

CALIFICACIÓN:

Fondo de Inversión Administrado AURA	AAA
Tendencia	
Acción de calificación	Revisión
Metodología de Calificación	Fondos de Inversión Administrados
Fecha última calificación	septiembre 2025

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. otorgó la calificación de AAA para el FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO AURA, administrado por SMARTFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. en comité No. 114-2026, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día 12 de marzo de 2026; con base en los estados financieros internos, reglamento interno, escrituras, portafolios y otra información relevante con fecha enero de 2026. (Aprobado por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante Resolución Nro. SCVS-INMV-DNAR-2025-00027514 el 28 de agosto del 2025).

FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

- El sector de fondos de inversión administrados en el Ecuador, regulado por el Código Orgánico Monetario y Financiero y supervisado por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, mantiene un perfil de riesgo predominantemente conservador. Este comportamiento se sustenta en el crecimiento sostenido del patrimonio neto administrado, que pasó de USD 1.104 millones en 2023 a USD 1.554 millones en 2024 y a USD 2.351 millones en 2025, alcanzando USD 2.374 millones a enero de 2026. La expansión del sector refleja una mayor profundidad del mercado y una creciente capacidad de captación por parte de las administradoras. A la fecha de corte se registran 66 fondos de inversión administrados por 16 administradoras, lo que evidencia un mercado aún concentrado, pero con tendencia a la diversificación.
- La composición de los portafolios del sector se orienta principalmente hacia instrumentos de bajo riesgo y adecuada liquidez, con predominio de inscripciones genéricas, obligaciones corporativas y títulos del sector público. Al cierre de 2025, el 46,42% del patrimonio neto administrado se encontraba invertido en inscripciones genéricas, el 22,01% en obligaciones de largo plazo y el 13,13% en bonos del Estado, estructura que se mantuvo sin variaciones significativas a enero de 2026. La preferencia por emisores con adecuada calidad crediticia contribuye a reducir la volatilidad de los portafolios y a sostener niveles moderados de riesgo de crédito, aunque el sector continúa expuesto a eventos de liquidez y a cambios en las condiciones macroeconómicas locales. No obstante, el aumento del número de partícipes, la incorporación de nuevos productos y el crecimiento del patrimonio administrado respaldan una perspectiva estable para el segmento.
- Desde la perspectiva de riesgo de crédito, el portafolio del FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO AURA alcanzó USD 3,41 millones a enero de 2026, equivalente al 99,70% del activo financiero, y se encuentra invertido principalmente en instrumentos de renta fija emitidos por entidades del sector real ecuatoriano, en línea con lo establecido en su Reglamento Interno. El plazo promedio ponderado de las inversiones fue de 770 días, superior al plazo mínimo de permanencia exigido a los partícipes de 180 días, lo que evidencia coherencia entre la estructura del portafolio y el perfil del fondo. El portafolio mantiene diversificación en 13 emisores pertenecientes a distintos sectores económicos, mientras que el 80,54% de las posiciones se ubica en categorías de calificación AA o superiores. Asimismo, el 86,22% de las inversiones corresponde a obligaciones corporativas de corto y largo plazo, lo que refleja un enfoque conservador en la selección de activos. Los recursos líquidos, equivalentes al 0,30% del activo financiero, se mantienen depositados en dos instituciones financieras locales con calificaciones entre AA y AAA(-), lo que reduce el riesgo de contraparte. La combinación de adecuada calidad crediticia, diversificación moderada y alineación entre plazo de inversiones y permanencia de partícipes sustenta un nivel de riesgo de crédito consistente con la categoría asignada.
- En cuanto al riesgo de mercado, la estructura del fondo presenta una distribución de plazos compatible con su perfil conservador y con las condiciones de permanencia establecidas para los partícipes. A enero de 2026, el 72,53% del portafolio se encontraba invertido en instrumentos con vencimiento menor a 360 días, mientras que el 27,47% correspondía a instrumentos de mayor plazo. La duración promedio ponderada del portafolio fue de 0,64 años, equivalente a 231 días, y la duración modificada se ubicó en 0,40, lo que evidencia una baja sensibilidad del valor del fondo ante variaciones en las tasas de interés. El índice de Herfindahl por emisor alcanzó 1.485 puntos, reflejando una concentración moderada y consistente con el tamaño actual del fondo. En relación con la base de partícipes, el fondo presenta todavía una concentración relevante en pocos inversionistas, característica propia de su etapa inicial de operación. No obstante, la Administradora mantiene seguimiento individual de los aportantes relevantes y continúa ejecutando estrategias orientadas a ampliar la base de inversionistas, lo que contribuiría a reducir el riesgo de liquidez y a fortalecer la estabilidad del patrimonio administrado.
- Con respecto al desempeño, desde su constitución en julio de 2025 el Fondo no ha registrado pérdidas en el valor de la unidad de participación, alcanzando USD 1,036 a enero de 2026. Durante el período septiembre 2025–enero 2026, el rendimiento promedio mensual anualizado fue de 8,89%, con una desviación estándar de 0,91%. Estos resultados muestran que el Fondo ha logrado mantener una rentabilidad consistente y predecible en su fase inicial de operación, en línea con su estrategia de inversión. Además, no se han realizado

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 CORTE	CALIFICADORA
AAA	ago-25	GlobalRatings

CONTACTO

Hernán López
 Presidente Ejecutivo
 hlopez@globalratings.com.ec

Mariana Ávila
 Vicepresidente Ejecutivo
 mavila@globalratings.com.ec

rescates por parte de los partícipes del Fondo, reflejando la confianza de los inversionistas y un manejo adecuado de la liquidez.

- Finalmente, la calificación considera la capacidad operativa e institucional de SMARTFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A., entidad que dispone de manuales y políticas actualizadas en materias de ética, seguridad de la información, gestión de proveedores y prevención de lavado de activos, conformando un marco integral de control. La Administradora cuenta además con la plataforma tecnológica Titanium, que integra los procesos de inversión, tesorería, contabilidad, cumplimiento y atención a inversionistas, permitiendo un adecuado monitoreo de riesgos y registro de operaciones. La existencia de comités especializados, entre ellos los de Inversiones y Cumplimiento, fortalece la toma de decisiones y respalda una administración del fondo bajo estándares adecuados de transparencia, control y diligencia.

DESEMPEÑO HISTÓRICO

El FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO AURA está consolidando estabilidad desde su creación, evidenciando una adecuada gestión de su portafolio y de sus partícipes en estos primeros 5 meses desde su constitución, con un crecimiento sostenido tanto en su patrimonio como en el número de partícipes.

RESUMEN DEL FONDO ADMINISTRADO DE INVERSIÓN AURA	SEPTIEMBRE 2025	ENERO 2026
Total Patrimonio (USD)	32.116	3.474.234
Total Activos (USD)	33.821	3.481.786
Partícipes	7	17
Plazo promedio ponderado (días)	-	770
Duración modificada ponderada	-	0,40
Rentabilidad promedio	0,00%	8,89%
Volatilidad	0,00%	0,91%

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

FACTORES DE RIESGO

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. identifica como riesgos previsibles asociados al Sector, los siguientes:

- El mayor volumen administrado (USD 2.374 millones a enero 2026) y el crecimiento acelerado del sector incrementan la exposición a fallas de plataformas, caídas de servicios, errores de registro, valoración y potenciales incidentes de ciberseguridad que podrían afectar continuidad operativa, integridad de la información y datos sensibles de un universo amplio de partícipes.
- Al ser fondos que permiten incorporaciones y retiros en cualquier momento, pueden enfrentar presiones de caja por rescates no programados o por episodios de incertidumbre local (eventos políticos o de seguridad). En escenarios de estrés, la administradora podría verse forzada a liquidar posiciones con descuentos o buscar fuentes alternativas de liquidez, afectando el valor cuota.
- La estructura del portafolio del sector se concentra en instrumentos de renta fija y asimilables (inscripciones genéricas con 45% y obligaciones de largo plazo con 23% a 2026), por lo que alzas de tasas pueden reducir el valor de mercado de las inversiones, especialmente de mayor plazo, presionando el valor cuota y la volatilidad de rendimientos.
- El sector presenta alta concentración: las tres administradoras más grandes concentran el 75% del patrimonio y las cinco mayores el 88% a enero 2026. Esto vuelve al sistema más sensible a eventos operativos, reputacionales o estratégicos en pocas entidades, con potencial efecto de contagio sobre captaciones y rescates.
- Aunque se invierte en alrededor de 180 emisores, las entidades financieras privadas dentro de los principales emisores concentran con 78% de las inversiones a enero 2026, y existe exposición relevante a emisores puntuales. Un deterioro crediticio o reputacional en emisores relevantes puede impactar de forma significativa la calidad y valoración del portafolio.
- En un mercado con negociabilidad secundaria acotada, ciertos activos pueden volverse difíciles de vender rápidamente sin afectar precio. Esto amplifica el riesgo ante rescates y puede provocar ajustes de valoración más abruptos.

- El nivel de usuarios a enero de 2026 (482.459) está fuertemente influenciado por un fondo masivo de ahorro programado. Esta concentración puede distorsionar dinámicas de mercado y, ante cambios en ese fondo, generar variaciones relevantes en el tamaño del sector y en los flujos agregados.
- Los rendimientos muestran dispersión y dependen de plazos mínimos de permanencia. Un cambio en condiciones de mercado (tasas, spreads, liquidez) puede afectar retornos y provocar rotación de partícipes hacia alternativas sustitutas.
- Problemas en transparencia de comisiones, comunicación de riesgos, valorización o manejo de rescates pueden afectar la confianza. Dado el peso de pocas administradoras y el crecimiento del sector, un evento reputacional puede amplificar salidas y presionar liquidez.

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. identifica como riesgos previsibles asociados al FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO AURA, los siguientes:

- El desempeño del FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO AURA se encuentra influido por condiciones macroeconómicas y sistémicas propias de la economía ecuatoriana, caracterizada por ciclos económicos pronunciados, volatilidad en los precios de materias primas y un elevado nivel de sensibilidad frente a shocks externos. En un entorno de riesgo país elevado, episodios de inflación importada o desaceleración productiva pueden deteriorar la capacidad de pago de emisores y afectar la liquidez del mercado, transmitiéndose a los instrumentos que conforman el portafolio del Fondo. No obstante, la exposición del Fondo se encuentra mitigada por la presencia mayoritaria de activos con buena calidad crediticia y por una gestión activa que incorpora análisis periódicos del entorno económico y ajustes prudenciales en duración y composición.
- La inestabilidad política y los cambios regulatorios incrementan la volatilidad de las tasas de interés y afectan el costo de financiamiento del sector corporativo, pudiendo incidir sobre el valor de mercado de los instrumentos en cartera. A ello se suma el riesgo fiscal derivado de déficits persistentes y mayor dependencia de deuda pública, factores que presionan al alza la curva de tasas locales. El Fondo atenúa estos efectos mediante una asignación equilibrada hacia emisores privados y financieros, con limitada sensibilidad directa al riesgo soberano.
- Desde el ámbito operativo y tecnológico, eventuales fallas en infraestructura o procesos podrían afectar el registro, valoración y continuidad del negocio. La Administradora cuenta con políticas de control interno, sistemas redundantes y revisiones periódicas que reducen la probabilidad de interrupciones y limitan su impacto potencial sobre la operación del Fondo.
- El riesgo de liquidez se vincula a la capacidad del Fondo para atender oportunamente las solicitudes de rescate o eventuales retrasos de pago por parte de emisores. La calidad crediticia del portafolio, la presencia de instrumentos con liquidez relativa en mercado secundario y el seguimiento diario de flujos permiten a la Administradora enfrentar escenarios de tensión sin afectar de manera relevante la estabilidad del Fondo. En materia de concentración, la exposición a emisores y sectores se mantiene dentro de los parámetros establecidos en el reglamento interno, reduciendo vulnerabilidades asociadas a eventos idiosincráticos.
- Finalmente, el Fondo está sujeto al riesgo de tasas de interés propio de los instrumentos de renta fija, donde incrementos en las tasas de referencia generan ajustes negativos en el valor presente de las inversiones. La gestión activa de duración, el escalonamiento de vencimientos y el análisis continuo de la estructura temporal de tasas contribuyen a limitar la sensibilidad del portafolio ante variaciones abruptas del mercado.

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

Atentamente,



MSc. Hernán Enrique López Aguirre
 Presidente Ejecutivo

PERFIL EXTERNO

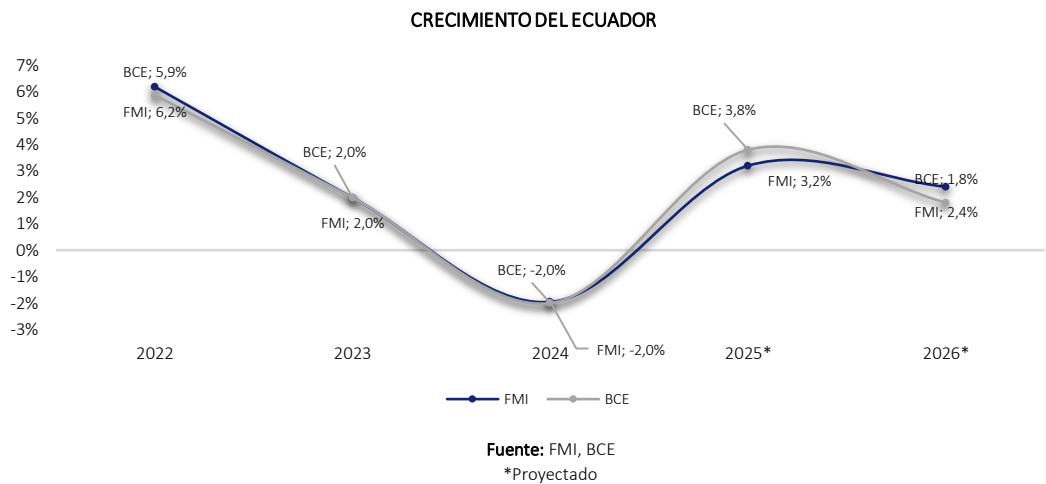
ECUADOR: ENTORNO MACROECONÓMICO 2025-2026

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.](#)

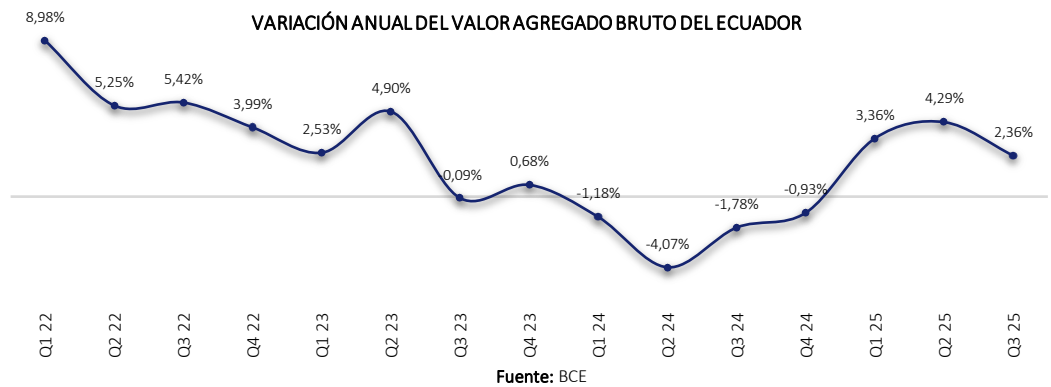


Según cifras del Banco Central del Ecuador (BCE), en 2024 el PIB presentó una contracción anual de -2,00% luego de registrar tres años consecutivos de crecimiento. La economía de Ecuador atravesó un año especialmente difícil debido a una combinación de factores internos y externos. Uno de los principales 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.

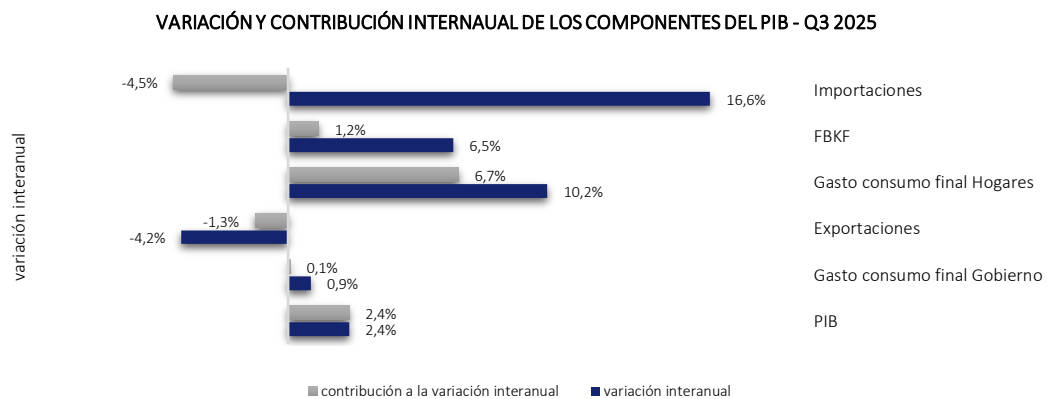
En el resultado anual, tan solo cinco industrias presentaron crecimiento: Agricultura, ganadería y silvicultura, Manufactura de productos alimenticios, Actividades financieras y de seguros, Actividades inmobiliarias y Servicios de salud y asistencia social. En contraste, quince de los veinte sectores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

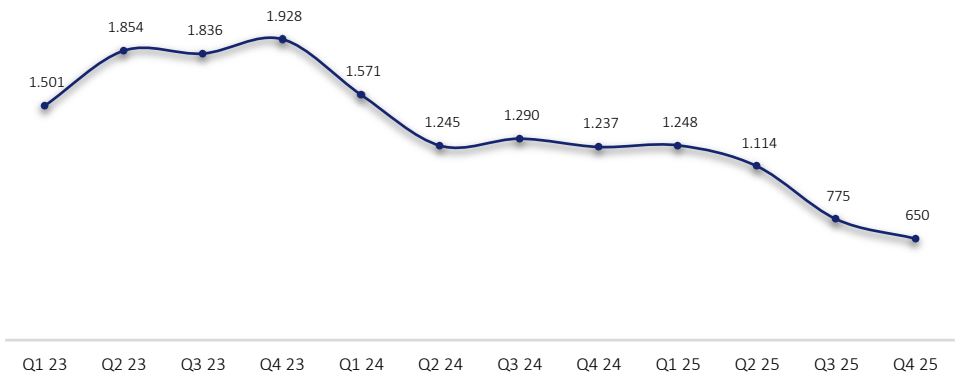
El FMI espera que Ecuador cierre el año 2025 con un crecimiento de 3,2% (crecimiento de 3,8% según el BCE), crecimientos superiores a los proyectados a inicio del año.

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

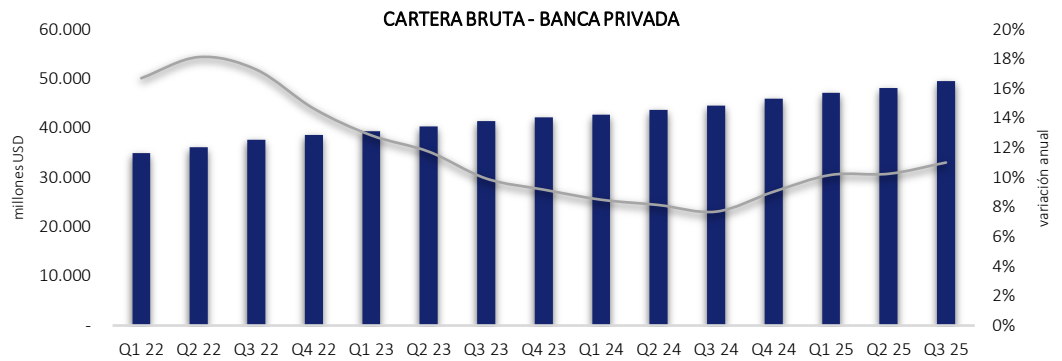
En 2023, el valor total de los préstamos en cartera bruta concedidos por entidades bancarias privadas alcanzó USD 42.129 millones. El crédito otorgado para sectores productivos fue de 44%, seguido por consumo con 41%, microcrédito con 8% e inmobiliario con 6% (el porcentaje restante se divide entre vivienda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

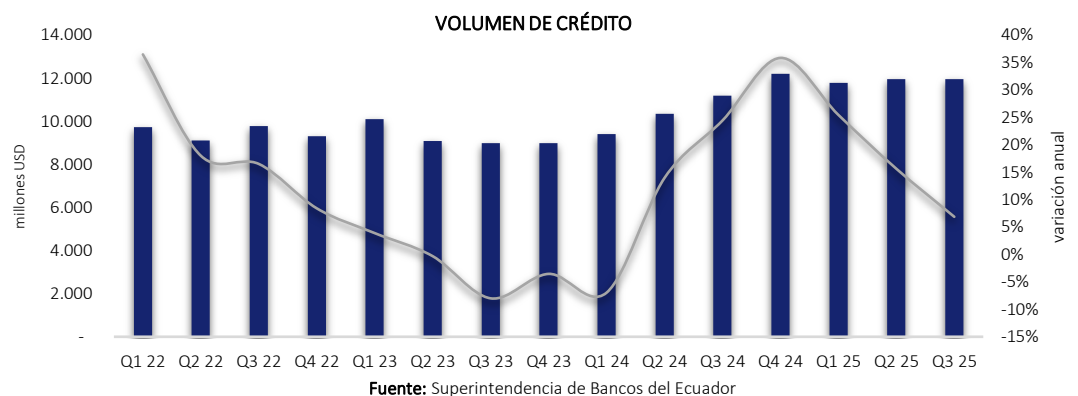
⁷ <https://www.primicias.ec/economia/riesgo-pais-500puntos-ecuador-deuda-externa-112322/>

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.

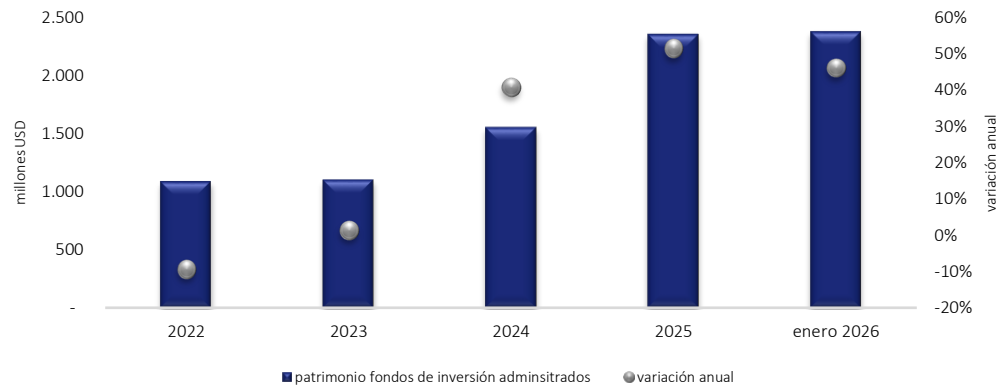
En este entorno, el mercado de fondos de inversión en el Ecuador es relativamente nuevo en comparación con otros países de la región, cumpliendo un rol cada vez más importante en el desarrollo del mercado financiero a nivel local y regional. El crecimiento de los fondos de inversión se encuentra atado 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 debido 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. En 2024, el patrimonio neto de los fondos de inversión administrados registró un crecimiento significativo de 40,74%, alcanzando un total de USD 1.554 millones. Este desempeño estuvo impulsado principalmente por el contexto electoral, que fortaleció la confianza de los inversionistas y favoreció un mayor nivel de ahorro por parte de los ecuatorianos.¹¹

¹¹ Forbes, diciembre 2024

PATRIMONIO NETO FONDOS ADMINISTRADOS



Fuente: SCVS

El mismo comportamiento se registró en 2025, cuando el patrimonio neto administrado sumó USD 2.351 millones, cifra 51,32% superior a 2024; monto que se dividió en 68 fondos de inversión administrados entre 15 administradoras de fondos. Al cierre de enero de 2026, la tendencia se mantiene, con un crecimiento del 0,98% con respecto al cierre de diciembre 2025 y comparando con enero 2025 el crecimiento fue de 46,04% alcanzando un monto total de USD 2.374 millones.

ADMINISTRADORAS DE FONDOS (MILES USD)	2022	2023	2024	2025	Enero 2025	Enero 2026	VARIACIÓN INTERANUAL
Administradora de Fondos Admunifondos S.A.	5.985	5.286	5.057	5.038	5.087	5.114	0,52%
Fondo Administrado de Inversión Prevenir	5.985	5.286	5.003	4.958	5.032	5.023	-0,17%
Fondo de Inversión Administrado Ciudadano	-	-	54	80	55	91	63,76%
Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos Futura, Futurfid S.A.	869	970	1.093	1.484	1.121	1.500	33,82%
Fondo de Inversión Administrado Virtual Planifica	869	970	1.093	1.484	1.121	1.500	33,82%
AFP Genesis Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.	172.920	149.677	153.082	176.982	155.338	180.358	16,11%
Fondo Administrado de Inversión Estratégico	43.141	30.536	24.325	27.639	25.598	27.232	6,39%
Fondo Administrado de Inversión Master	13.649	8.281	9.250	10.099	9.428	10.448	10,83%
Fondo Administrado de Inversión Renta Plus	47.780	45.138	53.791	68.032	54.244	68.889	27,00%
Fondo de Inversión Administrado Eficaz	-	-	1.701	11.347	1.697	13.146	674,53%
Fondo de Inversión Administrado Horizonte	59.627	58.820	56.057	53.018	56.267	53.612	-4,72%
Fondo de Inversión Administrado Superior	8.722	6.902	7.958	6.847	8.105	7.032	-13,25%
AFPV Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.	3.240	7.568	19.184	48.365	20.907	56.564	170,54%
Fondo de Inversión Administrado Activo	-	331	2.554	13.097	2.650	17.940	576,89%
Fondo de Inversión Administrado Efectivo	157	64	100	1.568	115	3.838	3233,05%
Fondo de Inversión Administrado Ganancia	-	63	104	132	105	134	27,16%
Fondo de Inversión Administrado Liquidez	2.104	3.848	9.025	19.541	9.914	18.636	87,97%
Fondo de Inversión Administrado Multiplica	979	3.263	7.401	14.027	8.122	16.015	97,18%
ANEFI S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos	103.915	126.588	238.097	329.745	240.565	319.776	32,93%
Fondo de Inversión Administrado de Corto Plazo CP Guion Uno	51.023	77.028	157.054	174.661	156.243	156.847	0,39%
Fondo de Inversión Administrado Fondo Seguro Fs-2	22.640	20.105	22.131	44.446	23.456	44.645	90,33%
Fondo de Inversión Administrado Meta Fm3	13.362	10.019	14.415	26.617	14.506	26.035	79,48%
Fondo de Inversión Administrado Óptimo	15.220	13.335	18.277	28.227	18.654	35.418	89,87%
Fondo de Inversión Administrado Semilla Fas-5	1.670	6.101	26.221	55.793	27.707	56.832	105,12%
Capitalium Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.	-	-	-	3.442	1.134	3.579	215,65%
Fondo de Inversión Administrado ICM Mis Sueños	-	-	-	629	-	-	-
Fondo de Inversión Administrado ICM Servifondo	-	-	-	2.813	-	-	-
Fondo de Inversión Administrado Crecimiento	207	122	305	-	-	-	-
Fondo de Inversión Administrado Dinámico	64	88	721	-	-	-	-
Fideval S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos	322.196	336.970	387.395	580.064	411.213	585.684	42,43%
Fondo Administrado de Inversión 'Fondo Real'	64.651	71.380	104.909	133.289	113.857	135.867	19,33%
Fondo de Inversión Administrado Aliado	46.535	176.899	117.369	133.306	117.088	135.250	15,51%
Fondo de Inversión Administrado Fixed 90	19.739	8.553	44.190	60.770	44.227	64.496	45,83%
Fondo de Inversión Administrado Flexible 30-60	37.695	15.765	37.564	57.192	44.209	58.011	31,22%
Fondo de Inversión Administrado Futuro Ahorro Programado	86.916	24.359	12.400	17.605	12.301	19.967	62,32%
Fondo de Inversión Administrado Ideal 180	38.712	7.582	6.023	43.090	9.931	37.356	276,16%
Fondo de Inversión Administrado Líquido	-	-	7.624	14.567	8.677	9.583	10,44%
Fondo de Inversión Administrado Objetivo	8.880	10.297	12.427	23.938	12.798	25.577	99,85%
Fondo de Inversión Administrado Vivo	-	-	1.009	1.426	47.106	97.984	108,01%
Fondo de Inversión Administrado Prospera	19.067	22.136	43.881	94.881	1.017	1.593	56,60%
Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles	383.240	377.232	580.809	865.075	607.449	865.410	42,47%
Fondo de Inversión Administrado Acumulación	98.092	117.531	128.192	189.107	135.934	192.549	41,65%
Fondo de Inversión Administrado Cash	-	556	1.643	4.696	1.408	4.729	235,90%
Fondo de Inversión Administrado Centenario Renta	96.539	79.796	68.108	103.248	73.785	100.215	35,82%
Fondo de Inversión Administrado Centenario Repo	91.347	91.642	212.175	268.490	215.766	264.636	22,65%
Fondo de Inversión Administrado Mi Retiro	2.088	5.039	7.677	12.131	7.711	12.803	66,03%
Fondo de Inversión Administrado Oportunidad	19.541	22.493	34.707	59.477	33.803	60.006	77,52%
Fondo de Inversión Administrado PBTF	-	-	66.565	140.378	73.543	140.041	90,42%
Fondo de Inversión Administrado Productivo	75.634	60.175	61.742	87.546	65.498	90.430	38,06%

ADMINISTRADORAS DE FONDOS (MILES USD)	2022	2023	2024	2025	Enero 2025	Enero 2026	VARIACIÓN INTERANUAL
Fiduciaria Atlántida Fidutlan Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.	23.966	25.731	53.413	78.872	54.075	78.698	45,54%
Fondo de Inversión Administrado Ágil	-	-	14.028	5.093	13.736	5.929	-56,84%
Fondo de Inversión Administrado Confia	-	-	1.011	10.974	1.239	12.656	921,85%
Fondo de Inversión Administrado Elite	10.636	14.543	17.421	29.601	17.799	29.782	67,33%
Fondo de Inversión Administrado Fit	13.330	11.188	20.953	33.204	21.301	30.332	42,39%
Generatrust Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.	-	281	1.798	5.843	2.342	10.866	364,01%
Fondo de Inversión Administrado Genera Acción 30	-	-	194	685	591	332	-43,79%
Fondo de Inversión Administrado Genera Capital	-	281	651	2.126	770	3.454	348,63%
Fondo de Inversión Administrado Genera Valor 365	-	-	953	3.033	981	7.079	621,71%
Maximiza Administradora de Fondos y Fideicomisos Maxfondos S.A.	-	-	-	6.835	-	5.421	-
Fondo de Inversión Administrado Maxfondo Ganador	-	-	-	2.571	-	2.836	-
Fondo de Inversión Administrado Maxfondo Inmediato	-	-	-	3.750	-	1.937	-
Fondo de Inversión Administrado Maxfondo Lucrativo	-	-	-	437	-	457	-
Fondo de Inversión Administrado Maxfondo Supremo	-	-	-	76	-	191	-
Plusfondos Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.	6.893	7.169	8.179	30.602	9.807	32.383	230,19%
Fondo de Inversión Administrado 30 Plus	1.075	1.687	1.116	2.584	1.987	2.126	6,95%
Fondo de Inversión Administrado 90 Plus	3.880	3.046	2.339	2.613	2.592	2.522	-2,71%
Fondo de Inversión Administrado A La Vista	-	505	1.077	2.450	1.478	1.854	25,46%
Fondo de Inversión Administrado Plus 360	-	-	-	7.160	3.750	17.443	365,19%
Fondo de Inversión Administrado Plus 180	1.938	1.930	3.647	15.796	-	8.438	-
Smartfondos Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.	-	-	8	11.162	350	15.686	4376,32%
Fondo de Inversión Administrado Smart-One	-	-	-	443	350	10.972	3031,26%
Fondo de Inversión Administrado Aura	-	-	-	960	-	3.474	-
Fondo de Inversión Administrado Nova	-	-	8	9.754	-	1.234	-
Fondo de Inversión Administrado Tiempo Extra	-	-	-	5	-	5	-
Vanguardia Administradora de Fondos y Fideicomisos Vanguardfondos S.A.	57.863	58.134	78.318	144.615	87.478	145.907	66,79%
Fondo Administrado de Inversión Vanguardia Previsión Mas	2.228	4.399	8.592	17.027	11.352	17.314	52,51%
Fondo de Inversión Administrado Vanguardia 90	8.094	14.092	25.717	29.717	26.049	49.325	89,35%
Fondo de Inversión Administrado Vanguardia Previsión	37.089	23.962	24.638	49.277	19.555	52.782	169,91%
Fondo de Inversión Administrado Vanguardia 4	10.452	15.681	19.371	48.595	30.521	26.487	-13,22%
Zion Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.	7.888	7.939	26.325	62.997	28.862	67.253	133,01%
Fondo de Inversión Administrado Alpha	6.467	6.301	20.999	23.831	22.257	23.183	4,16%
Fondo de Inversión Administrado Omega	-	-	-	1.478	6.606	42.640	545,52%
Fondo de Inversión Administrado Gamma	1.421	1.638	5.326	37.688	-	1.430	-
Total General	1.088.974	1.103.544	1.552.758	2.351.120	1.625.730	2.374.199	46,04%

Fuente: SCVS

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 75,49% del patrimonio neto administrado a 2025, cifra que incrementa a 89,17% si se consideran las dos siguientes administradoras más grandes, evidenciando una concentración de mercado en cinco entidades. Esta concentración se mantiene a enero de 2026, con un 74,59% y 88,33% para las tres y cinco más grandes administradoras de fondos respectivamente.

PARTICIPACIÓN DE LAS ADMINISTRADORAS DE FONDOS POR PATRIMONIO NETO	2022	2023	2024	2025	Enero 2025	Enero 2026
Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles	35,18%	34,17%	37,38%	36,79%	37,36%	36,45%
Fideval S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos	29,58%	30,52%	24,93%	24,67%	25,29%	24,67%
ANEFI S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos	9,54%	11,47%	15,32%	14,03%	14,80%	13,47%
AFP Genesis Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.	15,87%	13,56%	9,85%	7,53%	9,55%	7,60%
Vanguardia Administradora de Fondos y Fideicomisos Vanguardfondos S.A.	5,31%	5,27%	5,04%	6,15%	5,38%	6,15%
Fiduciaria Atlántida Fidutlan Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.	2,20%	2,33%	3,44%	3,35%	3,33%	3,31%
Zion Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.	0,72%	0,72%	1,69%	2,68%	1,78%	2,83%
AFPV Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.	0,30%	0,69%	1,23%	2,06%	1,29%	2,38%
Plusfondos Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.	0,63%	0,65%	0,53%	1,30%	0,60%	1,36%
Smartfondos Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.	0,00%	0,00%	0,00%	0,47%	0,02%	0,66%
Generatrust Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.	0,00%	0,03%	0,12%	0,25%	0,14%	0,46%
Maximiza Administradora de Fondos y Fideicomisos Maxfondos S.A.	0,00%	0,00%	0,00%	0,29%	0,00%	0,23%
Administradora de Fondos Admunifondos S.A.	0,55%	0,48%	0,33%	0,21%	0,31%	0,22%
Capitalium Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.	0,04%	0,04%	0,07%	0,15%	0,07%	0,15%
Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos Futura, Futurfid S.A.	0,08%	0,09%	0,07%	0,06%	0,07%	0,06%
Total	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente: SCVS

Desde enero de 2025, 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: Fondo de Inversión Administrado Maxfondo Ganador, Fondo de Inversión Administrado Maxfondo Inmediato, Fondo de Inversión

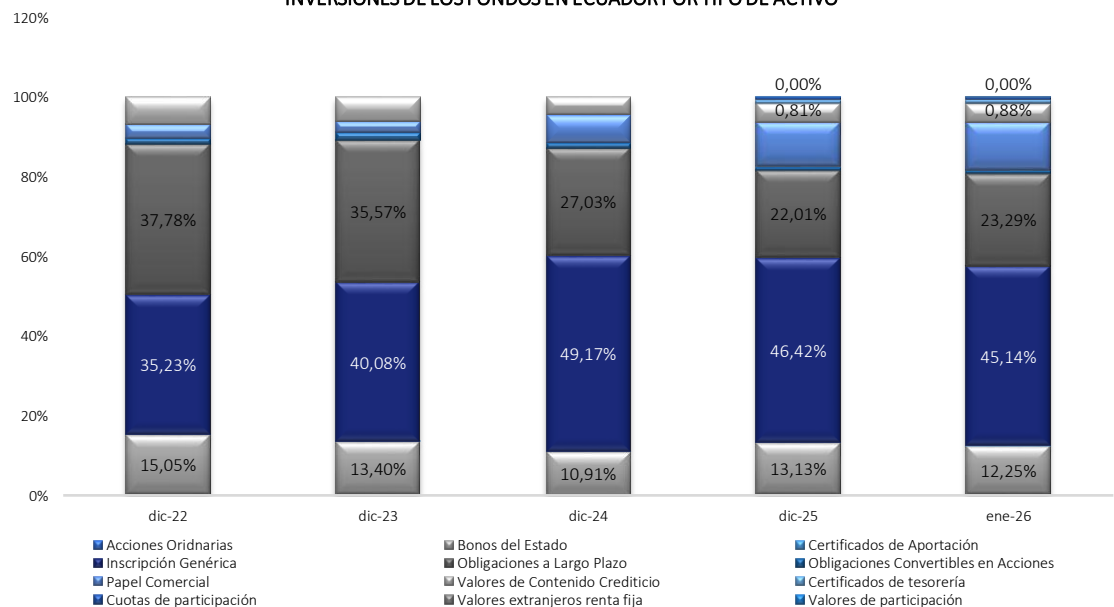
Administrado Maxfondo Lucrativo, y Fondo de Inversión Administrado Maxfondo Supremo, además del Fondo de Inversión Colectivo Patrimonio Verde 01. En agosto de 2025, Smartfondos Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. inscribió Fondo de Inversión Administrado Aura y Fondo de Inversión Administrado 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 45,22% en los últimos tres años¹² y obligaciones a largo plazo con un promedio de 28,20% en el mismo periodo. Al cierre de 2025, un 46,42% del patrimonio neto administrado estuvo invertido en inscripciones genéricas, seguido por 22,01% en obligaciones a largo plazo y en 13,13% en bonos del estado. A enero de 2026, estos porcentajes no presentan variaciones significativas, manteniendo el comportamiento observado en los últimos periodos.

INVERSIONES DE LOS FONDOS EN ECUADOR POR TIPO DE ACTIVO



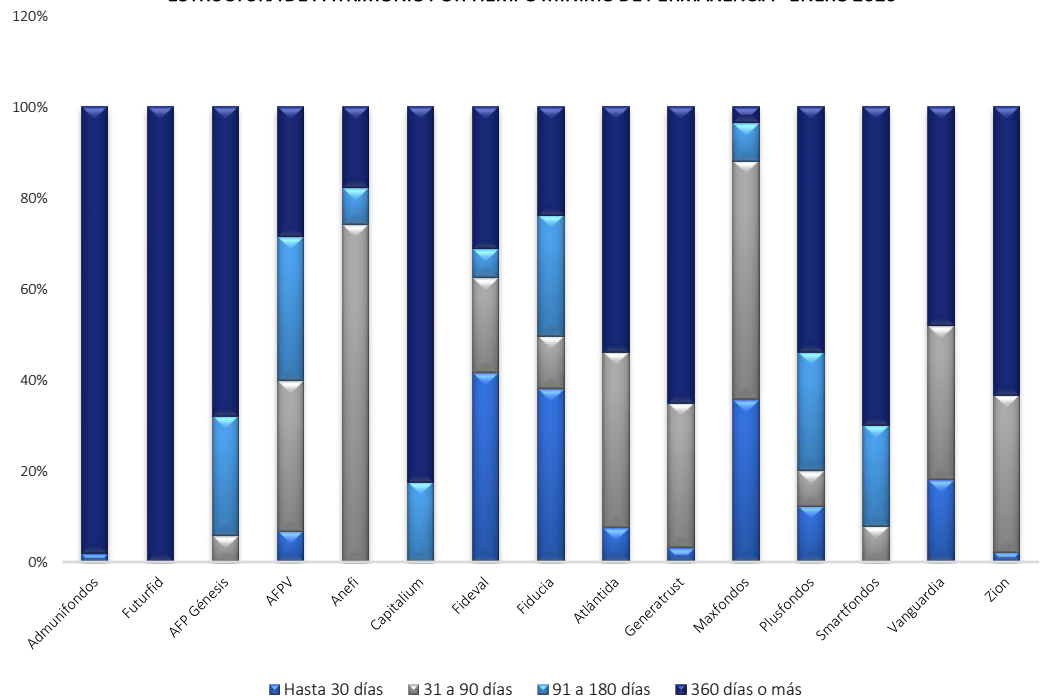
Fuente: SCVS

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 concentra en un plazo superior a 360 días, mientras que otras administradoras de fondos como Fideval S.A. Administradora de

¹² Promedio de los años 2023-2025

Fondos y Fideicomisos, y Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles estructuran fondos con diversos periodos de permanencia.

ESTRUCTURA DE PATRIMONIO POR TIEMPO MÍNIMO DE PERMANENCIA - ENERO 2026



Fuente: SCVS

Los fondos de inversión administrados en el Ecuador colocan recursos en valores emitidos por más de 180 emisores a nivel nacional. Adicionalmente, mantienen inversiones en certificados de depósito en 15 entidades del sistema financiero y en certificados de ahorro emitidos por una asociación mutualista de ahorro y crédito para la vivienda. A diciembre de 2025, las entidades del sector financiero privado y sector real de economía incluidas dentro de las 20 principales inversiones concentran el 65,15% del total invertido y a enero 2026 este porcentaje se reduce ligeramente a 64,40%.

TOP EMISORES (ENERO 2026)	CALIFICACIÓN	MONTO INVERTIDO (USD)	PARTICIPACIÓN
AAA (-)	Banco del Pacifico S.A.	350.408.172	16,32%
AAA	Ministerio de Finanzas	284.295.139	13,24%
AAA / AAA (-)	Banco Diners Club del Ecuador S.A.	150.041.900	6,99%
AAA / AAA (-)	Banco Guayaquil S.A.	125.747.888	5,86%
AAA	Banco Internacional S.A.	112.269.091	5,23%
AAA (-)	Banco General Rumifahui S.A.	89.417.716	4,16%
AAA	Corporación El Rosado S.A.	72.033.708	3,35%
AAA	Inmobiliaria Lavie S.A.	71.060.325	3,31%
AAA	La Fabril S.A.	54.722.763	2,55%
AAA (-)	Empacadora Grupo Granmar S.A. Empagran	43.324.585	2,02%
AAA (-)	Telconet S.A.	42.804.448	1,99%
AAA / AAA (-)	Banco Pichincha C.A.	41.830.028	1,95%
AAA	Procesadora Nacional de Alimentos C.A. Pronaca	40.636.751	1,89%
AAA	Marcimex S.A. Fideicomiso Titularización Cartera Crédito Retail III	40.498.526	1,89%
AAA / AAA (-)	Banco Bolivariano C.A.	36.654.318	1,71%
AA (+)	Envases del Litoral S.A.	30.133.776	1,40%
AAA / AAA (-)	Banco de la Producción S.A. Produbanco	24.621.733	1,15%
AAA	Zaimella del Ecuador Sociedad Anonima	19.004.323	0,88%
AAA	Promotores Inmobiliarios Pronobis S.A.	19.000.689	0,88%
AA (+)	Teojama Comercial S.A.	18.904.011	0,88%
	Otros menores	480.137.076	22,36%
Total		2.147.546.965	100,00%

Fuente: SCVS

Al cierre de enero 2026, el actor más relevante del sector financiero por monto invertido fue Banco Pacífico S.A., con una participación de 16,32%, principalmente a través de inversiones en avales y certificados de depósito a plazo. En general, los principales emisores tanto del sector financiero como de otros sectores cuentan mayoritariamente con calificaciones de riesgo entre AAA y AAA (-), lo que refleja un perfil de inversión conservador por parte de las administradoras de fondos en el Ecuador.

Los fondos de inversión administrados cuentan con un total de 482.459 usuarios a enero de 2026. 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 363.168 personas, un 75,27% del universo total de partícipes. Si no se toma en cuenta este fondo, especial por su naturaleza, el universo atendido se reduce a 119.291 personas. Es importante señalar que una persona puede tener inversiones en más de un fondo, por lo que el dato entregado puede estar levemente sobreestimado, aunque es lo suficientemente aproximado como para dar una idea del universo atendido.

NÚMERO DE PARTÍCIPES	FONDO DE INVERSIÓN	2022	2023	2024	2025	
Hasta 30 días						
Admunifondos	Fondo Ciudadano	-	-	95	267	268
Capitalium	Fondo Servifondo	13	53	107	-	-
AFPV	Fondo Efectivo	80	84	88	103	107
Fideval	Fondo Real	392	399	320	312	320
Fideval	Fondo Vivo	3.413	8.379	12.819	13.433	13.641
Fideval	Fondo Líquido	-	-	21	3.613	4.034
Fiducia	Fondo Cash	-	684	4.854	16.956	17.799
Fiducia	Fondo Centenario Repo	717	1.070	1.562	1.743	1.744
Fiducia	Fondo Oportunidad	2.563	3.425	4.673	5.792	5.865
Atlántida	Fondo Ágil	-	-	119	205	207
Generatrust	Fondo Genera Acción 30	-	-	84	98	99
Maxfondos	Fondo Inmediato	-	-	-	17	70
Plusfondos	Fondo 30 Plus	84	80	95	161	161
Plusfondos	Fondo A la Vista	-	62	89	132	131
Vanguardia	Fondo Vanguardia 4	224	355	500	663	669
Zion	Fondo Gamma	-	-	-	3	4
31 a 90 Días						
AFP Génesis	Fondo Master	2.217	2.300	2.360	2.447	2.446
AFPV	Fondo Liquidez	85	102	133	161	161
Anefi	Fondo de Corto Plazo CP Guión Uno	421	669	1.180	1.488	1.502
Anefi	Fondo Seguro FS-2	417	527	682	824	828
Anefi	Fondo Óptimo	161	304	422	558	565
Fideval	Fondo Fixed 90	406	253	505	452	440
Fideval	Fondo Flexible 30-60	245	186	243	275	273
Fiducia	Fondo Centenario Renta	2.537	3.145	3.826	4.758	4.804
Atlántida	Fondo Fit	454	469	548	673	685
Generatrust	Fondo Genera Capital	-	2	89	139	142
Maxfondos	Fondo Ganador	-	-	-	17	111
Plusfondos	Fondo 90 Plus	220	204	222	272	272
Smartfondos	Fondo Nova	-	-	-	15	16
Vanguardia	Fondo Vanguardia 90	853	1.014	1.131	1.333	1.343
Zion	Fondo Alpha	278	332	382	376	375
91 a 360 Días						
Capitalium	Fondo Crecimiento	-	-	-	95	97
AFP Génesis	Fondo Estratégico	4.597	4.633	4.619	4.667	4.674
AFP Génesis	Fondo Eficaz	-	-	95	452	502
AFP Génesis	Fondo Superior	436	397	429	363	367
AFPV	Fondo Activo	-	79	95	130	134
Anefi	Fondo Meta FM3	184	260	382	546	549
Fideval	Fondo Ideal 180	595	299	215	435	417
Fiducia	Fondo PBTF	-	-	253	447	452
Fiducia	Fondo Productivo	2.012	2.668	3.277	4.102	4.175
Maxfondos	Fondo Lucrativo	-	-	-	10	80
Plusfondos	Fondo Plus 180	-	-	-	197	213
Smartfondos	Fondo Aura	-	-	-	12	17
360 días o más						
Admunifondos	Fondo Prevenir	7.520	7.209	6.921	6.762	6.753
Futurfid	Fondo Virtual Planifica	126	118	129	126	126
Capitalium	Fondo Dinámico	-	-	-	176	185
Capitalium	Fondo Mis Sueños	22	46	79	-	-

NÚMERO DE PARTÍCIPES	FONDO DE INVERSIÓN	2022	2023	2024	2025	
AFP Génesis	Fondo Renta Plus	2.136	2.232	2.537	2.850	2.905
AFPV	Fondo Ganancia	-	79	167	217	224
AFPV	Fondo Multiplica	96	117	139	211	222
Anefi	Fondo Semilla FAS-5	65	234	566	891	906
Fideval	Fondo Aliado	130	659	465	402	406
Fideval	Fondo Futuro Ahorro Programado	1.384	997	753	830	937
Fideval	Fondo Objetivo	-	-	70	224	248
Fideval	Fondo Prospera	535	1.176	2.554	4.412	4.455
Fiducia	Fondo Acumulación	7.895	10.760	14.101	19.573	20.010
Fiducia	Fondo Mi Retiro	1.522	2.693	4.214	6.301	6.439
Atlántida	Fondo Confía	-	-	152	376	408
Atlántida	Fondo Élite	302	453	559	662	679
Generatrust	Fondo Genera Valor 365	-	-	104	161	167
Maxfondos	Fondo Supremo	-	-	-	6	69
Plusfondos	Fondo Plus 360	80	197	286	686	750
Smartfondos	Fondo Smart One	-	-	4	183	202
Smartfondos	Fondo Tiempo Extra	-	-	-	5	5
Vanguardia	Fondo Vanguardia Previsión Más	77	164	268	417	429
Vanguardia	Fondo Vanguardia Previsión	623	906	1.102	1.631	1.673
Zion	Fondo Omega	162	151	186	317	334
Subtotal		46.279	60.625	81.870	116.161	119.291
AFP Génesis	Fondo Horizonte	335.829	344.511	353.259	362.670	363.168
Total		382.108	405.136	435.129	478.831	482.459

Fuente: SCVS

RENDIMIENTO

Los fondos de inversión activos, a enero de 2026, mantuvieron un rendimiento efectivo promedio de un 6,26%, con rangos que van desde un 1,16% hasta un 13,09%, 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 4,21%, en el rango de 31 a 90 días de 5,58%, de 91 a 360 días de 7,04% y de 7,58% en más de 360 días.

RENDIMIENTO MENSUAL ANUALIZADO (ENERO 2026)	FONDO DE INVERSIÓN	RENDIMIENTO NOMINAL	RENDIMIENTO EFECTIVO
Hasta 30 días			
Admunifondos	Fondo Ciudadano	3,17%	3,22%
AFPV	Fondo Efectivo	5,18%	5,30%
Fideval	Fondo Real	3,10%	3,15%
Fideval	Fondo Vivo	6,53%	6,73%
Fideval	Fondo Líquido	2,59%	2,62%
Fiducia	Fondo Cash	3,38%	3,44%
Fiducia	Fondo Centenario Repo	3,20%	3,24%
Fiducia	Fondo Oportunidad	4,34%	4,43%
Atlántida	Fondo Ágil	4,01%	4,08%
Generatrust	Fondo Genera Acción 30	4,24%	4,33%
Maxfondos	Fondo Inmediato	4,50%	4,60%
Plusfondos	Fondo 30 Plus	5,33%	5,47%
Plusfondos	Fondo A la Vista	4,31%	4,39%
Vanguardia	Fondo Vanguardia 4	4,46%	4,55%
Zion	Fondo Gamma	3,62%	3,68%
31 a 90 Días			
AFP Génesis	Fondo Master	5,57%	5,72%
AFPV	Fondo Liquidez	4,16%	4,24%
Anefi	Fondo Seguro FS-2	4,14%	4,22%
Anefi	Fondo Óptimo	4,60%	4,70%
Anefi	Fondo de Corto Plazo CP Guión Uno	3,05%	3,09%
Fideval	Fondo Fixed 90	4,84%	4,95%
Fideval	Fondo Flexible 30-60	4,06%	4,13%
Fiducia	Fondo Centenario Renta	5,01%	5,13%
Atlántida	Fondo Fit	6,52%	6,72%
Generatrust	Fondo Genera Capital	6,02%	6,19%
Maxfondos	Fondo Ganador	7,06%	7,29%
Plusfondos	Fondo 90 Plus	6,10%	6,27%
Smartfondos	Fondo Nova	8,69%	9,04%
Vanguardia	Fondo Vanguardia 90	6,95%	7,18%
Zion	Fondo Alpha	4,66%	4,76%
91 a 360 Días			

RENDIMIENTO MENSUAL ANUALIZADO (ENERO 2026)	FONDO DE INVERSIÓN	RENDIMIENTO NOMINAL	RENDIMIENTO EFECTIVO
AFP Génesis	Fondo Estratégico	5,99%	6,16%
AFP Génesis	Fondo Eficaz	7,03%	7,26%
AFP Génesis	Fondo Superior	7,03%	7,26%
AFPV	Fondo Activo	7,25%	7,50%
Anefi	Fondo Meta FM3	5,02%	5,14%
Capitalium	Fondo Crecimiento	7,62%	7,89%
Fideval	Fondo Ideal 180	5,25%	5,38%
Fiducia	Fondo PBTF	6,98%	7,21%
Fiducia	Fondo Productivo	5,17%	5,29%
Maxfondos	Fondo Lucrativo	7,72%	8,00%
Plusfondos	Fondo Plus 180	8,15%	8,46%
Smartfondos	Fondo Aura	8,63%	8,98%
360 días o más			
Admunifondos	Fondo Prevenir	6,30%	6,48%
Futurfid	Fondo Virtual Planifica	7,08%	7,31%
AFP Génesis	Fondo Renta Plus	7,23%	7,47%
AFP Génesis	Fondo Horizonte	1,16%	1,16%
AFPV	Fondo Ganancia	7,77%	8,06%
AFPV	Fondo Multiplica	8,29%	8,62%
Anefi	Fondo Semilla FAS-5	5,81%	5,97%
Anefi	Fondo Dinámico	9,16%	9,55%
Fideval	Fondo Aliado	6,28%	6,46%
Fideval	Fondo Futuro Ahorro Programado	6,58%	6,78%
Fideval	Fondo Objetivo	7,25%	7,49%
Fideval	Fondo Prospera	6,73%	6,94%
Fiducia	Fondo Acumulación	6,19%	6,37%
Fiducia	Fondo Mi Retiro	6,72%	6,93%
Atlántida	Fondo Confía	8,53%	8,87%
Atlántida	Fondo Élite	7,52%	7,79%
Generatrust	Fondo Genera Valor 365	7,25%	7,50%
Maxfondos	Fondo Supremo	7,98%	8,28%
Plusfondos	Fondo Plus 360	8,52%	8,86%
Smartfondos	Fondo Smart-One	12,36%	13,09%
Smartfondos	Fondo Tiempo Extra	8,92%	9,30%
Vanguardia	Fondo Vanguardia Previsión Más	7,89%	8,18%
Vanguardia	Fondo Vanguardia Previsión	7,62%	7,89%
Zion	Fondo Omega	6,47%	6,67%

Fuente: SCVS

PERSPECTIVAS Y CONCLUSIONES

Los fondos de inversión administrados en Ecuador se caracterizan por ser instrumentos de bajo riesgo, con accesibilidad para todas las personas, con alta liquidez y buenos rendimientos, lo cual los ha convertido en una alternativa para que actores individuales y del sector empresarial pequeño y mediano accedan al mercado de inversiones.

Pese al aumento en cuanto al número de participantes y montos administrados, el sector aún muestra espacio para crecer, considerando que el Ecuador logró un 83% de acceso financiero en 2024, aunque persiste una brecha de diez puntos respecto al uso del efectivo, según el estudio de Inclusión financiera en Ecuador, barreras, avances y efectos socioeconómicos: una revisión sistemática publicado por el BCE¹³, a lo que se suma la necesidad de generar planes de ahorro en el tiempo, para lo que los fondos de inversión se han mostrado atractivos debido a que ofrecen retornos superiores a una póliza de ahorros.

El sector de fondos también dinamiza al mercado de valores, debido a que sus inversiones se han enfocado en papel comercial, obligaciones de largo plazo e incluso acciones, lo que permite generar una mayor expansión de esta actividad a través de la canalización de recursos de los inversionistas hacia los emisores, lo que conlleva a desarrollar y crear nuevos productos y servicios (modernización).

En relación con los fondos colectivos de inversión es importante mencionar que el gobierno impulsa estos fondos a través de la Ley Orgánica para el Fomento Productivo, Atracción de Inversiones, Generación de Empleo, y Estabilidad y Equilibrio Fiscal. Esta normativa otorga exenciones fiscales a los fondos de inversión colectivos como la exoneración del pago por impuesto a la renta que beneficia a los cuota habientes.

¹³<https://www.bce.fin.ec/economiaticolor/publicaciones/investigaciones/inclusion-financiera-en-ecuador-barreras-avances-y-efectos-socioeconomicos-una-revision-sistemica/>

PATRIMONIO FONDOS COLECTIVOS	2022	2023	2024	2025	ENERO 2025	ENERO 2026	VARIACIÓN INTERANUAL
Patrimonio administrado - USD	17.302.989	52.290.926	44.118.734	43.827.440	44.413.328	64.314.610	44,81%

Fuente: SCVS

En el mercado de valores de Ecuador, los Fondos de Inversión Cotizados (o ETFs locales) son una figura relativamente reciente pero ya plenamente regulada y operativa. A diferencia de los fondos administrados tradicionales, donde se adquieren cuotas directamente a las administradoras de fondos, estos se negocian en las bolsas de valores (Quito o Guayaquil). La regulación ha dado pasos importantes para formalizar estos instrumentos, según la Resolución Nro. JPRF-V-2025-0157, en la que se establecieron reglas claras para su emisión y funcionamiento:

- Naturaleza: Se definen como fondos que invierten exclusivamente en valores admitidos a cotización bursátil.
- Réplica de Índices: Tienen la capacidad de replicar la composición de un índice bursátil específico.
- Cuotas Negociables: Sus cuotas son valores de renta variable que deben estar inscritos en el Catastro Público del Mercado de Valores y en las bolsas del país.

En ese sentido, aunque la oferta de este instrumento es nueva en el mercado en comparación con los ETFs internacionales (como el VOO o el QQQ), ya existen emisiones locales significativas:

- Fiducia ETF: A inicios de 2026, la Superintendencia autorizó reformas para este fondo, ampliando su cupo de emisión hasta \$40 millones. Es uno de los referentes actuales del formato "Exchange Traded Fund" en el país.
- LegacyPrime: Administrado por Smartfondos, este fondo cotizado recibió recientemente una calificación de AAA, lo que refleja una estructura de inversión conservadora y bajo riesgo.

PATRIMONIO FONDOS COTIZADOS	2025	ENERO 2026	VARIACIÓN
Patrimonio administrado - USD	44.001.384	41.617.163	-5,42%

Fuente: SCVS

La participación de SMARTFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. en el mercado de fondos de inversión administrados aún es incipiente en términos relativos, con una cuota de 0,66% del patrimonio neto administrado a enero 2026, dentro de un sector altamente concentrado en cinco administradoras que reúnen cerca del 90% del mercado. No obstante, el crecimiento observado es muy acelerado: pasó de un nivel prácticamente nulo a administrar USD 11,16 millones en 2025, apalancado principalmente en el desarrollo de nuevos productos, entre ellos el FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO AURA, que alcanzó un patrimonio de USD 3,47 millones y se ubica en el segmento de plazos hasta 90 días, con 17 partícipes.

Este dinamismo refleja capacidad comercial, oportunidad en el aprovechamiento del contexto de mayor preferencia por instrumentos de inversión y una propuesta de valor que ha logrado captar interés en un mercado todavía con espacio de profundización.

PERFIL ADMINISTRADORA

ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

GOBIERNO Y ADMINISTRACIÓN DE LA ADMINISTRADORA

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

2025
 ACTUALIDAD

SMARTFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. brinda soluciones de inversión innovadoras, administrando fondos que garantizan seguridad, rentabilidad y liquidez. Respaldada por un equipo especializado y autorizada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros impulsa alternativas como el Fondo Cotizado PRIME y una aplicación móvil que permite a los inversionistas consultar rendimientos, saldos y movimientos en tiempo real, destacándose como un referente con visión Fintech en el mercado de valores ecuatoriano.

2025 FONDO COTIZADO	Se inscribe el Fondo de Inversión Cotizado PRIME, autorizado oficialmente por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros el 10 de marzo, con una emisión de hasta USD 40 millones distribuida en 400 000 cuotas de USD 100 cada una.
2025 FONDOS DE INVERSIÓN ADMINISTRADOS	Se inscriben los Fondos de Inversión Administrados AURA, NOVA, TIEMPO EXTRA, SMART-ONE, cada uno con características y plazos de acuerdo con mercado y a la necesidad de los clientes.
2024 CONSTITUCIÓN	El 11 de marzo se constituyó SMARTFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A., con un capital suscrito de USD 400.000,00 representado en acciones ordinarias y normativas con un valor nominal de USD 1 cada una.

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

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

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

SMARTFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Capitalstore S.A.	Ecuador	399.999	99,9998%
Egas Minuche C. M.	Ecuador	1	0,0003%
Total		400.000	100,0000%

CAPITALSTORE S.A.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Egas Minuche C. M.	Ecuador	800	100%
Total		800	100%

Fuente: SCVS

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

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

GESTIÓN

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

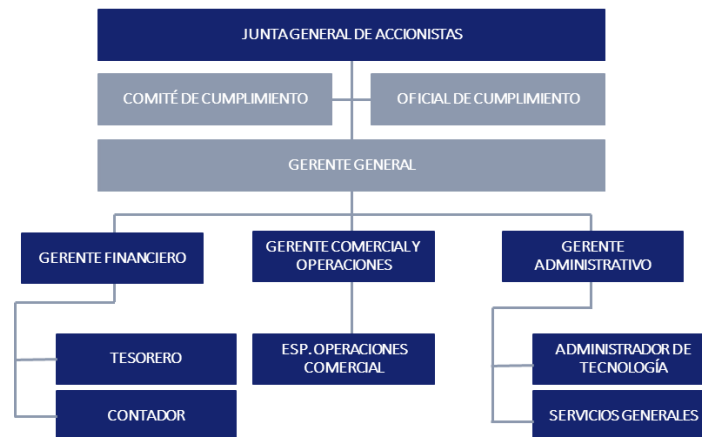
SMARTFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. cuenta con un Manual de Código de Ética, emitido y aprobado en agosto de 2024, siendo esta también su última actualización. El objetivo del Manual es

establecer lineamientos y políticas de conducta ética y legal que deben cumplir los accionistas, directivos, ejecutivos y empleados de la Administradora en el ejercicio de sus funciones, con el fin de prevenir y resolver conflictos de interés que puedan surgir en el desarrollo de su objeto social. Este documento contempla principios generales de cumplimiento normativo, integridad, anticorrupción, prevención de lavado de activos, diversidad, inclusión y manejo responsable de la información, asegurando que todas las actuaciones institucionales se desarrollen bajo parámetros de transparencia y responsabilidad.

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

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

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



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

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

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

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

de proveedores bajo criterios de transparencia, documentación adecuada y obligatoriedad de suscribir acuerdos de confidencialidad y protección de datos, garantizando así un relacionamiento seguro y alineado con las políticas de seguridad de la administradora.

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

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

La Junta General Universal y Extraordinaria de Accionistas de la Administradora se reunió el 1 de agosto de 2025, y ratificó a los cinco miembros del Comité de Inversiones por un período de un año, todos de reconocida experiencia en el sector financiero y bursátil. El manual de Políticas de Inversiones está vigente desde noviembre de 2024 y la última sesión del comité de inversiones se realizó en diciembre de 2025.

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

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

NEGOCIO

SMARTFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. tiene como objeto social la administración de fondos de inversión, la representación de fondos internacionales de inversión y la realización de todos los actos y contratos lícitos necesarios para el cumplimiento de sus actividades. Su sede principal está ubicada en la ciudad de Guayaquil. Entre los fondos que actualmente administra se destacan:

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

En cuanto a la composición de ingresos de SMARTFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. se evidencia una evolución marcada entre el ejercicio auditado de 2024 y diciembre de 2025. En el segundo semestre de 2024, los ingresos se concentraron en intereses y rendimientos financieros por USD 5.653, y en ganancia en venta de títulos valores por USD 140 mil, ya que la Administradora se encontraba en fase inicial. Para 2025, la Administradora consolidó su rol operativo, y los reportes muestran un crecimiento sostenido de los ingresos por honorarios de administración y comisiones percibidas de los fondos, los cuales se han convertido en la fuente principal de ingresos recurrentes, complementados por menores aportes de intereses y rendimientos. Esta transición refleja el paso de una etapa de ingresos financieros no recurrentes en 2024 hacia una estructura estable basada en honorarios de gestión y servicios fiduciarios en 2025, lo que aporta mayor previsibilidad y sostenibilidad a los resultados de la compañía.

SMARTFONDOS Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. presenta fortalezas relevantes para su etapa de desarrollo, entre las que destacan una estructura organizacional definida, la existencia de manuales clave (orgánico funcional, código de ética, seguridad de la información, manejo de proveedores, SPARLAFDT) y la conformación de comités especializados, particularmente el Comité de Inversiones y el Comité de Cumplimiento. La Administradora muestra además una vocación de innovación y enfoque Fintech mediante el uso del sistema Titanium para la administración integral de fondos y la implementación de una aplicación móvil para inversionistas, lo que, sumado a contratos de servicios tecnológicos con estándares de confidencialidad y protección de datos, configura un marco operativo moderno, alineado con buenas prácticas de eficiencia, trazabilidad y soporte a la gestión de riesgos. La transición de ingresos desde rendimientos financieros no recurrentes en 2024 hacia honorarios de administración y comisiones en 2025 también es consistente con un modelo de negocio fiduciario más estable y predecible.

No obstante, el perfil cualitativo de gobierno y administración aún refleja elementos propios de una entidad joven, con oportunidades de fortalecimiento. La ausencia de lineamientos formales de Gobierno Corporativo, más allá de los procesos y manuales operativos existentes, limita la visibilidad sobre políticas estructuradas de independencia, manejo de conflictos de interés, sucesión y balance de poderes, aspecto especialmente relevante considerando la alta concentración accionaria y la influencia de un accionista controlador, lo que incrementa el riesgo de decisiones centralizadas. Adicionalmente, la corta historia operativa, la escala aún reducida de personal y la rápida expansión del portafolio y de productos (fondos administrados y fondo cotizado) suponen retos en términos de consolidación de capacidades técnicas, profundidad de segunda línea de control y evidencia práctica de la eficacia de los comités y manuales aprobados.

En este contexto, la Administradora combina un marco operativo y tecnológico favorable con un esquema de gobierno en evolución, donde el reto principal consiste en formalizar y robustecer sus prácticas de gobierno corporativo al ritmo del crecimiento de activos administrados y complejidad del negocio.

PERFIL FONDO

FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO AURA

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

Cualquier persona natural o jurídica puede integrarse mediante la suscripción del contrato de incorporación, presentando la documentación de identificación y demás requisitos establecidos en su reglamento. La venta de las unidades de participación es realizada directamente por la Administradora, y estas se calculan diariamente dividiendo el patrimonio neto del Fondo para el número de unidades emitidas.

El Fondo fue constituido mediante escritura pública celebrada el 21 de julio de 2025 ante la Notaría Vigésima Tercera del cantón Guayaquil, una vez obtenida la aprobación de la reserva de denominación por parte de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros el 28 de agosto de 2025 mediante resolución Nro. SCVS-INMV-DNAR-2025-00027514; posteriormente, la constitución del Fondo fue debidamente inscrita en el Registro Mercantil del cantón Guayaquil el 22 de julio de 2025, cumpliendo así con las formalidades legales y regulatorias establecidas.

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO DE INVERSIÓN AURA

Inversión Inicial	El monto mínimo de inversión USD 1.000
Monto mínimo de incrementos	USD 1
Plazo mínimo de permanencia	180 días calendario por aporte
Saldo mínimo de permanencia	USD 1

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO DE INVERSIÓN AURA

Objetivo	Rentabilizar los aportes de dinero de los partícipes a mediano plazo. El fondo podrá invertir en todos los valores y activos permitidos para los fondos de inversión administrados, contemplados en el artículo 87 del Segundo Libro del Código Orgánico Monetario Financiero.
Retiro de aportes	Posterior al cumplimiento del plazo mínimo de permanencia, previa solicitud del partícipe. El pago del capital podrá efectuarse hasta en 5 días hábiles, a discreción de la Administradora.
Rescates anticipados	Los rescates anticipados podrán solicitarse antes de cumplir el plazo mínimo, aplicándose una penalidad de hasta el 5% sobre el monto a rescatar. Se exceptúan casos de enfermedad grave, pérdida de empleo o pérdida de vivienda por incendio, bajo justificación.
Pago de rendimientos	Hasta el segundo día laboral de cada mes, una vez por mes, a través de bancos locales
Formas de pago de rescates	Por transferencia bancaria, a la cuenta registrada en el contrato de incorporación o sus actualizaciones

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

Gastos a cargo del partícipe

Toda persona natural, jurídica o asociación legalmente reconocida que desee incorporarse al FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO AURA deberá asumir ciertos costos vinculados a su participación. A continuación, se detallan los principales gastos que estarán a cargo de cada partícipe, conforme lo establecido en el reglamento del Fondo:

GASTOS A CARGO DEL PARTÍCIPE	
Penalidades por rescate anticipado	En caso de que el partícipe solicite un rescate antes de cumplir el plazo mínimo de permanencia de 180 días, la Administradora podrá aplicar una penalidad de hasta el 5% del monto a rescatar. Se exceptúan casos de enfermedad grave, pérdida de empleo con al menos dos meses de cesantía, o pérdida de vivienda por incendio, previa justificación. Estos rescates sin penalidad podrán darse únicamente una vez por ciclo de 180 días.
Costos por servicios	Se aplicarán cargos por emisión de certificaciones, confirmaciones para auditores externos, estados de cuenta físicos, entrega de copias certificadas u otra documentación adicional. Estos valores constarán en el tarifario vigente de la Administradora. En caso de que, por alguna razón atribuible al partícipe, la inversión realizada no se efectivice y se genere un cargo por esta situación, este deberá ser asumido por el partícipe.
Costos por transferencias bancarias	Costo de transferencias bancarias nacionales e internacionales. Se aplicará el costo bancario respectivo por la emisión de estos, así como el porcentaje de la administradora de fondos valor que constará en el tarifario de servicios de la Administradora.
Seguros	Costos operativos a ser cobrados por la institución correspondiente por la contratación y mantenimiento de pólizas de seguro u otros servicios de asistencia técnica ofrecidos a los partícipes del fondo por instituciones previamente aprobadas por el Administrador, siempre y cuando tales productos o servicios y sus costos hayan sido previamente aceptados por el partícipe.

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

Políticas de inversión

El portafolio de inversiones del Fondo estará integrado bajo los principios de rentabilidad y seguridad. La conjugación equilibrada de estos principios es la que determinará la eficiencia del portafolio. La inversión en valores emitidos o garantizados por cada entidad se realizará dentro de los límites fijados en la Ley del Mercado de Valores, su Reglamento General, y demás normativas de la Codificación de Resolución de la Junta de Regulación Monetaria. La Administradora buscará obtener para el Fondo los rendimientos más competitivos en el mercado; de igual manera buscará las mejores circunstancias del mercado monetario y de capitales para obtener los mayores beneficios en la rotación del portafolio y sustitución de inversiones. Para la seguridad de estos títulos y valores, la Administradora cuenta con los servicios de custodia con el Depósito Descentralizado de Valores DECEVALE. Además, cuenta con un Comité de Inversiones, cuyos miembros acreditan experiencia en el sector financiero, bursátil o afines, el mismo que tiene bajo su responsabilidad definir las políticas de inversión del Fondo y supervisar su cumplimiento.

INVERSIONES AUTORIZADAS POR EL REGLAMENTO INTERNO	FUNDAMENTACIÓN	CUMPLIMIENTO
Valores de renta fija de inscripción específica de emisores ecuatorianos privados con calificación de riesgo AA(-) o superior.	Al 31 de enero de 2026 la totalidad del portafolio del Fondo tiene emisores con calificación AA(-) o superior.	CUMPLE

INVERSIONES AUTORIZADAS POR EL REGLAMENTO INTERNO	FUNDAMENTACIÓN	CUMPLIMIENTO
Valores provenientes de proceso de titularización locales con calificación de riesgo AA(-) o superior	Al 31 de enero de 2026 el portafolio del Fondo no presenta posición en este tipo de instrumento.	N/A
Valores de renta fija negociados en el R.E.B.	Al 31 de enero de 2026 el portafolio del Fondo no presenta posición en este tipo de instrumento.	N/A
Facturas comerciales negociables negociadas en el mercado bursátil.	Al 31 de enero de 2026 el portafolio del Fondo no presenta posición en este tipo de instrumento.	N/A
Acciones inscritas en el Catastro Público de Mercado de Valores o negociables en bolsas de valores de terceros países conforme a lo previsto en el artículo 87 de la LMV.	Al 31 de enero de 2026 el portafolio del Fondo no presenta posición en este tipo de instrumento.	N/A
Cuotas de fondos colectivos y cotizados con calificación de riesgo AA(-).	Al 31 de enero de 2026 el total de inversión en este tipo de papel representa el 13,78% del portafolio del fondo y tiene calificación AAA.	CUMPLE
Valores genéricos emitidos por entidades financiera locales inscritos en el Catastro Público del mercado de valores, valores de emisores ecuatorianos públicos y depósitos a la vista.	Al 31 de enero de 2026 el portafolio del Fondo no presenta posición en este tipo de instrumento.	N/A

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

NORMAS DE DIVERSIFICACIÓN Y LÍMITES A LA INVERSIÓN DEL FONDO AURA	FUNDAMENTACIÓN	CUMPLIMIENTO
La inversión en instrumentos o valores emitidos, aceptados, avalados o garantizados por una misma entidad no excederá del 20% del activo total de un fondo.	Al 31 de enero de 2026 el porcentaje de participación del mayor emisor es de 19,54% sobre el total de activos.	CUMPLE
Por emisor, tanto valores crediticios o contentivos de obligaciones numerarias a cargo del Estado o del Banco Central del Ecuador, como valores emitidos por el sector privado, por ejemplo, papel comercial, obligaciones, titularizaciones, etc.	Al 31 de enero de 2026 el portafolio del Fondo tiene posición en valores emitidos por el sector privado.	CUMPLE
Por nacionalidad, 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, observando las limitaciones de las Resoluciones de la Junta de Política y Regulación Financiera, tanto para recursos propios como para fondos administrados.	Al 31 de enero de 2026 el portafolio del Fondo no presenta posición en este tipo de instrumento.	N/A
La inversión en instrumentos o valores emitidos, aceptados, avalados o garantizados por empresas vinculadas no excederá del 30% del patrimonio de cada fondo.	Al 31 de enero de 2026 el portafolio del Fondo no presenta posición empresas vinculadas.	N/A
Inversión en el conjunto de instrumentos emitidos, aceptados, avalados o garantizados por empresas vinculadas a la Administradora, no podrá exceder 15% del patrimonio del fondo.	Al 31 de enero de 2026, el Fondo tiene inversión en el Fondo Cotizado de Inversión Legacyprime, vinculado por administración, con una participación del 13,55% del patrimonio.	CUMPLE

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

Políticas de gestión

La Administradora, en el momento que el cliente decida realizar una inversión en el FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO AURA, le entregará una copia del reglamento interno, contrato de incorporación, así como todos los demás documentos informativos que establezca la normativa o que la Administradora considere pertinentes. De igual manera, la Administradora enviará con la periodicidad que se establezca en la normativa, el estado de cuenta y todos los demás documentos que se establezca en la normativa o que la Administradora considere necesarios.

Los estados de cuenta podrán generarse por medio correo electrónico. Adicionalmente, la Administradora remitirá tales publicaciones informativas a la Superintendencia de Compañías, para ser publicadas en su página web institucional, cuando así lo disponga la norma pertinente. Semanalmente se publicará el valor de la unidad de participación.

Cumplimiento con el Reglamento Interno

De acuerdo con el Reglamento Interno del FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO AURA, 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 enero de 2026.

Normas para la Valoración de las Unidades y el cálculo del rendimiento nominal y efectivo del Fondo

La valoración de las unidades se realizará diariamente, siendo su resultado la división del patrimonio neto del fondo, calculado de acuerdo con las normas de carácter general que imparta la Junta de Política Regulación Financiera, para el número de unidades emitidas al día de su cálculo. El cálculo de la tasa de rendimiento nominal del Fondo se efectuará según la siguiente fórmula, establecida en el Reglamento para los Fondos de Inversión:

Donde:

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 nominal inicial de la unidad de participación a la fecha de constitución del Fondo es de 100 (cien) dólares de los Estados Unidos de América.

El valor de participación a la fecha de corte de la información fue de USD 1,036.

El FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO AURA presenta una estructura operativa y normativa alineada con los requisitos del mercado de valores ecuatoriano, respaldado por un reglamento interno que define adecuadamente su política de inversiones, criterios de permanencia, límites operativos y mecanismos de información al partícipe. El esquema de valoración diaria y la entrega mensual de estados de cuenta contribuyen a un marco de transparencia y trazabilidad propio de fondos de renta fija con enfoque de mediano plazo. El fondo refleja un objetivo de inversión coherente con su horizonte mínimo de permanencia de 366 días, y opera bajo políticas que privilegian la seguridad y la rentabilidad gradual, apoyadas por servicios de custodia a través de DECEVALE y por el acompañamiento técnico del Comité de Inversiones. La existencia de mecanismos como rescates anticipados limitados y penalidades asociadas refuerza la estabilidad del portafolio, desincentivando retiros que podrían afectar su liquidez.

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 la administradora mantiene los recursos líquidos de cada Fondo.

A enero de 2026, el portafolio de inversiones del FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO AURA alcanzó los USD 3,42 millones, representando el 99,7% del activo financiero del fondo. La totalidad de estas inversiones se encuentra posicionada en instrumentos de renta fija, en línea con la política de inversión establecida. El portafolio presenta un plazo promedio ponderado de 770 días, superior al mínimo de permanencia exigido a los partícipes (180 días), lo que permite un manejo prudente de la liquidez sin comprometer la estabilidad del fondo.

Desde la perspectiva del riesgo de crédito, el portafolio del Fondo presenta una adecuada diversificación, con inversiones distribuidas en 13 emisores de distintos sectores de la economía real del Ecuador, lo que contribuye a

mitigar riesgos. La totalidad de las posiciones está denominada en dólares estadounidenses, eliminando la exposición al riesgo cambiario y fortaleciendo la estabilidad del portafolio. Aunque el Fondo mantiene una estrategia centrada en obligaciones corporativas de corto y largo plazo con un 86,22% del portafolio, el proceso de selección evidencia un enfoque prudente, priorizando emisores con perfiles financieros sólidos. La evolución creciente del portafolio desde su constitución en julio de 2025, junto con una gestión activa por parte de la Administradora, ha permitido construir una base de activos con un buen nivel de calidad crediticia. Si bien todo portafolio de renta fija está expuesto a eventuales cambios en el perfil de riesgo de los emisores, la configuración actual del Fondo refleja una política de inversión consistente con una gestión controlada y eficiente del riesgo de crédito.

PORTAFOLIO POR TIPO DE INSTRUMENTO	ENERO 2026	PARTICIPACIÓN
Obligaciones	871.647	25,52%
Papel Comercial	2.073.366	60,70%
Certificados de Participación	470.597	13,78%
Total	3.415.610	100,00%

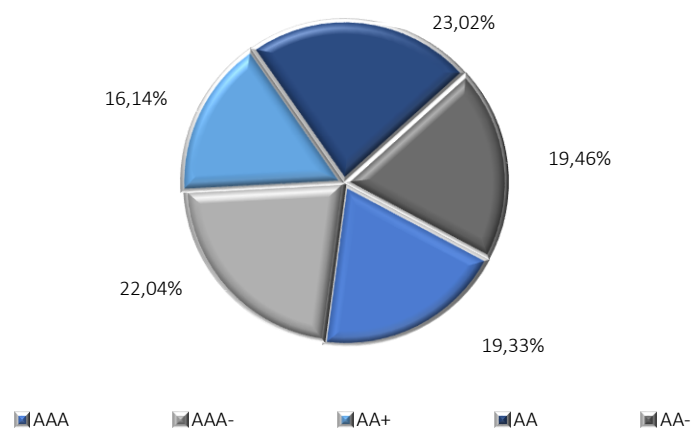
Fuente: SMARTFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

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

El portafolio del FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO AURA está conformado por instrumentos que cuentan con calificaciones públicas de riesgo de crédito, en línea con las políticas de inversión definidas por la Administradora y su perfil de riesgo. Al cierre del período, el 41,48% del portafolio correspondía a instrumentos con calificaciones AAA(-) o superior, lo que evidencia una exposición significativa a emisores de alta calidad crediticia. El resto de los instrumentos tienen calificaciones de riesgo entre AA(-) y AA(+), manteniendo una adecuada diversificación con respecto al riesgo crediticio.

Es importante mencionar que dentro del portafolio del Fondo existe posición en Papel Comercial del emisor LigaPro, al cual tuvo una baja de calificación de AA CW a AA(-) entre octubre de 2025 y enero de 2026, el monto de esta inversión representa el 19,46% del total del portafolio, por lo que la Administradora debe monitorear el comportamiento de pagos del emisor y evaluar la posibilidad de salir de esta posición.

**PORTAFOLIO POR CALIFICACIÓN DE RIESGO
 ENERO 2026**



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

A enero de 2026, el FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO AURA mantiene un saldo de USD 10 mil en efectivo y equivalentes de efectivo, lo que representa el 0,30% del activo financiero del fondo. Estos recursos están

depositados en dos instituciones financieras nacionales que cuentan con calificaciones de riesgo entre AA y AAA-, lo cual contribuye a mitigar el riesgo de contraparte asociado al manejo de liquidez.

RIESGO DE MERCADO

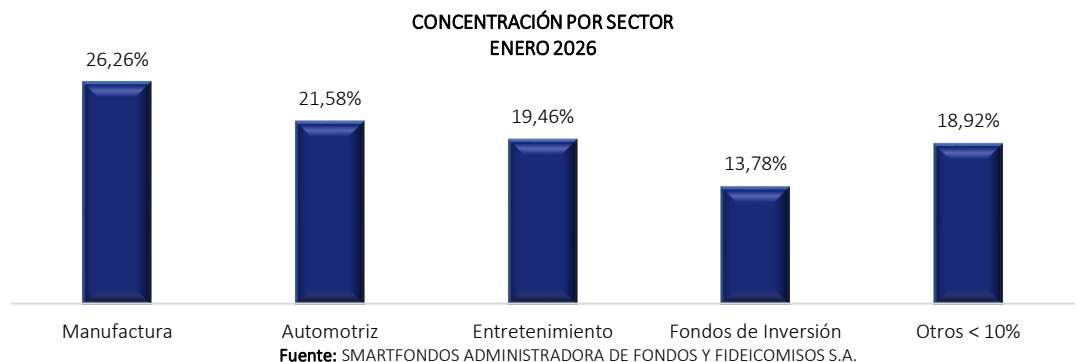
Las inversiones del FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO AURA se concentran en instrumentos de corto plazo, con un 72,53% del portafolio invertido en activos con vencimientos menores a 360 días y un 27,47% en instrumentos con plazos mayores a 360 días. Esta estrategia refleja un enfoque conservador de gestión del riesgo de crédito, al priorizar activos de menor duración y, por ende, menor exposición a eventos adversos en el tiempo. Además, esta estructura está alineada con el plazo mínimo de permanencia de 180 días exigido a los partícipes, lo que permite una adecuada sincronización entre los vencimientos de las inversiones y los compromisos de liquidez del fondo. Esta configuración contribuye a preservar la calidad crediticia del portafolio, facilitar su rotación y responder con agilidad ante cambios en las condiciones del mercado.

DETALLE DE EMISORES ENERO 2026	VALOR DE MERCADO (USD)	PARTICIPACIÓN	ÍNDICE DE HERFINDAHL
Edesa S.A.	680.426	19,92%	397
Liga Profesional De Futbol Del Ecuador	664.643	19,46%	379
Salcedo Motors S.A. Salmotorsa	631.173	18,48%	341
Fondo Cotizado Legacyprime	470.597	13,78%	190
Starcargo Cía. Ltda.	334.869	9,80%	96
Envases del Litoral S.A.	200.891	5,88%	35
Natluk S.A.	189.756	5,56%	31
Galarmobil S.A.	105.910	3,10%	10
Superdeporte S.A.	84.416	2,47%	6
Asiservy S.A.	19.598	0,57%	0
Artes Gráficas SENEFELDER C.A.	16.242	0,48%	0
Plásticos del Litoral PLASTILIT S.A.	15.624	0,46%	0
Empacadora Grupo Granmar S.A.	1.467	0,04%	0
Total	3.415.611	100%	1.485

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

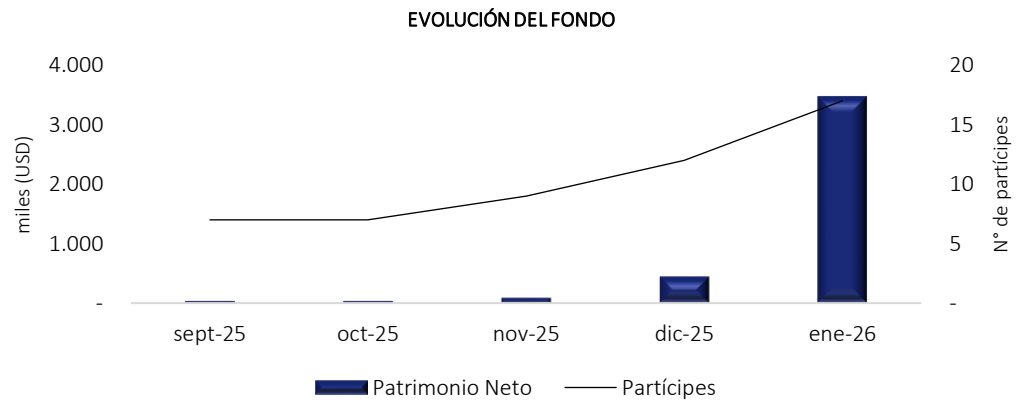
En función del portafolio de inversiones, el Índice de *Herfindahl* por emisor tuvo un valor de 1.485. En general, se considera que un valor superior a 2.500 indica una muestra muy concentrada, valores entre 1.500 y 2.499 una concentración alta, valores entre 1.000 y 1.499 una concentración moderada y valores inferiores a 1.000 una concentración baja.

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



A enero de 2026, el Fondo registró un total de 17 partícipes, conformado por personas naturales y jurídicas. Un dato relevante desde la perspectiva del riesgo de concentración es que 3 partícipes (todas personas jurídicas) con inversiones superiores a USD 100 mil, representan el 96,83% del total, lo que evidencia una concentración alta, sin embargo, dado que el Fondo tiene seis meses operando y está aún en una fase de crecimiento, pasando de 7 partícipes al cierre de septiembre de 2025 a los 17 que registra a la fecha de corte, es imperativa la necesidad de monitorear posibles riesgos asociados a decisiones de retiro por parte de inversionistas que podrían afectar la liquidez y composición del portafolio en escenarios adversos.

Como consecuencia del número de partícipes y de la concentración descrita en el párrafo anterior, el cálculo del Índice de Herfindahl arrojó un valor de 7.579 a la fecha de corte, lo que refleja un nivel de concentración muy alto en la estructura de partícipes del FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO AURA. Este resultado lleva a la Administradora a realizar seguimiento de cada uno de los inversionistas en orden de ir reduciendo el riesgo asociado a la salida de uno o pocos actores relevantes. A esto se suma el proceso continuo de incorporación de nuevos partícipes, lo cual ha fortalecido la base de inversionistas y favorecido una mayor diversificación.



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

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

Durante el periodo comprendido entre septiembre 2025 y enero de 2026, no se han realizado rescates. El valor máximo de aportes fue en enero 2026. Este comportamiento es consistente con un Fondo de solo seis meses de operación, y durante este período inicial no se ha comprometido la liquidez estructural del fondo ni generado presiones significativas sobre la gestión del portafolio.

En cuanto a la evolución de rescates netos entre septiembre 2025 y enero de 2026, debido a los pocos meses de operación del fondo, y la ausencia de rescates no se refleja aún un comportamiento histórico que pueda indicar si existe o no volatilidad, sin embargo, los nuevos aportes han ido aumentando. En los siguientes cortes, se analizará con más datos la evolución de los rescates, esperando que el comportamiento de los inversionistas pueda aportar mayor previsibilidad y sostenibilidad a la gestión de liquidez del Fondo.

Rendimiento

El desempeño del FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO AURA se evalúa mediante el análisis del valor diario de la unidad de participación, el cual refleja el valor contable del patrimonio neto del Fondo, una vez descontados los gastos y comisiones, dividido entre el número total de cuotas emitidas y pagadas. Este indicador representa una medida precisa y transparente del rendimiento generado para los partícipes.

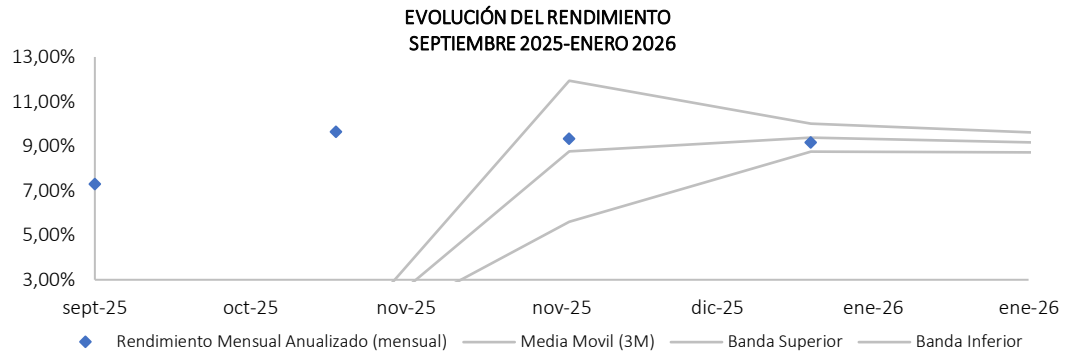
Desde su constitución en julio de 2025, el Fondo no ha registrado variaciones negativas en el valor de la unidad, lo que evidencia una gestión conservadora y eficiente por parte de la Administradora. Este desempeño sostenido se atribuye principalmente a la alta calidad crediticia de los instrumentos que componen el portafolio y a una política activa de ajuste en las comisiones, orientada a preservar el rendimiento objetivo del Fondo. Al cierre de enero de 2026, el valor de la unidad alcanzó USD 1,036, lo que representa un rendimiento promedio mensual anualizado del 8,89% y un crecimiento diario promedio del 0,024%. Estos resultados reafirman la solidez de la estrategia de inversión implementada y la estabilidad del fondo en su fase inicial de operación.

PERIODO DE ANÁLISIS	RENDIMIENTO PROMEDIO	DESVIACIÓN ESTÁNDAR	VALOR MÁXIMO	VALOR MÍNIMO
SEPTIEMBRE 2025-ENERO 2026				
FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO AURA	8,89%	0,91%	9,65%	7,31%

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

Este cálculo se realizó basándose en el valor de la unidad durante un período de 5 meses, entre septiembre 2025 – enero 2026. Se anualizaron los rendimientos para determinar el rendimiento mensual del Fondo en una base anual comparable.

El gráfico de evolución del rendimiento entre septiembre 2025 y enero de 2026 refleja una trayectoria de relativa estabilidad, con rendimientos anualizados que se mantienen en torno al 9%. La cercanía de los valores a la media móvil de tres meses, junto con la constancia dentro de las bandas superior e inferior, evidencia un comportamiento controlado y predecible en la rentabilidad del Fondo. Esto sugiere que, pese al corto tiempo de vida del Fondo, se ha logrado sostener niveles de rendimiento consistentes, otorgando confianza a los partícipes sobre la capacidad del fondo de generar retornos estables en el corto plazo. El fondo inició sus colocaciones en septiembre de 2025, por lo que el cálculo de la media móvil de los últimos tres meses se realiza desde el mes de noviembre de 2025.



Fuente: SMARTFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.¹⁴

Riesgo de mercado específico

El análisis del riesgo de mercado específico representa la sensibilidad de los activos del FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO AURA 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 AURA, los cálculos de duración están influidos por el tipo de instrumento del que se trata. El Papel Comercial tiene una duración menor a un año mientras que las Emisiones de Obligaciones Largo Plazo tienen una duración de hasta 1,86 años sin tomar en cuenta la posición en Certificados de Participación en un Fondo Cotizado de Inversión, cuyo plazo de permanencia es de 10 años.

Cabe mencionar que el Reglamento Interno del Fondo no establece un límite sobre la duración de los instrumentos adquiridos. A enero de 2026 la duración promedio ponderada del FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO AURA es de 0,64 años (231 días).

Un valor relacionado con la duración 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 AURA, el valor promedio ponderado de la duración modificada es de 0,40 lo que implica que ante una variación de $\pm 1\%$ en la curva de tasas del mercado el portafolio del Fondo variaría aproximadamente en $\pm 0,40\%$ de su valor actual de mercado lo que indica una sensibilidad baja respecto de la cartera de activos ante cambios en las condiciones de mercado.

El portafolio financiero del FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO AURA muestra una configuración conservadora y coherente con su política de inversión, caracterizada por la concentración total en instrumentos de renta fija, un plazo promedio ponderado alineado al horizonte mínimo de permanencia y una diversificación suficiente entre emisores de distintos sectores del mercado ecuatoriano. El crecimiento ordenado del portafolio desde su

¹⁴ En el gráfico se evidencian las bandas A LA VISTA 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 A LA VISTA 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.

constitución, la predominancia de títulos con calificaciones públicas AA y superiores (80,54%) contribuyen a un perfil crediticio sólido en su etapa inicial. La presencia de efectivo equivalente al 0,30% del activo, aunque en niveles bajos al cierre de enero es consistente con el poco tiempo de vida del Fondo, están depositados en instituciones con calificación entre AA y AAA (-), complementa la liquidez. La estructura general de inversiones refleja disciplina en el cumplimiento del reglamento interno y un manejo prudente del riesgo de crédito.

Desde la perspectiva de riesgo de mercado, el Fondo evidencia una sensibilidad reducida a variaciones en las tasas de interés, con una duración promedio ponderada de 0,64 años y una duración modificada de 0,40, lo que implica variaciones aproximadas de $\pm 0,40\%$ ante movimientos de $\pm 1\%$ en la curva de tasas. Este nivel de sensibilidad es consistente con la mezcla de instrumentos de corto y largo plazo, y favorece la estabilidad del valor de la unidad en el tiempo. El rendimiento efectivo anualizado del 8,89% entre septiembre 2025 y enero de 2026, sin registrar variaciones negativas en la unidad, confirma la capacidad del portafolio para sostener retornos competitivos dentro de un marco de riesgo controlado. A nivel de estructura de partícipes, la concentración de inversionistas de alto patrimonio, junto con un Índice de Herfindahl de 7.579 (concentración muy alta), es consecuencia de la poca vida que tiene el Fondo a la fecha de corte (6 meses desde su constitución y 5 meses desde su primera colocación), aunque se requiere monitoreo continuo por el posible impacto de rescates significativos, es muy pronto para estimar un riesgo en este sentido. En conjunto, el desempeño financiero del Fondo muestra una gestión crediticia y de mercado técnicamente consistente, con adecuados mecanismos de liquidez y un comportamiento de retorno estable, aunque aún expuesto a riesgos propios de una historia operativa limitada y de la evolución futura del portafolio.

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 AURA ha sido realizado con base en la información entregada por la Administradora y a partir de la información pública disponible.

Atentamente,



MSc. Hernán Enrique López Aguirre
Presidente Ejecutivo

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

FONDOS DE INVERSIÓN ADMINISTRADOS.

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

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

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.

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.
REGULACIONES A LAS QUE SE DA CUMPLIMIENTO CON EL PRESENTE INFORME	
CALIDAD DE ACTIVOS	Numeral 4, Artículo 75, Sección 7 Informe de Calificación Sistema de Valores, Capítulo 2 Calificación de Riesgo, Título 1, Norma unificada de calificadoras de riesgo y de calificación de riesgo aplicable a los Sistemas Financiero, de Valores y de Seguros, Libro 5 Normas de Aplicación Común para los Sectores Regulados emitido por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.
RIESGOS CARACTERÍSTICOS	Numeral 4, Artículo 75, Sección 7 Informe de Calificación Sistema de Valores, Capítulo 2 Calificación de Riesgo, Título 1, Norma unificada de calificadoras de riesgo y de calificación de riesgo aplicable a los Sistemas Financiero, de Valores y de Seguros, Libro 5 Normas de Aplicación Común para los Sectores Regulados emitido por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.
GESTIÓN DEL PORTAFOLIO	Numeral 4, Artículo 75, Sección 7 Informe de Calificación Sistema de Valores, Capítulo 2 Calificación de Riesgo, Título 1, Norma unificada de calificadoras de riesgo y de calificación de riesgo aplicable a los Sistemas Financiero, de Valores y de Seguros, Libro 5 Normas de Aplicación Común para los Sectores Regulados emitido por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera