

CALIFICACIÓN:

Fondo de Inversión Administrado ALTO RENDIMIENTO	AAA
Tendencia	
Acción de calificación	Calificación inicial
Metodología de Calificación	Fondos de Inversión Administrados
Fecha última calificación	N/A

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. otorgó la calificación de AAA para el FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO ALTO RENDIMIENTO, administrado por SMARTFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. en comité No. 144-2026, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día 15 de abril de 2026; con base en los estados financieros internos, reglamento interno, escrituras, portafolios y otra información relevante con fecha marzo de 2026. (Aprobado por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante Resolución Nro. SCVS-INMV-DNAR-2026-00002999 el 18 de marzo de 2026).

FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

La calificación se sustenta en un entorno macroeconómico y sectorial que, si bien presenta desafíos estructurales, mantiene condiciones que favorecen el desarrollo de instrumentos de inversión de renta fija, caracterizados por niveles adecuados de liquidez, profundidad y estabilidad relativa dentro del mercado de valores ecuatoriano. Al respecto:

- En el ámbito sectorial, el mercado de fondos de inversión en Ecuador se encuentra en una fase de desarrollo, caracterizado por una creciente participación dentro del sistema financiero y un rol cada vez más relevante en la canalización de recursos hacia el mercado de valores. Este se compone principalmente de instrumentos de renta fija, lo que favorece perfiles de inversión conservadores, con adecuados niveles de liquidez y bajo riesgo relativo. No obstante, el sector presenta limitaciones estructurales en términos de profundidad y diversificación, así como una alta concentración en determinados emisores e instrumentos, lo que podría restringir las alternativas de inversión disponibles. A pesar de ello, la regulación vigente y la evolución del mercado han permitido consolidar un entorno adecuado para el desarrollo de fondos orientados a la preservación de capital y generación de rendimientos estables. En este contexto, el entorno sectorial resulta consistente con estrategias de inversión conservadoras como la del Fondo, favoreciendo la estructuración de portafolios con alta calidad crediticia, aunque condicionado por la disponibilidad de instrumentos en el mercado local.
- El Fondo se constituye como un patrimonio independiente de la administradora, lo que garantiza la separación de activos y la protección de los recursos de los partícipes frente a riesgos asociados a la gestión de la administradora. Adicionalmente, su Reglamento Interno define de manera clara los lineamientos de inversión, límites operativos, criterios de elegibilidad y mecanismos de control, proporcionando un marco estructurado para la toma de decisiones.
- La capacidad de gestión de SMARTFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A., que cuenta con una estructura organizacional formal, manuales y políticas en materia de gestión de riesgos, control interno, prevención de lavado de activos y seguridad de la información. La existencia de comités especializados, particularmente el Comité de Inversiones, fortalece la toma de decisiones y el monitoreo continuo del portafolio. La administradora dispone además de una infraestructura tecnológica integrada, que permite la adecuada gestión de aportes, rescates, valoración de participaciones y control de operaciones, contribuyendo a la transparencia, trazabilidad y eficiencia operativa del Fondo.
- Dado que el FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO ALTO RENDIMIENTO se encuentra en una etapa inicial de operación y no dispone de un historial de desempeño ni de un portafolio consolidado, la evaluación se realiza bajo un enfoque ex ante, sustentado en la calidad de su estructura normativa, sus políticas de inversión y la capacidad de gestión de la administradora. Este enfoque es consistente con la evaluación de vehículos de inversión en fase de estructuración, donde la fortaleza del diseño y la disciplina en la ejecución constituyen los principales determinantes del perfil de riesgo esperado. No obstante, la etapa inicial incorpora riesgos inherentes, tales como el riesgo de implementación de la estrategia de inversión, la posible concentración del portafolio en sus fases iniciales y la ausencia de evidencia empírica sobre la efectividad de la gestión. Estos factores podrían incidir en el comportamiento del Fondo durante su proceso de consolidación. Sin perjuicio de lo anterior, dichos riesgos se consideran mitigados por la existencia de un marco normativo claro, políticas de inversión restrictivas y una estructura de control definida, sujeto a seguimiento continuo en función de su evolución operativa.
- Desde la perspectiva de riesgo de crédito, el Fondo contempla inversiones en instrumentos de renta fija emitidos por entidades debidamente inscritas en el Catastro Público del Mercado de Valores, con calificaciones mínimas de AA-, lo que restringe la exposición a emisores de menor calidad crediticia. Asimismo, la existencia de límites de diversificación por emisor, instrumento y plazo contribuye a mitigar riesgos de concentración, favoreciendo la estabilidad del portafolio.

DEFINICIÓN DE CATEGORÍA:

AAA: El fondo de inversión administrado presenta la mayor seguridad, cuenta con la máxima capacidad de conservar el capital invertido y la mínima exposición al riesgo, debido a su calidad crediticia.

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.

CONTACTO

Hernán López
Presidente Ejecutivo
hlopez@globalratings.com.ec

Mariana Ávila
Vicepresidente Ejecutivo
mavila@globalratings.com.ec

- En cuanto al riesgo de mercado, la orientación hacia instrumentos de renta fija, junto con la definición de horizontes mínimos de permanencia para los partícipes, contribuye a reducir la sensibilidad del portafolio ante variaciones en tasas de interés y condiciones de mercado, promoviendo una evolución estable del valor de las participaciones.
- Desde la perspectiva de liquidez, el Fondo contempla mecanismos de gestión alineados con su naturaleza de plazo indefinido, incluyendo condiciones de permanencia mínima y lineamientos para la atención de rescates, lo que contribuye a mitigar riesgos de descalce entre activos y pasivos y favorece la estabilidad del portafolio

DESEMPEÑO HISTÓRICO

EL FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO ALTO RENDIMIENTO en el marco de su calificación inicial, se configura con fundamentos de estabilidad, derivados de la solidez de su reglamento interno, la definición clara de políticas de inversión y el respaldo institucional de la administradora. Pese a su reciente constitución, el Fondo incorpora prácticas de diversificación y control que le permiten proyectar consistencia en su desempeño, incluso en un contexto económico y social caracterizado por elevados niveles de incertidumbre.

FACTORES DE RIESGO

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. identifica como riesgos característicos del fondo y previsibles en el futuro, los siguientes:

- El Fondo invertirá principalmente en instrumentos de renta fija emitidos por entidades con calificación mínima de AA-, lo que mitiga la probabilidad de incumplimiento. Sin embargo, persiste el riesgo de deterioro en la calidad crediticia de los emisores o eventos de default, lo que podría afectar el valor del portafolio y la generación de rendimientos.
- El valor de los instrumentos de renta fija está expuesto a variaciones en las tasas de interés. Un incremento en las tasas podría generar pérdidas por valoración en los activos del Fondo, especialmente en instrumentos de mayor duración, afectando el valor de la unidad de participación.
- Si bien el Fondo contempla inversiones en instrumentos negociables, en el mercado ecuatoriano la liquidez puede ser limitada. En escenarios de estrés, la venta de activos podría implicar descuentos en su precio, afectando la capacidad de atender rescates sin impacto en el portafolio.
- El Fondo permite rescates de aportes, mientras que parte de sus inversiones podrían concentrarse en instrumentos de mediano o largo plazo. Esto podría generar descalces de liquidez en escenarios de salidas significativas de partícipes, especialmente en etapas iniciales.
- Durante la fase inicial de operación, el Fondo podría presentar concentraciones en determinados emisores o instrumentos, debido a la gradual incorporación de inversiones. Esto podría incrementar la exposición a riesgos específicos antes de alcanzar una adecuada diversificación.
- Dado que el Fondo se encuentra en una etapa inicial y no cuenta con un portafolio consolidado, existe el riesgo de que la estrategia de inversión no se materialice conforme a lo previsto, lo que podría afectar la calidad, diversificación y rendimiento esperado del portafolio.
- La gestión del Fondo depende de la capacidad técnica y operativa de la administradora. Eventuales fallas en procesos, sistemas o controles internos podrían afectar la ejecución de las inversiones o la administración de los recursos.

En conjunto, estos riesgos son consistentes con la naturaleza de fondos de renta fija en el mercado local y se encuentran mitigados por las políticas de inversión restrictivas, los límites de diversificación y la estructura de control de la administradora, lo que permite mantener un perfil de riesgo acorde con la categoría asignada.

El resumen Informe de Calificación de Riesgos del FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO ALTO RENDIMIENTO 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

PERFIL EXTERNO

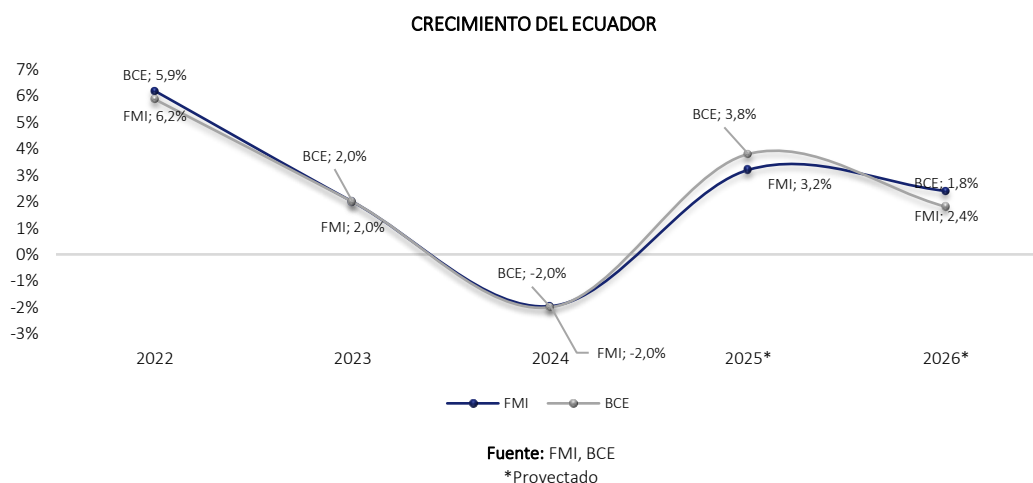
ECUADOR: ENTORNO MACROECONÓMICO 2025-2026

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.

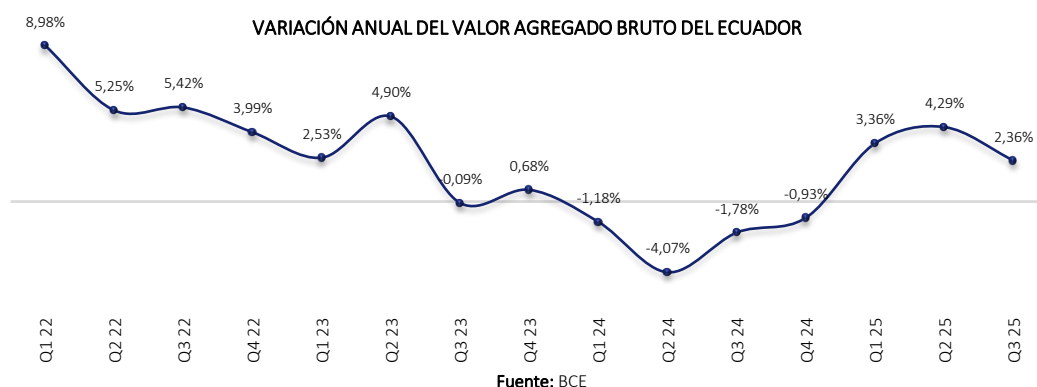
Además, en marzo de 2024 se aprobó una ley para enfrentar la crisis económica, social y de seguridad, que incluyó medidas fiscales como el aumento del IVA al 15%, el incremento del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) a un 5%, y la imposición de contribuciones temporales a empresas grandes y entidades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

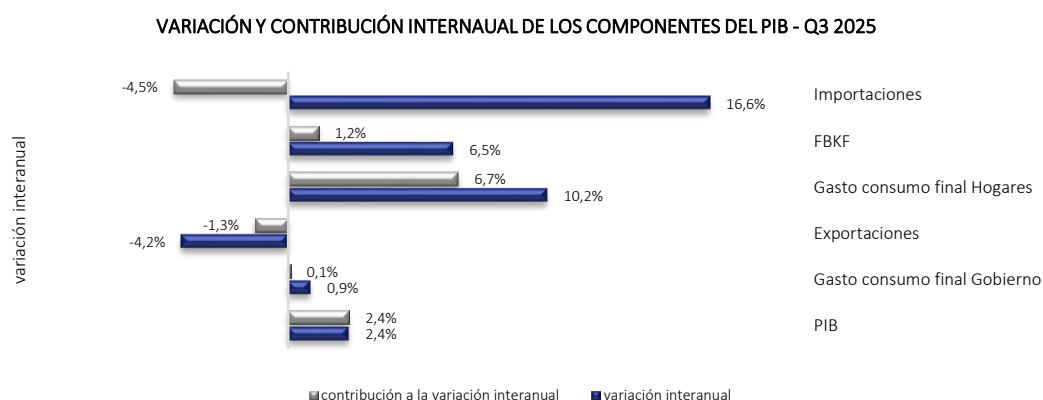
² Banco Mundial, *Global Economic Prospects* (junio 2025)

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.

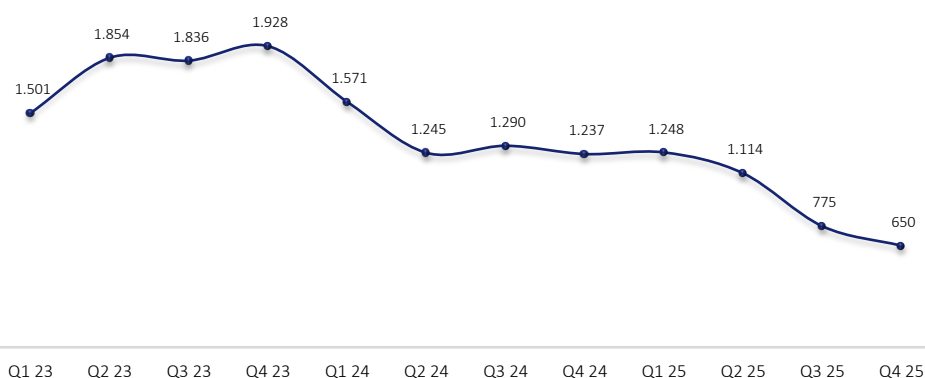
El FMI espera que Ecuador cierre el año 2025 con un crecimiento de 3,2% (crecimiento de 3,8% según el BCE), crecimientos superiores a los proyectados a inicio del año.

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

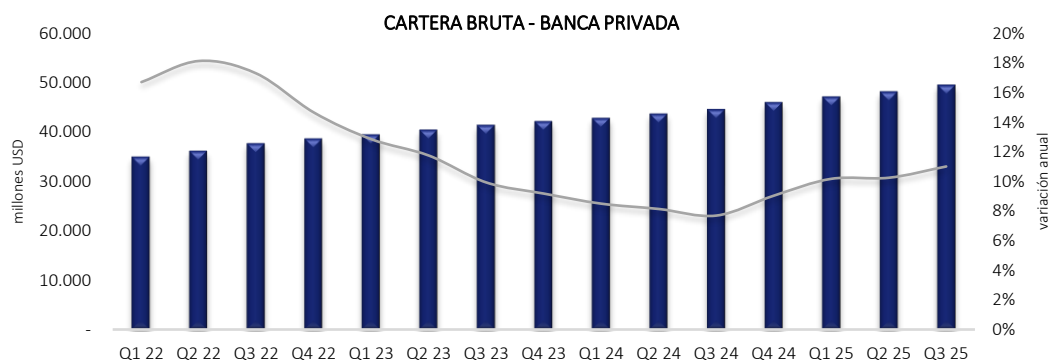
En 2023, el valor total de los préstamos en cartera bruta concedidos por entidades bancarias privadas alcanzó USD 42.129 millones. El crédito otorgado para sectores productivos fue de 44%, seguido por consumo con 41%, microcrédito con 8% e inmobiliario con 6% (el porcentaje restante se divide entre vivienda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

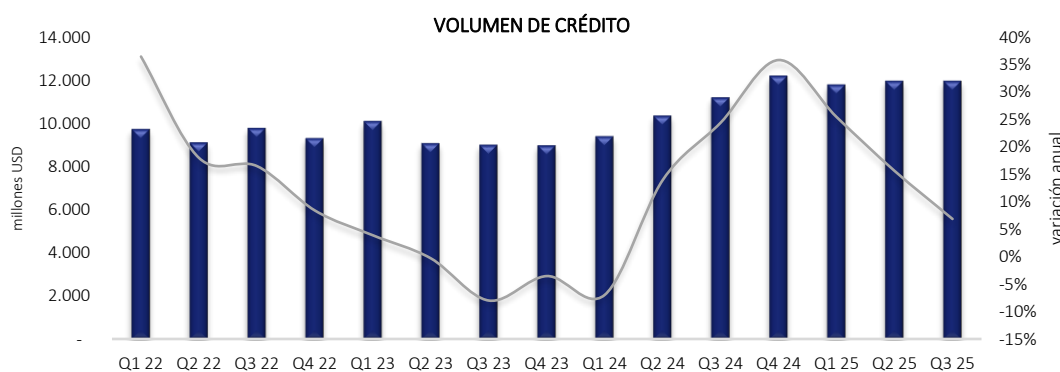
⁷ <https://www.primicias.ec/economia/riesgo-pais-500puntos-ecuador-deuda-externa-112322/>

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

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

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

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

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

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

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

INDICADORES

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

Fuente: BCE

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

Fuente: BCE, INEC

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

Fuente: BCE

¹⁰ BCE: Informe de Resultados Cuentas Nacionales – marzo 2025

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

Fuente: BCE

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

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas

SECTOR FONDOS DE INVERSIÓN EN ECUADOR

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

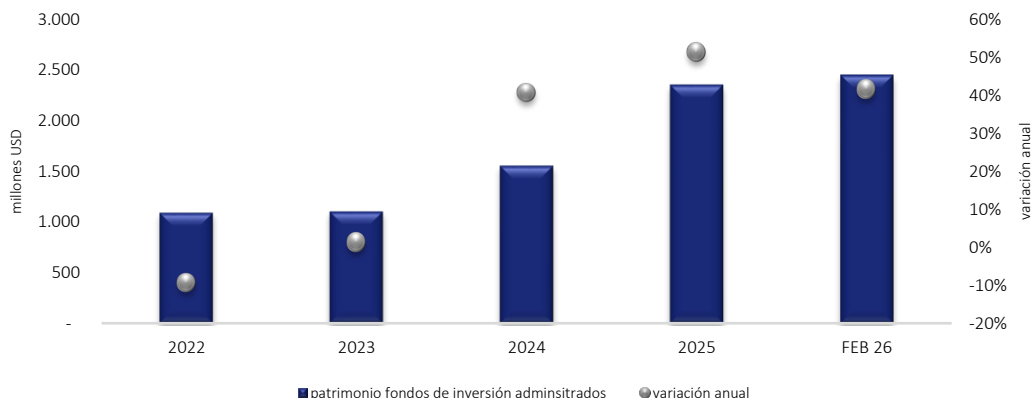
En este entorno, el mercado de fondos de inversión en el Ecuador es relativamente nuevo en comparación con otros países de la región, cumpliendo un rol cada vez más importante en el desarrollo del mercado financiero a nivel local y regional. El crecimiento de los fondos de inversión se encuentra atado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

PATRIMONIO NETO ADMINISTRADO

El monto total invertido en fondos de inversión administrados fue de USD 1.089 millones en 2022, cifra que fue condicionada por un aumento del consumo en los hogares y una menor propensión al ahorro tras un mayor dinamismo de la economía y gasto post pandemia. En 2023 el patrimonio neto administrado creció apenas 1,34% a USD 1.104 millones causado en parte por mayor incertidumbre en el mercado por las elecciones anticipadas de ese año, los posibles efectos del fenómeno de El Niño y la crisis de inseguridad en el Ecuador, factores que afectan la disposición de invertir por parte de los consumidores. 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 66 fondos de inversión administrados entre 16 administradoras de fondos. Al cierre de febrero de 2026, la tendencia se mantiene, con un crecimiento del 4,21% con respecto al cierre de diciembre 2025 y comparando con febrero 2025 el crecimiento fue de 41,65% alcanzando un monto total de USD 2.374 millones.

ADMINISTRADORAS DE FONDOS (MILES USD)	2022	2023	2024	2025	FEBRERO 2025	FEBRERO 2026	VARIACIÓN INTERANUAL
Administradora de Fondos Admunifondos S.A.	5.985	5.286	5.057	5.038	5.105	5.163	1,13%
Fondo Administrado de Inversión Prevenir	5.985	5.286	5.003	4.958	5.052	5.068	0,31%
Fondo de Inversión Administrado Ciudadano	-	-	54	80	53	95	79,61%
Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos Futura, Futurfid S.A.	869	970	1.093	1.484	1.152	1.517	31,72%
Fondo de Inversión Administrado Virtual Planifica	869	970	1.093	1.484	1.152	1.517	31,72%
AFP Genesis Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.	172.920	149.677	153.082	176.982	156.851	189.155	20,60%
Fondo Administrado de Inversión Estratégico	43.141	30.536	24.325	27.639	25.595	27.168	6,15%
Fondo Administrado de Inversión Master	13.649	8.281	9.250	10.099	9.415	10.108	7,36%
Fondo Administrado de Inversión Renta Plus	47.780	45.138	53.791	68.032	54.715	76.263	39,38%
Fondo de Inversión Administrado Eficaz	-	-	1.701	11.347	2.014	14.220	606,17%
Fondo de Inversión Administrado Horizonte	59.627	58.820	56.057	53.018	56.957	54.607	-4,13%
Fondo de Inversión Administrado Superior	8.722	6.902	7.958	6.847	8.156	6.789	-16,77%
AFPV Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.	3.240	7.568	19.184	48.365	27.001	54.684	102,52%
Fondo de Inversión Administrado Activo	-	331	2.554	13.097	4.280	17.999	320,51%
Fondo de Inversión Administrado Efectivo	157	64	100	1.568	99	3.665	3614,53%
Fondo de Inversión Administrado Ganancia	-	63	104	132	108	134	24,36%
Fondo de Inversión Administrado Liquidez	2.104	3.848	9.025	19.541	13.674	16.535	20,92%
Fondo de Inversión Administrado Multiplica	979	3.263	7.401	14.027	8.841	16.351	84,95%
ANEFI S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos	103.915	126.588	238.097	329.745	253.693	324.172	27,78%
Fondo de Inversión Administrado de Corto Plazo CP Guion Uno	51.023	77.028	157.054	174.661	166.783	151.835	-8,96%
Fondo de Inversión Administrado Fondo Seguro Fs-2	22.640	20.105	22.131	44.446	21.996	50.729	130,63%
Fondo de Inversión Administrado Meta Fm3	13.362	10.019	14.415	26.617	14.477	26.830	85,33%
Fondo de Inversión Administrado Óptimo	15.220	13.335	18.277	28.227	20.071	35.273	75,74%
Fondo de Inversión Administrado Semilla Fas-5	1.670	6.101	26.221	55.793	30.367	59.505	95,95%
Capitalium Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.	-	-	-	3.442	1.267	4.005	216,07%
Fondo de Inversión Administrado ICM Mis Sueños	-	-	-	629	338	944	179,22%
Fondo de Inversión Administrado ICM Servifondo	-	-	-	2.813	929	3.062	229,47%
Fondo de Inversión Administrado Crecimiento	207	122	305	-	-	-	-
Fondo de Inversión Administrado Dinámico	64	88	721	-	-	-	-
Fideival S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos	322.196	336.970	387.395	580.064	439.334	593.712	35,14%
Fondo Administrado de Inversión 'Fondo Real'	64.651	71.380	104.909	133.289	128.524	130.459	1,51%
Fondo de Inversión Administrado Aliado	46.535	176.899	117.369	133.306	114.852	135.470	17,95%
Fondo de Inversión Administrado Fixed 90	19.739	8.553	44.190	60.770	48.567	66.674	37,28%
Fondo de Inversión Administrado Flexible 30-60	37.695	15.765	37.564	57.192	43.657	60.625	38,87%
Fondo de Inversión Administrado Futuro Ahorro Programado	86.916	24.359	12.400	17.605	12.175	24.470	100,99%
Fondo de Inversión Administrado Ideal 180	38.712	7.582	6.023	43.090	13.087	36.728	180,65%
Fondo de Inversión Administrado Líquido	-	-	7.624	14.567	13.781	10.114	-26,61%
Fondo de Inversión Administrado Objetivo	8.880	10.297	12.427	23.938	13.089	27.750	112,01%
Fondo de Inversión Administrado Vivo	-	-	1.009	1.426	50.573	99.652	97,05%
Fondo de Inversión Administrado Prospera	19.067	22.136	43.881	94.881	1.029	1.768	71,79%
Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles	383.240	377.232	580.809	865.075	647.382	864.042	33,47%
Fondo de Inversión Administrado Acumulación	98.092	117.531	128.192	189.107	133.839	195.701	46,22%
Fondo de Inversión Administrado Cash	-	556	1.643	4.696	1.620	4.374	170,07%
Fondo de Inversión Administrado Centenario Renta	96.539	79.796	68.108	103.248	79.670	97.171	21,97%
Fondo de Inversión Administrado Centenario Repo	91.347	91.642	212.175	268.490	238.879	259.064	8,45%
Fondo de Inversión Administrado Mi Retiro	2.088	5.039	7.677	12.131	8.027	13.419	67,17%
Fondo de Inversión Administrado Oportunidad	19.541	22.493	34.707	59.477	37.763	62.382	65,19%
Fondo de Inversión Administrado PBTF	-	-	66.565	140.378	81.790	140.052	71,23%
Fondo de Inversión Administrado Productivo	75.634	60.175	61.742	87.546	65.793	91.880	39,65%
Fiduciaria Atlántida Fidutlan Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.	23.966	25.731	53.413	78.872	57.017	82.505	44,70%
Fondo de Inversión Administrado Ágil	-	-	14.028	5.093	17.231	6.991	-59,43%
Fondo de Inversión Administrado Confía	-	-	1.011	10.974	1.376	15.228	1006,79%
Fondo de Inversión Administrado Elite	10.636	14.543	17.421	29.601	17.696	29.793	68,36%

ADMINISTRADORAS DE FONDOS (MILES USD)	2022	2023	2024	2025	FEBRERO 2025	FEBRERO 2026	VARIACIÓN INTERANUAL
Fondo de Inversión Administrado Fit	13.330	11.188	20.953	33.204	20.715	30.494	47,21%
Generatrust Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.	-	281	1.798	5.843	2.468	14.206	475,71%
Fondo de Inversión Administrado Genera Acción 30	-	-	194	685	627	253	-59,69%
Fondo de Inversión Administrado Genera Capital	-	281	651	2.126	831	4.790	476,41%
Fondo de Inversión Administrado Genera Valor 365	-	-	953	3.033	1.009	9.163	807,90%
Maximiza Administradora de Fondos y Fideicomisos Maxfondos S.A.	-	-	-	6.835	-	4.261	-
Fondo de Inversión Administrado Maxfondo Ganador	-	-	-	2.571	-	2.509	-
Fondo de Inversión Administrado Maxfondo Inmediato	-	-	-	3.750	-	830	-
Fondo de Inversión Administrado Maxfondo Lucrativo	-	-	-	437	-	636	-
Fondo de Inversión Administrado Maxfondo Supremo	-	-	-	76	-	286	-
Plusfondos Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.	6.893	7.169	8.179	30.602	12.113	39.288	224,34%
Fondo de Inversión Administrado 30 Plus	1.075	1.687	1.116	2.584	3.837	2.263	-41,03%
Fondo de Inversión Administrado 90 Plus	3.880	3.046	2.339	2.613	2.961	2.830	-4,43%
Fondo de Inversión Administrado A La Vista	-	505	1.077	2.450	1.129	3.965	251,07%
Fondo de Inversión Administrado Plus 360	-	-	-	7.160	4.031	20.537	409,47%
Fondo de Inversión Administrado Plus 180	1.938	1.930	3.647	15.796	155	9.694	6169,18%
Smartfondos Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.	-	-	8	11.162	1.366	24.083	1662,42%
Fondo de Inversión Administrado Smart-One	-	-	-	443	1.366	18.503	1254,12%
Fondo de Inversión Administrado Aura	-	-	-	960	-	4.127	-
Fondo de Inversión Administrado Nova	-	-	8	9.754	-	1.443	-
Fondo de Inversión Administrado Tiempo Extra	-	-	-	5	-	9	-
Vanguardia Administradora de Fondos y Fideicomisos Vanguardfondos S.A.	57.863	58.134	78.318	144.615	96.317	175.658	82,37%
Fondo Administrado de Inversión Vanguardia Previsión Mas	2.228	4.399	8.592	17.027	13.225	17.340	31,12%
Fondo de Inversión Administrado Vanguardia 90	8.094	14.092	25.717	29.717	29.599	50.386	70,23%
Fondo de Inversión Administrado Vanguardia Previsión	37.089	23.962	24.638	49.277	21.732	71.337	228,25%
Fondo de Inversión Administrado Vanguardia 4	10.452	15.681	19.371	48.595	31.760	36.595	15,22%
Zion Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.	7.888	7.939	26.325	62.997	28.611	73.558	157,10%
Fondo de Inversión Administrado Alpha	6.467	6.301	20.999	23.831	17.342	24.913	43,66%
Fondo de Inversión Administrado Omega	-	-	-	1.478	11.269	46.872	315,93%
Fondo de Inversión Administrado Gamma	1.421	1.638	5.326	37.688	-	1.773	-
Total General	1.088.974	1.103.544	1.552.758	2.351.120	1.729.678	2.450.010	41,65%

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 72,73% y 87,62% para las tres y cinco más grandes administradoras de fondos respectivamente.

PARTICIPACIÓN DE LAS ADMINISTRADORAS DE FONDOS POR PATRIMONIO NETO	2022	2023	2024	2025	FEBRERO 2025	FEBRERO 2026
Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles	35,18%	34,17%	37,38%	36,79%	37,43%	35,27%
Fideival S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos	29,58%	30,52%	24,93%	24,67%	25,40%	24,23%
Fiduciaria Atlántida Fidutlan Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.	2,20%	2,33%	3,44%	3,35%	14,67%	13,23%
AFPV Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.	0,30%	0,69%	1,23%	2,06%	9,07%	7,72%
Vanguardia Administradora de Fondos y Fideicomisos Vanguardfondos S.A.	5,31%	5,27%	5,04%	6,15%	5,57%	7,17%
Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos Futura, Futurfid S.A.	0,08%	0,09%	0,07%	0,06%	3,30%	3,37%
Zion Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.	0,72%	0,72%	1,69%	2,68%	1,65%	3,00%
ANEFI S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos	9,54%	11,47%	15,32%	14,03%	1,56%	2,23%
Plusfondos Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.	0,63%	0,65%	0,53%	1,30%	0,70%	1,60%
Smartfondos Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.	0,00%	0,00%	0,00%	0,47%	0,08%	0,98%
Maximiza Administradora de Fondos y Fideicomisos Maxfondos S.A.	0,00%	0,00%	0,00%	0,29%	0,14%	0,58%
Administradora de Fondos Admunifondos S.A.	0,55%	0,48%	0,33%	0,21%	0,30%	0,21%
Generatrust Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.	0,00%	0,03%	0,12%	0,25%	0,00%	0,17%
Capitalium Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.	0,04%	0,04%	0,07%	0,15%	0,07%	0,16%
AFP Genesis Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.	15,87%	13,56%	9,85%	7,53%	0,07%	0,06%
Total	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

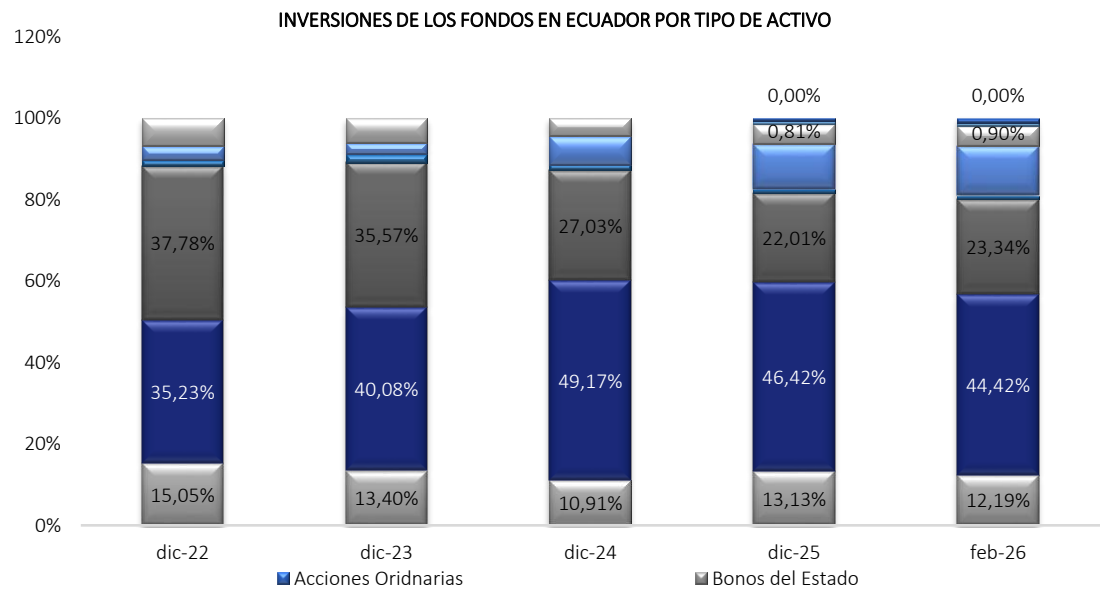
Fuente: SCVS

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.

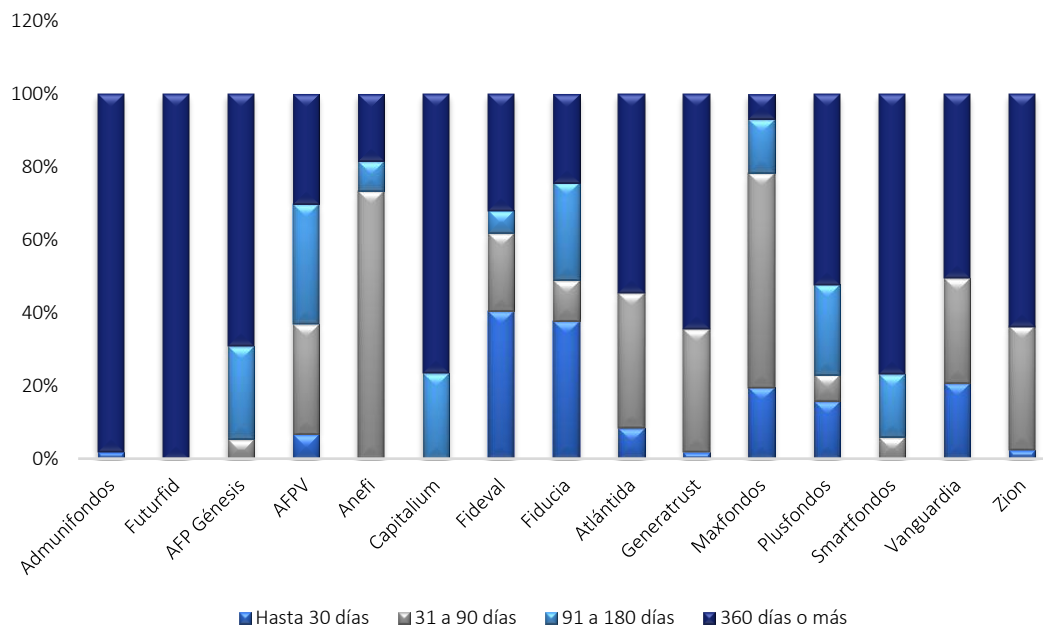


Fuente: SCVS

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

¹² Promedio de los años 2023-2025

ESTRUCTURA DE PATRIMONIO POR TIEMPO MÍNIMO DE PERMANENCIA - FEBRERO 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 febrero 2026 este porcentaje aumenta a 77,47%.

TOP EMISORES (FEBRERO 2026)	CALIFICACIÓN	MONTO INVERTIDO (USD)	PARTICIPACIÓN
AAA (-)	Banco del Pacifico S.A.	342.640.865	15,98%
AAA	Ministerio de Finanzas	284.012.867	13,25%
AAA / AAA (-)	Banco Diners Club del Ecuador S.A.	141.418.952	6,60%
AAA / AAA (-)	Banco Guayaquil S.A.	138.864.964	6,48%
AAA	Banco Internacional S.A.	115.203.254	5,37%
AAA (-)	Banco General Rumiñahui S.A.	86.175.517	4,02%
AAA	Inmobiliaria Lavie S.A.	70.954.811	3,31%
AAA	Corporación El Rosado S.A.	67.829.182	3,16%
AAA	La Fabril S.A.	51.377.725	2,40%
AAA	Procesadora Nacional de Alimentos C.A. Pronaca	48.093.563	2,24%
AAA (-)	Telconet S.A.	45.089.910	2,10%
AAA (-)	Empacadora Grupo Granmar S.A. Empagran	42.873.699	2,00%
AAA / AAA (-)	Banco Pichincha C.A.	38.430.017	1,79%
AAA	Marcimex S.A. Fideicomiso Titularización Cartera Crédito Retail III	37.994.039	1,77%
AA (+)	Envases del Litoral S.A.	33.632.140	1,57%
AAA / AAA (-)	Banco Bolivariano C.A.	32.239.953	1,50%
AAA	Promotores Inmobiliarios Pronobis S.A.	24.666.804	1,15%
AAA / AAA (-)	Banco de la Producción S.A. Produbanco	21.304.131	0,99%
AAA	Zaimella del Ecuador Sociedad Anonima	19.076.409	0,89%
AA+	Plásticos del Litoral Plastilit S.A.	18.940.443	0,88%
	Otros menores	483.105.130	22,53%
		2.143.924.375	100,00%

Fuente: SCVS

Al cierre de febrero 2026, el actor más relevante del sector financiero por monto invertido fue Banco Pacífico S.A., con una participación de 15,98%, 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 485.941 usuarios a febrero 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 363.974 personas, un 74,9% del universo total de partícipes. Si no se toma en cuenta este fondo, especial por su naturaleza, el universo atendido se reduce a 121.967 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	FEBRERO 2026
Hasta 30 días						
Admunifondos	Fondo Ciudadano	-	-	95	267	270
Capitalium	Fondo Servifondo	13	53	107	-	-
AFPV	Fondo Efectivo	80	84	88	103	107
Fideval	Fondo Real	392	399	320	312	318
Fideval	Fondo Vivo	3.413	8.379	12.819	13.433	13.847
Fideval	Fondo Líquido	-	-	21	3.613	4.411
Fiducia	Fondo Cash	-	684	4.854	16.956	18.497
Fiducia	Fondo Centenario Repo	717	1.070	1.562	1.743	1.754
Fiducia	Fondo Oportunidad	2.563	3.425	4.673	5.792	5.926
Atlántida	Fondo Ágil	-	-	119	205	211
Generatrust	Fondo Genera Acción 30	-	-	84	98	99
Maxfondos	Fondo Inmediato	-	-	-	17	76
Plusfondos	Fondo 30 Plus	84	80	95	161	160
Plusfondos	Fondo A la Vista	-	62	89	132	126
Vanguardia	Fondo Vanguardia 4	224	355	500	663	675
Zion	Fondo Gamma	-	-	-	3	5
31 a 90 Días						
AFP Génesis	Fondo Master	2.217	2.300	2.360	2.447	2.444
AFPV	Fondo Liquidez	85	102	133	161	162
Anefi	Fondo de Corto Plazo CP Guión Uno	421	669	1.180	1.488	1.523
Anefi	Fondo Seguro FS-2	417	527	682	824	836
Anefi	Fondo Óptimo	161	304	422	558	570
Fideval	Fondo Fixed 90	406	253	505	452	455
Fideval	Fondo Flexible 30-60	245	186	243	275	276
Fiducia	Fondo Centenario Renta	2.537	3.145	3.826	4.758	4.870
Atlántida	Fondo Fit	454	469	548	673	695
Generatrust	Fondo Genera Capital	-	2	89	139	137
Maxfondos	Fondo Ganador	-	-	-	17	114
Plusfondos	Fondo 90 Plus	220	204	222	272	272
Smartfondos	Fondo Nova	-	-	-	15	83
Vanguardia	Fondo Vanguardia 90	853	1.014	1.131	1.333	1.358
Zion	Fondo Alpha	278	332	382	376	380
91 a 360 Días						
Capitalium	Fondo Crecimiento	-	-	-	95	99
AFP Génesis	Fondo Estratégico	4.597	4.633	4.619	4.667	4.671
AFP Génesis	Fondo Eficaz	-	-	95	452	537
AFP Génesis	Fondo Superior	436	397	429	363	389
AFPV	Fondo Activo	-	79	95	130	134
Anefi	Fondo Meta FM3	184	260	382	546	553
Fideval	Fondo Ideal 180	595	299	215	435	402
Fiducia	Fondo PBTF	-	-	253	447	454
Fiducia	Fondo Productivo	2.012	2.668	3.277	4.102	4.235
Maxfondos	Fondo Lucrativo	-	-	-	10	82
Plusfondos	Fondo Plus 180	-	-	-	197	230
Smartfondos	Fondo Aura	-	-	-	12	78
360 días o más						
Admunifondos	Fondo Prevenir	7.520	7.209	6.921	6.762	6.745
Futurfid	Fondo Virtual Planifica	126	118	129	126	128
Capitalium	Fondo Dinámico	-	-	-	176	191
Capitalium	Fondo Mis Sueños	22	46	79	-	-
AFP Génesis	Fondo Renta Plus	2.136	2.232	2.537	2.850	2.958
AFPV	Fondo Ganancia	-	79	167	217	226
AFPV	Fondo Multiplica	96	117	139	211	229
Anefi	Fondo Semilla FAS-5	65	234	566	891	929
Fideval	Fondo Aliado	130	659	465	402	404
Fideval	Fondo Futuro Ahorro Programado	1.384	997	753	830	990
Fideval	Fondo Objetivo	-	-	70	224	285
Fideval	Fondo Prospera	535	1.176	2.554	4.412	4.489
Fiducia	Fondo Acumulación	7.895	10.760	14.101	19.573	20.378

NÚMERO DE PARTÍCIPES	FONDO DE INVERSIÓN	2022	2023	2024	2025	FEBRERO 2026
Fiducia	Fondo Mi Retiro	1.522	2.693	4.214	6.301	6.564
Atlántida	Fondo Confía	-	-	152	376	431
Atlántida	Fondo Élite	302	453	559	662	681
Generatrust	Fondo Genera Valor 365	-	-	104	161	174
Maxfondos	Fondo Supremo	-	-	-	6	78
Plusfondos	Fondo Plus 360	80	197	286	686	807
Smartfondos	Fondo Smart One	-	-	4	183	239
Smartfondos	Fondo Tiempo Extra	-	-	-	5	14
Vanguardia	Fondo Vanguardia Previsión Más	77	164	268	417	437
Vanguardia	Fondo Vanguardia Previsión	623	906	1.102	1.631	1.725
Zion	Fondo Omega	162	151	186	317	344
Subtotal		46.279	60.625	81.870	116.161	121.967
AFP Génesis	Fondo Horizonte	335.829	344.511	353.259	362.670	363.974
Total		382.108	405.136	435.129	478.831	485.941

Fuente: SCVS

RENDIMIENTO

Los fondos de inversión activos, a febrero de 2026, mantuvieron un rendimiento efectivo promedio de un 5,53%, con rangos que van desde un 1,05% hasta un 11,33%, 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 3,68%, en el rango de 31 a 90 días de 4,94%, de 91 a 360 días de 6,27% y de 6,76% en más de 360 días.

RENDIMIENTO MENSUAL ANUALIZADO (FEBRERO 2026)	FONDO DE INVERSIÓN	RENDIMIENTO NOMINAL	RENDIMIENTO EFECTIVO
Hasta 30 días			
Admunifondos	Fondo Ciudadano	2,46%	2,49%
AFPV	Fondo Efectivo	4,68%	4,78%
Fideval	Fondo Real	2,85%	2,89%
Fideval	Fondo Vivo	5,59%	5,74%
Fideval	Fondo Líquido	2,34%	2,36%
Fiducia	Fondo Cash	3,04%	3,08%
Fiducia	Fondo Centenario Repo	2,91%	2,95%
Fiducia	Fondo Oportunidad	3,92%	3,99%
Atlántida	Fondo Ágil	3,52%	3,58%
Generatrust	Fondo Genera Acción 30	3,83%	3,90%
Maxfondos	Fondo Inmediato	4,07%	4,14%
Plusfondos	Fondo 30 Plus	4,32%	4,41%
Plusfondos	Fondo A la Vista	3,69%	3,76%
Vanguardia	Fondo Vanguardia 4	4,03%	4,10%
Zion	Fondo Gamma	3,04%	3,08%
31 a 90 Días			
AFP Génesis	Fondo Master	5,05%	5,17%
AFPV	Fondo Liquidez	3,50%	3,56%
Anefi	Fondo Seguro FS-2	3,74%	3,80%
Anefi	Fondo Óptimo	4,16%	4,24%
Anefi	Fondo de Corto Plazo CP Guión Uno	2,68%	2,72%
Fideval	Fondo Fixed 90	4,38%	4,47%
Fideval	Fondo Flexible 30-60	3,66%	3,73%
Fiducia	Fondo Centenario Renta	4,52%	4,62%
Atlántida	Fondo Fit	5,86%	6,02%
Generatrust	Fondo Genera Capital	5,43%	5,56%
Maxfondos	Fondo Ganador	6,37%	6,56%
Plusfondos	Fondo 90 Plus	4,95%	5,06%
Smartfondos	Fondo Nova	7,63%	7,90%
Vanguardia	Fondo Vanguardia 90	6,28%	6,46%
Zion	Fondo Alpha	4,21%	4,29%
91 a 360 Días			
AFP Génesis	Fondo Estratégico	5,38%	5,51%
AFP Génesis	Fondo Eficaz	6,36%	6,55%
AFP Génesis	Fondo Superior	6,46%	6,65%
AFPV	Fondo Activo	6,55%	6,75%
Anefi	Fondo Meta FM3	4,53%	4,63%
Capitalium	Fondo Crecimiento	6,88%	7,10%
Fideval	Fondo Ideal 180	4,74%	4,85%
Fiducia	Fondo PBTF	6,27%	6,45%
Fiducia	Fondo Productivo	4,66%	4,76%
Maxfondos	Fondo Lucrativo	6,97%	7,20%
Plusfondos	Fondo Plus 180	7,09%	7,32%
Smartfondos	Fondo Aura	7,25%	7,50%
360 días o más			
Admunifondos	Fondo Prevenir	5,87%	6,03%

RENDIMIENTO MENSUAL ANUALIZADO (FEBRERO 2026)	FONDO DE INVERSIÓN	RENDIMIENTO NOMINAL	RENDIMIENTO EFECTIVO
Futurfid	Fondo Virtual Planifica	6,58%	6,78%
AFP Génesis	Fondo Renta Plus	6,55%	6,75%
AFP Génesis	Fondo Horizonte	1,04%	1,05%
AFPV	Fondo Ganancia	7,02%	7,25%
AFPV	Fondo Multiplica	7,49%	7,75%
Anefi	Fondo Semilla FAS-5	5,29%	5,42%
Anefi	Fondo Dinámico	8,27%	8,59%
Fideval	Fondo Aliado	5,41%	5,55%
Fideval	Fondo Futuro Ahorro Programado	5,37%	5,50%
Fideval	Fondo Objetivo	6,47%	6,66%
Fideval	Fondo Prospera	6,08%	6,25%
Fiducia	Fondo Acumulación	5,60%	5,74%
Fiducia	Fondo Mi Retiro	6,06%	6,23%
Atlántida	Fondo Confía	7,74%	8,02%
Atlántida	Fondo Élite	6,80%	7,02%
Generatrust	Fondo Genera Valor 365	6,55%	6,75%
Maxfondos	Fondo Supremo	7,21%	7,45%
Plusfondos	Fondo Plus 360	7,50%	7,76%
Smartfondos	Fondo Smart-One	10,78%	11,33%
Smartfondos	Fondo Tiempo Extra	8,05%	8,36%
Vanguardia	Fondo Vanguardia Previsión Más	7,12%	7,36%
Vanguardia	Fondo Vanguardia Previsión	6,88%	7,10%
Zion	Fondo Omega	5,38%	5,51%

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 e importantes 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.

PATRIMONIO FONDOS COLECTIVOS	2022	2023	2024	2025	FEBRERO 2025	FEBRERO 2026	VARIACIÓN INTERANUAL
Patrimonio administrado - USD	17.302.989	52.290.926	44.118.734	64.010.253	44.242.579	64.131.456	44,95%

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.

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

- 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	FEBRERO 2026	VARIACIÓN
Patrimonio administrado - USD	44.001.384	45.231.111	2,79%

Fuente: SCVS

PERFIL INTERNO

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.

2026
ACTUALIDAD

SMARTFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. brinda soluciones de inversión innovadoras, administrando fondos que garantizan seguridad, rentabilidad y liquidez. Respaldada por un equipo especializado y autorizada por la Superintendencia de Compañías, impulsa alternativas como el Fondo 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

En 2025 lanzó el Fondo de Inversión Cotizado PRIME, autorizado oficialmente por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros el 10 de marzo de 2025, con una emisión de hasta USD 40 millones distribuida en 400 000 cuotas de USD 100 cada una

2024
CONSTITUCIÓN

El 11 de marzo se constituyó SMARTFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A., con un capital suscrito de USD 400,000, representado en acciones ordinarias y normativas con un valor nominal de USD 1 cada una.

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

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

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

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

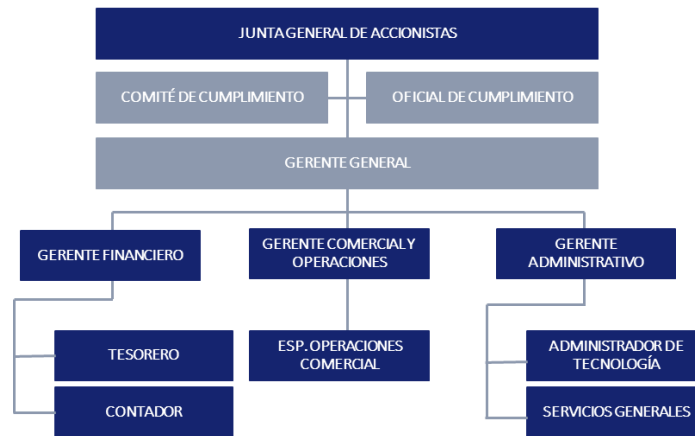
Actualmente, SMARTFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. cuenta con 11 empleados que conforman su estructura organizacional en niveles directivos, asesores, operativos y de apoyo. La entidad aplica un sistema de evaluación de desempeño enfocado en medir el cumplimiento de objetivos y responsabilidades 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 2024, 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 Financiero
García Paredes G. E.	Contador
Faicán Ramírez J. P.	Tesorero
Gutierrez K.	Asistente Administrativa
Solorzano Miranda S. C.	Oficial de Cumplimiento
Vives Naranjo J. F.	Comisario
Diez Guzman J. F.	Gerente Comercial y Operaciones
Morales Jaramillo D. A.	Comité de Inversiones - Externo
Colmont Velez R. S.	Comité de Inversiones - Externo
Calderon M. F.	Especialista de Operaciones

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

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



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

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

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

SMARTFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. cuenta con dos instrumentos clave de gestión: el **Manual de Procedimientos de Seguridad de Información**, emitido y actualizado en octubre de 2024, cuyo objetivo es establecer lineamientos y controles para proteger la confidencialidad, integridad y disponibilidad de la información institucional, mediante políticas de acceso, auditoría, manejo de incidentes y cumplimiento de la normativa ecuatoriana de protección de datos y el **Manual de Procedimientos para Manejo de Proveedores**, emitido y actualizado en diciembre de 2024, orientado a definir directrices para la selección, contratación y gestión de proveedores bajo criterios de transparencia, documentación adecuada y obligatoriedad de suscribir acuerdos de confidencialidad y protección de datos, garantizando así un relacionamiento seguro y alineado con las políticas de seguridad de la administradora.

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

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

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

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.

Es opinión de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. que el equipo profesional que tiene la Administradora evidencia una adecuada experiencia para las operaciones que ejecutan y que la calidad de los procesos operativos, infraestructura tecnológica y controles internos muestran que la administradora cuenta con los insumos necesarios para la administración correcta de los fondos de inversión.

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 plazo indefinido, constituido como un patrimonio común integrado por los aportes de varios inversionistas. Su objetivo es rentabilizar los recursos de los partícipes a mediano plazo, mediante inversiones en los valores y activos permitidos por la normativa vigente.
- **FONDO COTIZADO PRIME:** 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.
- **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. Su objetivo es rentabilizar los aportes mediante un portafolio diversificado en valores de renta fija y otros instrumentos permitidos por la Ley de Mercado de Valores, bajo criterios de seguridad, prudencia y estabilidad.
- **FONDO ADMINISTRADO ALTO RENDIMIENTO:** 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 tres años. Su objetivo es rentabilizar los aportes mediante un portafolio diversificado en valores de renta fija y otros instrumentos permitidos por la Ley de Mercado de Valores, bajo criterios de seguridad, prudencia y estabilidad.

La composición de ingresos de SMARTFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. evidencia una evolución marcada entre el ejercicio auditado de 2024 y julio de 2025. En el segundo semestre de 2024, los ingresos fueron incipientes y se concentraron en intereses y rendimientos financieros por USD 5.653, ya que la Administradora se encontraba en fase inicial de operaciones y el fondo Smart-One apenas fue inscrito en diciembre de ese año. Para 2025, la Administradora consolidó su rol operativo, y los reportes intermedios muestran un crecimiento sostenido de los ingresos por honorarios de administración y comisiones percibidas de los fondos, los cuales se han convertido en la fuente principal de ingresos recurrentes, complementados por menores aportes de intereses y rendimientos. Esta transición refleja el paso de una etapa de ingresos financieros no recurrentes en

2024 hacia una estructura estable basada en honorarios de gestión y servicios fiduciarios en 2025, lo que aporta mayor previsibilidad y sostenibilidad a los resultados de la compañía.

FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO ALTO RENDIMIENTO

El FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO ALTO RENDIMIENTO 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 DE INVERSIÓN ADMINISTRADO ALTO RENDIMIENTO fue constituido mediante escritura pública celebrada el 15 de septiembre de 2025 ante la Notaría Vigésima Tercera del cantón Guayaquil, e inscrito en el Registro Mercantil del mismo cantón en esa misma fecha. Posteriormente, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros aprobó e inscribió el Fondo en el Catastro Público del Mercado de Valores mediante Resolución SCVS-INMV-DNAR-2026-00002999 el 18 de marzo de 2026, cumpliendo con todas las formalidades legales y regulatorias establecidas.

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO DE INVERSIÓN ALTO RENDIMIENTO

Inversión Inicial	El monto mínimo de inversión USD 5
Monto mínimo de incrementos	Para planes acumulativos de inversión mínimo USD 10, para aportes extraordinarios desde USD 1.
Plazo mínimo de permanencia	3 años por aporte
Saldo mínimo de permanencia	USD 1
Objetivo	Rentabilizar los aportes de dinero de los partícipes a mediano plazo, El fondo podrá invertir en todos 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 3 días hábiles, a discreción de la Administradora.
Rescates anticipados	Podrán solicitarse antes de cumplir el plazo mínimo, en caso de solicitar rescates antes de cumplirse el plazo mínimo de permanencia (3 años). Esta penalidad será del cinco (5%) por ciento flat, sobre el monto de capital y rendimiento rescatado. Antes de cumplirse el plazo mínimo de permanencia designado por cada partícipe, éste únicamente podrá rescatar un porcentaje de sus APORTES ORDINARIOS sin penalidad en función del plazo programado de la inversión (la diferencia se considerará como saldo NO LIBERADO). El número de rescates y porcentajes aplicables a los APORTES ORDINARIOS serán calculados conforme la siguiente Tabla: 0% entre el tercer y quinto año, hasta 25% entre el sexto y décimo año, hasta el 40% entre el décimo primer y décimo quinto año y 60% del décimo sexto año en adelante. Se exceptúan casos de enfermedad grave, pérdida de empleo con cesantía mínima de dos meses, o pérdida de vivienda por incendio, bajo justificación.
Pago de rendimientos	Con base en la valoración diaria de la unidad de participación, reflejada en los estados de cuenta mensuales que se emiten a los partícipes.
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.

El FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO ALTO RENDIMIENTO es un fondo administrado de largo plazo que tiene como objeto invertir los aportes de dinero de sus partícipes mediante su oferta de valor que engloba: liquidez, rentabilidad y seguridad, con la finalidad de incentivar a la inversión de los excedentes de liquidez a mediano y largo plazo.

Gastos a cargo del partícipe

Toda persona natural, jurídica o asociación legalmente reconocida que desee incorporarse al Fondo de Inversión Administrado ALTO RENDIMIENTO 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	Las penalidades aplicables señaladas en el numeral 2.4.9 del reglamento interno del fondo, las cuales redundan en beneficio de la ADMINISTRADORA.
Costos por servicios adicionales	Costo operativo por emisión de certificaciones, confirmaciones para auditores externos y por cheques devueltos – valor constará en el tarifario de servicios de a ADMINISTRADORA.
Costos por servicios	Para las 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 constará en el tarifario de servicios de la ADMINISTRADORA. Emisiones físicas de: estados de cuenta, emisiones de cheques, solicitud de información adicional del portafolio o cuenta del PARTÍCIPE, entrega de copias certificadas y otros requerimientos de entrega de información certificada – valor constará en el tarifario de servicios de la ADMINISTRADORA. Costos operativos y de valores del servicio a ser cobrados por la institución correspondiente por la contratación y mantenimiento de pólizas de seguros u otros servicios de asistencia técnica ofrecidos a los PARTÍCIPE del FONDO por instituciones previamente aprobadas por la ADMINISTRADORA, siempre y cuando tales productos o servicios y sus costos hayan sido previamente aceptados por el PARTÍCIPE, mediante la suscripción de la documentación correspondiente y aceptación de los costos que se deriven de dichos productos y servicios.
Establecidos en la Ley	Todo gasto adicional derivado de requerimientos normativos o legales impuestos, inscripción y mantenimiento en el Catastro Público del Mercado de Valores, seguros, auditorías externas, calificación de riesgo, etc.) será asumido proporcionalmente por los partícipes.

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

Políticas de inversión

El 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 contratará los servicios de custodia de una Institución autorizada para ello. Además, se conformará un Comité de Inversiones, cuyos miembros deberán acreditar experiencia en el sector financiero, bursátil o afines, el mismo que tendrá bajo su responsabilidad definir las políticas de inversión del Fondo y supervisar su cumplimiento.

El FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO ALTO RENDIMIENTO realizará inversiones en:

- Valores de renta fija de inscripción específica de emisores ecuatorianos privados con calificación de riesgo de al menos AA- o superior,
- Valores provenientes de procesos de titularización locales con calificación de riesgo de al menos AA- o superior,
- Valores de renta fija negociados en el R.E.B.,
- Facturas Comerciales Negociables negociadas en el mercado bursátil,

- Acciones inscritas en el Catastro Público de Mercado de Valores o negociables en Bolsas de Valores de terceros países como: New York Stock Exchange, NASDAQ, AMEX, Frankfurt Stock Exchange, Borsa di Milano, London Stock Exchange, Toronto Stock Exchange, Tokio Stock Exchange o Euronext Paris,
- Cuotas de fondos colectivos y cotizados con calificación de riesgo de al menos AA-,
- Valores genéricos emitidos por entidades financieras locales inscritos en el Catastro Público del Mercado de Valores, y demás valores de emisores ecuatorianos públicos y
- Depósitos a la vista de bancos con calificación de riesgo de al menos AA+.

Políticas de gestión

En el momento que el cliente decida realizar una inversión en el Fondo, convirtiéndose así en partícipe, la Administradora le entregará una copia del Reglamento, el 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 establezcan en la normativa o que la Administradora considere necesarios. Los Estados de cuenta podrán generarse para los partícipes, por medio de correo electrónico, de su sistema en línea de la página web o aplicación con usuario y clave previamente asignados, con el objetivo de que el propio Partícipe pueda consultar la información y descargar la misma en el momento que sea conveniente. En el caso de que la información sea solicitada de manera distinta, el partícipe a su costo podrá solicitar a través de su asesor comercial o medio electrónico que se provea, la entrega de cualquiera de los documentos en formato impreso. Publicaciones extraordinarias adicionales de interés de los Partícipes se realizarán por el mismo medio de comunicación estipulado en este artículo, sin una periodicidad específicamente establecida, sino cuando así fuere pertinente. La Administradora informará a los partícipes, en el estado de cuenta respectivo, el medio de comunicación en el que se realizarán las publicaciones, o el cambio de éste, de ser el caso. 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 del Fondo y mensualmente se incluirá también la composición del portafolio del Fondo.

Normativa

Más allá de los requerimientos de información y otros aspectos de la normativa que deben cumplir los Fondos de Inversión Administrados y que se analizan en la descripción del fondo, la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedidas por la Junta de Regulación Monetaria y Financiera, libro II Mercado de Valores, Título XIX, Capítulo I, Sección III, Art. 11 señala que las Auditoras Externas deberán: “verificar la aplicación de la inversión del cincuenta por ciento del capital pagado de la administradora de fondos y fideicomisos, en unidades o cuotas de los fondos que administre; y de que éstas no excedan el treinta por ciento del patrimonio neto de cada fondo”. Al respecto, dado que el FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO ALTO RENDIMIENTO fue constituido en marzo de 2026, aún no cuenta con partícipes ni inversiones, por lo que el cumplimiento normativo se evaluará en las revisiones siguientes.

El límite dispuesto en la normativa anterior para administrar hasta 50 veces el patrimonio neto a la fecha de corte cambió mediante la Ley Reformatoria del Código Orgánico Monetario y Financiero (R. O. VI S No. 142 13.10.2025) que Reforma del art. 99 Ley de Mercado de Valores, Libro II Código Orgánico Monetario y Financiero:

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

Cumplimiento con el Reglamento Interno

El Reglamento Interno del fondo establece normas y límites para las inversiones, sin embargo, debido a que el fondo fue constituido en marzo de 2026, aún no cuenta con partícipes ni inversiones, por lo que el cumplimiento de éste se evaluará en las revisiones siguientes.

Normas para la Valoración de las Unidades

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

$$TRN = ((VUd-1) / VUx) * (360/D) * 100$$

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:

$$TRE = ((1+TRN) / 360) ^ (360/d) - 1 * 100$$

PERFIL FINANCIERO

RIESGO DE CRÉDITO

Para evaluar la calidad crediticia del activo financiero del FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO ALTO RENDIMIENTO se analizan las características de los instrumentos que conforman su portafolio, considerando al emisor, monto invertido, calificación pública de riesgos y plazos de vencimiento. Asimismo, se incorpora la calificación de fortaleza financiera de las entidades bancarias en las que la administradora mantiene los recursos líquidos del Fondo. Al tratarse de una calificación inicial y dada su reciente constitución en marzo de 2026, se prevé que el proceso de diversificación se refleje en revisiones posteriores. No obstante, mientras el Fondo cumpla con las políticas de inversión y lineamientos prudenciales establecidos por la administradora, el riesgo crediticio estaría controlado.

El manejo de las inversiones del FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO ALTO RENDIMIENTO deberá guardar coherencia con el manejo de los demás fondos administrados por SMARTFONDOS S.A. guardando prudencia y un portafolio alineado a lo que dicta su Reglamento Interno.

RIESGO DE MERCADO

El análisis del riesgo de mercado del FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO ALTO RENDIMIENTO considera la exposición a variaciones en las tasas de interés, precios de mercado y condiciones de liquidez de los instrumentos financieros. En esta etapa de calificación inicial, y dada la reciente constitución del Fondo en marzo de 2026, la conformación del portafolio aún no refleja una concentración, por lo que los efectos de diversificación se evidenciarán con mayor claridad en evaluaciones posteriores. No obstante, mientras el Fondo observe las políticas establecidas en su reglamento interno y en los lineamientos de inversión de la administradora, le permitirá mitigar de manera prudencial las potenciales fluctuaciones del mercado y proyectar una gestión adecuada del riesgo en el mediano plazo.

Riesgo de mercado específico

El análisis del riesgo de mercado específico del FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO ALTO RENDIMIENTO se orienta a medir la sensibilidad de sus activos frente a posibles cambios en la tasa de interés y en función de sus plazos de vencimiento. A diferencia de la evaluación de riesgo crediticio, este tipo de riesgo se mide en una escala de 1 a 7, de acuerdo con los parámetros establecidos para fondos de inversión.

Para ello, se emplea como herramienta principal la duración Macaulay, que permite estimar el tiempo promedio ponderado en que los flujos de efectivo del portafolio recuperan el valor invertido y cómo se ven afectados ante variaciones en las tasas de interés, considerando el rendimiento al vencimiento (Yield to Maturity o YTM) de los instrumentos.

En el caso del Fondo, al tratarse de una calificación inicial y dada su reciente constitución en marzo de 2026, los resultados de sensibilidad y diversificación se reflejarán con mayor precisión en evaluaciones posteriores; sin embargo, mientras la administradora aplique las políticas establecidas en el reglamento interno, le permitirá gestionar de manera prudencial este riesgo desde sus primeras operaciones como ya lo ha realizado con los demás fondos que administra.

CATEGORÍA DE CALIFICACIÓN

AAA

El fondo de inversión administrado presenta la mayor seguridad, cuenta con la máxima capacidad de conservar el capital invertido y la mínima exposición al riesgo, debido a su calidad crediticia.

El Informe de Calificación de Riesgos del FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO ALTO RENDIMIENTO 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.

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.