: si la tasa de interés referencial sube, entonces el precio de las inversiones en renta fija cae. Este efecto se debe al método de valoración para inversiones en renta fija, que realizan a través del método de flujo de fondos descontados.

El resumen Informe de Calificación de Riesgos del FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO EFICAZ ha sido realizado con base en la información entregada por AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. y a partir de la información pública disponible.

Atentamente,



Ing. Hernán Enrique López Aguirre MSc.
Presidente Ejecutivo

PERFIL EXTERNO

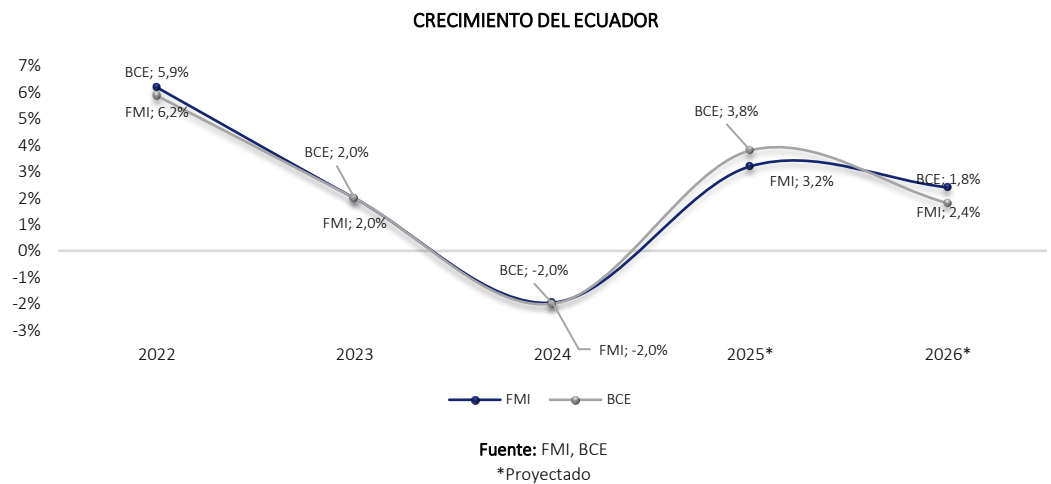
ECUADOR: ENTORNO MACROECONÓMICO 2025-2026

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

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

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

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

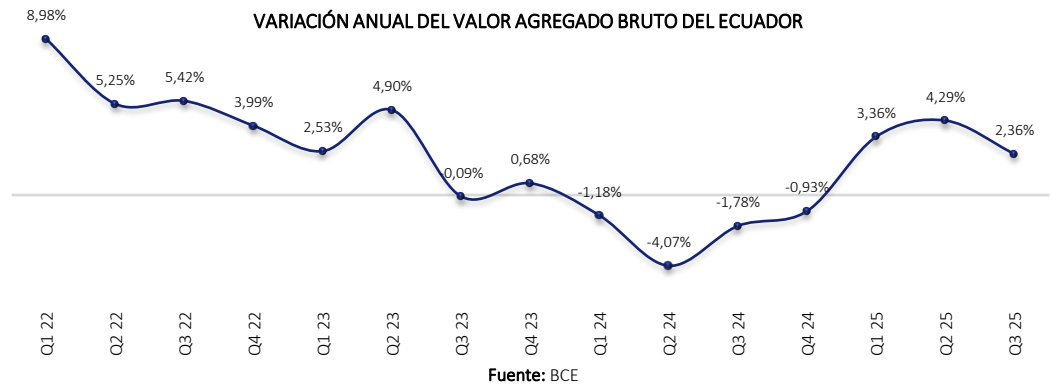


Según cifras del Banco Central del Ecuador (BCE), en 2024 el PIB presentó una contracción anual de -2,00% luego de registrar tres años consecutivos de crecimiento. La economía de Ecuador atravesó un año especialmente difícil debido a una combinación de factores internos y externos. Uno de los principales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

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

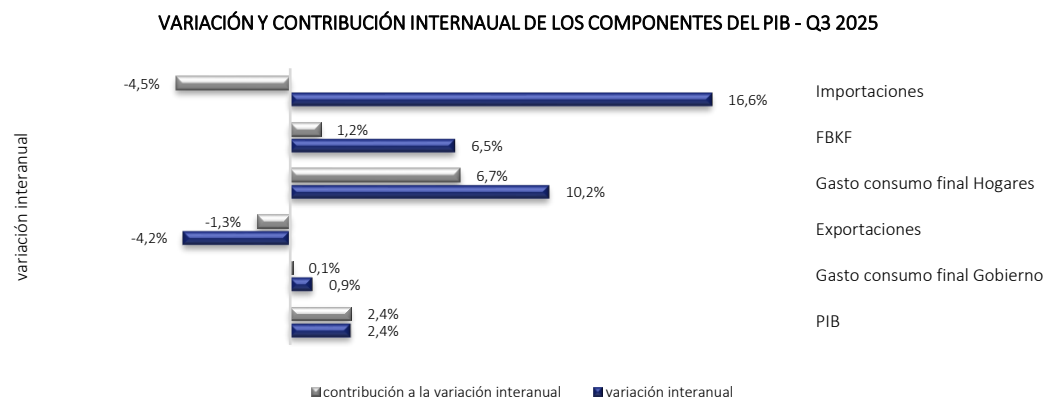
En el resultado anual, tan solo cinco industrias presentaron crecimiento: Agricultura, ganadería y silvicultura, Manufactura de productos alimenticios, Actividades financieras y de seguros, Actividades inmobiliarias y Servicios de salud y asistencia social. En contraste, quince de los veinte sectores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

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



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

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



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

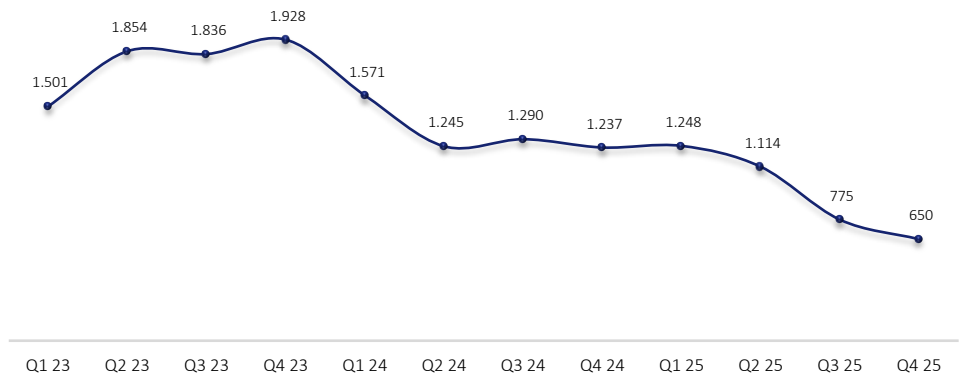
El FMI espera que Ecuador cierre el año 2025 con un crecimiento de 3,2% (crecimiento de 3,8% según el BCE), crecimientos superiores a los proyectados a inicio del año.

⁴ BCE: Informe de Cuentas Nacionales Trimestrales III 2025

EVOLUCIÓN DEL RIESGO PAÍS

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

RIESGO PAÍS PROMEDIO



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 institucional⁶. El Gobierno de Daniel Noboa prevé volver a buscar deuda externa en el mercado de bonos a mediados de 2026, si el riesgo país cae entre 300 y 400 puntos, ha señalado la ministra de Economía y Finanzas, Sariha Moya⁷.

NIVELES DE CRÉDITO

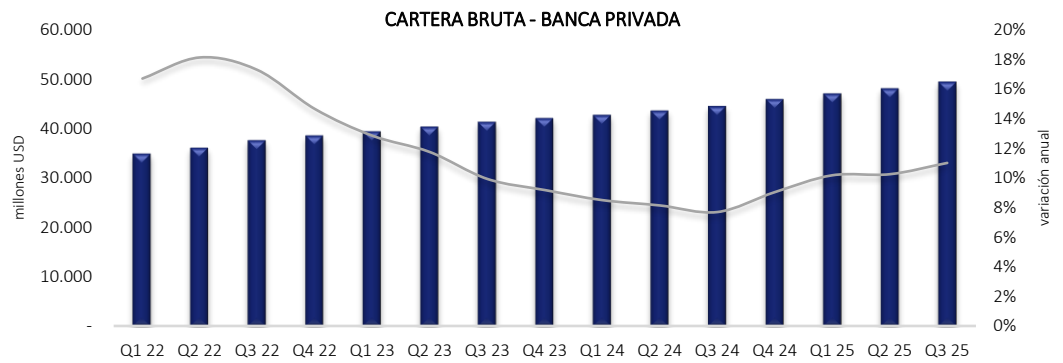
En 2023, el valor total de los préstamos en cartera bruta concedidos por entidades bancarias privadas alcanzó USD 42.129 millones. El crédito otorgado para sectores productivos fue de 44%, seguido por consumo con 41%, microcrédito con 8% e inmobiliario con 6% (el porcentaje restante se divide entre vivienda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

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

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

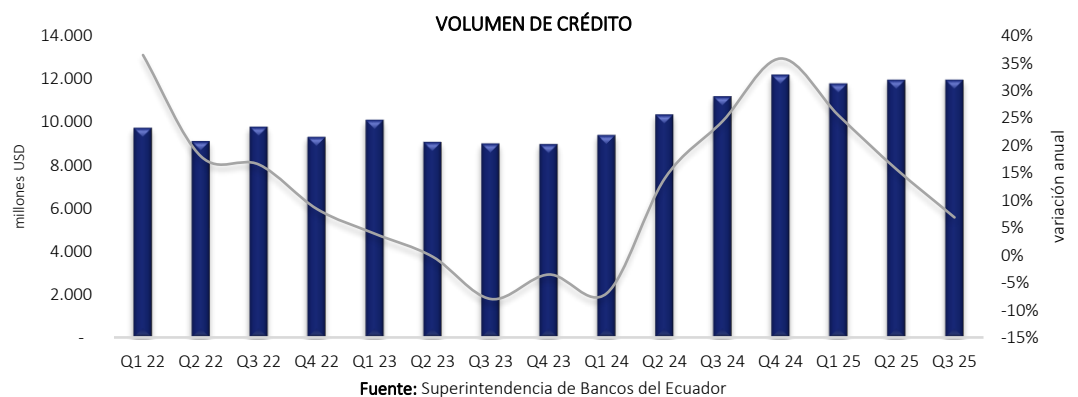
⁷ <https://www.primicias.ec/economia/riesgo-pais-500puntos-ecuador-deuda-externa-112322/>

⁸ Superintendencia de Bancos, Boletines de Series Mensuales



Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador

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



Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador

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

PERSPECTIVAS Y CONCLUSIONES

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

En abril de 2024 el gobierno anunció una nueva crisis energética tras la de finales de 2023, crisis que trajo consigo nuevos apagones por racionamiento de energía. Desde octubre de 2024, un nuevo periodo de estiaje causó que los racionamientos energéticos empeoren, llegando a sumar 14 horas diarias en la mayoría de las regiones del país e incluso de 24 horas en ciertas zonas industriales. El déficit de generación eléctrica se estimó en alrededor de 1.747 megavatios, similar a la potencia total del mayor complejo hidroeléctrico del país, Paute Integral (1.757 megavatios), que representa casi un 38% de la demanda de Ecuador.⁹ Ante esta situación, el presidente Daniel Noboa, la ministra de Energía y Minas y varios actores del gobierno buscan soluciones como la compra de electricidad a privados o al gobierno colombiano. Los resultados consolidados por el BCE muestran que, del total de empresas encuestadas, un 57,7% declararon algún tipo de afectación. Por sector, el porcentaje fue superior en manufactura (69,8%) y comercio (58,1%), mientras que en construcción y servicios este valor estuvo cercano a 50,0%. Del total de empresas afectadas, un 21,1% se concentró en el sector de manufactura, seguidas por comercio

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

(18,3%) y servicios (15,8%). De forma agregada, las pérdidas ascendieron a USD 1.916 millones. A nivel de sector económico, las mayores pérdidas se registraron en comercio con USD 763 millones, manufactura con USD 380 millones y servicios con USD 374 millones.¹⁰

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

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

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

De cara al cierre de 2025 y a 2026, las estrategias adoptadas por el sector privado y el gobierno serán claves para incidir en la atracción de inversión privada, en el desarrollo de obras públicas, en un mayor dinamismo del empleo y en el control de la crisis de inseguridad.

INDICADORES

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

Fuente: BCE

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

Fuente: BCE, INEC

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

Fuente: BCE

¹⁰ BCE: Informe de Resultados Cuentas Nacionales – marzo 2025

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

Fuente: BCE

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

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas

SECTOR FONDOS DE INVERSIÓN EN ECUADOR

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

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

PATRIMONIO NETO ADMINISTRADO

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

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

¹² Forbes, diciembre 2024

PATRIMONIO NETO FONDOS ADMINISTRADOS



Fuente: SCVS

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

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

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

Fuente: SCVS

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

PARTICIPACIÓN DE LAS ADMINISTRADORAS DE FONDOS POR PATRIMONIO NETO	2022	2023	2024	NOVIEMBRE 2025
Fiducia	35,18%	34,17%	37,38%	36,27%
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%
Total	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente: SCVS

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

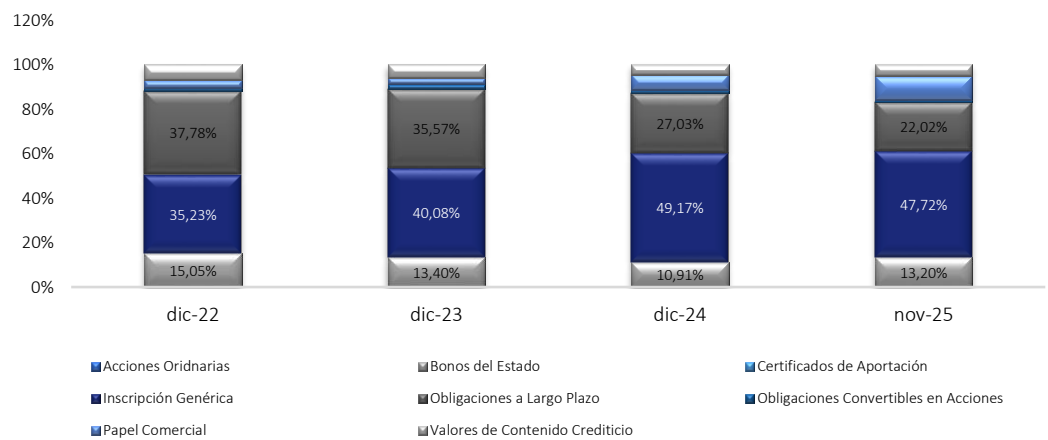
noviembre de 2025, Zion Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. inscribió el Fondo de Inversión Administrado Gamma.

ESTRUCTURA PATRIMONIAL

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

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

INVERSIONES DE LOS FONDOS EN ECUADOR POR TIPO DE ACTIVO

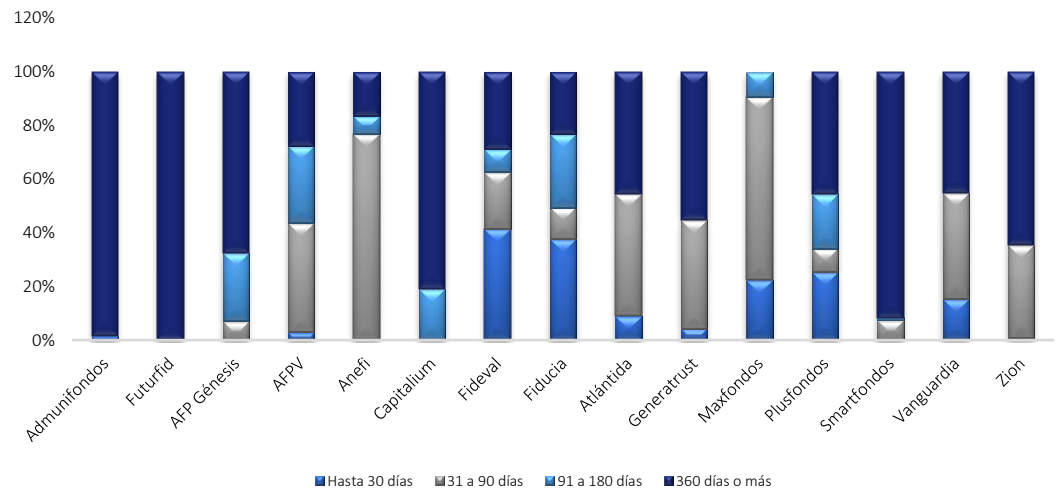


Fuente: SCVS

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

¹³ Promedio de los años 2022-2024

ESTRUCTURA DE PATRIMONIO POR TIEMPO MÍNIMO DE PERMANENCIA - NOVIEMBRE 2025



Fuente: SCVS

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

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

Fuente: SCVS

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

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

¹⁴ Última disponible.

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

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

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

Fuente: SCVS

RENDIMIENTO

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

RENDIMIENTO MENSUAL ANUALIZADO (NOVIEMBRE 2025)	FONDO DE INVERSIÓN	RENDIMIENTO NOMINAL	RENDIMIENTO EFECTIVO
Hasta 30 días			
Admunifondos	Fondo Ciudadano	1,70%	1,72%
AFPV	Fondo Efectivo	6,27%	6,45%
Fideval	Fondo Real	3,00%	3,05%
Fideval	Fondo Vivo	6,83%	7,04%
Fideval	Fondo Líquido	2,50%	2,53%
Fiducia	Fondo Cash	3,60%	3,66%
Fiducia	Fondo Centenario Repo	3,22%	3,26%
Fiducia	Fondo Oportunidad	4,30%	4,39%
Atlántida	Fondo Ágil	3,74%	3,80%
Generatrust	Fondo Genera Acción 30	4,11%	4,18%
Maxfondos	Fondo Inmediato	4,36%	4,45%
Plusfondos	Fondo 30 Plus	6,27%	6,45%
Plusfondos	Fondo A la Vista	4,91%	5,02%
Vanguardia	Fondo Vanguardia 4	4,32%	4,40%
Zion	Fondo Gamma	1,52%	1,53%
31 a 90 días			
AFP Génesis	Fondo Master	5,73%	5,88%
AFPV	Fondo Liquidez	4,54%	4,64%
Anefi	Fondo Seguro FS-2	4,00%	4,08%
Anefi	Fondo Óptimo	4,45%	4,54%
Anefi	Fondo de Corto Plazo CP Guión Uno	3,05%	3,09%
Fideval	Fondo Fixed 90	5,01%	5,13%
Fideval	Fondo Flexible 30-60	4,05%	4,13%
Fiducia	Fondo Centenario Renta	5,10%	5,22%
Atlántida	Fondo Fit	6,08%	6,25%
Generatrust	Fondo Genera Capital	5,81%	5,97%
Maxfondos	Fondo Ganador	6,83%	7,05%
Plusfondos	Fondo 90 Plus	6,78%	6,99%
Smartfondos	Fondo Nova	8,41%	8,74%
Vanguardia	Fondo Vanguardia 90	6,73%	6,94%
Zion	Fondo Alpha	4,51%	4,60%
91 a 360 días			
AFP Génesis	Fondo Estratégico	6,05%	6,23%
AFP Génesis	Fondo Eficaz	6,82%	7,04%
AFP Génesis	Fondo Superior	6,71%	6,92%
AFPV	Fondo Activo	7,02%	7,25%
Anefi	Fondo Meta FM3	4,85%	4,96%
Capitalium	Fondo Crecimiento	7,37%	7,63%
Fideval	Fondo Ideal 180	5,41%	5,55%

RENDIMIENTO MENSUAL ANUALIZADO (NOVIEMBRE 2025)	FONDO DE INVERSIÓN	RENDIMIENTO NOMINAL	RENDIMIENTO EFECTIVO
Fiducia	Fondo PBTF	7,15%	7,39%
Fiducia	Fondo Productivo	5,30%	5,43%
Maxfondos	Fondo Lucrativo	7,48%	7,74%
Plusfondos	Fondo Plus 180	8,03%	8,33%
Smartfondos	Fondo Aura	8,95%	9,33%
360 días o más			
Admunifondos	Fondo Prevenir	3,80%	3,87%
Futurfid	Fondo Virtual Planifica	6,62%	6,83%
AFP Génesis	Fondo Renta Plus	6,93%	7,16%
AFP Génesis	Fondo Horizonte	1,12%	1,13%
AFPV	Fondo Ganancia	7,52%	7,79%
AFPV	Fondo Multiplica	8,03%	8,33%
Anefi	Fondo Semilla FAS-5	5,52%	5,67%
Anefi	Fondo Dinámico	8,86%	9,23%
Fideval	Fondo Aliado	6,14%	6,31%
Fideval	Fondo Futuro Ahorro Programado	6,36%	6,55%
Fideval	Fondo Objetivo	7,49%	7,75%
Fideval	Fondo Prospera	6,52%	6,72%
Fiducia	Fondo Acumulación	6,15%	6,33%
Fiducia	Fondo Mi Retiro	6,95%	7,17%
Atlántida	Fondo Confía	7,96%	8,26%
Atlántida	Fondo Élite	7,02%	7,25%
Generatrust	Fondo Genera Valor 365	7,02%	7,25%
Maxfondos	Fondo Supremo	1,28%	1,29%
Plusfondos	Fondo Plus 360	8,53%	8,87%
Smartfondos	Fondo Smart-One	12,06%	12,75%
Smartfondos	Fondo Tiempo Extra	8,62%	8,97%
Vanguardia	Fondo Vanguardia Previsión Más	7,63%	7,91%
Vanguardia	Fondo Vanguardia Previsión	7,37%	7,63%
Zion	Fondo Omega	6,24%	6,42%

Fuente: SCVS

PERSPECTIVAS Y CONCLUSIONES

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

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

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

PERFIL INTERNO

ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

GOBIERNO Y ADMINISTRACIÓN DE AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. tiene una trayectoria de más de 30 años en el mercado local, siendo una Administradora especializada en ahorro a largo plazo.

2025 ACTUALIDAD	AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. cuenta con una amplia trayectoria y se posiciona como la pionera en la gestión de fondos de inversión orientados al ahorro a largo plazo, respaldados por tecnología de vanguardia. Actualmente, gestiona seis fondos de inversión, todos regulados de acuerdo con los reglamentos aprobados por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, a través de la Intendencia de Mercado de Valores.
2024 FONDO EFICAZ	El 14 de mayo se llevó a cabo la constitución y el registro del Fondo de Inversión Administrado Eficaz, junto con la aprobación de sus Reglamentos Internos y del formato del Contrato de Incorporación, conforme a lo establecido en la Resolución No. SCVS.INMV.DNAR.2024.00009669.
2017 AUMENTO DE CAPITAL	Con la finalidad de fortalecer el patrimonio de AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A., mediante resolución de la Junta General de Accionistas se resolvió el aumento de capital suscrito por capitalización de las reservas legales con aprobación de la SCVS.
2015 NUEVA SUCURSAL	Mediante Escritura Pública se reformaron los Estatutos y se estableció la apertura de la sucursal en el Distrito Metropolitano de Quito.
2013 SOPORTE INTERNACIONAL	La controladora inmediata de AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. es ProVida Internacional S.A. y la controladora final es Metlife Inc. con sede en la ciudad de Nueva York, empresa líder global de seguros, rentas y programas de beneficios con presencia en más de 47 países.
2001 INCREMENTO DE PARTICIPACIÓN	ProVida AFP entra en la sociedad con un 25% de participación y adquirió el 75% restante en el año 2001 cuando se efectuó la venta de las acciones por parte de Filanbanco.
1994 CONSTITUCIÓN	Constituida el 14 de diciembre de 1994 e inscrita en el Registro Mercantil el 12 de enero de 1995 y en el Registro de Mercado de Valores el 6 de marzo de 1995. Dedicada a la administración de fondos de inversión y fideicomisos.

Fuente: AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

La misión de AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. consiste en: “Maximizar el valor del patrimonio de nuestros clientes, atendiendo su actitud ante el riesgo como inversionista. Logramos esto con el conocimiento y experiencia profesional en la ingeniería financiera de estructuración de portafolios y el respaldo de uno de los grupos financieros más importantes del mundo en la administración de fondos y captación de recursos. Nuestra habilidad distintiva se sustenta en nuestra focalización exclusiva y especializada en administración de fondos de inversión”. Y su visión es: “Ser la primera marca evocada por quien piensa en invertir. Ser la primera empresa evitada por quien piensa en competir. Ser la primera empresa aspirada por quien piensa en trabajar”.

A la fecha del presente informe, el capital autorizado es de USD 1,6 millones mientras que el suscrito y pagado es de USD 800 mil conformado por 200.000.000 acciones de USD 0,004 de valor nominal unitario, las cuales otorgan un voto por acción y derecho a dividendos. Es importante considerar que MetLife Inc. con sede en la ciudad de New York es la controladora final y cuenta con una calificación de solidez financiera de la aseguradora (IFS) de “AA-” otorgada por Fitch Ratings en septiembre de 2025.

AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
MetLife Chile Inversiones Limitada	Chile	2,60	0,0003%
Provida Internacional S.A.	Chile	799.997,40	99,9997%
Total		800.000,00	100,00%
PROVIDA INTERNACIONAL S.A. (chilena)	PAÍS	TIPO DE INVERSIÓN	
Administradora de Fondos de Pensiones AFP Provida S.A.	Chile	Extranjera	
Metlife Chile Inversiones Limitada	Chile	Extranjera	
METLIFE CHILE INVERSIONES LIMITADA: (chilena)	PAÍS	TIPO DE INVERSIÓN	
Nataliportem Holdings, Inc	Estados Unidos	Extranjera	
MetLife, Inc.	Estados Unidos	Extranjera	
American Life Insurance Company	Estados Unidos	Extranjera	
Inversiones MetLife Holdco 2 Limitada	Chile	Extranjera	

Fuente: SCVS

AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. mantiene una estructura de Gobierno Corporativo definida que junto al establecimiento de códigos y lineamientos sólidos de conducta y de valores, desarrolla un adecuado trabajo corporativo. Para este fin cuenta con un Código de Conducta que sirve como una guía que orienta y facilita la comprensión de los principios y valores esperados en las conductas de ejecutivos, administradores y empleados en general, manteniendo políticas alineadas a lo dictaminado por la casa matriz que tiene más de 100 años en el mercado de los seguros.

AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. es regida por la Junta General de Accionistas, conforme a las disposiciones de la Ley de Compañías aplicables a las sociedades anónimas y los estatutos vigentes. Los principales administradores incluyen al Gerente General, al Gerente Financiero y al presidente, quienes ejercen sus atribuciones de acuerdo con la ley y el Estatuto Social. La representación legal de la empresa recae exclusivamente en el Gerente General, sin necesidad de la intervención de otros funcionarios. Este cargo es elegido por un período inicial de cinco años, con posibilidad de ser reelegido indefinidamente.

La Junta General de Accionistas de la compañía AFP GENESIS Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. se ha reunido en varias ocasiones recientes.

La sesión que se llevó a cabo el 26 de marzo de 2025, en la cual se convalidó la designación de la comisaria para el análisis de los estados financieros del ejercicio económico 2024; se conocieron y aprobaron los estados financieros, así como los informes del administrador, comisaria y auditora externa; se autorizó el pago del 15% de las utilidades a los trabajadores; se reeligió al comisario del sistema de prevención de lavado de activos y se aprobó la reelección de un miembro del comité de inversiones por un período adicional de un año.

La sesión que se llevó a cabo el 25 de noviembre de 2025 procede a la reelección de la Señora Mónica Roxana Gallardo Mero y la elección de la Señora Erika Karina Parrales Vera como miembros del Comité de Inversión, ambas por el periodo de un año.

AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. a diciembre 2025 cuenta con un equipo conformado por 188 colaboradores; de los cuales un 76,60% pertenece al área comercial, pilar clave en la operación de la compañía. En cuanto a la dotación por oficina, del total del personal un 59,57% se encuentra ubicado en la oficina matriz, un 24,47% en la sucursal de Quito y un 15,96% en provincias. Además, 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: AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

Alineada a sus principios corporativos, AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. 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 dirección: Proyecta la empresa hacia el futuro, orientándose a la consecución de los objetivos financieros y no financieros, estratégicos y de negocio

Comité de inversiones, tesorería y riesgos: Establece políticas a seguir en los procesos relacionados con las negociaciones y actuaciones efectuadas por los Fondos.

Comité de cumplimiento: Recibe, analiza y se pronuncia sobre el informe mensual presentado por el Oficial de Cumplimiento

Comité de gestión de sistemas y tecnología de la información: Su propósito es velar por cumplimiento de los proyectos, para garantizar su desarrollo de acuerdo con los estándares establecidos.

Comité de seguridad de información: Protege y establece la gestión efectiva y eficiente de los riesgos de la información y sistemas, garantizando su adecuado control interno.

Comité de riesgo operacional: Vigila la identificación, medición y administración de todos los riesgos materiales de GENESIS.

Comité de áreas: Evalúa y sigue los indicadores críticos y de gestión del negocio, y el cumplimiento de los resultados de la Empresa.

Además, AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. cuenta con una serie de manuales técnicos y procedimientos operativos para garantizar la seguridad y disponibilidad de la información. El **Manual de Procedimientos Operativos para el Respaldo de Documentos del Colaborador** establece las políticas y procedimientos para el respaldo de la información de los Colaboradores. La política establece un marco ordenado y controlado para el respaldo de documentos de los colaboradores, asignando claramente las responsabilidades entre Gerencias, Jefaturas y el equipo de Servidores, Redes y Seguridad. El proceso garantiza que los respaldos solo se habiliten con aprobación formal, se configuren de manera segura y se ejecuten mediante sincronización controlada en OneDrive. Asimismo, incorpora controles para la inactivación de cuentas, la preservación de respaldos tras la baja del colaborador y la entrega segura de copias cuando son solicitadas. Este esquema fortalece la custodia de la información institucional, asegura continuidad operativa y mantiene una adecuada trazabilidad del ciclo de vida de los datos, alineándose con prácticas sólidas de gobernanza y seguridad de la información.

Complementariamente, el **Manual de Procedimientos Operativos para el Respaldo de Recursos de Información** detalla las políticas y procedimiento para la ejecución y control de los respaldos de los recursos de la información; El procedimiento establece un esquema de respaldo integral, sistemático y con responsabilidades claramente definidas, que garantiza la continuidad operativa y la protección de los recursos de información institucionales. La asignación diferenciada de intervalos, medios de almacenamiento y responsables para cada tipo de respaldo (bases de datos, máquinas virtuales, códigos fuente, instaladores, documentos y grabaciones) asegura redundancia, trazabilidad y cumplimiento con los requisitos regulatorios de conservación de datos. Asimismo, el proceso formal de restauración para ambientes de Desarrollo y Preproducción refuerza el control, la comunicación interna y la prevención de pérdida de información durante intervenciones técnicas. En conjunto, el manual refleja una estructura de gobierno tecnológico madura, orientada a minimizar riesgos operativos y fortalecer la disponibilidad de los sistemas críticos.

El **Manual de Procedimientos para la Gestión de Movilización de Dispositivos de Almacenamiento Cintas Magnéticas**, detalla cómo gestionar las tareas de almacenamiento y retiro de los dispositivos de almacenamiento cintas magnéticas que se encuentran o serán almacenados fuera de sitio. La política y los procedimientos establecidos garantizan un manejo seguro, controlado y trazable de las cintas magnéticas que contienen información confidencial o restringida. El proceso asigna al Asistente de Servidores, Redes y Seguridad la responsabilidad integral de etiquetar, registrar, movilizar y coordinar el almacenamiento fuera de sitio, asegurando que cada medio cumpla con los estándares de clasificación y custodia exigidos. La utilización del portal Central File para la creación de inventarios y el registro documental fortalece la trazabilidad del ciclo de vida de cada cinta, mientras que la intervención del Custodio Externo asegura independencia operativa en la movilización. En conjunto, el procedimiento refuerza la protección física de los respaldos críticos y mantiene una adecuada segregación de funciones, alineándose con buenas prácticas de seguridad de la información y continuidad operativa.

Finalmente, el **Manual de Políticas de Restauraciones y Pruebas de Respaldos de Bases de Datos** que busca establecer lineamientos y procedimientos para la ejecución de restauraciones y pruebas de legibilidad de respaldos de bases de datos en los ambientes: Producción, Preproducción y Desarrollo, con el fin de garantizar la integridad, disponibilidad y confiabilidad de la información, así como reducir riesgos operativos ante incidentes, fallas o requerimientos de usuarios y asegurar la trazabilidad mediante el uso de bitácoras y mecanismos formales de solicitud. La política establece un marco robusto y estrictamente controlado para la restauración y validación de respaldos de bases de datos, garantizando que estas actividades críticas se ejecuten únicamente por personal especializado, bajo solicitud formal y con una trazabilidad completa. La obligatoriedad de documentar cada restauración en la bitácora anual, junto con la conservación de evidencias en repositorios seguros, refuerza la gobernanza del proceso y permite cumplir con auditorías, normativas y controles internos. Asimismo, la exigencia de realizar pruebas periódicas, independientemente de incidentes, asegura un monitoreo preventivo del estado real de los respaldos y la capacidad efectiva de recuperación ante fallas. En conjunto, la política fortalece la

continuidad operativa, reduce riesgos de pérdida de información y estandariza un proceso crítico para la integridad de los datos institucionales.

Por otro lado, el **Plan de Continuidad de Negocio** facilita a AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. a reanudar operaciones y funciones del negocio realizadas con un alcance integral, que son altamente sensibles, además de coordinar la tecnología y soporte a las operaciones de una manera oportuna y organizada para permanecer como un negocio viable y estable. El **Plan de Recuperación de Desastres**, dirigido al aspecto tecnológico, se encuentra orientado a recuperar tan pronto sea posible, aplicaciones afectadas por una interrupción.

NEGOCIO

AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. tiene como objeto social administrar fondos de inversión, negocios fiduciarios, actuar como agente de manejo en procesos de titularización y en general realizar actos y contratos permitidos por las leyes ecuatorianas relacionadas con las actividades propias de los administradores de fondos y fideicomisos. Sin embargo, la compañía ha definido como líneas de negocio fondo de inversión de largo y corto plazo, entre los que se encuentran:

- **FONDO HORIZONTE:** mecanismo de ahorro a largo plazo, ideado para que los partícipes efectúen aportes que se acumulan en las cuentas individuales en forma sistemática de forma que les permitirá alcanzar los proyectos que se planteen.
- **FONDO RENTAPLUS:** prioriza la seguridad de la inversión, ofrece una atractiva rentabilidad y brinda la comodidad de acceder mensualmente a los rendimientos.
- **FONDO EFICAZ:** diseñado para complementar las metas financieras que desea alcanzar, ofreciendo tanto rentabilidad como flexibilidad.
- **FONDO SUPERIOR:** ofrece una atractiva rentabilidad, en relación con el tiempo de inversión que necesita cada partícipe, así como permite la reprogramación total o parcial inmediatamente y brinda liberación automática del dinero ahorrado.
- **FONDO ESTRATÉGICO:** a 180 días ofrece atractivas tasas de rentabilidad en relación con los demás mecanismos de inversión, flexibilidad para realizar retiros anticipados en cualquier momento y calidad de servicio.
- **FONDO MASTER:** además de la diversificación en la inversión brinda tasas más atractivas, por el plazo de permanencia.

Para el adecuado desarrollo de estos fondos de inversión AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. cuenta con un Plan Estratégico fundamentado en tres pilares:

- **Focalizar:** Generar un flujo libre de caja solido destinado al capital y los recursos a las oportunidades que ofrecen un mayor valor.
- **Simplificar:** Simplificar el negocio para impulsar la eficiencia operativa y crear experiencia del cliente excepcional
- **Diferenciar:** Generar ventajas competitivas a través de su marca, tamaño, talento e innovación

Los ingresos de AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. registraron una contracción al pasar de USD 15,24 millones en diciembre 2024 a USD 14,48 millones al cierre de 2025 debido a menores comisiones por la administración de fondos. Sin embargo, AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. ha enfocado sus esfuerzos en el desarrollo de nuevas estrategias orientadas a potenciar la comercialización de sus productos. Como parte de este proceso, la entidad ha desarrollado campañas de comercialización con canales externos y mejora de procesos claves y a su vez generaría nuevos beneficios, con nuevos canales de recaudación y de ventas.

En conclusión, AFP Genesis Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. se posiciona como una entidad sólida y madura dentro del mercado ecuatoriano, sustentada en más de tres décadas de experiencia y en el respaldo internacional de MetLife, (IFS "AA-") aporta un soporte estratégico relevante. Su estructura de gobierno corporativo, basada en comités especializados y en un conjunto amplio de manuales y políticas operativas, refleja un enfoque

disciplinado hacia la gestión integral de riesgos, con controles que abarcan áreas críticas como la seguridad de la información, continuidad de negocio, restauración de bases de datos y custodia de respaldos.

La administradora ha construido un modelo de negocio coherente con su misión: prioriza el ahorro a largo plazo, la estabilidad y la calidad crediticia, manteniendo un portafolio conservador y diversificado que contribuye a mitigar riesgos de mercado y de crédito. Adicionalmente, el fuerte componente comercial —que concentra más del 70% del personal— evidencia una estrategia orientada al crecimiento, acompañada de iniciativas para fortalecer canales de ventas, mejorar procesos y sostener competitividad frente a un entorno exigente.

Si bien enfrentó una leve reducción en ingresos por menores comisiones en 2025, AFP Genesis ha respondido con acciones estratégicas orientadas a disminuir riesgos comerciales y operativos, asegurando la continuidad y el fortalecimiento de su propuesta de valor. En conjunto, la entidad demuestra un adecuado equilibrio entre estructura institucional, disciplina en riesgos y ejecución estratégica, consolidándose como una administradora confiable, estable y con una gestión prudente del negocio de fondos de inversión.

FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO EFICAZ

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

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

El Fondo fue inscrito en el registro del mercado de valores el 14 de mayo de 2024, con la respectiva aprobación del Reglamento Interno y el contrato de incorporación por la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros. Posteriormente este reglamento fue aprobado mediante resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2024-00009669 con fecha 20 de mayo de 2024.

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO DE INVERSIÓN EFICAZ

Aporte Inicial	El monto mínimo de inversión USD 500
Monto mínimo de incrementos	USD 500
Plazo mínimo de permanencia	180 días con sistema de renovación flexible por igual periodo y condiciones.
Objetivo	Invertir los aportes de dinero de los partícipes, en valores de alta liquidez en el mercado.
Retiro de aportes	Posterior al cumplimiento del plazo mínimo de permanencia; retiros parciales anticipados y presentación de la solicitud de retiro.
Rescates	<p>Después de 91 días de permanencia de un aporte, el partícipe tendrá la opción de solicitar, en una o varias ocasiones, el rescate anticipado de hasta un 20% acumulado del total de sus unidades de participación al cierre del día 91, sin incurrir en comisión de salida.</p> <p>Adicionalmente, a partir del día 30 de permanencia, el partícipe podrá efectuar rescates anticipados adicionales. Estos estarán sujetos a una comisión de salida, la cual se calculará exclusivamente sobre el rendimiento generado por las unidades de participación rescatadas.</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Rescates efectuados ente 30 a 59 días tendrán un rango de comisión de 30% a 80% sobre la rentabilidad ■ Rescates efectuados ente 60 a 89 días tendrán un rango de comisión de 20% a 70% sobre la rentabilidad. ■ Rescates efectuados ente 90 a 119 días tendrán un rango de comisión de 15% a 60% sobre la rentabilidad ■ Rescates efectuados ente 120 a 149 días tendrán un rango de comisión de 10% a 50% sobre la rentabilidad ■ Rescates efectuados ente 150 a 179 días tendrán un rango de comisión de 5% a 30% sobre la rentabilidad

Fuente: AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

Gastos a cargo del partícipe

Cabe recalcar que cualquier persona natural o jurídica que desee ser partícipe del fondo, deberá cubrir con los costos operativos de la administración del fondo. Entre los costos que cada partícipe debe incurrir se encuentran los siguientes.

GASTOS A CARGO DEL PARTÍCIPE	
Costos de servicios	Costos por transferencias o anulaciones de cheques pedidas por el partícipe, que cobren los Bancos implicados, emisión de cheques con plaza internacional, y costos por servicios adicionales prestados por terceros, autorizados legalmente y solicitados por el partícipe
Adicionalmente podrán cobrarse los siguientes valores, siempre que estén individualizados, a aquellos partícipes que tengan saldos inferiores a quinientos dólares de los Estados Unidos de América	a) Tarifa que no excederá de diez dólares de los Estados Unidos de América, por concepto de mantenimiento de cuenta; b) Tarifa que no excederá de dos dólares de los Estados Unidos de América, por concepto de emisión de estado de cuenta.
Servicios Administrativos de Incorporación	La Sociedad Administradora podrá cobrar por una sola vez una comisión de ingreso inicial como partícipe al Fondo para cubrir sus costos operativos, relativos a la incorporación del partícipe al Fondo

Fuente: AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

Políticas de inversión

El FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO EFICAZ podrá invertir los recursos en valores emitidos o garantizados por cada entidad dentro de los límites fijados en el Código Orgánico Monetario y Financiero, Libro II Ley de Mercado de Valores, su Reglamento General, y Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, libro II Mercado de Valores. En lo referente al tipo de activos del Fondo, cien por ciento del monto total del portafolio, deberá estar constituido por valores de renta fija.

En lo referente a la estructura de vencimientos de los activos del Fondo, por lo menos un veinte por ciento del monto total del portafolio, deberá estar constituido por valores que tengan vencimientos iguales o mayores a un año. En el manejo de la inversión en valores, la Administradora buscará obtener para el Fondo los rendimientos más competitivos del mercado; de igual manera, atenderá las circunstancias del mercado monetario y de capitales en procura de obtener los mayores beneficios en la rotación del portafolio y sustitución de inversiones. El Comité de Inversiones de AFP GENESIS tendrá bajo su responsabilidad definir las políticas de inversión del Fondo y supervisar su cumplimiento.

Como parte del proceso de inversión, se incluye en el Manual de Políticas de Filtro de Inversión la elaboración de la Debida Diligencia por parte del área legal, inmediatamente antes de realizar la inversión (indistinto de la última revisión de debida diligencia realizada), cuya revisión se basa en información pública, que consta en las páginas de Instituciones del sector público, del cumplimiento del emisor como son IESS, SRI, SCVS, Función Judicial, proceso que se requiere, para verificar que el Emisor no presente observaciones relevantes para formar parte del portafolio de los fondos, considerando variabilidad presente en el mercado.

INVERSIONES AUTORIZADAS POR EL REGLAMENTO INTERNO	FUNDAMENTACIÓN	CUMPLIMIENTO
Valores inscritos en el Registro del Mercado de Valores.	A diciembre de 2025, el Fondo mantuvo invertido un 11,93% del portafolio en el Mercado de Valores.	CUMPLE
Valores emitidos por el Estado o por el Banco Central del Ecuador.	A diciembre de 2025, el Fondo mantuvo un 65,61% del portafolio en el sector público.	CUMPLE
Depósitos a la vista o a plazo emitidas por instituciones financieras controladas por la Superintendencia de Bancos y demás valores crediticios avalados por ellas inscritas en el Registro del Mercado de Valores.	A diciembre de 2025, el Fondo mantuvo un 22,46% en títulos emitidos por instituciones financieras nacionales.	CUMPLE
El Fondo invertirá al menos el 20% del portafolio en títulos con un plazo de vencimiento superior a 360 días.	A diciembre de 2025, mantuvo un 78,74% de las inversiones en títulos con vencimientos superiores a 360 días	CUMPLE
Valores emitidos por compañías extranjeras y transados en las bolsas de valores de terceros países o que se encuentren registrados por la autoridad reguladora competente del país de origen.	A diciembre de 2025, el Fondo no presenta posición en este tipo de papel.	N/A

INVERSIONES AUTORIZADAS POR EL REGLAMENTO INTERNO	FUNDAMENTACIÓN	CUMPLIMIENTO
El Fondo invertirá al menos el 100% del portafolio en valores de renta fija.	A diciembre de 2025, el Fondo mantuvo un 100% del portafolio invertido en títulos de renta fija.	CUMPLE

Fuente: AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

Políticas de gestión

El FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO EFICAZ entrega mensualmente a sus partícipes un estado de cuenta donde se detalla:

- Valores de la unidad que mantiene el partícipe.
- Rentabilidad o pérdida obtenida.
- Patrimonio neto del fondo.
- Número de unidades de participación que posee el fondo.
- Unidades en circulación.
- Participación individual del partícipe.
- Impuesto a la renta individual por pagar de cada partícipe.
- Total de retiros e inversiones.

Normativa

Más allá de los requerimientos de información y otros aspectos de la normativa que deben cumplir los Fondos de Inversión Administrados y que se analizan en la descripción del fondo, 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 AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. de fondos y fideicomisos, en unidades o cuotas de los fondos que administre; y de que éstas no excedan el treinta por ciento del patrimonio neto de cada fondo”. Al respecto, desde que el FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO EFICAZ se encuentra vigente, no se evidencia incumplimiento alguno al respecto.

Por otra parte, la Ley de Mercado de Valores en el Art. 88 señala: “Límites a la inversión de los fondos. - La inversión en instrumentos o valores emitidos, aceptados, avalados o garantizados por una misma entidad, no podrá exceder del veinte por ciento del activo total de un fondo y la inversión en instrumentos o valores emitidos, aceptados, avalados o garantizados por empresas vinculadas no podrá exceder del treinta por ciento del patrimonio de cada fondo”. De acuerdo con el análisis de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A., el monto máximo de un solo emisor ascendió a un 17,53% del activo total y no hay inversiones en empresas vinculadas.

FONDOS ADMINISTRADOS	LÍMITE DE INVERSIÓN POR FONDO (DICIEMBRE 2025)		
	PATRIMONIO DEL FONDO (USD)	INVERSIÓN ADMINISTRADORA (USD)	PORCENTAJE INVERTIDO SOBRE PATRIMONIO
HORIZONTE	53.018.397	5.687.533	10,73%
RENTAPLUS	68.031.926	697.605	1,03%
SUPERIOR	6.846.527	208.078	3,04%
ESTRATÉGICO	27.639.074	569.794	2,06%
EFICAZ	11.346.753	146.738	1,29%
MASTER	10.099.378	1.261.592	12,49%
Total	176.982.054	8.571.341	

Fuente: AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

A diciembre de 2025, AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. por decisión propia, mantuvo el límite dispuesto en la normativa anterior para administrar hasta 50 veces su patrimonio neto a la fecha de corte (USD 295,52 millones entre sus fondos). Esta normativa cambió mediante la Ley Reformativa del Código Orgánico Monetario y Financiero (R. O. VI S No. 142 13.10.2025) que Reforma del art. 99 Ley de Mercado de Valores, Libro II Código Orgánico Monetario y Financiero:

Art. 99.- Del patrimonio mínimo. -... Podrán administrar fondos de inversión acorde con los parámetros y límites que determine la Junta de Política y Regulación Financiera y Monetaria. Según la Ley de Mercado de Valores, en el artículo 99 del capítulo III, de las Sociedades Administradoras de Fondos y Fideicomisos.

FONDOS ADMINISTRADOS PATRIMONIO NETO

(DICIEMBRE 2025)	(USD)
HORIZONTE	53.018.397
RENTAPLUS	68.031.926
SUPERIOR	6.846.527
ESTRATÉGICO	27.639.074
EFICAZ	11.346.753
MASTER	10.099.378
Total	176.982.054

Fuente: AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

Cumplimiento con el Reglamento Interno

De acuerdo con el Reglamento Interno del FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO EFICAZ, las inversiones que ha realizado el Fondo no están incursas en ninguna de las prohibiciones que dicho reglamento contempla. Todas las inversiones realizadas corresponden a: valores inscritos en el Registro del Mercado de Valores, valores crediticios, contentivos de obligaciones numerarias a cargo del Estado o depósitos a plazo fijo en instituciones del sistema financiero controladas por la Superintendencia de Bancos del Ecuador. Todos los valores mencionados están expresamente autorizados en el Reglamento Interno del Fondo en los numerales uno, dos y tres.

Todas las inversiones están libres de gravamen y las inversiones de los partícipes están dentro de la inversión mínima señalada en el Reglamento Interno, datos evidenciados en el detalle con corte al 31 de diciembre de 2025.

Normas para la Valoración de las Unidades y cálculo de la tasa nominal y efectiva

La valoración de la unidad se realiza diariamente, siendo el resultado de la división del valor vigente de su patrimonio neto, calculado de acuerdo con las normas de carácter general que imparta el Consejo Nacional de Valores, por el número de unidades emitidas y pagadas al día de su cálculo. El cálculo de la tasa de rendimiento nominal del Fondo se efectuará según la siguiente fórmula, establecida en la Codificación de Resoluciones del Consejo Nacional de Valores:

Siendo:

TRN = Tasa de rendimiento nominal

VUd= Valor de unidad del día

VUx= Valor de unidad hace x días calendario

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

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

La tasa de rendimiento efectiva anual será calculada de acuerdo con la siguiente fórmula, establecida en la Codificación de Resoluciones del Consejo Nacional de Valores:

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

El valor de participación a la fecha de corte de la información fue de USD 1,123.

PERFIL FINANCIERO

RIESGO DE CRÉDITO

Para evaluar la calidad crediticia del activo financiero del Fondo se analizan las principales características de cada instrumento que compone el portafolio de inversiones, esto abarca al emisor, monto invertido, calificación pública de riesgos y el plazo de vencimiento. Adicionalmente, se considera la calificación pública de fortaleza financiera de las entidades bancarias donde AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. mantiene los recursos líquidos de cada Fondo.

A diciembre de 2025, el portafolio de inversiones del FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO EFICAZ alcanzó los USD 10,64 millones, lo que representa el 94,93% del activo financiero total. La totalidad de las inversiones se encuentra colocada en instrumentos de renta fija, en estricto cumplimiento con la política de inversión definida para el fondo. El plazo promedio ponderado del portafolio es de 861 días, superior al plazo mínimo de permanencia establecido, lo que evidencia una estrategia orientada al largo plazo, enfocada en optimizar el rendimiento sin comprometer la liquidez estructural del fondo.

Las inversiones se encuentran distribuidas entre 9 emisores pertenecientes a distintos sectores de la economía, lo que proporciona un nivel adecuado de diversificación del riesgo crediticio. Además, el fondo no mantiene exposiciones en monedas distintas al dólar estadounidense, eliminando así el riesgo cambiario y reforzando la estabilidad del portafolio.

Desde su inicio de operaciones en mayo de 2024, la composición del portafolio ha reflejado una estrategia conservadora, con una participación mayoritaria en bonos del Estado (65,61%), seguido por certificados de depósito emitidos por entidades financieras nacionales (22,46%) y obligaciones corporativas de corto y largo plazo del sector real (11,93%). Esta distribución demuestra una gestión prudente del capital, con enfoque en emisores de alta calidad crediticia, y sienta una base sólida para el crecimiento sostenido del fondo en el mediano y largo plazo.

PORTAFOLIO POR TIPO DE INSTRUMENTO	DICIEMBRE 2024 (USD)	JUNIO 2025 (USD)	DICIEMBRE 2025 (USD)
Bonos del Estado	253.467	2.802.337	6.981.292
Certificados de Depósito	440.000	650.000	2.390.000
Obligaciones	398.667	313.701	1.268.883
Total	1.092.134	3.766.039	10.640.175

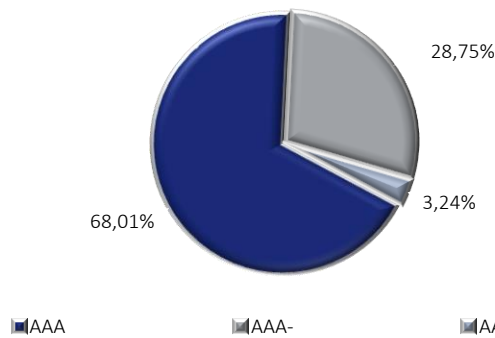
Fuente: AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

Durante el período de análisis, se evidenció una elevada exposición a bonos del Estado dentro del portafolio del FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO EFICAZ. Esta decisión responde a una estrategia orientada a incrementar la estabilidad del fondo y mitigar el riesgo inherente a las inversiones. Los bonos soberanos, por su naturaleza, son instrumentos de renta fija con alta seguridad y baja volatilidad, lo que ha permitido consolidar un enfoque de gestión conservadora, particularmente adecuado en la fase inicial de operación del fondo.

El portafolio está compuesto por instrumentos que cuentan con calificaciones públicas de riesgo crediticio acordes con las políticas de inversión definidas por AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. y alineadas con su apetito de riesgo. De acuerdo con la metodología de GLOBALRATINGS, los instrumentos de riesgo soberano están calificados en categoría AAA, y junto con aquellos clasificados en AAA-, conforman el 96,76% del portafolio total.

La estabilidad en la composición por calificaciones de riesgo, reflejada en la constancia de los títulos AAA-, demuestra una clara preferencia por activos de alta calidad crediticia. Este comportamiento reafirma la estrategia conservadora adoptada por el fondo, priorizando la seguridad del capital y la sostenibilidad de los rendimientos en el mediano y largo plazo, factores fundamentales para generar confianza entre los inversionistas.

**PORTAFOLIO POR CALIFICACIÓN DE RIESGO
 DICIEMBRE 2025**



Fuente: AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

A diciembre de 2025, el FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO EFICAZ mantenía una posición de liquidez de USD 568,18 mil en efectivo y equivalentes de efectivo, lo que representa el 5,07% del activo financiero total. Estos recursos se encuentran depositados en seis instituciones financieras nacionales que cuentan con calificaciones de fortaleza financiera entre AAA y AA+, lo cual contribuye significativamente a mitigar el riesgo de contraparte y garantiza una administración prudente de la liquidez del fondo.

Este nivel de liquidez permite atender de forma oportuna los compromisos contractuales con los partícipes y le otorga al fondo una adecuada capacidad de respuesta ante eventuales fluctuaciones en los flujos de aportes o rescates. La elevada calidad crediticia de las instituciones depositarias refuerza aún más la seguridad de los activos líquidos.

RIESGO DE MERCADO

Las inversiones del FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO EFICAZ presentan una marcada orientación hacia el largo plazo, con el 78,74% de los instrumentos en cartera registrando vencimientos superiores a 360 días, mientras que

el 21,26% restante corresponde a instrumentos con vencimientos inferiores a un año. Esta estructura refleja una estrategia de AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A., alineada con el plazo mínimo de permanencia del fondo, establecido en 180 días, y orientada a optimizar la rentabilidad dentro de un marco de riesgo controlado.

La focalización en instrumentos de largo plazo permite capitalizar oportunidades de rendimiento superiores, sin comprometer la liquidez operativa del fondo. En este sentido, el diseño del portafolio se complementa con una adecuada planificación de flujos, ya que las inversiones generan pagos trimestrales que alimentan consistentemente la posición de caja. Esta característica garantiza un flujo regular de recursos, lo que permite al fondo cumplir de manera oportuna con las obligaciones contractuales hacia los partícipes, reforzando la confianza en su capacidad de gestión.

DETALLE DE EMISORES (DICIEMBRE 2025)	VALOR DE MERCADO (USD)	PARTICIPACIÓN	ÍNDICE DE HERFINDAHL
Ministerio de Finanzas	6.981.292	65,61%	4.305
Banco del Pacífico C.A.	1.990.000	18,70%	350
Carseg S.A.	669.077	6,29%	40
Banco Rumiñahui S.A.	400.000	3,76%	14
República del Plátano			
Exportplantain S.A.	345.050	3,24%	11
LAVIE S.A.	200.265	1,88%	4
El Rosado S.A.	27.365	0,26%	0
Adilisa S.A.	19.995	0,19%	0
TIA S.A.	7.131	0,07%	0
Total	10.640.175	100%	4.723

Fuente: AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

Para evaluar el nivel de concentración del portafolio del FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO EFICAZ, se aplica el Índice de *Herfindahl* conforme a la metodología de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. Este indicador permite medir la concentración por emisor, donde valores más cercanos a cero indican mayor diversificación y, en contraste, valores elevados reflejan una mayor exposición a emisores específicos.

En este contexto, el Índice de *Herfindahl* por emisor alcanzó un valor de 4.723, indicando una concentración muy alta en el portafolio, ya que supera el umbral de 2.500. Esta concentración se explica principalmente por la alta participación de bonos del Estado dentro del mismo, en línea con la estrategia de inversión del fondo. No obstante, GLOBALRATINGS considera que este nivel de concentración no representa un riesgo estructural relevante, dado que está respaldado por la alta calidad crediticia del emisor soberano y su sólida trayectoria de cumplimiento de obligaciones en el mercado local.

Desde una perspectiva sectorial, el análisis del portafolio revela que la diversificación se ha estructurado, además de la participación en el sector público, cuidadosamente para equilibrar rentabilidad y seguridad, con una presencia mayor del sector financiero. Esta orientación estratégica permite al fondo mantener una cartera con proyección de rendimiento atractiva, sin descuidar la estabilidad que aportan los emisores de alto perfil crediticio, particularmente en las etapas iniciales de operación del fondo.

**CONCENTRACIÓN POR SECTOR
 DICIEMBRE 2025**



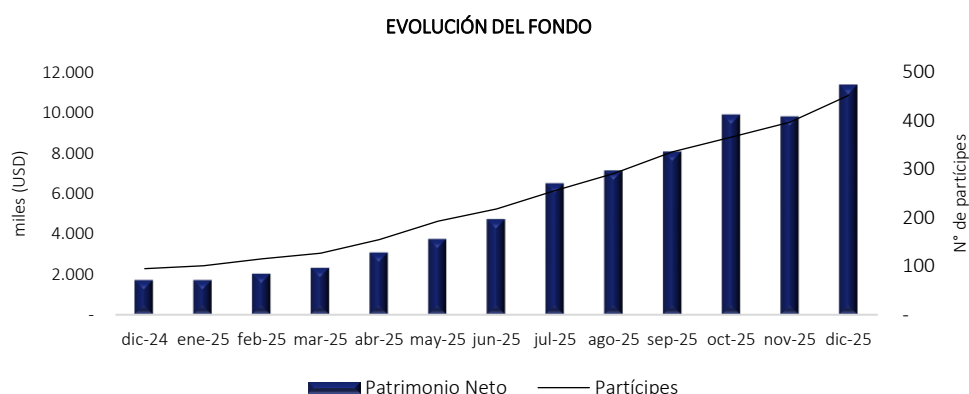
Fuente: AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

El análisis de concentración de los partícipes del FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO EFICAZ se realizó conforme a los lineamientos previamente establecidos, utilizando como referencia el Índice de Herfindahl aplicado al patrimonio neto. A diciembre de 2025, el fondo registró un total de 452 partícipes, conformado por personas naturales y jurídicas. De este total, el 53% corresponde a inversionistas con participaciones individuales superiores

a USD 100 mil, lo que evidencia una base relevante de inversionistas con capacidad de permanencia y enfoque patrimonial.

El Índice de Herfindahl se ubicó en 217, valor que refleja una baja concentración y una mejora significativa en comparación con junio de 2025, cuando el índice alcanzaba los 293. Esta evolución positiva responde al crecimiento sostenido de la base de inversionistas durante el primer año de funcionamiento, lo que ha contribuido a diluir la concentración inicial.

La representatividad de los 10 principales partícipes del fondo se redujo, pasando del 46,04% del patrimonio neto en junio de 2025 a 39,09% en diciembre. Este cambio estructural refleja una progresiva atomización del capital administrado, producto de una estrategia exitosa de captación de nuevos inversionistas, que ha fortalecido la confianza en la gestión del fondo.

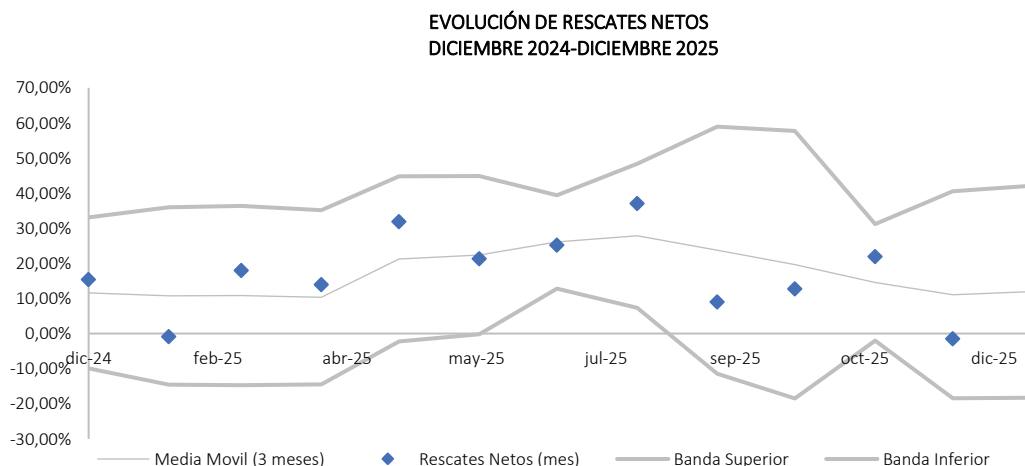


Fuente: AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

Los rescates netos del FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO EFICAZ representan la diferencia mensual entre los aportes efectuados por los partícipes y los retiros solicitados. Un valor negativo en este indicador refleja que, en dicho período, los retiros superaron a los aportes.

Durante el período comprendido entre diciembre 2024 y diciembre 2025, el indicador registró un promedio mensual de 16,88%, con un valor máximo de 37,06% en julio de 2025 y un mínimo de -1,49% en noviembre de 2025. Cabe destacar que, en todos los meses analizados, los saldos de caja se mantuvieron en niveles positivos, lo que evidencia una adecuada gestión de liquidez por parte de AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A., permitiendo atender las obligaciones con los partícipes sin recurrir a mecanismos extraordinarios de financiamiento.

Esta evolución sugiere que el fondo ha superado su fase inicial de ajustes y se encuentra transitando una etapa de mayor madurez operativa. Este contexto proporciona un marco más sólido para la toma de decisiones informadas por parte de los inversionistas, respaldado por una gestión de liquidez eficiente y una base de partícipes en proceso de consolidación.



Fuente: AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.¹⁵

Rendimiento

El desempeño del FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO EFICAZ se evalúa mediante el seguimiento del valor diario de la unidad de participación, el cual refleja el valor contable del patrimonio del fondo —neto de gastos y comisiones— dividido por el número de cuotas emitidas y pagadas. Desde su constitución en mayo de 2024, el valor de la unidad no ha presentado variaciones negativas, lo que evidencia una gestión prudente y una sólida calidad crediticia en los activos que conforman el portafolio.

Este comportamiento estable también responde a la política de ajustes en las comisiones implementada por AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A., la cual tiene como objetivo preservar la competitividad del rendimiento y mantenerlo dentro del rango esperado por los partícipes.

A diciembre de 2025, el valor de la unidad se situó en USD 1,123, con un rendimiento mensual anualizado de 7,82% y un crecimiento diario promedio de 0,021%. Estos resultados reflejan una evolución consistente y positiva del fondo, respaldada por una estrategia de inversión conservadora, orientada a generar retornos estables y sostenibles en el tiempo, lo que resulta atractivo para perfiles de inversionista con un enfoque de preservación de capital y rentabilidad moderada.

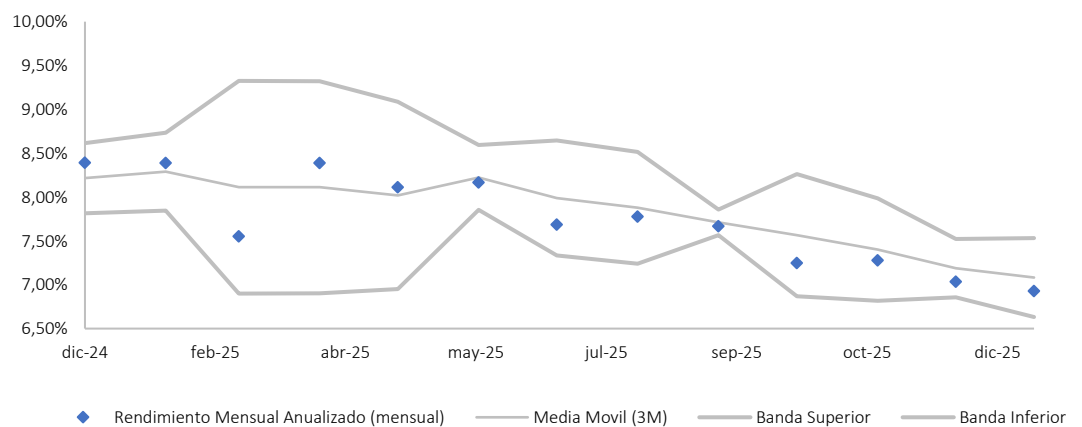
PERIODO DE ANÁLISIS (DICIEMBRE 2024 – DICIEMBRE 2025)	RENDIMIENTO PROMEDIO	DESVIACIÓN ESTÁNDAR	VALOR MÁXIMO	VALOR MÍNIMO
EFICAZ	7,82%	0,48%	8,39%	6,93%

Fuente: AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

El presente cálculo se basa en la evolución del valor de la unidad durante el período comprendido entre diciembre de 2024 y diciembre de 2025, lo cual permitió anualizar los rendimientos mensuales con el objetivo de obtener una base de comparación estandarizada. Al delimitar el análisis a este intervalo temporal, se logra capturar una etapa en la que el Fondo ha alcanzado un nivel operativo más maduro, tras su fase inicial de constitución.

En la gráfica de dispersión se evidencia una trayectoria de rendimientos consistentes, con baja volatilidad, lo que denota un comportamiento hacia la baja. Esta dinámica favorece una evaluación más precisa de su desempeño, destacando su capacidad para generar retornos sostenidos dentro de un entorno de riesgo moderado, lo cual resulta favorable para inversionistas que priorizan la estabilidad y el cumplimiento de metas financieras de mediano y largo plazo.

**EVOLUCIÓN DEL RENDIMIENTO
 DICIEMBRE 2024-DICIEMBRE 2025**



Fuente: AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.¹⁶

Riesgo de mercado específico

¹⁵ En el gráfico se evidencian las bandas EFICAZ e inferior (banda de confianza) y representan una gráfica de probabilidad para todos los puntos de una línea ajustada dentro del rango de datos, es decir, que el intervalo de confianza para la respuesta media de un valor predictor especificado, son los puntos de las bandas de confianza que están ubicados directamente por encima y por debajo de dicho valor. La banda EFICAZ se calcula considerando la media móvil (3 meses) + 2.5 * desviación estándar y la banda inferior considerando la media móvil (3 meses) - 2.5 * desviación estándar.

¹⁶ En el gráfico se evidencian las bandas EFICAZ e inferior (banda de confianza) y representan una gráfica de probabilidad para todos los puntos de una línea ajustada dentro del rango de datos, es decir, que el intervalo de confianza para la respuesta media de un valor predictor especificado, son los puntos de las bandas de confianza que están ubicados directamente por encima y por debajo de dicho valor. La banda EFICAZ se calcula considerando la media móvil (3 meses) + 2.5 * desviación estándar y la banda inferior considerando la media móvil (3 meses) - 2.5 * desviación estándar.

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

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

En el análisis del FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO EFICAZ, los cálculos de duración están influidos por el tipo de instrumento del que se trata. Las Emisiones de Obligaciones Largo Plazo tienen una duración de hasta 2,05 años y los Bonos del Estado Ecuatoriano tienen una duración de hasta 4,03 años.

Cabe mencionar que el Reglamento Interno del Fondo no establece un límite sobre la duración de los instrumentos adquiridos, sin embargo, define que al menos el 20% de los valores crediticios que conforman el portafolio deben tener un plazo mínimo de vencimiento de 360 días. A diciembre de 2025 la duración promedio ponderada del FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO EFICAZ es de 2,01 años (722 días) cumpliendo con la planificación estratégica.

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

En el caso del FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO EFICAZ, el valor promedio ponderado de la duración modificada es de 1,83% lo que implica que ante una variación de $\pm 1\%$ en la curva de tasas del mercado el portafolio del Fondo variaría aproximadamente en $\pm 1,83\%$ de su valor actual de mercado lo que indica una sensibilidad baja respecto de la cartera de activos ante cambios en las condiciones de mercado.

CATEGORÍA DE CALIFICACIÓN

AAA

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

El Informe de Calificación de Riesgos del FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO EFICAZ, ha sido realizado con base en la información entregada por AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. y a partir de la información pública disponible.

Atentamente,



Ing. Hernán Enrique López Aguirre MSc.
 Presidente Ejecutivo

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

FONDOS DE INVERSIÓN ADMINISTRADOS.

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

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. a partir de la información proporcionada, procedió a aplicar su metodología de calificación que contempla dimensiones cualitativas y cuantitativas que hacen referencia a diferentes aspectos dentro de la calificación. La opinión de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. al respecto ha sido fruto de un estudio realizado mediante un set de parámetros que cubren: los riesgos a los que está expuesto el Fondo fundamentalmente riesgos de crédito y riesgos de mercado, además, de un análisis de AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. 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, 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.