

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. otorgó la calificación de AAA para los valores de cuotas del FONDO DE INVERSIÓN COTIZADO LEGACYPRIME, administrado por SMARTFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. en comité de revisión No.273-2026, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día 28 de julio de 2026; con base en los estados financieros internos, reglamento interno, escrituras, portafolio y otra información relevante con fecha mayo de 2026. (Aprobado por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2025-00003423 el 10 de marzo de 2025 como Fondo de Inversión Cotizado Prime y luego mediante Resolución No SCVS-INMV-DNAR2025-00084476 de fecha 18 de diciembre de 2025 se aprobó el cambio de denominación a Fondo de Inversión Cotizado Legacyprime).

DEFINICIÓN DE CATEGORÍA

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

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

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

FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

- A junio de 2026, el patrimonio neto administrado por los fondos de inversión alcanzó USD 2.834,47 millones, con un crecimiento interanual de 45,06%. La evolución del sector estuvo acompañada por una reducción gradual de la concentración entre las principales administradoras y una mayor participación de entidades de menor tamaño. El portafolio mantuvo una orientación predominante hacia instrumentos de renta fija y contenido crediticio, principalmente inscripciones genéricas, obligaciones de largo plazo, Bonos del Estado y papel comercial. La calidad crediticia de los principales emisores y la diversificación por tipo de instrumento respaldan la preservación del capital y la estabilidad de los rendimientos, aunque la concentración por administradora, emisor y clase de activo requiere mantener políticas adecuadas de exposición, valoración y liquidez.
- SMARTFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. mantiene una estructura organizacional y operativa adecuada para la gestión de los fondos bajo su responsabilidad, sustentada en personal con experiencia, comités especializados, manuales funcionales y una plataforma tecnológica integrada. La Administradora dispone de procedimientos para la evaluación de inversiones, revisión de portafolios, aprobación de pagos, cumplimiento, prevención de lavado de activos, seguridad de la información y continuidad operativa. Su corta trayectoria, la concentración accionarial y la dependencia de determinados funcionarios y proveedores tecnológicos constituyen factores de seguimiento; estas exposiciones se encuentran parcialmente mitigadas por la segregación funcional, la participación de miembros externos en el Comité de Inversiones, la supervisión regulatoria y la contratación de auditoría y custodia independientes.
- LEGACYPRIME es un fondo cotizado de gestión activa, constituido como un patrimonio independiente de la Administradora y orientado principalmente a inversiones de renta fija admitidas a negociación bursátil. A mayo de 2026, el portafolio alcanzó USD 9,85 millones y representó 80,47% de los activos del Fondo. La elevada calidad crediticia constituye una de sus principales fortalezas, dado que 95,48% de las inversiones correspondió a instrumentos privados con calificaciones comprendidas entre AAA y AA+, mientras que el porcentaje restante se concentró en valores emitidos por el Ministerio de Economía y Finanzas. Esta composición proporciona una sólida protección frente al riesgo de crédito y es consistente con la categoría asignada.
- El Fondo mantuvo una diversificación razonable por tipo de instrumento, sector económico y emisor. Ninguna exposición superó el límite equivalente a 20% del activo total, aunque las dos principales posiciones se ubicaron cerca del máximo permitido. El índice de Herfindahl alcanzó 1.453,35 puntos, nivel consistente con una concentración baja a moderada, superior a la registrada en noviembre de 2025. La

HISTORIAL DE CALIFICACIÓN	FECHA DE CORTE	CALIFICADORA
AAA	may-25	Summa
AAA	Nov-25	GlobalRatings

CONTACTO

Hernán López
 Presidente Ejecutivo
hlopez@globalratings.com.ec

Mariana Ávila
 Vicepresidente Ejecutivo
mavila@globalratings.com.ec

- Administradora realiza un seguimiento periódico de las calificaciones, los vencimientos, las concentraciones, la liquidez y los hechos relevantes, lo que favorece la identificación oportuna de posibles deterioros y permite ajustar la composición del portafolio.
- El desempeño del Fondo se mantuvo favorable al corte analizado. La tasa de rendimiento mensual anualizada alcanzó 9,35%, superior al indicador de referencia de 7,6628% correspondiente a la curva de rendimientos de 720 días publicada en el vector de precios al 29 de mayo de 2026. La tasa promedio ponderada del portafolio se ubicó en 9,47%, evidenciando una adecuada capacidad para generar ingresos financieros. El TER anualizado alcanzó 12,98%, nivel elevado que debe interpretarse considerando que LEGACYPRIME mantiene un historial operativo inferior a un año completo y que los gastos iniciales se distribuyen sobre un patrimonio todavía en proceso de crecimiento. La expansión de las cuotas colocadas podría favorecer una reducción progresiva de la incidencia relativa de estos costos.
- La calificación considera también los riesgos propios de un fondo cotizado, entre ellos la exposición a variaciones en las tasas de interés, deterioro crediticio de los emisores, menor liquidez de determinados instrumentos, discrepancias entre el valor patrimonial y el precio de negociación de las cuotas y ausencia de garantía sobre el pago de dividendos. La gestión activa, la elevada rotación del portafolio, la calidad de los activos y la supervisión ejercida por los comités contribuyen a mitigar estas exposiciones. Se mantendrá seguimiento sobre la negociación de los instrumentos cuyo vencimiento contractual supera los tres años desde la fecha de corte, así como sobre las principales concentraciones, la evolución del TER y la regularización de la inversión mínima de la Administradora.
- La calificación otorgada refleja la excelente calidad crediticia del portafolio, la adecuada estructura operativa y de control, la capacidad del Fondo para generar rendimientos superiores al *benchmark* y el cumplimiento de los límites de concentración, calidad crediticia y composición aplicables a las inversiones de LEGACYPRIME.

DESEMPEÑO HISTÓRICO

EL FONDO DE INVERSIÓN COTIZADO LEGACYPRIME fue constituido el 20 de diciembre de 2024 y corresponde a un fondo cotizado, de características similares a los vehículos internacionalmente denominados *Exchange Traded Funds* (ETF). Su objetivo es ofrecer a los inversionistas una alternativa de inversión vinculada con el desempeño del mercado bursátil local, mediante una estrategia de gestión activa orientada a generar una rentabilidad superior al indicador de referencia establecido en su Reglamento Interno.

El Fondo inició operaciones durante 2025 y, desde entonces, ha registrado un crecimiento progresivo en el número de cuotas colocadas y en el patrimonio administrado. La estrategia de inversión se ha concentrado principalmente en valores de renta fija de emisores nacionales con elevadas calificaciones de riesgo, complementada con instrumentos del sector público y valores provenientes de procesos de titularización. Esta composición ha favorecido la generación de flujos recurrentes y una adecuada calidad crediticia del portafolio.

A la fecha de corte, LEGACYPRIME alcanzó un patrimonio de USD 12,24 millones, distribuido entre 120.116 cuotas en circulación, con un valor patrimonial de USD 101,92 por cuota. El portafolio de inversiones ascendió a USD 9,85 millones y estuvo conformado por 139 instrumentos. Su tasa promedio ponderada se ubicó en 9,47%, con un plazo promedio de 504 días, una duración promedio ponderada de 1,13 y una duración modificada promedio ponderada de 1,03, lo que refleja una exposición moderada del valor del portafolio ante variaciones en las tasas de interés.

El rendimiento mensual anualizado de la unidad se situó en 9,35%, superior a la tasa de referencia de 7,6628% correspondiente a la curva de rendimientos de 720 días publicada en el vector de precios de la Bolsa de Valores de Guayaquil al 29 de mayo de 2026. El rendimiento anualizado promedio de la unidad alcanzó 4,08%, indicador que estuvo influenciado por las distribuciones de dividendos y las variaciones mensuales del valor patrimonial durante la etapa inicial de operación.

El Total Expense Ratio (TER) anualizado se ubicó en 12,98% a mayo de 2026. El indicador fue calculado como la relación entre los gastos acumulados del Fondo, anualizados con base en el período transcurrido de 2026, y el patrimonio promedio mantenido durante dicho período. Los gastos considerados comprenden los rubros operativos registrados por el Fondo, entre ellos administración, custodia, auditoría, calificación de riesgos y otros costos asociados con su funcionamiento.

El TER no es directamente comparable con la tasa promedio ponderada del portafolio de 9,47%, debido a que esta última corresponde al rendimiento contractual bruto de los instrumentos de inversión, mientras que el TER relaciona gastos anualizados con el patrimonio promedio del Fondo. Además, la anualización de un período inferior

a doce meses puede elevar la incidencia relativa de costos iniciales o gastos que no se generan uniformemente durante el año. Por esta razón, el indicador deberá evaluarse conforme el Fondo complete un ciclo anual de operación y amplíe su patrimonio administrado, lo que podría favorecer la dilución de los costos fijos. La rentabilidad neta para los cuotahabientes dependerá de la generación de intereses, las ganancias obtenidas por la negociación activa de los valores, los ajustes de valoración, las distribuciones efectuadas y los gastos efectivamente reconocidos.

RESUMEN DEL FONDO DE COTIZADO DE INVERSIÓN LEGACYPRIME	MAYO 2026
Valor de la unidad (31 de mayo de 2026) (USD)	101,9236529
Total Patrimonio (USD)	12.242.661,49
Total de unidades	120.116
Aporte mínimo (USD)	1 cuota
Rendimiento mensual anualizado de la unidad	9,35%
Rendimiento anualizado de la unidad	4,08%
Tasa promedio ponderada portafolio	9,47%
Número de instrumentos	139
Valor efectivo invertido (USD)	9.853.943,83
Plazo promedio ponderado (días)	504
Duración promedio ponderada	1,13
Duración modificada ponderada	1,03
TER Total Expense Ratio	12,98%

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

FACTORES DE RIESGO

Las inversiones del FONDO DE INVERSIÓN COTIZADO LEGACYPRIME están expuestas a riesgos financieros, operativos y legales que pueden afectar la valoración del portafolio, la generación de rendimientos, la distribución de dividendos y el valor patrimonial de las cuotas. Entre los principales factores se encuentran los siguientes:

- Riesgo macroeconómico y de mercado: el valor de los instrumentos mantenidos por el Fondo puede verse afectado por cambios en las tasas de interés, condiciones de liquidez, inflación, riesgo país, deterioro fiscal, inestabilidad política y variaciones en las expectativas de los inversionistas. Estos factores podrían reducir los precios de negociación de los valores o limitar su capacidad de realización en el mercado secundario.
- Riesgo de tasa de interés: el portafolio se encuentra concentrado principalmente en instrumentos de renta fija. Un incremento de las tasas de mercado podría reducir el valor de negociación de los títulos vigentes, especialmente de aquellos con mayor duración o vencimientos más extensos. Este riesgo disminuye conforme se aproxima el vencimiento de los instrumentos y se recuperan los flujos contractuales.
- Riesgo específico o no sistemático: la capacidad de pago de cada emisor puede verse afectada por cambios en su situación financiera, nivel de endeudamiento, generación de flujo, estructura de costos, posición competitiva, administración o entorno sectorial. La materialización de eventos adversos en un emisor podría reducir el valor de sus instrumentos y afectar la rentabilidad del Fondo.
- Riesgo de crédito: existe la posibilidad de que un emisor incumpla, re programe o modifique las condiciones originalmente pactadas para el pago de capital e intereses. La exposición se mitiga mediante la selección de instrumentos privados con calificaciones de riesgo iguales o superiores a AA+, la diversificación del portafolio y el seguimiento efectuado por la Administradora y el Comité de Inversiones. La calificación de riesgo de un instrumento no elimina la posibilidad de incumplimiento ni garantiza su recuperación total.
- Riesgo de concentración: el Fondo podría registrar una exposición relevante a determinados emisores, grupos económicos, sectores o tipos de instrumentos. A mayo de 2026, ASISERVY S.A. y Salcedo Motors S.A. representaron 18,81% y 18,70% del activo total, en ese orden, porcentajes cercanos al límite máximo aplicable de 20%. Un deterioro en cualquiera de estas posiciones podría tener un efecto material sobre el portafolio, por lo que requieren seguimiento permanente.
- Riesgo de liquidez del portafolio: algunos instrumentos pueden presentar un mercado secundario reducido, baja frecuencia de negociación o ausencia temporal de compradores. En estas circunstancias, el Fondo podría enfrentar dificultades para venderlos de forma oportuna o verse obligado a aceptar precios inferiores a su valoración contable. La estructura de vencimientos y la disponibilidad de efectivo deben permitir cubrir gastos, dividendos y nuevas inversiones sin recurrir a ventas forzadas.

- Riesgo de valoración: la valoración diaria de determinados instrumentos puede depender del vector de precios, modelos técnicos, tasas de descuento o referencias de mercado. En mercados poco profundos, estas estimaciones podrían diferir del precio efectivo obtenido en una negociación. La diferencia se reflejaría en el valor patrimonial de la cuota y en los resultados del Fondo.
- Riesgo legal y regulatorio: modificaciones en la normativa del mercado de valores, disposiciones tributarias, límites de inversión, condiciones de oferta pública o requisitos aplicables a los fondos cotizados podrían afectar la operación, los costos o la política de inversión de LEGACYPRIME. También existe exposición a contingencias contractuales o legales relacionadas con los emisores y valores incorporados al portafolio.
- Riesgo operativo y tecnológico: errores humanos, fallas de procesos, registros incorrectos, indisponibilidad de sistemas, incidentes de ciberseguridad o deficiencias de proveedores externos podrían afectar el procesamiento de operaciones, la valoración del portafolio, la custodia de información o la entrega de reportes. SMARTFONDOS mantiene manuales, controles, respaldos y contratos tecnológicos para reducir estas exposiciones, aunque no puede eliminarlas completamente.
- Riesgo de contraparte y custodia: el Fondo mantiene relaciones con casas de valores, custodios, instituciones financieras y otros participantes del mercado. Incumplimientos operativos, financieros o legales de estas contrapartes podrían retrasar la liquidación de operaciones o afectar temporalmente la disponibilidad de los recursos.

Riesgos para los cuotahabientes

- Además de los riesgos asociados con los activos del portafolio, los inversionistas se encuentran expuestos a riesgos propios de la negociación de las cuotas:
- Riesgo de mercado de la cuota: el precio de negociación de las cuotas puede variar por condiciones macroeconómicas, expectativas de rentabilidad, cambios en las tasas de interés, percepción de riesgo y comportamiento general del mercado. Por tanto, el precio bursátil podría disminuir incluso cuando el Fondo continúe recibiendo los flujos contractuales de sus inversiones.
- Riesgo de liquidez de la cuota: la posibilidad de vender las cuotas depende de la existencia de compradores en el mercado secundario. Un bajo volumen de negociación o una demanda limitada podría impedir la desinversión inmediata o exigir la aceptación de un precio inferior al esperado.
- Riesgo de discrepancia entre el precio de mercado y el valor patrimonial: el precio bursátil de la cuota puede negociarse con prima o descuento respecto del valor patrimonial calculado por la Administradora. Esta diferencia puede originarse en condiciones de oferta y demanda, expectativas de los inversionistas, baja liquidez o variaciones en la percepción de riesgo del portafolio.
- Riesgo de rentabilidad: los rendimientos históricos y las metas definidas por la Administradora no garantizan resultados futuros. La rentabilidad dependerá del desempeño de las inversiones, el cumplimiento de los emisores, la evolución de las tasas de mercado, los gastos del Fondo y el precio al que cada inversionista adquiera o venda sus cuotas.
- Riesgo asociado con la distribución de dividendos: el Reglamento Interno contempla distribuciones trimestrales, cuyo monto y pago efectivo dependen de la rentabilidad generada, la disponibilidad de efectivo y las necesidades presentes y futuras del Fondo. La Administradora mantiene obligaciones de medio y no de resultado, por lo que no garantiza una distribución mínima o constante.
- Riesgo de liquidación: al finalizar el plazo del Fondo, el valor recibido por los cuotahabientes dependerá de la recuperación y realización de los activos, el pago de las obligaciones y las condiciones del mercado durante el proceso de desinversión. La venta anticipada de instrumentos con baja liquidez podría generar pérdidas respecto de su valor registrado.

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

Atentamente,



MSc. Hernán Enrique López Aguirre
Presidente Ejecutivo

PERFIL EXTERNO

ECUADOR: ENTORNO MACROECONÓMICO 2025-2026

El entorno macroeconómico ecuatoriano mostró una recuperación durante 2025 y mantuvo una trayectoria expansiva durante el primer semestre de 2026, respaldada por el crecimiento de la actividad económica, el fortalecimiento de la liquidez externa y la expansión del crédito. La recuperación continúa siendo heterogénea y coexiste con limitaciones estructurales relacionadas con la calidad del empleo, el déficit fiscal, las necesidades de financiamiento público y la exposición a choques externos. Las condiciones generales resultan más favorables que las observadas en 2024, aunque la capacidad de pago de los agentes económicos permanece sensible a la evolución del ingreso, los costos de producción, las tasas de interés y la liquidez del sistema.

ENTORNO INTERNACIONAL Y PERSPECTIVAS

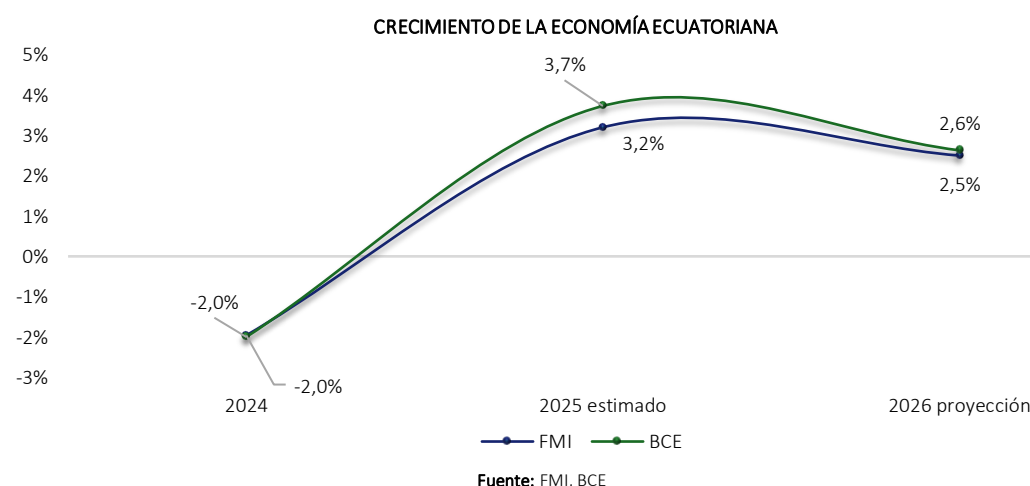
El entorno internacional se mantendría caracterizado por una expansión moderada de la actividad económica durante 2026, con un desempeño relativamente más favorable de las economías emergentes frente a las avanzadas. La inversión vinculada con la tecnología y la inteligencia artificial continuaría respaldando determinados sectores; sin embargo, las tensiones geopolíticas, la incertidumbre comercial y la volatilidad de los mercados financieros mantienen un escenario de riesgos elevados.

La inflación mundial continuaría moderándose gradualmente, aunque su trayectoria permanecería condicionada por posibles alteraciones en las cadenas de suministro, variaciones en los precios de la energía y los alimentos, y cambios en las políticas comerciales. En este contexto, la evolución de las tasas de interés internacionales será determinante para las condiciones de financiamiento de las economías emergentes, debido a su incidencia sobre el costo de la deuda, los flujos de capital y la percepción de riesgo soberano.

Para Ecuador, una economía dolarizada y dependiente de las exportaciones de productos primarios, el desempeño internacional influye directamente sobre la disponibilidad de divisas, la liquidez interna y la capacidad de financiamiento. Una desaceleración de los principales socios comerciales, una caída de los precios del petróleo y de otros productos de exportación o un endurecimiento de las condiciones financieras internacionales podrían limitar los ingresos externos y elevar el costo de acceso al crédito. Una moderación sostenida de la inflación mundial, una reducción gradual de las tasas internacionales y una demanda externa estable favorecerían el comercio, el financiamiento y la actividad productiva nacional.

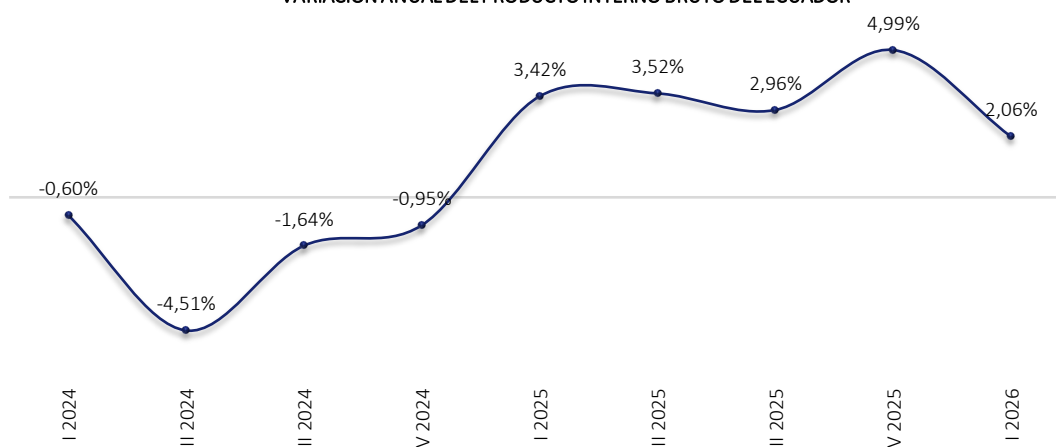
ACTIVIDAD ECONÓMICA LOCAL

La economía ecuatoriana creció 3,7% durante 2025, según el Banco Central del Ecuador, luego de la contracción de 2,0% registrada en 2024. Para 2026, el Fondo Monetario Internacional proyecta una expansión de 2,5%, mientras que el Banco Central prevé un crecimiento de 2,6%. Las perspectivas anticipan la continuidad de la fase expansiva, aunque a un ritmo más moderado frente a la recuperación observada durante el año anterior.



Durante el primer trimestre de 2026, el PIB creció 2,1% en términos interanuales, confirmando la continuidad de la fase expansiva, aunque con una moderación frente al ritmo registrado durante varios trimestres de 2025. El crecimiento estuvo respaldado principalmente por la demanda interna, en particular por el consumo de los hogares y la inversión, lo que sugiere una mejora gradual de la actividad productiva y de las condiciones de demanda.

VARIACIÓN ANUAL DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO DEL ECUADOR



Fuente: BCE

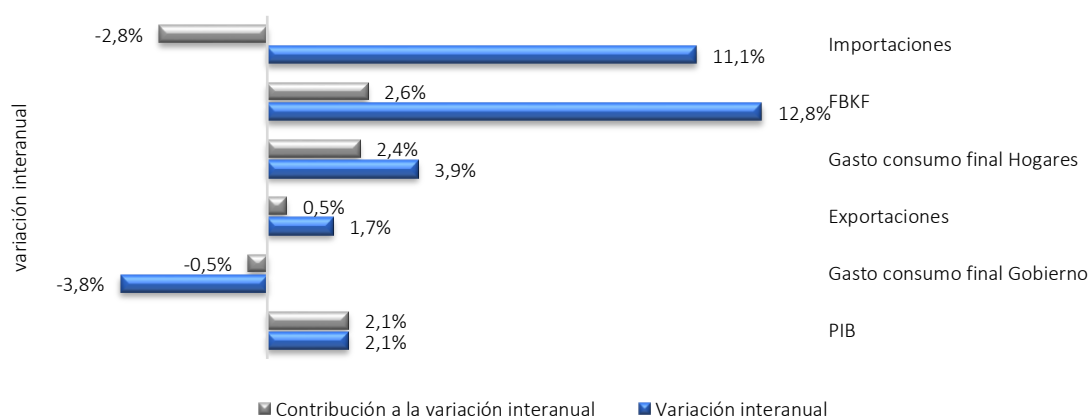
El consumo de los hogares aumentó 3,9% y aportó 2,4 puntos porcentuales al crecimiento económico. Este comportamiento estuvo relacionado con una mayor demanda de alimentos y servicios, el incremento del crédito, el ingreso de remesas y una mejora de la liquidez. No obstante, la sostenibilidad del consumo dependerá de la evolución del empleo, los ingresos reales y las condiciones de financiamiento, considerando que la elevada participación del empleo inadecuado continúa limitando la estabilidad económica de una parte importante de los hogares.

Por su parte, la Formación Bruta de Capital Fijo creció 12,8% y contribuyó con 2,6 puntos porcentuales al PIB, impulsada por la construcción y por la adquisición de maquinaria, vehículos y equipos de transporte. Este resultado evidencia una recuperación de la inversión durante el periodo; sin embargo, su sostenibilidad dependerá de que el dinamismo se mantenga en los siguientes trimestres y se extienda a un conjunto amplio de actividades productivas.

En el sector externo, las exportaciones crecieron 1,7%, favorecidas principalmente por las ventas de camarón elaborado y minerales. En contraste, las importaciones aumentaron 11,1%, debido a una mayor adquisición de materias primas, bienes de capital y productos asociados con la recuperación del consumo y la inversión. Si bien este crecimiento restó 2,8 puntos porcentuales al PIB desde el enfoque del gasto, también refleja una mayor demanda de insumos y equipos destinados a la actividad productiva. No obstante, una expansión sostenida de las importaciones por encima de las exportaciones podría reducir el aporte del sector externo y disminuir gradualmente el superávit comercial.

El consumo final del Gobierno disminuyó 3,8%, en un contexto de mayor restricción fiscal y menores niveles de gasto público. Esta contracción limitó el aporte del sector público al crecimiento y evidencia que la recuperación económica se apoyó principalmente en componentes privados de la demanda.

VARIACIÓN Y CONTRIBUCIÓN INTERANUAL DE LOS COMPONENTES DEL PIB - PRIMER TRIMESTRE 2026



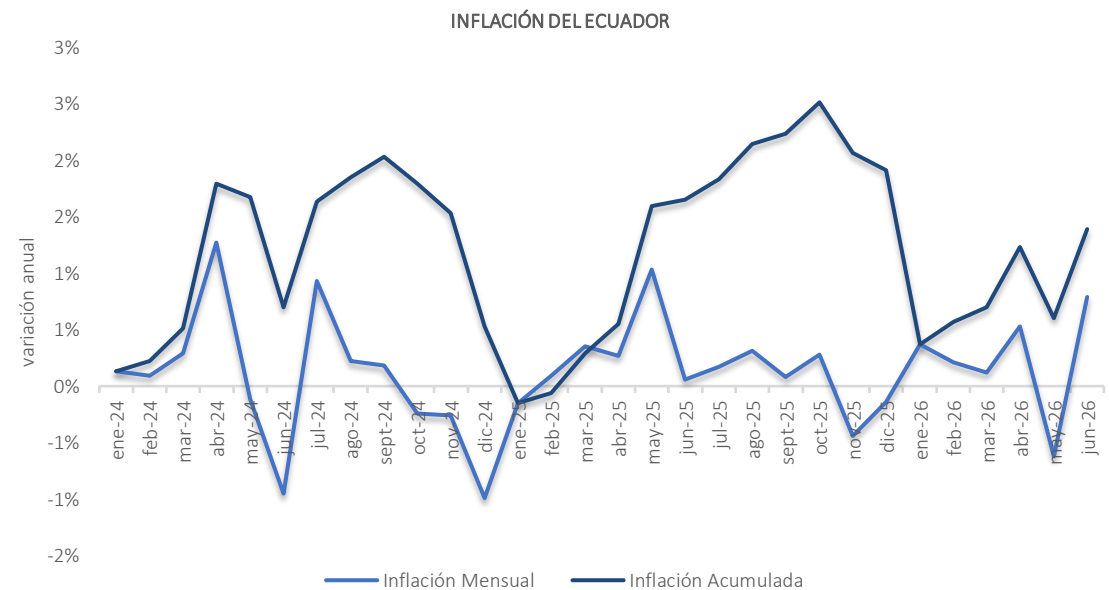
Fuente: BCE

A nivel sectorial, 16 de las 20 actividades económicas registraron crecimiento, destacándose las actividades financieras y de seguros, el comercio, los servicios profesionales, el petróleo y minas, la salud y la manufactura de alimentos. En conjunto, los resultados reflejan una recuperación relativamente amplia, aunque heterogénea entre sectores. La continuidad de esta trayectoria dependerá del comportamiento del consumo, la inversión, el empleo, las condiciones fiscales y el entorno externo. Un menor dinamismo económico podría afectar las ventas empresariales, los ingresos de los hogares y la capacidad de pago de los agentes, con posibles efectos sobre la calidad de la cartera del sistema financiero.

PRECIOS, EMPLEO Y DEMANDA INTERNA

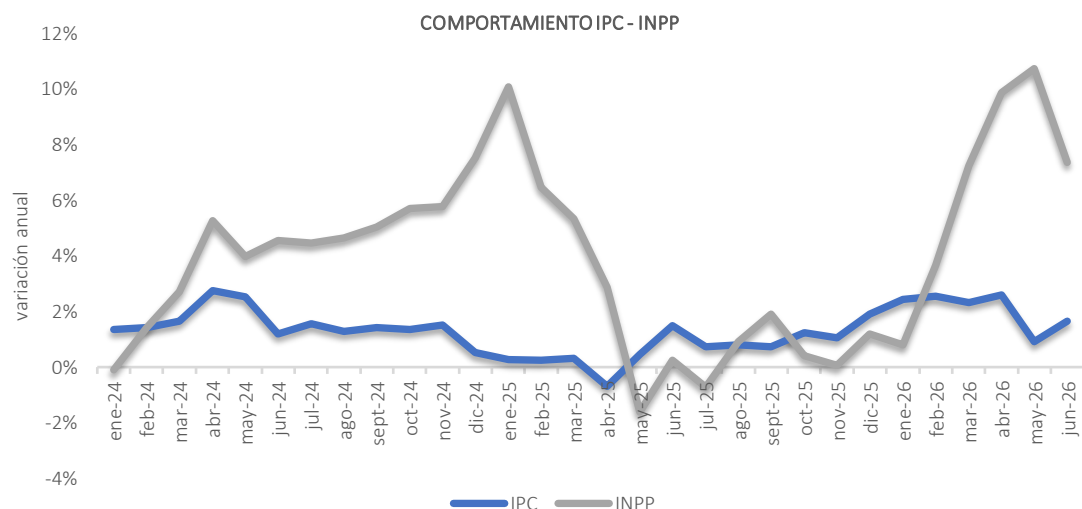
La inflación en Ecuador se mantuvo en niveles moderados durante 2025 y el primer semestre de 2026, aunque presentó fluctuaciones asociadas a factores estacionales y ajustes puntuales en determinados bienes y servicios. El Índice de Precios al Consumidor cerró 2025 con una variación anual de 1,91%. Durante 2026, la inflación mostró un comportamiento mixto: luego de registrar una variación anual de 2,60% en abril y una desaceleración hasta 0,92% en mayo, en junio repuntó a 1,65%, mientras que la inflación mensual alcanzó 0,79% y la acumulada se ubicó en 1,39%. En conjunto, estos resultados reflejan un entorno de precios relativamente estable, sin evidenciar presiones inflacionarias generalizadas.

La evolución reciente de la inflación responde principalmente a factores específicos relacionados con determinados bienes y servicios, más que a un exceso de demanda interna. En este contexto, la estabilidad de precios continúa favoreciendo el poder adquisitivo de los hogares, facilita la planificación financiera de empresas y consumidores y contribuye a preservar la capacidad de pago de los agentes económicos.



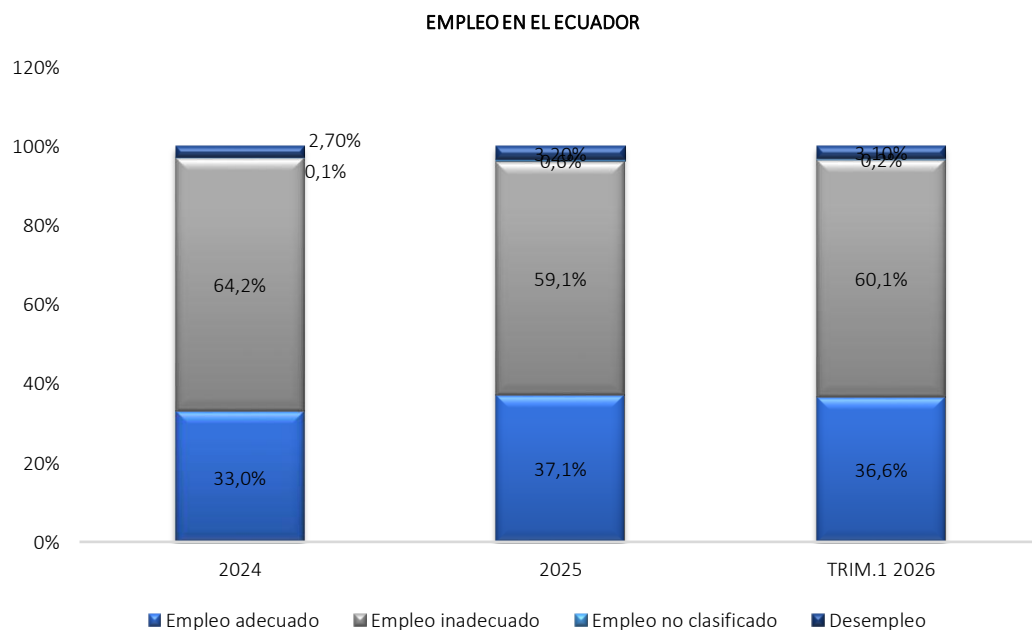
Fuente: BCE

El Índice Nacional de Precios al Productor mantuvo una trayectoria superior a la inflación al consumidor durante el primer semestre de 2026. Su variación anual aumentó hasta 10,73% en mayo y se moderó a 7,37% en junio. Este comportamiento evidencia presiones sobre los costos de producción que podrían reducir los márgenes empresariales o trasladarse parcialmente a los precios finales, dependiendo de las condiciones de demanda y de la capacidad de las empresas para absorber esos incrementos sin afectar su competitividad.



Fuente: INEC

En el mercado laboral persisten desafíos estructurales. Durante el primer trimestre de 2026, el empleo adecuado representó el 36,6% de la población ocupada, mientras que el empleo inadecuado alcanzó el 60,1% y el desempleo se mantuvo en 3,1%. Aunque la tasa de desempleo continúa relativamente baja, la elevada participación del empleo inadecuado refleja una limitada calidad del mercado laboral y una importante proporción de trabajadores con ingresos inestables o insuficientes.



Fuente: INEC

La inflación moderada, el crecimiento del crédito y la recuperación del consumo configuran un escenario relativamente favorable para la demanda interna y la capacidad de pago de los hogares. La elevada participación del empleo inadecuado limita la estabilidad y suficiencia de los ingresos laborales, mientras que el aumento de los precios al productor presiona los márgenes empresariales. La sostenibilidad de la recuperación dependerá de la evolución del empleo, los ingresos reales y la capacidad de las empresas para absorber mayores costos sin trasladarlos completamente al consumidor, factores que incidirán en la evolución del riesgo crediticio.

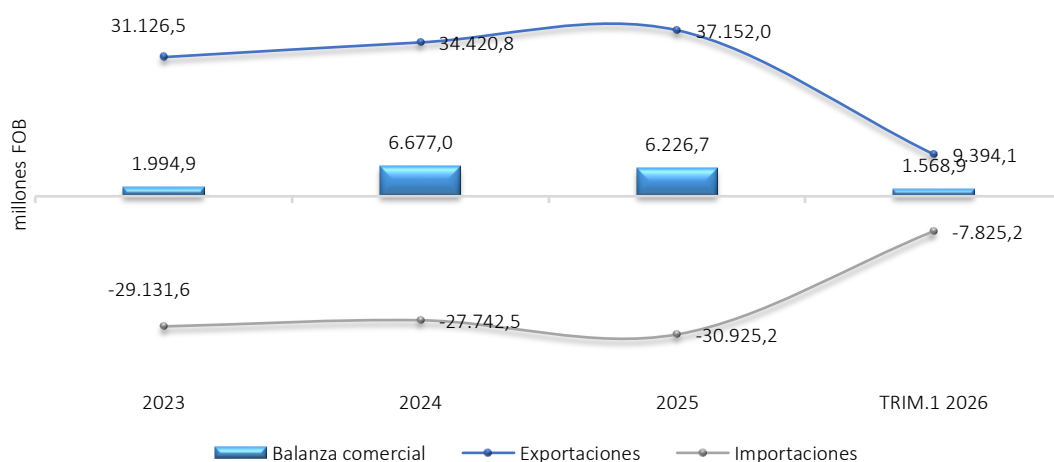
SECTOR EXTERNO Y RESERVAS

Entre 2023 y 2025, la balanza comercial del Ecuador mantuvo resultados superavitarios, aunque con una evolución diferenciada. En 2023 el superávit alcanzó USD 1.994,9 millones. Durante 2024 aumentó hasta USD 6.677,0 millones, favorecido por el crecimiento de las exportaciones y una menor demanda de importaciones en un contexto de desaceleración económica. En 2025 el saldo se redujo ligeramente a USD 6.226,7 millones debido a la recuperación de las importaciones, consistente con un mayor dinamismo del consumo interno y de la inversión.

Durante el primer trimestre de 2026, las exportaciones ascendieron a USD 9.394,1 millones, mientras que las importaciones totalizaron USD 7.825,2 millones, generando un superávit comercial de USD 1.568,9 millones. El resultado mantuvo un flujo neto positivo de divisas durante el primer trimestre, aunque no es directamente comparable con los saldos anuales de los períodos anteriores, el sector externo continuó aportando un flujo neto positivo de divisas hacia la economía. El incremento de las importaciones respondió principalmente a una mayor demanda de materias primas, bienes de capital e insumos productivos, lo que refleja la recuperación de la actividad económica. No obstante, si este crecimiento supera de manera sostenida el dinamismo de las exportaciones, podría reducir gradualmente el superávit comercial y limitar el aporte del sector externo a la generación de divisas.

En una economía dolarizada, la permanencia de resultados favorables en la balanza comercial constituye un elemento relevante para fortalecer la liquidez externa, aunque su sostenibilidad dependerá del comportamiento de los precios internacionales de las materias primas, la demanda de los principales socios comerciales, las condiciones del comercio internacional y la evolución del consumo interno.

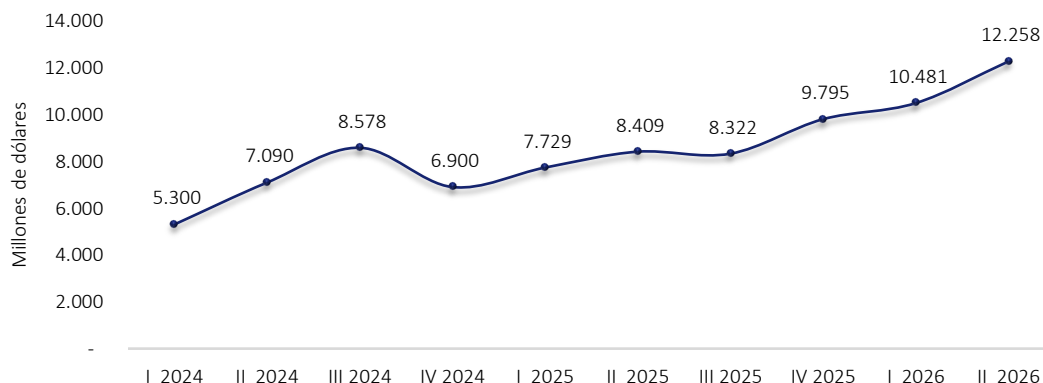
BALANZA COMERCIAL DEL ECUADOR



Fuente: BCE

En este contexto, las reservas internacionales aumentaron de USD 6.900 millones al cierre de 2024 a USD 9.795 millones en diciembre de 2025 y alcanzaron USD 12.258 millones en junio de 2026. Este crecimiento estuvo asociado al ingreso neto de divisas proveniente del comercio exterior, los desembolsos de organismos multilaterales y otros flujos financieros, así como a la evolución de los depósitos del sector público y del sistema financiero mantenidos en el Banco Central.

RESERVAS INTERNACIONALES DEL ECUADOR



Fuente: BCE

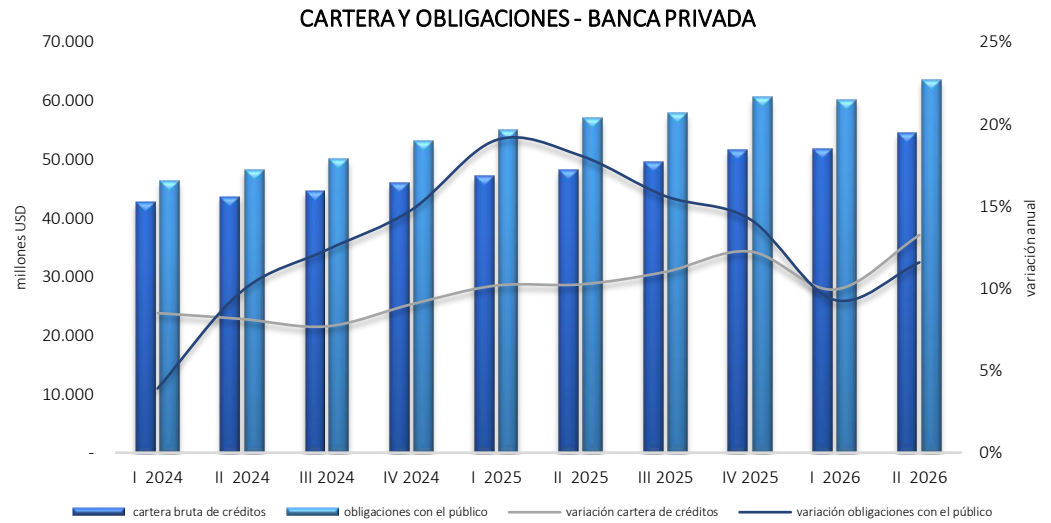
Como indicador complementario de fortaleza externa, las reservas internacionales registradas en junio de 2026 equivalen aproximadamente a 4,7 meses de importaciones, considerando el ritmo de compras externas observado durante el primer trimestre del año. Este nivel refleja una cobertura relevante frente a interrupciones temporales en el ingreso de divisas. No obstante, en el caso ecuatoriano este indicador debe interpretarse con cautela, debido a que las reservas internacionales respaldan obligaciones del Banco Central con el sector público y el sistema financiero, por lo que su disponibilidad efectiva depende de la composición de sus activos y pasivos, así como de la continuidad de los flujos provenientes del comercio exterior, el financiamiento internacional y otros ingresos de divisas.

Si bien el superávit comercial constituye una fuente importante de acumulación de reservas, su evolución también depende de factores como el servicio de la deuda externa, las transferencias al exterior, los movimientos de depósitos públicos y privados y las operaciones financieras internacionales. En consecuencia, el fortalecimiento de las reservas mejora la posición de liquidez externa del país y contribuye al adecuado funcionamiento del sistema de pagos de una economía dolarizada. No obstante, su sostenibilidad continuará condicionada por la permanencia de flujos externos favorables y por la evolución de las necesidades de financiamiento del sector público.

SISTEMA MONETARIO-FINANCIERO

La liquidez monetaria continuó fortaleciéndose durante el período analizado, reflejando una mayor disponibilidad de recursos dentro de la economía y un entorno favorable para la intermediación financiera. Entre diciembre de 2023 y junio de 2026, la liquidez total (M2) aumentó de USD 80.343,61 millones a USD 103.621,38 millones, equivalente a un crecimiento acumulado de 29,0%, impulsado por el incremento tanto de la oferta monetaria (M1), que pasó de USD 30.488,99 millones a USD 34.566,90 millones, como del cuasidinero, que creció de USD 49.854,62 millones a USD 69.054,48 millones. Este comportamiento evidencia una mayor disponibilidad de medios de pago y un fortalecimiento del ahorro financiero, consistente con la recuperación gradual de la actividad económica y la expansión de las captaciones del sistema bancario.

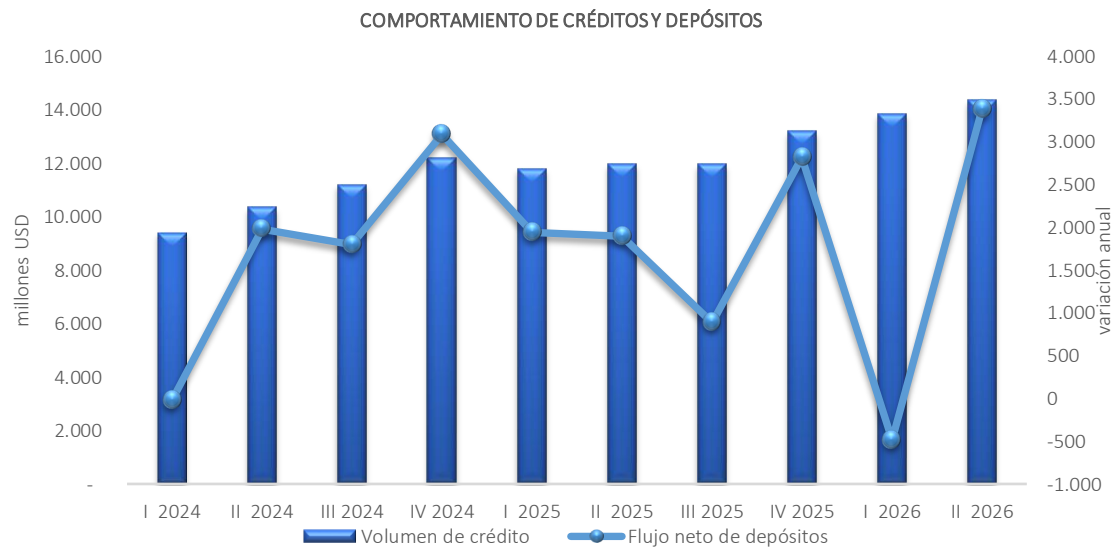
La base monetaria se mantuvo relativamente estable durante el mismo período, al pasar de USD 27.671,54 millones en diciembre de 2023 a USD 29.047,02 millones en junio de 2026. Como resultado, el multiplicador monetario aumentó de 2,90 a 3,57, reflejando una mayor capacidad del sistema financiero para transformar la base monetaria en liquidez mediante el proceso de intermediación. Este comportamiento evidencia una profundización financiera y una utilización más eficiente de los recursos captados por el sistema, favoreciendo la canalización del ahorro hacia el financiamiento de hogares y empresas. No obstante, también incrementa la importancia de preservar adecuados niveles de liquidez y una gestión prudente del riesgo por parte de las entidades financieras.



Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador

La cartera bruta de créditos de la banca privada aumentó de USD 43.645,4 millones en junio de 2024 a USD 54.488,2 millones en junio de 2026. Al último corte, la cartera registró un crecimiento interanual de 13,2%, mientras que las obligaciones con el público aumentaron 11,6% y alcanzaron USD 63.481,2 millones. Las captaciones se mantuvieron por encima del saldo de la cartera en aproximadamente USD 8.993,0 millones, reflejando una base de fondeo relevante para respaldar la intermediación financiera. Esta diferencia no constituye por sí sola una medida directa de liquidez, debido a que las entidades también mantienen recursos en fondos disponibles, inversiones y otros activos.

Durante el primer trimestre de 2026, el volumen de crédito otorgado alcanzó USD 13.833,6 millones, con un crecimiento anual de 17,4%, consistente con una mayor demanda de financiamiento por parte de hogares y empresas en un entorno de recuperación económica. En contraste, el flujo neto de depósitos registró una salida aproximada de USD 486,4 millones durante el trimestre, luego del ingreso neto observado en igual período de 2025. Aunque este comportamiento no implicó una reducción significativa del saldo total de captaciones, su continuidad podría disminuir gradualmente la holgura de fondeo del sistema financiero y moderar el ritmo de expansión del crédito, por lo que constituye un aspecto que deberá mantenerse bajo seguimiento.

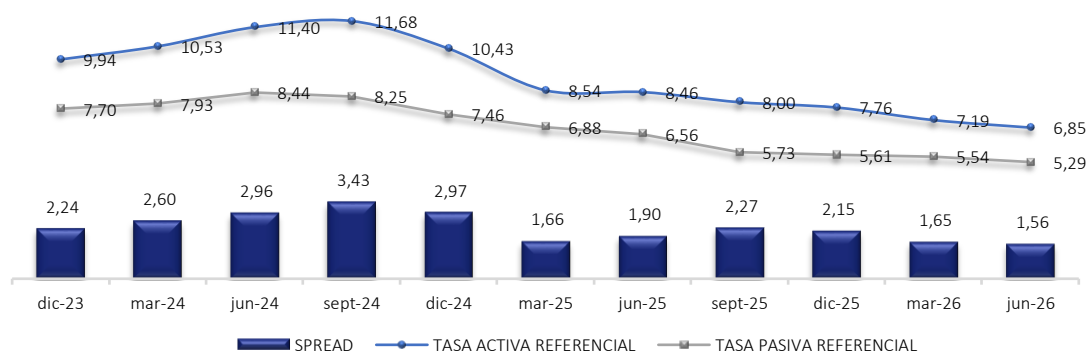


Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador

Las condiciones de financiamiento continuaron mejorando durante el período analizado. Entre diciembre de 2023 y junio de 2026, la tasa activa referencial disminuyó de 9,94% a 6,85%, mientras que la tasa pasiva descendió

de 7,70% a 5,29%, favoreciendo un menor costo del crédito para hogares y empresas y apoyando la recuperación de la actividad económica. Paralelamente, el diferencial entre ambas tasas se redujo de 2,24% a 1,56%, lo que evidencia una menor brecha entre el costo de captación y el rendimiento de las colocaciones. Si bien esta evolución mejora las condiciones de financiamiento para los agentes económicos, también podría ejercer presión sobre los márgenes de intermediación de las entidades financieras, particularmente en un entorno donde la adecuada gestión del riesgo de crédito, las provisiones y la calidad de la cartera continúan siendo determinantes para preservar la rentabilidad y la estabilidad del sistema.

TASAS DE INTERÉS REFERENCIALES



Fuente: BCE

Los resultados observados evidencian que el sistema monetario-financiero mantiene condiciones favorables para respaldar la actividad económica, sustentadas en el crecimiento de la liquidez, la expansión de las captaciones, el fortalecimiento de la intermediación financiera y un entorno de tasas de interés más bajas. No obstante, la sostenibilidad de esta tendencia dependerá de la evolución de la liquidez del sistema, la calidad de la cartera, la capacidad de fondeo de las entidades y la continuidad de la recuperación económica.

SECTOR FISCAL

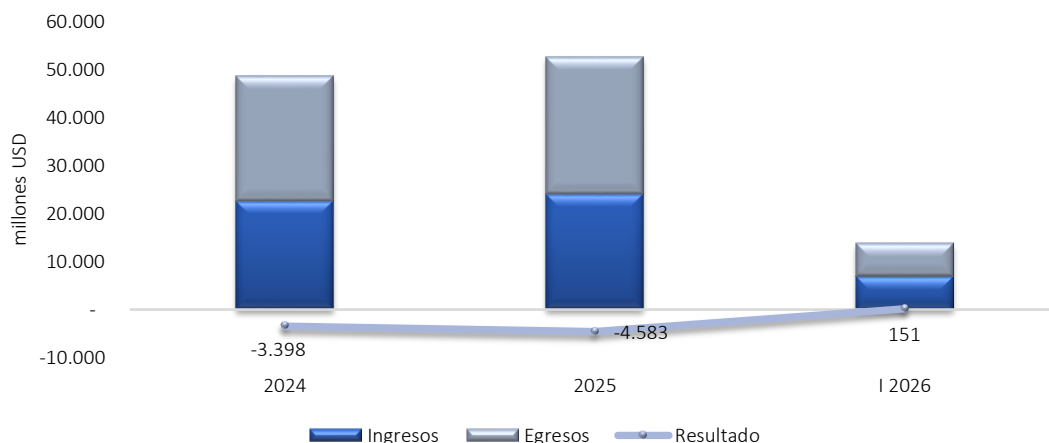
El Presupuesto General del Estado mantuvo resultados deficitarios durante 2024 y 2025. En 2024, los ingresos alcanzaron USD 22.611,1 millones, mientras que las erogaciones se ubicaron en USD 26.009,1 millones, generando un déficit de USD 3.398,0 millones. Para 2025, los ingresos aumentaron a USD 24.020,3 millones; no obstante, las erogaciones crecieron hasta USD 28.603,5 millones, lo que amplió el déficit a USD 4.583,1 millones. Esta evolución evidencia que el incremento de los recursos fiscales no fue suficiente para compensar el crecimiento del gasto y mantuvo elevadas las necesidades de financiamiento del Estado.

Durante el primer trimestre de 2026, los ingresos alcanzaron USD 6.959,2 millones y las erogaciones se ubicaron en USD 6.808,2 millones, generando un resultado positivo de USD 151,0 millones. Este desempeño representa una mejora frente a los déficits registrados en los dos años anteriores; sin embargo, debe analizarse considerando la estacionalidad de la ejecución presupuestaria y la concentración de pagos, transferencias y obligaciones durante los siguientes trimestres. Por esta razón, el resultado trimestral no es directamente comparable con los resultados anuales de 2024 y 2025.

Desde la perspectiva de riesgo, la ampliación del déficit en 2025 refleja la sensibilidad de las cuentas fiscales frente al crecimiento de las erogaciones y a la limitada flexibilidad de varios componentes presupuestarios. Una posición fiscal persistentemente deficitaria incrementa las necesidades de financiamiento, restringe el margen para inversión pública y aumenta la exposición del Estado a cambios en las condiciones de acceso al crédito interno y externo.

El resultado favorable del primer trimestre de 2026 constituye una señal positiva, aunque todavía no permite concluir que exista una corrección estructural de la posición fiscal. La sostenibilidad de esta mejora dependerá del comportamiento de la recaudación tributaria, los ingresos petroleros, la evolución de las erogaciones permanentes y la disponibilidad oportuna de fuentes de financiamiento. Un nuevo deterioro podría limitar la inversión pública, afectar a los sectores vinculados con el Estado y elevar la percepción de riesgo soberano.

RESULTADOS DEL PRESUPUESTO GENERAL DEL ESTADO



Fuente: Ministerio de Finanzas

RIESGO SOBERANO

El riesgo país de Ecuador mostró una reducción sostenida desde 2024, al pasar de un promedio de 1.571 puntos en el primer trimestre de ese año a 1.248 puntos en igual período de 2025, 468 puntos en el primer trimestre de 2026 y 416 puntos en el segundo trimestre. Esta trayectoria refleja una mejora significativa en la percepción de riesgo soberano, asociada con la recuperación de la actividad económica, el fortalecimiento de las reservas internacionales, la permanencia de superávits comerciales y los avances del programa económico respaldado por el Fondo Monetario Internacional. La disminución fue más pronunciada desde la segunda mitad de 2025, cuando los mercados incorporaron una mayor capacidad del país para generar divisas, preservar la liquidez y atender sus compromisos financieros.

La reducción del indicador mejora las condiciones potenciales de acceso al financiamiento externo y disminuye la prima de riesgo exigida por los inversionistas sobre los títulos ecuatorianos. Desde la perspectiva de calificación, este comportamiento constituye un factor favorable para emisores con exposición al sector público, dependencia de financiamiento internacional o sensibilidad frente al costo del crédito, debido a que una menor percepción de riesgo soberano puede contribuir a moderar las tasas de financiamiento, ampliar la disponibilidad de recursos y fortalecer la confianza de inversionistas y acreedores. Su efecto, sin embargo, no es uniforme y dependerá del perfil financiero, la liquidez, la estructura de deuda y la capacidad de cada emisor para trasladar esta mejora a sus condiciones efectivas de fondeo.

La evolución del riesgo país también estuvo relacionada con el cumplimiento de metas del programa respaldado por el FMI y con medidas orientadas a fortalecer los ingresos fiscales y contener las presiones sobre el gasto. Estos factores redujeron la probabilidad percibida de incumplimiento y respaldaron una visión más favorable sobre la capacidad del Estado para atender sus obligaciones. Pese a ello, el déficit fiscal, las elevadas necesidades de financiamiento y la exposición a choques políticos, petroleros y externos continúan siendo fuentes relevantes de vulnerabilidad que podrían generar volatilidad o revertir parcialmente la mejora observada.

RIESGO PAÍS PROMEDIO



Fuente: Banco Central del Ecuador, con información de J.P. Morgan, Emerging Markets Bond Index (EMBI)

La disminución del riesgo soberano favorece el entorno operativo y financiero de los emisores, pero no sustituye el análisis individual de su capacidad de pago. La evaluación debe determinar si esta mejora se traduce en mayor liquidez, acceso estable a financiamiento, menores costos financieros y fortalecimiento de los flujos de caja. Las debilidades fiscales, la limitada calidad del empleo y la concentración de las exportaciones en productos primarios mantienen riesgos sobre la actividad económica y la resiliencia de hogares y empresas frente a eventuales choques internos o externos.¹

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 categoría corresponde a 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. Los fondos cotizados invierten exclusivamente en valores admitidos a cotización bursátil y pueden replicar la composición de un índice. 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 está estrechamente vinculado con la evolución del mercado de valores y de los servicios financieros, actividad que representó, en promedio, el 4,64% del producto interno bruto nacional durante los últimos tres años.

PATRIMONIO NETO ADMINISTRADO

A partir de 2023, el patrimonio neto de los fondos de inversión administrados en Ecuador evidenció una trayectoria de crecimiento sostenido. En 2023, el monto administrado se ubicó en USD 1.103,98 millones, con un incremento anual moderado de 1,34%, reflejando una recuperación limitada frente al comportamiento observado en 2022. Durante 2024, el sector presentó una expansión significativa, alcanzando un patrimonio neto administrado de USD 1.553,78 millones, lo que representó un crecimiento anual de 40,74%. Esta dinámica se fortaleció en 2025, cuando el patrimonio administrado ascendió a USD 2.351,12 millones, equivalente a una variación anual de 51,32%. Este comportamiento evidencia una mayor canalización de recursos hacia fondos de inversión administrados y un fortalecimiento progresivo de estos vehículos dentro del mercado ecuatoriano.

A junio de 2026, el patrimonio neto administrado alcanzó USD 2.834,47 millones, frente a USD 1.954,03 millones registrados en junio de 2025, lo que representa un crecimiento interanual de 45,06%. Si bien la tasa de expansión es inferior a la registrada al cierre de 2025, el resultado confirma que el sector mantiene una tendencia positiva durante 2026, consolidando el crecimiento del patrimonio administrado en fondos de inversión.

Banco Central del Ecuador. *Resultados de las Cuentas Nacionales Trimestrales, primer trimestre de 2026*, mayo de 2026.

Banco Central del Ecuador. *Programación Macroeconómica 2026–2029*, abril de 2026.

Instituto Nacional de Estadística y Censos. *Índice de Precios al Consumidor, junio de 2026*.

Instituto Nacional de Estadística y Censos. *ENEMDU, primer trimestre de 2026*.

Superintendencia de Bancos. *Boletines financieros de bancos privados, marzo de 2026*.

Fondo Monetario Internacional. *World Economic Outlook Update*, enero de 2026.

Ministerio de Economía y Finanzas, *Operaciones de Ingresos y Gastos del Sector Público No Financiero y Presupuesto General del Estado 2013–2026*.



A junio el monto se distribuyó en 67 fondos de inversión administrados entre 15 administradoras de fondos. La tendencia se mantiene, alcanzando un patrimonio total de USD 2.834 millones, lo que representó un crecimiento de 20,56% con respecto al cierre de diciembre de 2025 y una variación interanual de 45,06% frente a junio de 2025, cuando el monto administrado fue de USD 1.954 millones.

ADMINISTRADORAS DE FONDOS (MILES USD)	DICIEMBRE 2023	DICIEMBRE 2024	DICIEMBRE 2025	JUNIO 2025	JUNIO 2026	VARIACIÓN INTERANUAL
Administradora de Fondos Admunicipados S.A. (Admin. Municipal de Fondos y Fideicomisos Soc. Anonima)	5.286	5.057	5.038	5.189	5.330	2,71%
Fondo Administrado de Inversión Prevenir	5.286	5.003	4.958	5.127	5.227	1,94%
Fondo de Inversión Administrado Ciudadano		54	80	62	103	66,99%
Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos Futura, Futurfid S.A.	970	1.093	1.484	1.278	1.622	26,89%
Fondo de Inversión Administrado Virtual Planifica	970	1.093	1.484	1.278	1.622	26,89%
AFP Genesis Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.	149.677	153.082	176.982	159.373	205.506	28,95%
Fondo Administrado de Inversión Estratégico	30.536	24.325	27.639	27.420	27.649	0,84%
Fondo Administrado de Inversión Máster	8.281	9.250	10.099	9.249	9.444	2,12%
Fondo Administrado de Inversión Renta Plus	45.138	53.791	68.032	59.175	89.258	50,84%
Fondo de Inversión Administrado Eficaz		1.701	11.347	4.700	20.244	330,68%
Fondo de Inversión Administrado Horizonte	58.820	56.057	53.018	50.864	49.199	-3,27%
Fondo de Inversión Administrado Superior	6.902	7.958	6.847	7.964	9.712	21,94%
Afpv Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.	7.568	19.184	48.365	34.314	76.569	123,14%
Fondo de Inversión Administrado Activo	331	2.554	13.097	8.048	20.694	157,12%
Fondo de Inversión Administrado Efectivo	64	100	1.568	103	8.669	8297,89%
Fondo de Inversión Administrado Ganancia	63	104	132	122	143	17,18%
Fondo de Inversión Administrado Liquidez	3.848	9.025	19.541	13.090	21.890	67,23%
Fondo de Inversión Administrado Multiplica	3.263	7.401	14.027	12.950	25.174	94,39%
Anefi S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos	126.588	238.097	329.745	267.283	375.931	40,65%
Fondo de Inversión Administrado de Corto Plazo CP - Uno	77.028	157.054	174.661	150.296	147.507	-1,86%
Fondo de Inversión Administrado Fondo Seguro FS-2	20.105	22.131	44.446	32.119	79.042	146,09%
Fondo de Inversión Administrado Meta FM3	10.019	14.415	26.617	18.192	36.009	97,94%
Fondo de Inversión Administrado Optimo	13.335	18.277	28.227	26.730	50.760	89,90%
Fondo de Inversión Administrado Semilla Fas-5	6.101	26.221	55.793	39.946	62.613	56,74%
Capitalium Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.	434	1.026	3.442	3.062	6.279	105,09%
Fondo de Inversión Administrado Crecimiento	122	305	629	1.556	2.812	80,78%
Fondo de Inversión Administrado Dinámico	88	721	2.813	1.506	3.467	130,19%
Fondo de Inversión Administrado ICM Mis Sueños	95	0				-
Fondo de Inversión Administrado ICM Servifondo	128	0				-
Fideival S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos	336.970	387.395	580.064	497.621	665.301	33,70%
Fondo Administrado de Inversión "Fondo Real"	71.380	104.909	133.289	115.426	127.166	10,17%
Fondo de Inversión Administrado Aliado	176.899	117.369	133.306	114.027	140.818	23,50%
Fondo de Inversión Administrado Fixed 90	8.553	44.190	60.770	58.387	78.483	34,42%
Fondo de Inversión Administrado Flexible 30-60	15.765	37.564	57.192	60.553	66.621	10,02%
Fondo de Inversión Administrado Futuro Ahorro Programado	24.359	12.400	17.605	11.539	28.736	149,04%
Fondo de Inversión Administrado Ideal 180	7.582	6.023	43.090	32.867	48.996	49,07%
Fondo de Inversión Administrado Líquido		7.624	14.567	21.100	23.065	9,31%
Fondo de Inversión Administrado Objetivo	10.297	12.427	23.938	14.657	40.073	173,40%
Fondo de Inversión Administrado Prospera		1.009	1.426	865	2.648	206,19%
Fondo de Inversión Administrado Vivo	22.136	43.881	94.881	68.200	108.695	59,38%
Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles	377.232	580.809	865.075	740.577	918.516	24,03%
Fondo de Inversión Administrado Acumulación	117.531	128.192	189.107	150.193	214.067	42,53%
Fondo de Inversión Administrado Cash	556	1.643	4.696	3.306	4.093	23,81%
Fondo de Inversión Administrado Centenario Renta	79.796	68.108	103.248	100.915	119.093	18,01%
Fondo de Inversión Administrado Mi Retiro	5.039	7.677	12.131	9.710	15.087	55,37%
Fondo de Inversión Administrado Oportunidad	22.493	34.707	59.477	45.931	83.214	81,17%
Fondo de Inversión Administrado PBTF		66.565	140.378	128.751	144.152	11,96%
Fondo de Inversión Administrado Productivo	60.175	61.742	87.546	76.036	96.238	26,57%
Fondo de Inversión Administrado Repo	91.642	212.175	268.490	225.735	242.572	7,46%
Fiduciaria Atlántida Fidutaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.	25.731	53.413	78.872	60.767	71.527	17,71%
Fondo de Inversión Administrado Ágil		14.028	5.093	10.397	10.736	3,27%
Fondo de Inversión Administrado Confía		1.011	10.974	2.947	22.697	670,28%
Fondo de Inversión Administrado Elite	14.543	17.421	29.601	21.211		-100,00%
Fondo de Inversión Administrado Fit	11.188	20.953	33.204	26.212	38.094	45,33%
Generatrust Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.	281	1.798	5.843	2.958	20.839	604,49%
Fondo de Inversión Administrado Genera Acción 30		194	685	636	1.073	68,74%

ADMINISTRADORAS DE FONDOS (MILES USD)	DICIEMBRE 2023	DICIEMBRE 2024	DICIEMBRE 2025	JUNIO 2025	JUNIO 2026	VARIACIÓN INTERANUAL
Fondo de Inversión Administrado Genera Capital	281	651	2.126	1.014	3.316	227,05%
Fondo de Inversión Administrado Genera Valor 365		953	3.033	1.308	16.450	1157,34%
Maximiza Administradora de Fondos y Fideicomisos Maxfondos S.A.			6.835		5.061	-
Fondo de Inversión Administrado Maxfondo Ganador			2.571		3.646	25,05%
Fondo de Inversión Administrado Maxfondo Inmediato			3.750		487	-
Fondo de Inversión Administrado Maxfondo Lucrativo			437		589	-
Fondo de Inversión Administrado Maxfondo Supremo			76		338	-
Plusfondos Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.	7.169	8.179	30.602	14.302	51.705	261,52%
Fondo de Inversión Administrado 30 Plus	1.687	1.116	2.584	2.224	2.781	25,05%
Fondo de Inversión Administrado 90 Plus	3.046	2.339	2.613	2.728	2.578	-5,48%
Fondo de Inversión Administrado A la Vista	505	1.077	2.450	2.881	2.426	-15,81%
Fondo de Inversión Administrado Plus 180			7.160	1.066	15.088	1315,40%
Fondo de Inversión Administrado Plus 360	1.930	3.647	15.796	5.402	28.830	433,67%
Smartfondos Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.		8	11.162	4.856	42.458	774,35%
Fondo de Inversión Administrado Alto Rendimiento					9	-
Fondo de Inversión Administrado Aura			443		7.259	-
Fondo de Inversión Administrado Impulso					63	-
Fondo de Inversión Administrado Nova			960		3.717	-
Fondo de Inversión Administrado Quantum					1.168	-
Fondo de Inversión Administrado Smart-One		8	9.754	4.856	30.243	522,81%
Fondo de Inversión Administrado Tiempo Extra			5			-
Vanguardia Administradora de Fondos y Fideicomisos Vanguardfondos S.A.	58.134	78.318	144.615	123.133	275.801	123,99%
Fondo Administrado de Inversión Vanguardia Previsión Mas	4.399	8.592	17.027	14.400	18.935	31,50%
Fondo de Inversión Administrado Vanguardia 4	14.092	25.717	29.717	31.444	59.028	87,72%
Fondo de Inversión Administrado Vanguardia 90	23.962	24.638	49.277	41.084	62.150	51,28%
Fondo de Inversión Administrado Vanguardia Previsión	15.681	19.371	48.595	36.205	135.687	274,78%
Zion Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.	7.939	26.325	62.997	39.322	112.026	184,89%
Fondo de Inversión Administrado Alpha	6.301	20.999	23.831	12.544	35.668	184,34%
Fondo de Inversión Administrado Gamma			1.478		18.836	-
Fondo de Inversión Administrado Omega	1.638	5.326	37.688	26.778	57.522	114,81%
Total general	1.103.977	1.553.784	2.351.120	1.954.033	2.834.471	45,06%

Fuente: SCVS

El mercado de fondos de inversión administrados mantiene una estructura concentrada en las principales administradoras. Al cierre de 2025, las tres entidades con mayor participación concentraron el 75,49% del patrimonio neto administrado, porcentaje que ascendió a 89,17% al considerar las cinco administradoras más grandes. A junio de 2026, la concentración disminuyó: las tres principales administradoras representaron el 69,06% del patrimonio neto y las cinco primeras alcanzaron el 83,93%.

Fiducia S.A. se mantuvo como la principal administradora del sector, con una participación de 34,51%, seguida de Fideval S.A., con 25,65%, y Vanguardia, con 8,90%. Esta última incrementó su participación frente al 6,15% registrado al cierre de 2025 y pasó a ocupar la tercera posición. En contraste, ANEFI redujo su participación de 14,03% a 8,85%, mientras que AFP Genesis pasó de 7,53% a 6,02%. Esta evolución refleja una redistribución parcial del patrimonio administrado y una mayor participación de entidades de menor tamaño, aunque el mercado continúa concentrado en un grupo reducido de administradoras.

PARTICIPACIÓN DEL PATRIMONIO NETO POR ADMINISTRADORAS	2023	2024	JUNIO 2025	2025	JUNIO 2026
Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles	34,17%	37,38%	36,65%	36,79%	34,51%
Fideval S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos	30,52%	24,93%	26,17%	24,67%	25,65%
Vanguardia Administradora de Fondos y Fideicomisos Vanguardfondos S.A.	5,27%	5,04%	6,49%	6,15%	8,90%
Anefi S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos	11,47%	15,32%	13,82%	14,03%	8,85%
AFP Genesis Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.	13,56%	9,85%	8,21%	7,53%	6,02%
Fiduciaria Atlántida Fidutlan Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.	2,33%	3,44%	3,23%	3,35%	4,24%
Zion Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.	0,72%	1,69%	2,04%	2,68%	4,07%
AFPV Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.	0,69%	1,23%	1,87%	2,06%	2,89%
Plusfondos Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.	0,65%	0,53%	0,73%	1,30%	1,82%
Smartfondos Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.	0,00%	0,00%	0,19%	0,47%	1,55%
Generatrust Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.	0,03%	0,12%	0,16%	0,25%	0,80%
Maximiza Administradora de Fondos y Fideicomisos Maxfondos S.A.	0,00%	0,00%	0,00%	0,29%	0,23%
Administradora de Fondos Admunifondos S.A. (Administradora Municipal de Fondos y Fideicomisos S.A.)	0,48%	0,33%	0,27%	0,21%	0,21%
Capitalium Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.	0,04%	0,07%	0,10%	0,15%	0,21%
Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos Futura, Futurfid S.A.	0,09%	0,07%	0,07%	0,06%	0,06%
Total	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente: SCVS

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

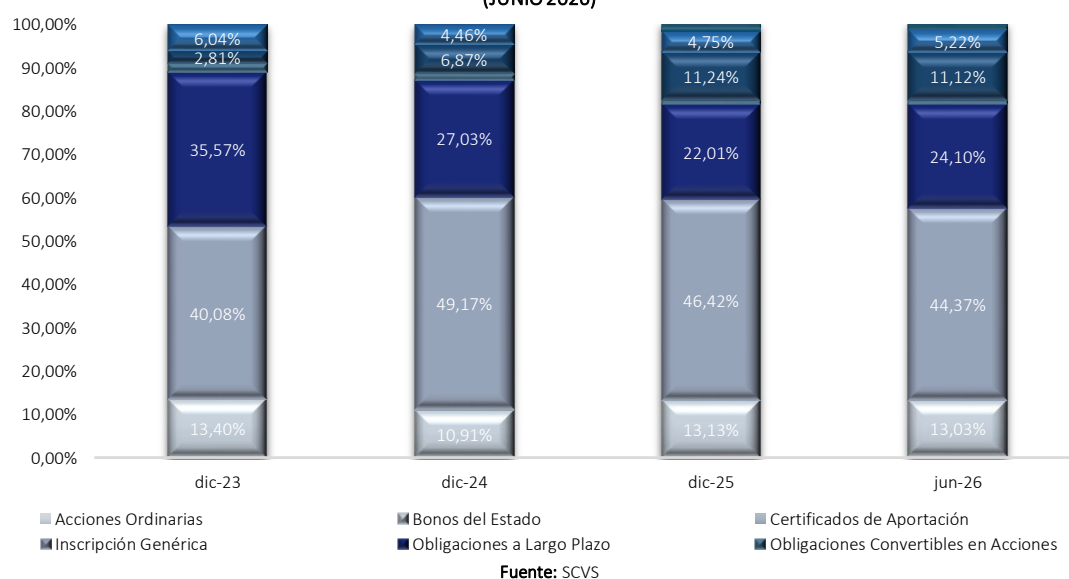
valores y activos: en valores inscritos en el Catastro Público del Mercado de Valores, valores crediticios o contentivos de obligaciones numerarias a cargo del Estado o del Banco Central del Ecuador, depósitos a la vista o a plazo fijo en instituciones del sistema financiero controladas por la Superintendencia 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 encuentren registrados por la autoridad reguladora competente del país de origen y otros valores o contratos que se autoricen en razón de su negociación en mercados 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.

El valor de mercado de las inversiones de los fondos administrados en Ecuador se concentra principalmente en inscripciones genéricas, correspondientes a certificados de depósito, certificados de inversión y pólizas de acumulación, cuya participación promedio alcanzó 45,22% entre 2023 y 2025. Le siguieron las obligaciones a largo plazo, con una participación promedio de 28,20% durante el mismo período.

Al cierre de 2025, las inscripciones genéricas representaron 46,42% del valor de mercado total de las inversiones, seguidas por las obligaciones a largo plazo, con 22,01%; los Bonos del Estado, con 13,13%; y el papel comercial, con 11,24%. A junio de 2026, la estructura del portafolio se mantuvo relativamente estable. Las inscripciones genéricas continuaron como el principal instrumento, con una participación de 44,37%, mientras que las obligaciones a largo plazo aumentaron a 24,10%. Los Bonos del Estado representaron 13,03% y el papel comercial 11,12%.

Estos cuatro instrumentos concentraron 92,62% del valor de mercado del portafolio, lo que evidencia una orientación predominante hacia instrumentos de renta fija y contenido crediticio dentro del mercado local.

INVERSIONES DE LOS FONDOS EN ECUADOR POR TIPO DE ACTIVO (JUNIO 2026)

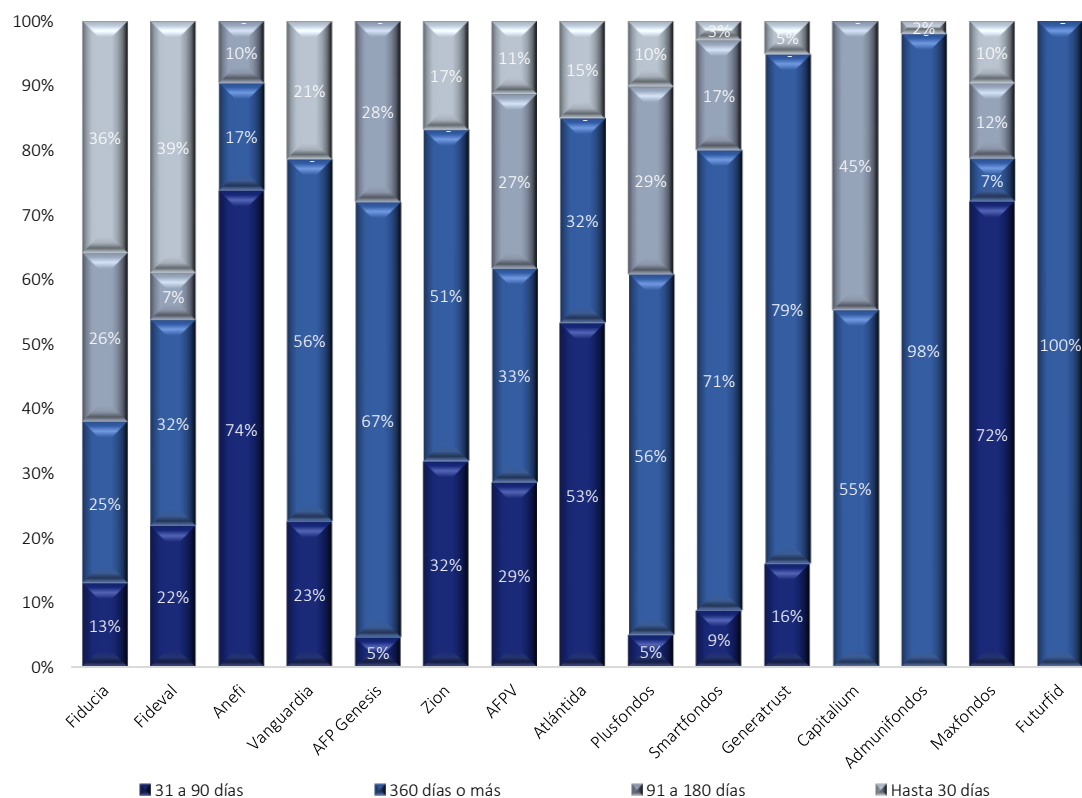


Las administradoras de fondos y fideicomisos que mantienen fondos de inversión en el país presentan estructuras diferenciadas según el tiempo mínimo de permanencia de sus productos, combinando alternativas de corto, mediano y largo plazo. A junio de 2026, al ponderar la composición de los fondos por la participación de cada administradora en el patrimonio neto total, el mayor peso correspondió a los fondos con permanencia de 360 días o más con 34,88%. Le siguieron los fondos de hasta 30 días, con 26,23%; los de 31 a 90 días, con 23,87%; y los de 91 a 180 días, con 15,02%. Esta distribución refleja una estructura diversificada, con una mayor participación de productos de largo plazo, acompañada de una proporción relevante de alternativas orientadas a la liquidez de corto plazo.

Por administradora, AFP Genesis mantiene una orientación hacia plazos largos, con 67% de su patrimonio en fondos de 360 días o más y 28% en productos de 91 a 180 días. Fideval S.A. presenta una mayor participación en fondos de hasta 30 días, con 39%, seguida por los fondos de 360 días o más, con 32%. Fiducia S.A. muestra una

composición diversificada, con 36% en fondos de hasta 30 días, 26% entre 91 y 180 días, 25% en fondos de 360 días o más y 13% entre 31 y 90 días. Administradoras como Futurfid, Admunifondos, Generatrust, Smartfondos, Vanguardia, Plusfondos, Capitalium y Zion concentran principalmente sus recursos en fondos de 360 días o más. ANEFI y Maxfondos mantienen una mayor orientación hacia fondos de 31 a 90 días, con participaciones de 74% y 72%, en ese orden, mientras que Fiduciaria Atlántida concentra el 53% en este mismo rango. La estructura por permanencia evidencia que el mercado ofrece productos orientados tanto a necesidades inmediatas de liquidez como a estrategias de inversión de mayor plazo, de acuerdo con el perfil y la estrategia comercial de cada administradora.

ESTRUCTURA DE PATRIMONIO POR TIEMPO MÍNIMO DE PERMANENCIA - JUNIO 2026



Fuente: SCVS

Los fondos de inversión administrados en Ecuador mantienen una estructura de inversiones diversificada por emisor, aunque los principales participantes concentran una proporción significativa del total invertido. Cabe señalar que el monto de las inversiones difiere del patrimonio neto administrado, debido a que corresponde al valor de mercado de los títulos que integran los portafolios a la fecha de corte e incorpora las valorizaciones o desvalorizaciones derivadas de las condiciones del mercado. A junio de 2026, el valor de mercado de las inversiones alcanzó USD 2.334,34 millones, de los cuales los emisores más representativos concentraron el 74,21%, mientras que el 25,79% restante correspondió a otros emisores con participaciones individuales menores. Banco del Pacífico S.A. se posicionó como el principal emisor, con USD 359,67 millones y una participación de 15,41%, seguido por el Ministerio de Finanzas, con USD 308,44 millones, equivalente al 13,21%. En conjunto, ambos emisores concentraron el 28,62% del valor de mercado total de las inversiones.

TOP EMISORES RENTA FIJA (JUNIO 2026)	CALIFICACIÓN	VALOR DE MERCADO (USD)	PARTICIPACIÓN
Banco del Pacífico S.A.	AAA (-)	359.668.518	15,41%
Ministerio de Finanzas	AAA	308.444.006	13,21%
Banco Diners Club del Ecuador S.A.	AAA / AAA (-)	149.248.683	6,39%
Banco Guayaquil S.A.	AAA / AAA (-)	120.915.997	5,18%
Banco Internacional S.A.	AAA	116.334.404	4,98%
Banco General Rumihahui S.A.	AAA (-)	88.098.564	3,77%
Inmobiliaria Lavie S.A.	AAA	74.932.606	3,21%
Banco Pichincha C.A.	AAA / AAA (-)	66.120.090	2,83%
Corporación El Rosado S.A.	AAA	59.970.950	2,57%
Banco Bolivariano C.A.	AAA / AAA (-)	50.554.504	2,17%

TOP EMISORES RENTA FIJA (JUNIO 2026)	CALIFICACIÓN	VALOR DE MERCADO (USD)	PARTICIPACIÓN
Empacadora Grupo Granmar S.A. Empagran	AAA (-)	50.406.130	2,16%
La Fabril S.A.	AAA	47.434.034	2,03%
Teojama Comercial S.A.	AA (+)	39.789.410	1,70%
Telconet S.A.	AAA (-)	38.590.883	1,65%
Procesadora Nacional de Alimentos C.A. Pronaca	AAA	33.570.295	1,44%
Banco Amazonas S.A.	AA (+)	33.273.594	1,43%
Marcimex S.A. Fideicomiso Titularización Cartera Crédito Retail III	AAA	32.954.496	1,41%
Envases del Litoral S.A.	AA (+)	31.349.958	1,34%
Banco Atlántida S.A.	AAA	30.575.709	1,31%
Otros menores		602.111.226	25,79%
Total		2.334.344.057	100,00%

Fuente: SCVS

Dentro de los principales emisores se observa una participación relevante de entidades del sistema financiero privado, entre las que se encuentran Banco Diners Club del Ecuador S.A., Banco Guayaquil S.A., Banco Internacional S.A., Banco General Rumiñahui S.A., Banco Pichincha C.A., Banco Bolivariano C.A., Banco Atlántida S.A. y Banco Amazonas S.A. También figuran emisores del sector real, como Inmobiliaria Lavie S.A., La Fabril S.A., Empacadora Grupo Granmar S.A., Corporación El Rosado S.A., Procesadora Nacional de Alimentos C.A., Telconet S.A., Envases del Litoral S.A. y Teojama Comercial S.A. A junio de 2026, la mayoría de los principales emisores contaba con calificaciones de riesgo comprendidas entre AAA, AAA (-) y AA (+), lo que evidencia una estrategia de inversión orientada hacia títulos con elevada calidad crediticia. Estas inversiones se canalizan principalmente mediante instrumentos de renta fija, como obligaciones de largo plazo, papel comercial y obligaciones convertibles en acciones, así como valores de inscripción genérica, entre ellos certificados de depósito a plazo, certificados de inversión, letras de cambio y pólizas de acumulación. La concentración en instrumentos emitidos por entidades con calificaciones altas contribuye a reducir la exposición al riesgo de crédito y favorece la estabilidad y preservación del valor de los portafolios administrados.

Los fondos de inversión administrados en Ecuador registraron un total de 498.303 partícipes a junio de 2026, cifra superior en 4,07% frente al cierre de 2025. Este universo se encuentra fuertemente influenciado por el Fondo Horizonte, especializado en ahorro programado, que concentró 367.157 partícipes, equivalentes al 73,68% del total. Al excluir este fondo debido a su naturaleza particular, el número de partícipes atendidos por los demás fondos administrados se ubicó en 131.146, correspondiente al 26,32% del total.

Los fondos distintos a Horizonte presentaron un crecimiento de 12,90% frente a los 116.161 partícipes registrados al cierre de 2025. A junio de 2026, los fondos con mayor número de partícipes fueron Fondo Acumulación, con 21.705; Fondo Cash, con 21.022; y Fondo Objetivo, con 14.617. Según el plazo mínimo de permanencia, sin considerar Fondo Horizonte, la mayor cantidad de partícipes se concentró en fondos de 360 días o más, con 67.186, seguida por los fondos de hasta 30 días, con 36.726; los de 31 a 90 días, con 14.744; y los de 91 a 360 días, con 12.490. Cabe señalar que una misma persona puede mantener inversiones en más de un fondo, por lo que el número reportado podría presentar una ligera sobreestimación; aun así, constituye una aproximación al universo atendido por los fondos de inversión administrados en el país.

NÚMERO DE PARTÍCIPES	FONDO DE INVERSIÓN	2023	2024	2025	JUNIO 2026
Hasta 30 días					
Admunifondos	Fondo de Inversión Administrado Ciudadano	-	95	267	271
AFPV	Fondo de Inversión Administrado Efectivo	84	88	103	113
Atlántida	Fondo de Inversión Administrado Ágil	-	119	205	226
Capitalium	Fondo de Inversión Administrado ICM Servifondo	37	-	-	-
Fideval	Fondo Administrado de Inversión 'Fondo Real'	399	320	312	331
Fideval	Fondo de Inversión Administrado Líquido	-	70	224	438
Fideval	Fondo de Inversión Administrado Vivo	1.176	2.554	4.412	4.834
Fiducia	Fondo de Inversión Administrado Cash	684	4.854	16.956	21.022
Fiducia	Fondo de Inversión Administrado Oportunidad	3.425	4.673	5.792	6.171
Fiducia	Fondo de Inversión Administrado Repo	1.070	1.562	1.743	1.793
Generatrust	Fondo de Inversión Administrado Genera Acción 30	-	84	98	99
Maxfondos	Fondo de Inversión Administrado Maxfondo Inmediato	-	-	17	80
Plusfondos	Fondo de Inversión Administrado 30 Plus	80	95	161	163
Plusfondos	Fondo de Inversión Administrado A la Vista	62	89	132	125
Smartfondos	Fondo de Inversión Administrado Alto Rendimiento	-	-	-	42
Smartfondos	Fondo de Inversión Administrado Impulso	-	-	-	211
Smartfondos	Fondo de Inversión Administrado Quantum	-	-	-	19
Vanguardia	Fondo de Inversión Administrado Vanguardia 4	355	500	663	711
Zion	Fondo de Inversión Administrado Gamma	-	-	3	77
31 a 90 Días					

NÚMERO DE PARTICIPES	FONDO DE INVERSIÓN	2023	2024	2025	JUNIO 2026
AFP Genesis	Fondo Administrado de Inversión Master	2.300	2.360	2.447	2.444
AFPV	Fondo de Inversión Administrado Liquidez	102	133	161	170
Anefi	Fondo de Inversión Administrado de Corto Plazo CP - Uno	669	1.180	1.488	1.601
Anefi	Fondo de Inversión Administrado Fondo Seguro FS-2	527	682	824	913
Anefi	Fondo de Inversión Administrado Optimo	304	422	558	607
Atlántida	Fondo de Inversión Administrado Fit	469	548	673	766
Fideval	Fondo de Inversión Administrado Fixed 90	253	505	452	444
Fideval	Fondo de Inversión Administrado Flexible 30-60	186	243	275	318
Fiducia	Fondo de Inversión Administrado Centenario Renta	3.145	3.826	4.758	5.036
Generatrust	Fondo de Inversión Administrado Genera Capital	2	89	139	148
Maxfondos	Fondo de Inversión Administrado Maxfondo Ganador	-	-	17	124
Plusfondos	Fondo de Inversión Administrado 90 Plus	204	222	272	271
Smartfondos	Fondo de Inversión Administrado Nova	-	-	15	100
Vanguardia	Fondo de Inversión Administrado Vanguardia 90	1.014	1.131	1.333	1.424
Zion	Fondo de Inversión Administrado Alpha	332	382	376	378
91 a 360 Días					
AFP Genesis	Fondo Administrado de Inversión Estratégico	4.633	4.619	4.667	4.687
AFP Genesis	Fondo de Inversión Administrado Eficaz	-	95	452	600
AFP Genesis	Fondo de Inversión Administrado Superior	397	429	363	480
AFPV	Fondo de Inversión Administrado Activo	79	95	130	143
Anefi	Fondo de Inversión Administrado Meta FM3	260	382	546	584
Capitalium	Fondo de Inversión Administrado Crecimiento	46	79	95	106
Fideval	Fondo de Inversión Administrado Ideal 180	299	215	435	445
Fiducia	Fondo de Inversión Administrado PBTF	-	253	447	474
Fiducia	Fondo de Inversión Administrado Productivo	2.668	3.277	4.102	4.445
Maxfondos	Fondo de Inversión Administrado Maxfondo Lucrativo	-	-	10	108
Plusfondos	Fondo de Inversión Administrado Plus 180	-	-	197	301
Smartfondos	Fondo de Inversión Administrado Aura	-	-	12	117
360 días o más					
Admunifondos	Fondo Administrado de Inversión Prevenir	7.209	6.921	6.762	6.719
AFP Genesis	Fondo Administrado de Inversión Renta Plus	2.232	2.537	2.850	3.079
AFPV	Fondo de Inversión Administrado Ganancia	79	167	217	228
AFPV	Fondo de Inversión Administrado Multiplica	117	139	211	275
Anefi	Fondo de Inversión Administrado Semilla Fas-5	234	566	891	1.050
Atlántida	Fondo de Inversión Administrado Confía	-	152	376	599
Atlántida	Fondo de Inversión Administrado Elite	453	559	662	-
Capitalium	Fondo de Inversión Administrado Dinámico	53	107	176	218
Capitalium	Fondo de Inversión Administrado ICM Mis Sueños	54	-	-	-
Fideval	Fondo de Inversión Administrado Aliado	659	465	402	412
Fideval	Fondo de Inversión Administrado Futuro Ahorro Programado	997	753	830	1.058
Fideval	Fondo de Inversión Administrado Objetivo	8.379	12.819	13.433	14.617
Fideval	Fondo de Inversión Administrado Prospera	-	21	3.613	5.530
Fiducia	Fondo de Inversión Administrado Acumulación	10.760	14.101	19.573	21.705
Fiducia	Fondo de Inversión Administrado Mi Retiro	2.693	4.214	6.301	7.082
Futurfid	Fondo de Inversión Administrado Virtual Planifica	118	129	126	128
Generatrust	Fondo de Inversión Administrado Genera Valor 365	-	104	161	208
Maxfondos	Fondo de Inversión Administrado Maxfondo Supremo	-	-	6	81
Plusfondos	Fondo de Inversión Administrado Plus 360	197	286	686	1.034
Smartfondos	Fondo de Inversión Administrado Smart-One	-	4	183	335
Smartfondos	Fondo de Inversión Administrado Tiempo Extra	-	-	5	-
Vanguardia	Fondo Administrado de Inversión Vanguardia Previsión Mas	164	268	417	454
Vanguardia	Fondo de Inversión Administrado Vanguardia Previsión	906	1.102	1.631	1.970
Zion	Fondo de Inversión Administrado Omega	151	186	317	404
Subtotal		60.716	81.870	116.161	131.146
AFP Genesis	Fondo de Inversión Administrado Horizonte	344.511	353.259	362.670	367.157
Total		405.227	435.129	478.831	498.303

Fuente: SCVS

RENDIMIENTO

Los fondos de inversión administrados con información disponible a junio de 2026 registraron un rendimiento efectivo promedio de 5,78%, con tasas comprendidas entre 1,12% y 11,71%. Las diferencias observadas responden principalmente al tiempo mínimo de permanencia y a la estrategia de inversión aplicada por cada fondo. Por rango de plazo, los fondos de hasta 30 días presentaron un rendimiento efectivo promedio de 4,32%; los fondos de 31 a 90 días alcanzaron 5,15%; aquellos con permanencia de 91 a 360 días registraron 6,55%; y los fondos de 360 días o más obtuvieron un promedio de 6,92%.

En términos generales, los resultados muestran una relación positiva entre el plazo mínimo de permanencia y el rendimiento promedio, asociada con una mayor exposición a instrumentos de mayor duración. Dentro de cada segmento se mantienen diferencias relevantes. El Fondo de inversión administrado Smart-One presentó el

rendimiento efectivo más alto, con 11,71%, dentro del grupo de 360 días o más, seguido por Fondo Dinámico, con 9,01%, y los fondos Multiplica y Confía, ambos con 8,91%. En los fondos de hasta 30 días destacó Fondo Impulso, con 7,79%, mientras que Fondo Aura alcanzó 8,11% en el rango de 91 a 360 días. El rendimiento más bajo correspondió al Fondo Horizonte, con 1,12%, asociado con las características particulares de su esquema de ahorro programado.

RENDIMIENTO MENSUAL ANUALIZADO (JUNIO 2026)	FONDO DE INVERSIÓN	RENDIMIENTO NOMINAL	RENDIMIENTO EFECTIVO
Hasta 30 días			
Admunifondos	Fondo de Inversión Administrado Ciudadano	2,16%	2,18%
AFPV	Fondo de Inversión Administrado Efectivo	5,34%	5,48%
Atlántida	Fondo de Inversión Administrado Agil	4,01%	4,08%
Fideval	Fondo Administrado de Inversión 'Fondo Real'	3,10%	3,15%
Fideval	Fondo de Inversión Administrado Líquido	2,80%	2,83%
Fideval	Fondo de Inversión Administrado Vivo	5,96%	6,13%
Fiducia	Fondo de Inversión Administrado Cash	3,15%	3,19%
Fiducia	Fondo de Inversión Administrado Oportunidad	4,16%	4,24%
Fiducia	Fondo de Inversión Administrado Repo	3,12%	3,16%
Generatrust	Fondo de Inversión Administrado Genera Accion 30	4,11%	4,18%
Maxfondos	Fondo de Inversión Administrado Maxfondo Inmediato	4,36%	4,45%
Plusfondos	Fondo de Inversión Administrado 30 Plus	4,01%	4,08%
Plusfondos	Fondo de Inversión Administrado A la Vista	3,70%	3,77%
Smartfondos	Fondo de Inversión Administrado Alto Rendimiento	7,25%	7,49%
Smartfondos	Fondo de Inversión Administrado Impulso	7,52%	7,79%
Vanguardia	Fondo de Inversión Administrado Vanguardia 4	4,06%	4,13%
Zion	Fondo de Inversión Administrado Gamma	3,03%	3,07%
31 a 90 Días			
AFP Genesis	Fondo Administrado de Inversión Master	5,01%	5,13%
AFPV	Fondo de Inversión Administrado Liquidez	4,01%	4,09%
Anefi	Fondo de Inversión Administrado de Corto Plazo CP - Uno	2,86%	2,90%
Anefi	Fondo de Inversión Administrado Fondo Seguro FS-2	4,15%	4,23%
Anefi	Fondo de Inversión Administrado Optimo	4,62%	4,72%
Atlántida	Fondo de Inversión Administrado Fit	6,42%	6,61%
Fideval	Fondo de Inversión Administrado Fixed 90	4,51%	4,61%
Fideval	Fondo de Inversión Administrado Flexible 30-60	3,92%	3,99%
Fiducia	Fondo de Inversión Administrado Centenario Renta	4,70%	4,80%
Generatrust	Fondo de Inversión Administrado Genera Capital	5,61%	5,76%
Maxfondos	Fondo de Inversión Administrado Maxfondo Ganador	6,83%	7,05%
Plusfondos	Fondo de Inversión Administrado 90 Plus	4,81%	4,92%
Smartfondos	Fondo de Inversión Administrado Nova	7,12%	7,36%
Vanguardia	Fondo de Inversión Administrado Vanguardia 90	6,33%	6,51%
Zion	Fondo de Inversión Administrado Alpha	4,51%	4,60%
91 a 360 Días			
AFP Genesis	Fondo Administrado de Inversión Estratégico	5,66%	5,81%
AFP Genesis	Fondo de Inversión Administrado Eficaz	6,37%	6,56%
AFP Genesis	Fondo de Inversión Administrado Superior	6,50%	6,69%
AFPV	Fondo de Inversión Administrado Activo	6,72%	6,93%
Anefi	Fondo de Inversión Administrado Meta FM3	5,04%	5,15%
Capitalium	Fondo de Inversión Administrado Crecimiento	7,11%	7,35%
Fideval	Fondo de Inversión Administrado Ideal 180	5,36%	5,50%
Fiducia	Fondo de Inversión Administrado PBTF	6,40%	6,59%
Fiducia	Fondo de Inversión Administrado Productivo	5,00%	5,12%
Maxfondos	Fondo de Inversión Administrado Maxfondo Lucrativo	7,47%	7,73%
Plusfondos	Fondo de Inversión Administrado Plus 180	6,83%	7,05%
Smartfondos	Fondo de Inversión Administrado Aura	7,82%	8,11%
360 días o más			
Admunifondos	Fondo Administrado de Inversión Prevenir	1,63%	1,65%
AFP Genesis	Fondo Administrado de Inversión Renta Plus	6,57%	6,77%
AFP Genesis	Fondo de Inversión Administrado Horizonte	1,12%	1,12%
AFPV	Fondo de Inversión Administrado Ganancia	8,03%	8,33%
AFPV	Fondo de Inversión Administrado Multiplica	8,56%	8,91%
Anefi	Fondo de Inversión Administrado Semilla Fas-5	5,84%	5,99%
Atlántida	Fondo de Inversión Administrado Confía	8,56%	8,91%
Atlántida	Fondo de Inversión Administrado Elite	-	-
Capitalium	Fondo de Inversión Administrado Dinámico	8,65%	9,01%
Fideval	Fondo de Inversión Administrado Aliado	5,66%	5,81%
Fideval	Fondo de Inversión Administrado Futuro Ahorro Programado	5,69%	5,84%
Fideval	Fondo de Inversión Administrado Objetivo	7,01%	7,23%
Fideval	Fondo de Inversión Administrado Prospera	6,52%	6,71%
Fiducia	Fondo de Inversión Administrado Acumulación	5,90%	6,06%
Fiducia	Fondo de Inversión Administrado Mi Retiro	6,20%	6,38%

RENDIMIENTO MENSUAL ANUALIZADO (JUNIO 2026)	FONDO DE INVERSIÓN	RENDIMIENTO NOMINAL	RENDIMIENTO EFECTIVO
Futurfid	Fondo de Inversión Administrado Virtual Planifica	7,50%	7,77%
Generatrust	Fondo de Inversión Administrado Genera Valor 365	6,62%	6,82%
Maxfondos	Fondo de Inversión Administrado Maxfondo Supremo	7,72%	8,00%
Plusfondos	Fondo de Inversión Administrado Plus 360	7,51%	7,78%
Smartfondos	Fondo de Inversión Administrado Smart-One	11,12%	11,71%
Vanguardia	Fondo Administrado de Inversión Vanguardia Previsión Mas	7,63%	7,91%
Vanguardia	Fondo de Inversión Administrado Vanguardia Previsión	7,37%	7,63%
Zion	Fondo de Inversión Administrado Omega	5,76%	5,92%

Fuente: SCVS

PERSPECTIVAS Y CONCLUSIONES

El sector de fondos de inversión administrados en Ecuador mantiene perspectivas favorables para el corto y mediano plazo, respaldadas por la expansión sostenida de los recursos gestionados y por la ampliación de la oferta disponible. A junio de 2026, el patrimonio neto administrado alcanzó USD 2.834,47 millones, con un crecimiento de 20,56% frente al cierre de 2025 y de 45,06% en términos interanuales. La operación de 67 fondos a través de 15 administradoras evidencia una mayor presencia de estos vehículos como alternativas de ahorro e inversión dentro del mercado financiero ecuatoriano.

La evolución de la base de partícipes también favorece las perspectivas del sector. A junio de 2026 se registraron 498.303 partícipes, cifra superior en 4,07% frente a diciembre de 2025. Aunque el Fondo Horizonte concentra el 73,68% del total por las características particulares de su esquema de ahorro programado, los demás fondos aumentaron su número de partícipes en 12,90%, lo que refleja una expansión más generalizada de la demanda. La disponibilidad de productos con diferentes plazos mínimos de permanencia permite atender tanto necesidades inmediatas de liquidez como estrategias de inversión de mediano y largo plazo.

La estructura de los portafolios continuará favoreciendo un perfil de inversión predominantemente conservador, debido a la elevada participación de instrumentos de renta fija y de contenido crediticio. A junio de 2026, las inscripciones genéricas, las obligaciones a largo plazo, los Bonos del Estado y el papel comercial concentraron en conjunto el 92,62% del valor de mercado de las inversiones. Además, los principales emisores presentan mayoritariamente calificaciones de riesgo entre AAA, AAA (-) y AA (+), condición que contribuye a limitar la exposición al riesgo de crédito y a preservar la estabilidad de los portafolios.

Entre los principales desafíos se mantiene la concentración del mercado. Aunque la participación conjunta de las tres mayores administradoras disminuyó de 75,49% en diciembre de 2025 a 69,06% en junio de 2026, estas entidades todavía controlan una proporción significativa del patrimonio neto. De igual manera, los principales emisores concentran el 74,21% del valor de mercado de las inversiones, mientras que Banco del Pacífico S.A. y el Ministerio de Finanzas representan conjuntamente el 28,62%. Esta estructura genera sensibilidad ante cambios en la situación financiera de los emisores predominantes, en el riesgo soberano o en las condiciones generales de liquidez del mercado.

El sector presenta una evolución favorable, sustentada en el crecimiento del patrimonio neto administrado, la ampliación de la base de partícipes y una oferta diversificada por plazos de permanencia. La reducción gradual de la concentración entre las principales administradoras refleja una redistribución parcial de los recursos hacia participantes de menor tamaño, aunque la estructura del mercado continúa dominada por un grupo reducido de entidades.

La calidad crediticia de los principales emisores y la orientación hacia instrumentos de renta fija respaldan la preservación del capital y la estabilidad de los rendimientos. La concentración por administradora, emisor y tipo de instrumento exige mantener políticas adecuadas de diversificación, límites de exposición, valoración de inversiones y gestión de liquidez, especialmente en los fondos que permiten rescates en plazos cortos.

El comportamiento observado hasta junio de 2026 permite concluir que los fondos de inversión administrados continúan consolidándose como un mecanismo relevante de canalización del ahorro hacia el mercado de valores ecuatoriano. La continuidad de esta trayectoria dependerá de la capacidad de las administradoras para fortalecer la gestión integral de riesgos, ampliar la diversificación de los portafolios, desarrollar productos adecuados para distintos perfiles de inversionistas y mantener transparencia en la información sobre rendimientos, permanencia, liquidez y exposición crediticia.

En el mercado de valores de Ecuador, los Fondos de Inversión Cotizados (o ETFs locales) son una figura relativamente reciente pero ya plenamente regulada y operativa. A diferencia de los fondos administrados



tradicionales, donde se adquieren cuotas directamente a las administradoras de fondos, estos se negocian en las bolsas de valores (Quito o Guayaquil). La regulación ha dado pasos importantes para formalizar estos instrumentos, según la Resolución Nro. JPRF-V-2025-0157, en la que se establecieron reglas claras para su emisión y funcionamiento:

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

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

PATRIMONIO FONDOS COTIZADOS	2025	JUNIO 2025	JUNIO 2026	VARIACIÓN INTERANUAL
Patrimonio administrado - USD	44.001.384	25.852.487	57.938.595	124,11%

Fuente: SCVS

PERFIL ADMINISTRADORA

GOBIERNO

SMARTFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. es una sociedad autorizada y controlada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, cuyo objeto social comprende la administración de fondos de inversión, la representación de fondos internacionales y la celebración de los actos y contratos necesarios para el desarrollo de estas actividades. La compañía mantiene su domicilio principal en Guayaquil y orienta su estrategia a la estructuración y gestión de alternativas de inversión dirigidas a personas naturales y jurídicas.

La Administradora fue constituida el 11 de marzo de 2024, con un capital suscrito y pagado de USD 400 mil, representado por 400.000 acciones ordinarias de USD 1 de valor nominal cada una. Posteriormente, fue inscrita en el Catastro Público del Mercado de Valores mediante Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2024-00009825. A la fecha de análisis, el capital autorizado asciende a USD 800 mil, mientras que el capital suscrito y pagado se mantiene en USD 400 mil.

2026 ACTUALIDAD	SMARTFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. consolidó su operación mediante la administración de fondos con distintos horizontes y perfiles de inversión, entre ellos SMART-ONE, AURA, NOVA, TIEMPO EXTRA y el FONDO DE INVERSIÓN COTIZADO LEGACYPRIME. Durante el período fortaleció su estructura organizacional, actualizó el Manual Orgánico Funcional, mantuvo comités especializados y amplió el soporte tecnológico mediante el sistema Titanium y canales digitales para la consulta de saldos, movimientos, certificados y rendimientos.
2025 CAMBIO DENOMINACIÓN DEL FONDO	El 18 de diciembre de 2025, mediante Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2025-00084476, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros aprobó el cambio de denominación de FONDO DE INVERSIÓN COTIZADO PRIME a FONDO DE INVERSIÓN COTIZADO LEGACYPRIME. Posteriormente, mediante Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2025-00085497, de 30 de diciembre de 2025, se autorizó la reforma correspondiente y la prórroga de la oferta pública.
2025 FONDO COTIZADO	La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros aprobó la constitución del FONDO DE INVERSIÓN COTIZADO PRIME el 10 de marzo de 2025. El Fondo fue estructurado con una emisión autorizada de hasta USD 40 millones, representada por 400.000 cuotas con un valor nominal de USD 100 cada una, destinadas a su negociación en el mercado bursátil ecuatoriano.
2024 CONSTITUCIÓN	El 11 de marzo de 2024 se constituyó SMARTFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A., con un capital suscrito y pagado de USD 400.000, representado por 400.000 acciones ordinarias de USD 1 de valor nominal cada una. La compañía fue inscrita en el Catastro Público del Mercado de Valores mediante Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2024-00009825.

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

La misión de la Administradora se orienta a gestionar fondos de inversión para clientes individuales y corporativos mediante un enfoque personalizado, transparente y dirigido a la generación de valor de largo plazo. Su visión plantea consolidarse como una administradora regional de soluciones de inversión innovadoras y confiables, bajo principios de transparencia, confianza y acompañamiento al inversionista.

A la fecha del presente informe, la estructura accionarial de SMARTFONDOS es la siguiente.

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

La propiedad presenta una alta concentración en Capitalstore S.A., sociedad que, a su vez, pertenece en su totalidad a Carlos Manuel Egas Minuche. Esta estructura facilita la definición y ejecución de las decisiones estratégicas, aunque genera dependencia respecto del accionista de control. Este riesgo se mitiga parcialmente mediante la separación funcional de las áreas, la intervención de comités especializados y la existencia de procedimientos documentados para la administración de los fondos.

La Junta General de Accionistas constituye el máximo órgano de decisión de la compañía y ejerce las atribuciones previstas en la Ley de Compañías, los estatutos sociales y la normativa aplicable al mercado de valores. La gestión y representación legal, judicial y extrajudicial están a cargo del Gerente General; en caso de ausencia, sus funciones son asumidas por el presidente. Ambos cargos son designados por la Junta General para períodos de cinco años, con posibilidad de reelección.

SMARTFONDOS no cuenta con un Código de Gobierno Corporativo formalizado como documento independiente. El Manual Orgánico Funcional, los estatutos, el Código de Ética y las políticas internas establecen la estructura jerárquica, las líneas de reporte y las responsabilidades de los órganos de administración.

El Código de Ética, aprobado en agosto de 2024, establece lineamientos de conducta aplicables a accionistas, administradores, ejecutivos y colaboradores. El documento contempla principios de integridad, cumplimiento normativo, prevención de conflictos de interés, anticorrupción, confidencialidad, prevención de lavado de activos, diversidad, inclusión y manejo responsable de la información.

La documentación revisada evidencia la designación de comisario, auditor externo, custodio y órganos de vigilancia, así como la aprobación de manuales y procedimientos por parte de las instancias correspondientes. Para el FONDO DE INVERSIÓN COTIZADO LEGACYPRIME se conformó un Comité de Vigilancia encargado de supervisar el cumplimiento del Reglamento Interno, revisar la actuación de la Administradora y velar por los intereses de los cuotahabientes.

GESTIÓN

A la fecha de análisis, SMARTFONDOS cuenta con 12 colaboradores distribuidos entre niveles directivos, asesores, operativos y de apoyo. La estructura organizacional contempla funciones administrativas, financieras, comerciales, contables, operativas, tecnológicas y de cumplimiento, con líneas de autoridad y dependencia definidas en el organigrama institucional y en el Manual Orgánico Funcional.

La Administradora aplica evaluaciones periódicas de desempeño orientadas a medir el cumplimiento de los objetivos y responsabilidades asignados a cada cargo. El proceso considera indicadores de gestión, resultados individuales, retroalimentación y mecanismos de reconocimiento por logros alcanzados, vinculando el desempeño del personal con los objetivos estratégicos de la compañía.

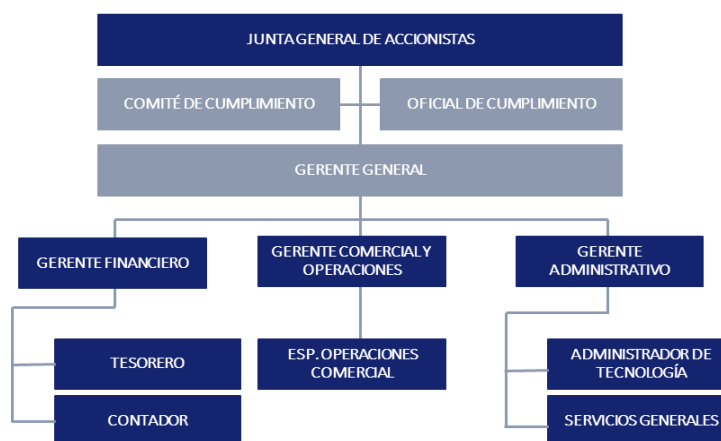
El Manual Orgánico Funcional fue aprobado inicialmente en junio de 2024 y actualizado en diciembre de 2025. El documento define la estructura organizacional, los perfiles de cargo, las competencias técnicas y conductuales y las responsabilidades relacionadas con control interno, gestión financiera, operaciones, tecnología y cumplimiento normativo. Su actualización permite adaptar la organización al crecimiento de los fondos administrados y a los mayores requerimientos de supervisión.

EJECUTIVOS PRINCIPALES	CARGO
Egas Guerra C. V.	Gerente General
Egas Minuche D. A.	Gerente Administrativo
Lofredo Cepeda J.P.	Gerente Financiero
Garcia Paredes G. E.	Contador
Faican Ramirez J. P.	Tesorero
Gutierrez K.	Asistente Administrativa

EJECUTIVOS PRINCIPALES	CARGO
Solorzano Miranda S. C.	Oficial de Cumplimiento
Vives Naranjo J. F.	Comisario
Rojas Dousdebies G.I.	Gerente Comercial
Morales Jaramillo D. A.	Comité de Inversiones - Externo
Colmont Velez R. S.	Comité de Inversiones - Externo
Calderon M. F.	Especialista de Operaciones

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

Los principales funcionarios mantienen experiencia en el sector financiero, el mercado de valores, la administración de fondos, contabilidad, tesorería, cumplimiento y gestión comercial. El equipo se complementa con miembros externos del Comité de Inversiones, quienes aportan criterios técnicos independientes al proceso de análisis y selección de activos.



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

La estructura todavía es reducida en comparación con administradoras de mayor trayectoria y volumen de activos, por lo que determinados procesos mantienen dependencia de funcionarios clave. La delimitación de responsabilidades, la documentación de procedimientos, la contratación de servicios especializados y la participación de asesores externos reducen parcialmente esta exposición. El crecimiento de los patrimonios administrados deberá estar acompañado por una ampliación proporcional de los recursos humanos y operativos.

SMARTFONDOS mantiene comités especializados orientados a supervisar las decisiones de inversión, el cumplimiento normativo y los procesos inherentes al giro de negocio.

El Comité de Inversiones es el órgano técnico encargado de analizar y evaluar las alternativas de inversión de los fondos administrados. Entre sus funciones se encuentran revisar emisores e instrumentos, aprobar o recomendar operaciones, controlar los niveles de liquidez, verificar el cumplimiento de límites y dar seguimiento al desempeño de los portafolios.

La Junta General Universal y Extraordinaria de Accionistas ratificó el 1 de agosto de 2025 a los cinco integrantes del Comité de Inversiones por un período de un año. La documentación correspondiente a las sesiones de enero, febrero, marzo y abril de 2026 evidencia reuniones periódicas y seguimiento a las condiciones del mercado, vencimientos, liquidez, calidad crediticia, concentración y cumplimiento de las políticas de inversión.

El Comité de Cumplimiento es responsable de supervisar la aplicación de las disposiciones legales, regulatorias y normativas internas, con énfasis en la prevención de lavado de activos, financiamiento del terrorismo y otros delitos. La Administradora dispone de un manual especializado, aprobado por la Junta General de Accionistas, que establece la metodología y los procedimientos para identificar, evaluar, controlar y monitorear estos riesgos.

La aplicación y seguimiento del sistema se encuentran a cargo de la Oficial de Cumplimiento, bajo la supervisión de la Gerencia General. Los procedimientos contemplan conocimiento del cliente, identificación del beneficiario final, monitoreo de operaciones, administración de alertas, conservación documental, capacitación y reporte a las autoridades competentes.

El Comité de Vigilancia de LEGACYPRIME ejerce funciones de supervisión sobre la administración del patrimonio autónomo y el cumplimiento de las condiciones establecidas en el Reglamento Interno. La documentación

disponible incluye nombramientos, cartas de designación, actas de sesiones y un manual funcional que delimita sus atribuciones y procedimientos.

La Administradora también cuenta con manuales específicos para política de inversiones, revisión de portafolios, administración de fondos cotizados, aprobación de pagos y política contable. Estos documentos establecen responsables, niveles de autorización, soportes requeridos y controles aplicables a la valoración, composición, liquidez y límites de las inversiones, reduciendo la discrecionalidad y facilitando la trazabilidad de las operaciones.

La infraestructura tecnológica de SMARTFONDOS se soporta principalmente en el sistema Titanium, contratado con Venturamarket S.A. La plataforma integra módulos de fondos de inversión, tesorería, prevención de lavado de activos, facturación, contabilidad, control bancario, impuestos, cuentas por pagar, nómina y servicios en línea para inversionistas.

Estos módulos permiten administrar aportes y movimientos, procesar operaciones bursátiles, controlar la tesorería, calcular el valor de las participaciones, registrar las operaciones contables, emitir facturación electrónica y generar información para el cumplimiento de obligaciones regulatorias. La integración de los procesos disminuye la duplicación de registros y facilita la trazabilidad de las transacciones.

SMARTFONDOS mantiene contratos de implementación, licenciamiento, soporte y mantenimiento de Titanium, junto con anexos técnicos que establecen el alcance de los módulos, requerimientos operativos, niveles de servicio y responsabilidades del proveedor. También dispone de contratos para servicios de internet, administración de información, almacenamiento en la nube, configuración de accesos, correo electrónico y soporte tecnológico.

La Administradora contrató el desarrollo de una aplicación móvil y de canales digitales mediante los cuales los inversionistas pueden consultar posiciones, aportes, movimientos, certificados, saldos y rendimientos, además de recibir notificaciones. Estas herramientas fortalecen la disponibilidad y transparencia de la información, aunque incrementan la exposición a riesgos de ciberseguridad, indisponibilidad de servicios y dependencia de proveedores externos.

Para mitigar estos riesgos, la entidad dispone de un Manual de Procedimientos de Seguridad de la Información, políticas de respaldo, administración de accesos, manejo de incidentes, confidencialidad y protección de datos personales. También mantiene un Manual de Procedimientos para Manejo de Proveedores, que establece criterios para su selección, contratación, evaluación y seguimiento. Los contratos tecnológicos incorporan cláusulas de confidencialidad, protección de datos y cumplimiento de la normativa ecuatoriana.

La dependencia de servicios tecnológicos prestados por terceros requiere mantener evaluaciones periódicas de proveedores, pruebas de recuperación, respaldos actualizados y mecanismos alternativos de continuidad operativa.

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

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

inversionistas acceder a un producto con liquidez, transparencia en precios y diversificación inmediata, al negociarse directamente en el mercado bursátil ecuatoriano.

La coexistencia de fondos con diferentes plazos, políticas y perfiles de riesgo amplía la oferta de productos de la Administradora y permite atender distintos segmentos de inversionistas. A la vez, incrementa los requerimientos de control, segregación patrimonial, valoración, gestión de liquidez y seguimiento regulatorio.

Los estados financieros auditados de SMARTFONDOS correspondientes a 2024 y 2025 presentaron una opinión sin salvedades. La información evidencia la transición desde una etapa inicial de constitución y puesta en marcha hacia una fase de expansión operativa, acompañada por el lanzamiento y crecimiento de los fondos bajo administración.

Al cierre de 2025, los activos alcanzaron USD 592 mil, con un incremento de 36,9% frente a los USD 433 mil registrados en 2024. La expansión respondió principalmente al aumento de las inversiones financieras, las cuentas por cobrar y los activos destinados al fortalecimiento de la infraestructura operativa y tecnológica. Los activos corrientes representaron cerca de 70% del total y se ubicaron en USD 415 mil, mientras que los activos no corrientes alcanzaron USD 177 mil.

Los pasivos aumentaron de USD 31 mil en 2024 a USD 125 mil en 2025, debido al crecimiento de las cuentas por pagar y otras obligaciones corrientes, en línea con el mayor volumen de operaciones. Pese al incremento, el patrimonio alcanzó USD 467 mil y financió 78,8% de los activos, reflejando una estructura patrimonial sólida y un nivel de apalancamiento moderado.

La liquidez corriente disminuyó de 10,14 veces en 2024 a 3,31 veces en 2025, aunque se mantuvo holgadamente por encima de una vez y evidenció capacidad para cubrir los compromisos de corto plazo.

Durante 2024, la Administradora se encontraba en una fase inicial y sus ingresos provinieron principalmente de rendimientos financieros y ganancias en venta de valores. La utilidad neta fue de USD 1 mil. En 2025, los honorarios de administración se convirtieron en la principal fuente recurrente de recursos y alcanzaron USD 494 mil, complementados por ingresos provenientes de instrumentos financieros y otros conceptos.

El crecimiento de la operación implicó mayores gastos de personal, administración, tecnología, comercialización y soporte. A pesar de esta expansión, SMARTFONDOS obtuvo una utilidad antes de impuestos y participación de trabajadores de USD 76 mil y una utilidad neta de USD 66 mil, significativamente superior al resultado del ejercicio previo. La rentabilidad sobre el patrimonio promedio se ubicó alrededor de 15%, mientras que el rendimiento sobre los activos promedio fue cercano a 13%.

A mayo de 2026, los activos se incrementaron hasta USD 917 mil, cifra 54,9% superior a la registrada al cierre de 2025. El crecimiento se concentró en cuentas por cobrar y activos financieros. Dentro de las cuentas por cobrar se registró una provisión de ingresos futuros por USD 360 mil, rubro que presentó una incidencia relevante sobre la estructura del activo y el resultado del período.

Los pasivos alcanzaron USD 434 mil, de los cuales USD 191 mil correspondieron a proveedores y USD 192 mil a préstamos de compañías relacionadas. El aumento del endeudamiento redujo la participación del patrimonio sobre los activos de 78,8% en diciembre de 2025 a 52,6% en mayo de 2026. Durante el mismo período, el patrimonio aumentó a USD 483 mil, sustentado en el capital pagado, los resultados acumulados y la utilidad generada.

La razón corriente se ubicó en 1,71 veces, inferior a la observada al cierre de 2025, aunque todavía superior a la unidad. La reducción refleja el crecimiento de las obligaciones corrientes y la utilización de financiamiento relacionado para sostener la expansión operativa. La evolución de la liquidez dependerá de la conversión efectiva de las cuentas por cobrar y de las condiciones de plazo y costo de los saldos con partes relacionadas.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	2024 (USD)	2025 (USD)	MAYO 2026 (USD)
ACTIVO	432.595	592.048	916.967
ACTIVOS CORRIENTES	319.004	414.744	174.392
Efectivo y equivalentes de efectivo	279.052	11.316	22.490
Activos financieros	5.002	161.090	663.527
PASIVO	31.452	125.282	434.305
PASIVOS CORRIENTES	31.452	125.282	434.305
Cuentas por pagar	24.395	84.827	191.750
PATRIMONIO	401.143	466.766	482.662
Capital	400.000	400.000	400.000

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



Entre enero y mayo de 2026, SMARTFONDOS registró ingresos totales por USD 550 mil. Los ingresos ordinarios alcanzaron USD 171 mil, de los cuales USD 161 mil correspondieron a comisiones por administración de fondos. SMART-ONE constituyó la principal fuente de honorarios, seguido por LEGACYPRIME, AURA y NOVA.

Los otros ingresos sumaron USD 379 mil e incluyeron USD 360 mil por provisión de ingresos futuros. Debido a que este rubro explicó aproximadamente 65% de los ingresos totales del período, el resultado debe interpretarse considerando su naturaleza y materialidad. La sostenibilidad de la rentabilidad dependerá principalmente del crecimiento de los honorarios recurrentes y de la capacidad para controlar los gastos operativos.

Los gastos y costos alcanzaron USD 534 mil, impulsados por remuneraciones, honorarios profesionales, servicios tecnológicos, mantenimiento, impuestos y otros gastos administrativos. La utilidad neta acumulada se ubicó en USD 16 mil, equivalente a un margen de 2,9% sobre los ingresos totales. Este margen fue inferior al registrado en 2025 y evidencia que la estructura de costos todavía mantiene una participación elevada respecto de los ingresos recurrentes.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	2024 (USD)	2025 (USD)	MAYO 2026 (USD)
Ingresos	149.889	804.532	550.344
(-) Gastos	148.544	728.713	534.449
Resultado antes de participación e impuestos	1.345	75.819	15.895

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

SMARTFONDOS mantiene una base patrimonial suficiente y ha mostrado avances en la generación de ingresos recurrentes mediante la administración de fondos. La utilidad obtenida en 2025, el crecimiento de los productos administrados y la formalización de los procesos respaldan su consolidación operativa. A mayo de 2026 se observó un aumento significativo de los pasivos, menor holgura de liquidez y una alta incidencia de ingresos provisionados sobre los resultados, elementos que requieren seguimiento para confirmar la sostenibilidad de la rentabilidad y la capacidad de financiar el crecimiento mediante flujos ordinarios.

SMARTFONDOS presenta una estructura organizacional y operativa adecuada para la administración de los fondos bajo su responsabilidad, sustentada en personal con experiencia, comités especializados, manuales diferenciados y una plataforma tecnológica integrada. La documentación de los procesos de inversión, cumplimiento, pagos, contabilidad, revisión de portafolios y seguridad de la información favorece la trazabilidad y el control de las operaciones.

La corta trayectoria de la compañía, la concentración accionarial, la dependencia de determinados funcionarios y proveedores tecnológicos y la ausencia de un Código de Gobierno Corporativo integral constituyen factores que requieren seguimiento. Estas exposiciones se encuentran parcialmente mitigadas por la segregación funcional, la participación de miembros externos en el Comité de Inversiones, la supervisión regulatoria, la contratación de auditoría y custodia independientes y la actualización progresiva de manuales y procedimientos.

El crecimiento de los fondos administrados y de la infraestructura operativa evidencia avances en la consolidación institucional. La expansión de los patrimonios gestionados deberá estar acompañada por un fortalecimiento proporcional de los recursos humanos, los controles, la generación de ingresos recurrentes y los mecanismos de continuidad operativa.

PERFIL FONDO

FONDO DE INVERSIÓN COTIZADO LEGACYPRIME

El FONDO DE INVERSIÓN COTIZADO LEGACYPRIME constituye un patrimonio independiente de SMARTFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. Los activos, derechos y obligaciones pertenecen exclusivamente al Fondo y se mantienen separados de los recursos propios de la Administradora y de los demás fondos bajo su gestión. En consecuencia, los resultados y riesgos asociados con las inversiones son asumidos por los cuotahabientes en proporción a su participación.

La incorporación de inversionistas se realiza mediante la adquisición de cuotas a través del mercado bursátil, conforme con la Ley de Mercado de Valores, el Reglamento Interno, el prospecto de oferta pública y las políticas de las casas de valores intervinientes. Los inversionistas deberán entregar la información y documentación requerida para su identificación, vinculación y actualización, y cumplir con las disposiciones aplicables en materia de prevención de lavado de activos, financiamiento del terrorismo y otros delitos.

El Fondo fue constituido mediante escritura pública celebrada el 20 de diciembre de 2024 ante la Notaría Vigésima Tercera del cantón Guayaquil. La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros aprobó su constitución mediante Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2025-00003423, de 10 de marzo de 2025, bajo la denominación

FONDO DE INVERSIÓN COTIZADO PRIME. El Fondo fue inscrito en el Catastro Público del Mercado de Valores con el No. 2025.G.11.004207, el 13 de marzo de 2025, mientras que sus cuotas fueron inscritas con el No. 2025.G.02.004211, el 17 de marzo de 2025.

Posteriormente, mediante Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2025-00084476, de 18 de diciembre de 2025, se aprobó el cambio de denominación a FONDO DE INVERSIÓN COTIZADO LEGACYPRIME. La modificación fue instrumentada mediante la escritura pública de marginación correspondiente. Mediante Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2025-00085497, de 30 de diciembre de 2025, se autorizó la reforma y la prórroga de la oferta pública, sin que estos cambios alteraran la naturaleza, el objetivo ni la estructura patrimonial del Fondo.

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO DE INVERSIÓN COTIZADO LEGACYPRIME

Monto	USD 40.000.000
Valor nominal de cuotas a emitir	USD 100
Número de cuotas a emitir	400.000
Cuotas en circulación	120.116
Plazo	10 años, contados desde el primer día de colocación de las cuotas
Administradora	SMARTFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.
Custodio	Depósito Centralizado de Compensación de Valores DECEVALE S.A.
Objetivo	Brindar a los inversionistas una rentabilidad atractiva, de acuerdo con el comportamiento de los rendimientos del mercado bursátil local, mediante la gestión activa de un portafolio de valores admitidos a cotización bursátil.
Plazo y condiciones para la colocación de cuotas	La vigencia será de acuerdo con los límites establecidos por la Codificación de Resoluciones de la Junta de Política y Regulación Financiera.
Porcentaje máximo de participación	No se contemplará porcentaje máximo de participación en el Fondo de Inversión Cotizado LEGACYPRIME.
Monto mínimo de inversión	El monto mínimo de inversión del Cuotahabiente será de al menos 1 cuota dentro del Fondo de Inversión Cotizado LEGACYPRIME.
Comités	■ Comité de inversiones ■ Comité de vigilancia
Pago de dividendos	Trimestral, sujeta a la rentabilidad generada, la liquidez disponible y las necesidades presentes y futuras del Fondo

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

Los fondos cotizados invierten exclusivamente en valores admitidos a cotización bursátil y sus cuotas son negociables en el mercado secundario. Por esta razón, el ingreso y la salida de los inversionistas no se realizan mediante aportes y rescates directos ante la Administradora, como ocurre en los fondos administrados, sino mediante la compra y venta de cuotas a través de las bolsas de valores y las casas de valores autorizadas.

LEGACYPRIME aplica una estrategia de gestión activa. La Administradora selecciona y rota los activos con el propósito de superar el rendimiento de referencia definido en el Reglamento Interno, dentro de los límites normativos y de las políticas aprobadas por el Comité de Inversiones. El Fondo no necesariamente replica la composición de un índice bursátil, aunque por su naturaleza puede utilizar referencias de mercado para evaluar su desempeño.

El Reglamento Interno contempla la distribución trimestral de dividendos, cuyo valor se determina en función de los rendimientos efectivamente generados por las inversiones, la disponibilidad de efectivo y las necesidades de liquidez presentes y proyectadas. La fase inicial de inversión y estabilización prevista para los primeros nueve meses de operación ya concluyó al corte analizado.

La distribución de dividendos no constituye una obligación de resultado para SMARTFONDOS, dado que las obligaciones de la Administradora son de medio. Por tanto, el monto y la periodicidad efectiva de las distribuciones dependen del comportamiento del portafolio, el cobro de capital e intereses, los gastos propios del Fondo, las condiciones del mercado y la disponibilidad de recursos líquidos.

El pago se encuentra sujeto a las disposiciones tributarias vigentes y a las condiciones aplicables a cada inversionista. La carga tributaria puede variar según la residencia fiscal, la naturaleza jurídica y el régimen tributario del cuotahabiente.

La planificación financiera considera un perfil diario de vencimientos para identificar las fechas en las que se recibirán flujos de capital e intereses. Este seguimiento permite coordinar las necesidades de efectivo para el pago de dividendos, los gastos operativos y la realización de nuevas inversiones o reinversiones.

El Fondo mantiene una duración de diez años, contados desde el primer día de colocación de sus cuotas. Una vez concluido este plazo, ingresará en un proceso de liquidación durante el cual se suspenderán las nuevas inversiones de mediano y largo plazo y se convocará al Comité de Vigilancia para determinar el plazo máximo de desinversión.

Durante esta etapa se cobrarán los flujos de capital e intereses de los instrumentos vigentes, podrán efectuarse inversiones de corto plazo cuyo vencimiento no exceda la fecha máxima de desinversión y se venderán los valores cuyo plazo sea superior al período definido para la liquidación. Después de cancelar los pasivos, gastos y obligaciones tributarias, el remanente será distribuido entre los cuotahabientes de acuerdo con el valor de liquidación correspondiente a cada cuota.

El valor final recibido dependerá de la realización efectiva de los activos, de las condiciones del mercado secundario y de la capacidad de recuperar los flujos de los instrumentos mantenidos en el portafolio.

Gastos a cargo del cuotahabiente/Inversionista

Las personas naturales, jurídicas o asociaciones legalmente reconocidas que adquieran cuotas de LEGACYPRIME deberán asumir los costos vinculados con su participación y negociación, conforme con el Reglamento Interno, el prospecto y los tarifarios aplicables:

GASTOS A CARGO DEL CUOTAHABIENTE/INVERSIONISTA	
Emisión de certificaciones	Costos por certificaciones, confirmaciones para auditores externos y otros documentos solicitados por el cuotahabiente, según el tarifario de la Administradora.
Negociación de cuotas	Comisiones y gastos derivados de la compra o venta de cuotas en el mercado secundario, incluidos los cobrados por casas de valores, bolsas y demás participantes.
Transferencias bancarias	Costos aplicados por las instituciones financieras a transferencias nacionales o internacionales y otros cargos contemplados en el tarifario correspondiente.
Emisión de documentación física	Gastos por estados de cuenta, emisión de cheques, copias certificadas, información adicional del portafolio y otros requerimientos documentales.
Gastos legales y regulatorios	Gastos derivados de impuestos, mantenimiento de la inscripción en el Catastro Público del Mercado de Valores, auditoría externa, calificación de riesgos, custodia, seguros y demás obligaciones legales o normativas.

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

Los gastos propios del Fondo son cubiertos con cargo a su patrimonio, de acuerdo con las condiciones establecidas en el Reglamento Interno. Por tanto, inciden en el valor patrimonial de las cuotas y en la rentabilidad final de los inversionistas. La Administradora deberá mantener una identificación y asignación adecuada de estos costos, diferenciándolos de sus gastos propios y de los correspondientes a otros fondos bajo administración.

Políticas de gestión

LEGACYPRIME aplica una estrategia de gestión activa. La Administradora busca obtener un rendimiento superior al indicador de referencia mediante la selección de emisores e instrumentos, la definición de plazos, la administración de la liquidez y la rotación del portafolio. La composición de las inversiones no replica necesariamente un índice bursátil, sino que responde a las decisiones aprobadas por el Comité de Inversiones dentro de los límites previstos en el Reglamento Interno.

El proceso considera la calidad crediticia de los emisores, las tasas de rendimiento, los vencimientos, la liquidez de los instrumentos, la concentración y las condiciones del mercado. La Administradora realiza un seguimiento periódico del desempeño del portafolio y puede sustituir o vender posiciones cuando las condiciones financieras, crediticias o de mercado lo justifiquen.

Indicador de referencia

El Reglamento Interno establece como indicador de referencia la tasa correspondiente al plazo de 720 días de la curva de rendimientos incluida en el vector de precios calculado por las bolsas de valores locales. Esta curva se construye a partir de negociaciones de valores emitidos por el Estado ecuatoriano y utiliza una metodología paramétrica basada en el modelo Nelson-Siegel-Svensson.

La tasa de rendimiento para un plazo determinado se estima mediante la siguiente expresión:

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

en donde:

r = Tasa de Rendimiento Efectiva

τ = Plazo por vencer

$\beta_1, \beta_2, \beta_3, \beta_4, \beta_5$ y β_6 = Parámetros de la ecuación obtenidos a partir de un proceso de optimización

La meta de LEGACYPRIME consiste en obtener un rendimiento superior a la tasa de referencia de 720 días. La comparación deberá realizarse con la tasa vigente a la fecha de corte del informe y con la rentabilidad del Fondo calculada bajo una metodología homogénea. Al 29 de mayo de 2026, el indicador de referencia se ubicó en 7,6628%, por lo que se cumple esa meta.

La superación del indicador de referencia no constituye una garantía de rendimiento futuro. Su cumplimiento dependerá de la evolución de las inversiones, el momento de adquisición de los activos, los ingresos efectivamente reconocidos, los gastos del Fondo y las condiciones de valoración y liquidez del mercado.

Normativa y cumplimiento

El FONDO DE INVERSIÓN COTIZADO LEGACYPRIME y SMARTFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. se encuentran sujetos a las disposiciones del Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero, correspondiente a la Ley de Mercado de Valores, a la Codificación de Resoluciones de la Junta de Política y Regulación Financiera y Monetaria y a las normas emitidas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Entre los principales aspectos prudenciales evaluados se encuentran la inversión obligatoria de la Administradora en los fondos bajo su gestión, la concentración por emisor, las operaciones con entidades vinculadas, el cumplimiento de la política de inversiones y la capacidad legal para administrar patrimonios autónomos.

De conformidad con la normativa aplicable, SMARTFONDOS debe mantener invertido en unidades o cuotas de los fondos bajo su administración, como mínimo, un monto equivalente al 50% de su capital pagado. A su vez, la inversión de la Administradora no podrá superar el 30% del patrimonio neto de cada fondo. A mayo de 2026, SMARTFONDOS registró un capital suscrito y pagado de USD 400 mil, por lo que el requerimiento mínimo agregado de inversión ascendió a USD 200 mil.

A mayo de 2026, SMARTFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS mantuvo USD 150,97 mil invertidos en los fondos bajo su administración, equivalentes a 37,74% de su capital pagado, porcentaje inferior al mínimo regulatorio de 50%. La diferencia frente al monto requerido ascendió a USD 49,03 mil. Esta observación corresponde a una obligación prudencial de la Administradora y no afecta el cumplimiento de los límites de concentración, calidad crediticia y composición aplicables al portafolio de LEGACYPRIME. Frente a noviembre de 2025, se observó una mejora en el monto invertido y una reducción de la brecha regulatoria. La Administradora todavía no alcanzó el nivel mínimo exigido y, de acuerdo con lo informado, prevé regularizarlo durante agosto de 2026. GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. mantendrá seguimiento para verificar la ejecución de esta medida y confirmar el cumplimiento posterior del requerimiento.

FONDOS ADMINISTRADOS	LÍMITE DE INVERSIÓN POR FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO	
	NOVIEMBRE 2025 (USD)	MAYO 2026 (USD)
Smart-One	79.966	94.162
Cotizado Legacyprime	10.000	102
Tiempo Extra	1.000	1.059
Aura	26.000	27.617
Alto Rendimiento		506
Nova	26.000	27.521
Total	142.966	150.967

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

La inversión reportada por SMARTFONDOS en LEGACYPRIME ascendió a USD 10 mil en noviembre de 2025. Frente a un patrimonio de USD 11,54 millones, esta posición representó aproximadamente 0,09%, proporción ampliamente inferior al límite máximo de 30% establecido sobre el patrimonio neto del Fondo. A mayo de 2026, el

patrimonio de LEGACYPRIME aumentó a USD 12,24 millones, manteniéndose la inversión de la Administradora dentro del límite aplicable.

Durante 2026, SMARTFONDOS amplió y reformó su oferta de fondos. La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros aprobó, entre otros actos, la constitución del Fondo Administrado Alto Rendimiento y del Fondo Administrado Quantum, así como reformas a SMART-ONE, AURA y NOVA y el cambio de denominación de TIEMPO EXTRA a IMPULSO. Estas modificaciones deben incorporarse en la conciliación de la inversión obligatoria y en la identificación completa de los fondos bajo administración al corte analizado.

La normativa establece que las inversiones en valores emitidos, aceptados, avalados o garantizados por una misma entidad no podrán superar el 20% del activo total del Fondo, sin perjuicio de las excepciones aplicables a valores emitidos o garantizados por el Estado ecuatoriano y el Banco Central del Ecuador.

A mayo de 2026, LEGACYPRIME mantuvo un portafolio de inversiones valorado en USD 9,85 millones, equivalente a 80,47% del activo total. Ningún emisor superó el límite individual de 20%. Las exposiciones en ASISERVY S.A. y Salcedo Motors S.A. se ubicaron próximas al máximo permitido.

DETALLE DE EMISORES MAYO 2026	VALOR DE MERCADO (USD)	PARTICIPACIÓN SOBRE TOTAL ACTIVO
Asiservy S.A.	2.303.956	18,81%
Salcedo Motors S.A. Salmotorsa	2.289.842	18,70%
Starcargo Cía. Ltda.	1.162.823	9,50%
Telconet S.A.	916.285	7,48%
Superdeporte S.A.	637.567	5,21%
Artes Gráficas Senefelder C.A.	517.293	4,22%
Empacadora Grupo Granmar S.A.	461.159	3,77%
Ministerio De Finanzas	444.990	3,63%
Envases del Litoral S.A.	350.479	2,86%
Plásticos del Litoral Plastlit S.A.	281.878	2,30%
Fideicomiso Titularización Costa Gardens	250.271	2,04%
Fresto Foods S.A.	96.451	0,79%
Productos del Agro Sylvia Maria S.A. Agrosylma	86.268	0,70%
Natluk S.A.	47.651	0,39%
Fabrica Diluyentes Y Adhesivos Disther C. Ltda.	7.032	0,06%
Total	9.853.944	

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

Aunque las principales posiciones se mantuvieron dentro del límite normativo, su cercanía al máximo reduce el margen disponible para nuevas compras y aumenta la sensibilidad del Fondo frente a variaciones en el activo total. La Administradora deberá mantener un seguimiento diario de estas exposiciones, considerando vencimientos, cobros, variaciones de valoración y cambios en las disponibilidades que puedan elevar la participación relativa de un emisor sin que se efectúen nuevas adquisiciones.

La normativa contempla restricciones para las inversiones y operaciones efectuadas con compañías relacionadas con la Administradora, sus accionistas, administradores y demás personas vinculadas. La información revisada no identificó inversiones de LEGACYPRIME en entidades declaradas como vinculadas con la Administradora. Esta conclusión deberá contrastarse periódicamente con la nómina actualizada de accionistas, beneficiarios finales, administradores, grupos económicos y emisores del portafolio.

También corresponde verificar que las operaciones con partes relacionadas se encuentren debidamente identificadas, aprobadas y reveladas en los estados financieros y reportes regulatorios. La revisión debe considerar no solo la denominación directa del emisor, sino sus accionistas, compañías subsidiarias, entidades bajo control común y beneficiarios finales.

A mayo de 2026, LEGACYPRIME cumplió con el límite de concentración de 20% por emisor y no se identificaron inversiones directas en entidades vinculadas con SMARTFONDOS. La elevada participación de ASISERVY S.A. y Salcedo Motors S.A., ambas próximas al límite individual, requiere seguimiento permanente para evitar excesos derivados de nuevas adquisiciones o variaciones en el activo total.

A mayo de 2026, SMARTFONDOS mantuvo USD 150,97 mil invertidos en los fondos bajo su administración, equivalentes a 37,74% de su capital pagado de USD 400 mil. Este porcentaje se ubicó por debajo del mínimo regulatorio de 50%, que requería una inversión de USD 200 mil, generándose una diferencia de USD 49,03 mil. Frente a noviembre de 2025, cuando la inversión agregada alcanzó USD 142,97 mil y representó 35,74% del capital pagado, se observó una mejora de USD 8 mil y una reducción de la brecha regulatoria de USD 57,03 mil a USD

49,03 mil. Pese a este avance, la Administradora todavía no alcanzó el nivel mínimo exigido, por lo que se mantendrá un seguimiento posterior para verificar su regularización y cumplimiento.

Cumplimiento con el Reglamento Interno

El Reglamento Interno del FONDO DE INVERSIÓN COTIZADO LEGACYPRIME establece que el Comité de Inversiones realizará revisiones periódicas para dar seguimiento y controlar las inversiones del Fondo. Estas evaluaciones consideran el cumplimiento de las proyecciones y presupuestos asociados con cada inversión, el conocimiento de hechos relevantes del mercado y cualquier otro aspecto que el Comité estime necesario para preservar la seguridad, rentabilidad, liquidez y diversificación del portafolio.

El Comité de Inversiones podrá modificar la composición del portafolio y diversificar las inversiones dentro de los límites establecidos en la Ley de Mercado de Valores, la normativa aplicable y el Reglamento Interno. Las actas correspondientes a las sesiones celebradas durante 2026 evidencian el seguimiento de emisores, vencimientos, calificaciones de riesgo, liquidez, concentraciones y condiciones de mercado.

El Fondo podrá adquirir valores inscritos en el Catastro Público del Mercado de Valores y admitidos a cotización bursátil, conforme con las inversiones autorizadas para los fondos cotizados. Las operaciones deberán respetar los límites por emisor, calidad crediticia, tipo de instrumento y plazo previstos en el Reglamento Interno. La fecha máxima de vencimiento de los valores incorporados al portafolio no podrá superar el plazo de vigencia del Fondo.

A mayo de 2026, LEGACYPRIME mantuvo un portafolio de inversiones por USD 9,85 millones, equivalente a 80,47% del activo total. Las inversiones privadas registraron calificaciones comprendidas entre AAA y AA+, consistentes con el mínimo previsto en el Reglamento Interno, mientras que los valores emitidos por el Ministerio de Economía y Finanzas estuvieron sujetos al tratamiento aplicable a instrumentos del sector público.

Ningún emisor superó el límite de concentración equivalente a 20% del activo total. Las mayores exposiciones correspondieron a ASISERVY S.A. y Salcedo Motors S.A., con participaciones de 18,81% y 18,70%. Aunque ambas posiciones cumplieron el parámetro regulatorio, su cercanía al máximo permitido requiere seguimiento permanente por parte de la Administradora y del Comité de Inversiones.

La información revisada no evidenció inversiones en acciones, cuotas de otros fondos, facturas comerciales negociables, operaciones de reporto o valores emitidos por compañías extranjeras. Tampoco se identificaron inversiones directas en SMARTFONDOS, Capitalstore S.A. u otras entidades declaradas como vinculadas con la Administradora.

Esta estrategia permite complementar los rendimientos contractuales de los instrumentos con ganancias derivadas de su negociación, con el objetivo de alcanzar una rentabilidad superior a la tasa promedio ponderada del portafolio. Bajo este enfoque, la Administradora prevé vender en el corto plazo los instrumentos observados, al igual que una parte relevante de las posiciones que conforman el Fondo.

Normas para la Valoración de las Cuotas

El valor patrimonial de cada cuota se determina dividiendo el patrimonio neto del Fondo para el número de cuotas en circulación:

$$\text{Valor patrimonial por cuota} = \frac{\text{Patrimonio neto del Fondo}}{\text{Número de cuotas en circulación}}$$

Este valor corresponde a una estimación contable basada en la valoración de los activos y pasivos del Fondo. Por su naturaleza, no necesariamente coincide con el precio de negociación de la cuota en el mercado secundario, el cual depende de la oferta, la demanda, la liquidez y las expectativas de los inversionistas.

A mayo de 2026, LEGACYPRIME registró un patrimonio aproximado de USD 12,24 millones y 120.116 cuotas en circulación, lo que determinó un valor patrimonial de USD 101,92 por cuota. Este nivel fue inferior a los USD 108,44 registrados en noviembre de 2025, aunque se mantuvo por encima del valor nominal inicial de USD 100.

La reducción frente a noviembre de 2025 debe analizarse junto con las distribuciones de dividendos, los resultados generados por el portafolio, los gastos del Fondo y los ajustes de valoración efectuados durante el período. Una disminución del valor patrimonial no implica necesariamente una pérdida equivalente para el inversionista cuando existen distribuciones de rendimientos, por lo que la evaluación debe considerar el retorno total obtenido.

La Administradora calcula y publica diariamente el valor patrimonial de la cuota conforme con los criterios establecidos en el Reglamento Interno y la normativa aplicable. La diferencia que pudiera existir entre este valor y el precio bursátil constituye un riesgo propio de los fondos cotizados y puede generar primas o descuentos en las transacciones realizadas en el mercado secundario.

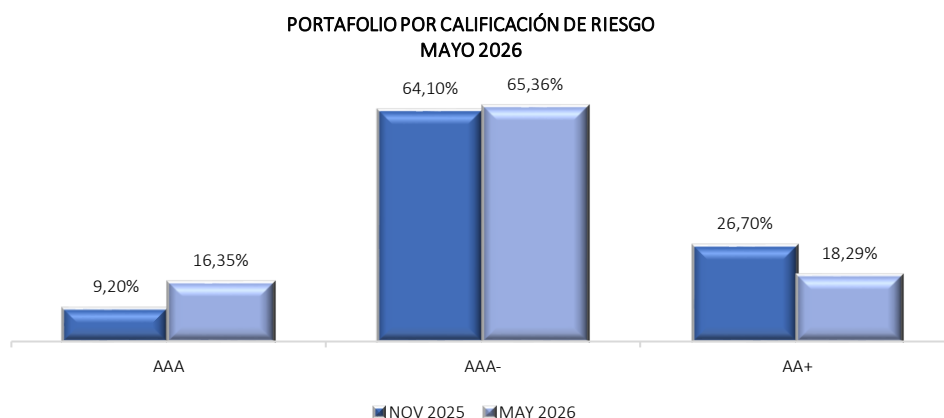
En términos generales, LEGACYPRIME mantuvo una composición consistente con las inversiones autorizadas y cumplió el límite de concentración por emisor al corte analizado.

CALIDAD DE LOS ACTIVOS

Para evaluar la calidad crediticia de los activos financieros del FONDO DE INVERSIÓN COTIZADO LEGACYPRIME se analizaron las características de los instrumentos que conforman el portafolio, considerando el emisor, tipo de valor, monto invertido, calificación pública de riesgo, plazo de vencimiento y participación dentro de las inversiones totales. También se revisaron la diversificación por emisor y sector económico, así como el cumplimiento de los límites establecidos en el Reglamento Interno y la normativa aplicable.

A mayo de 2026, el portafolio de inversiones alcanzó USD 9,85 millones y representó 80,47% del activo total del Fondo. La cartera se mantuvo concentrada principalmente en valores privados de renta fija, complementados por instrumentos provenientes de procesos de titularización y valores emitidos por el Ministerio de Economía y Finanzas.

La calidad crediticia del portafolio fue elevada. El 95,48% de las inversiones correspondió a instrumentos privados con calificaciones comprendidas entre AAA y AA+, niveles consistentes con el mínimo establecido en la política de inversión del Fondo. El 4,52% restante estuvo conformado por valores emitidos por el Ministerio de Economía y Finanzas, instrumentos que no cuentan con una calificación pública de riesgo. Para efectos del análisis, estos valores se presentan de forma separada y no se homologan automáticamente con la categoría AAA.



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

La composición por calificación refleja una alta capacidad esperada de pago de los emisores y una baja exposición relativa a instrumentos de menor calidad crediticia. Las calificaciones constituyen una opinión sobre el riesgo de crédito y no eliminan la posibilidad de deterioro, incumplimiento, reprogramación o pérdida. Por ello, SMARTFONDOS mantiene un seguimiento periódico de los emisores, sus resultados financieros, hechos relevantes, niveles de endeudamiento y evolución de las calificaciones.

DETALLE DE EMISORES MAYO 2026	VALOR DE MERCADO (USD)	ÍNDICE DE HERFINDAHL
Asiservy S.A.	2.303.956	547
Salcedo Motors S.A. Salmotorsa	2.289.842	540
Starcargo Cía. Ltda.	1.162.823	139
Telconet S.A.	916.285	86
Superdeporte S.A.	637.567	42
Artes Gráficas Senefelder C.A.	517.293	28
Empacadora Grupo Granmar S.A.	461.159	22
Ministerio De Finanzas	444.990	20
Envases del Litoral S.A.	350.479	13
Plásticos del Litoral Plastlit S.A.	281.878	8
Fideicomiso Titularización Costa Gardens	250.271	6

DETALLE DE EMISORES MAYO 2026	VALOR DE MERCADO (USD)	ÍNDICE DE HERFINDAHL
Fresto Foods S.A.	96.451	1
Productos del Agro Sylvia Maria S.A. Agrosylma	86.268	1
Natluk S.A.	47.651	0
Fabrica Diluyentes Y Adhesivos Disther C. Ltda.	7.032	0
Total	9.853.944	1.453

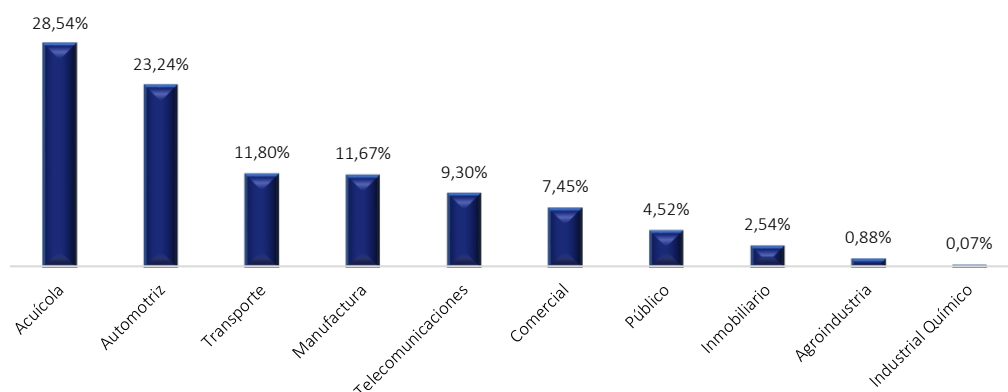
Fuente: SMARTFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

El índice de Herfindahl se ubicó en 1.453,35 puntos a mayo de 2026, frente a 1.272,63 puntos en noviembre de 2025. El incremento refleja una mayor concentración relativa en los principales emisores, especialmente ASISERVY S.A. y Salcedo Motors S.A. – SALMOTORSA. Aunque el indicador todavía se mantiene en un rango de concentración baja a moderada, su cercanía a 1.500 puntos evidencia una menor diversificación respecto del corte anterior.

La concentración deberá analizarse tanto sobre el portafolio como sobre el activo total. Mientras las dos mayores posiciones representaron conjuntamente 46,62% de las inversiones, su participación agregada sobre el activo total fue de 37,51%. Esto reduce el margen disponible para incrementar dichas exposiciones y aumenta la sensibilidad del Fondo frente a posibles deterioros crediticios, cambios de valoración o vencimientos de otros activos.

En términos sectoriales, el portafolio mantuvo exposición a actividades agroindustriales y alimenticias, comercio automotor, logística, telecomunicaciones, comercio minorista, industria gráfica, fabricación de envases y sector público. La diversificación entre distintas actividades económicas contribuye a reducir la dependencia de un solo sector. La concentración conjunta de emisores vinculados con actividades productivas y comerciales requiere seguimiento, especialmente ante cambios en el consumo, los costos de financiamiento, las condiciones de liquidez y el desempeño económico.

CONCENTRACIÓN POR SECTOR MAYO 2026



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

La estructura del portafolio fue consistente con la política de inversión de LEGACYPRIME, dado que los instrumentos privados mantuvieron calificaciones iguales o superiores a AA+ y ningún emisor superó el límite de 20% del activo total. La elevada calidad crediticia constituye una fortaleza del Fondo, aunque el aumento de la concentración por emisor y la proximidad de las dos mayores posiciones al límite regulatorio requieren seguimiento continuo por parte de la Administradora y del Comité de Inversiones.

POLÍTICAS DE INVERSIÓN

El portafolio del FONDO DE INVERSIÓN COTIZADO LEGACYPRIME se administra bajo los principios de rentabilidad y seguridad. La combinación de ambos criterios orienta la selección de los instrumentos, la estructura de vencimientos y la diversificación de las inversiones. Todas las operaciones deberán observar los límites establecidos en la Ley de Mercado de Valores, la normativa complementaria, el Reglamento Interno y las políticas aprobadas por el Comité de Inversiones de SMARTFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

El Fondo podrá adquirir valores inscritos en el Catastro Público del Mercado de Valores y admitidos a cotización bursátil. Los instrumentos privados deberán mantener una calificación de riesgo mínima de AA+, excepto aquellos valores que, por disposición normativa, se encuentren exentos de calificación. El Reglamento Interno establece

que los valores de renta fija privados, las titularizaciones y los instrumentos emitidos por entidades financieras deberán mantener, al momento de su incorporación al portafolio, un plazo por vencer de hasta tres años.

La Administradora procurará obtener rendimientos competitivos mediante la selección de emisores, la evaluación de las condiciones del mercado monetario y de capitales y la rotación o sustitución de inversiones cuando resulte conveniente para el Fondo. La estrategia considera la calidad crediticia, el rendimiento, el plazo, la liquidez, la concentración por emisor y la capacidad de negociación de los valores en el mercado secundario.

El Comité de Inversiones es responsable de definir y supervisar la aplicación de las políticas del Fondo, evaluar las alternativas de inversión y verificar el cumplimiento de los límites regulatorios y del Reglamento Interno. Las sesiones celebradas durante 2026 evidencian el seguimiento periódico de emisores, vencimientos, calificaciones, liquidez, concentraciones y condiciones de mercado.

Como parte del proceso previo a la inversión, SMARTFONDOS realiza una evaluación financiera, legal y de cumplimiento de los emisores y de los instrumentos analizados. La revisión legal se sustenta en información pública disponible en entidades como el Servicio de Rentas Internas, el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros y la Función Judicial. Este procedimiento busca identificar contingencias legales, regulatorias, tributarias o reputacionales que puedan afectar la incorporación o permanencia de un valor dentro del portafolio.

A mayo de 2026, el portafolio de inversiones alcanzó USD 9,85 millones y representó 80,47% del activo total del Fondo. La composición estuvo concentrada en valores privados de renta fija, que representaron 92,94% del portafolio, mientras que los valores emitidos por el sector público y los provenientes de procesos de titularización participaron con 4,52% y 2,54%, respectivamente. Por calidad crediticia, 95,48% del portafolio mantuvo calificaciones entre AAA y AA+, mientras que el 4,52% restante correspondió a valores emitidos por el Ministerio de Finanzas, exentos del requisito de calificación mínima.

El 47,48% del portafolio registró plazos por vencer iguales o inferiores a 360 días, lo que proporciona una fuente relevante de flujos de corto plazo para cubrir gastos, distribuciones de dividendos y nuevas inversiones. El 52,52% restante presentó vencimientos superiores a un año. Esta estructura requiere una planificación permanente de liquidez, considerando que las cuotas se negocian en el mercado secundario y que el Fondo no atiende rescates directos como un fondo administrado.

INVERSIONES AUTORIZADAS EN EL REGLAMENTO INTERNO	FUNDAMENTACIÓN	CUMPLIMIENTO
Valores de renta fija de emisores ecuatorianos privados con calificación de riesgo AA+ o superior y plazo por vencer de hasta tres años.	A mayo de 2026, el Fondo mantuvo 92,94% del portafolio en obligaciones, papel comercial y otros valores privados de renta fija. Todos los instrumentos privados registraron calificaciones entre AAA y AA+. Se identificaron posiciones cuyo vencimiento contractual, medido desde la fecha de corte, superaba los tres años y representaba 4,8% del portafolio. La Administradora informó que estos valores forman parte de una estrategia de gestión activa y que serán negociados en el corto plazo.	CUMPLE
Valores provenientes de procesos de titularización locales con calificación de riesgo AA+ o superior y plazo por vencer de hasta tres años.	El Fondo mantuvo USD 250,27 mil, equivalentes a 2,54% del portafolio, en valores de Titularización con una calificación igual o superior al mínimo establecido.	CUMPLE
Valores de renta fija negociados en el Registro Especial Bursátil, con plazo por vencer de hasta tres años.	A la fecha de corte no se identificaron inversiones negociadas mediante el Registro Especial Bursátil.	N/A
Valores genéricos emitidos por instituciones financieras locales e inscritos en el Catastro Público del Mercado de Valores, con plazo por vencer de hasta tres años.	A mayo de 2026, el Fondo no mantuvo certificados de depósito, pólizas de acumulación u otros valores genéricos emitidos por instituciones financieras.	N/A
Valores emitidos por entidades públicas ecuatorianas, con plazo por vencer de hasta tres años.	El Fondo mantuvo USD 444,99 mil en valores emitidos por el Ministerio de Finanzas, equivalentes a 4,52% del portafolio. Estos instrumentos se encuentran exentos del requisito mínimo de calificación de riesgo.	CUMPLE
Depósitos a la vista en instituciones financieras con calificación de riesgo AA+ o superior.	Las disponibilidades mantenidas en cuentas bancarias se administraron para atender las necesidades operativas y de liquidez del Fondo. La información revisada no evidencia que estos recursos formen parte del portafolio de valores analizado.	CUMPLE
Facturas comerciales negociables transadas en el mercado bursátil.	El Fondo no mantuvo facturas comerciales negociables a mayo de 2026.	N/A

INVERSIONES AUTORIZADAS EN EL REGLAMENTO INTERNO	FUNDAMENTACIÓN	CUMPLIMIENTO
Acciones inscritas en el Catastro Público del Mercado de Valores o negociadas en bolsas de valores de terceros países.	El Fondo no registró inversiones en acciones nacionales o extranjeras a la fecha de corte.	N/A
Cuotas de fondos colectivos y cotizados con calificación mínima de AA+.	A mayo de 2026, LEGACYPRIME no mantuvo inversiones en cuotas de otros fondos colectivos o cotizados.	N/A
Las inversiones no podrán superar los límites previstos en la Ley de Mercado de Valores y en la normativa aplicable.	Ningún emisor superó el límite de 20% del activo total del Fondo. ASISERVY S.A. y Salcedo Motors S.A. registraron las mayores participaciones, con 18,81% y 18,70% del activo, respectivamente, niveles cercanos al máximo regulatorio que requieren seguimiento permanente.	CUMPLE

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

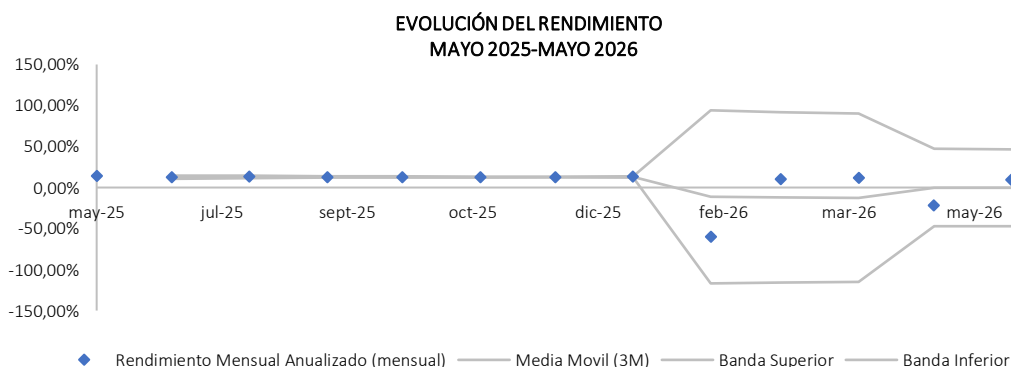
La estructura del portafolio fue consistente con la orientación de LEGACYPRIME hacia instrumentos de renta fija de elevada calidad crediticia. La totalidad de las inversiones privadas mantuvo calificaciones iguales o superiores a AA+, mientras que la participación de valores públicos correspondió a instrumentos exentos de calificación. La diversificación por tipo de valor y emisor contribuyó a limitar la exposición individual, aunque las posiciones en ASISERVY S.A. y Salcedo Motors S.A. se ubicaron próximas al límite legal de 20% del activo.

Se identificaron instrumentos por USD 473 mil cuyos vencimientos contractuales, medidos desde mayo de 2026, superaban los tres años. Este monto representó 4,8% del portafolio. La Administradora explicó que LEGACYPRIME aplica una estrategia de gestión activa, caracterizada por una elevada rotación de las posiciones, por lo que los valores no necesariamente se mantienen hasta su vencimiento y pueden ser vendidos anticipadamente cuando las condiciones de mercado, el rendimiento esperado y la liquidez resulten favorables.

RENTABILIDAD

Durante 2025, el rendimiento de LEGACYPRIME mostró una evolución favorable y alcanzó una tasa anualizada de 12,00% al cierre de noviembre. Este resultado superó el indicador de referencia de 8,343% correspondiente al plazo de 720 días de la curva de rendimientos publicada en el vector de precios al 28 de noviembre de 2025. A mayo de 2026, la tasa de rendimiento mensual anualizada del Fondo se ubicó en 9,35%, frente a una tasa de referencia de 7,6628% para el plazo de 720 días, de acuerdo con la curva Nelson-Siegel-Svensson del vector de precios publicado por la Bolsa de Valores de Guayaquil al 29 de mayo de 2026. En consecuencia, la rentabilidad anualizada de LEGACYPRIME se mantuvo 1,68 puntos porcentuales por encima del benchmark definido en su Reglamento Interno.

Para mayo de 2026, la evaluación de la rentabilidad debe considerar no solo la variación del valor patrimonial de la cuota, sino también los dividendos distribuidos durante el período. El valor patrimonial pasó de USD 108,44 en noviembre de 2025 a USD 101,92 en mayo de 2026. Esta reducción debe analizarse junto con los dividendos distribuidos durante el período.



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

La rentabilidad del Fondo depende principalmente de los intereses y rendimientos generados por los valores de renta fija, las ganancias o pérdidas derivadas de su valoración y negociación, las distribuciones efectuadas y los gastos cargados al patrimonio. La elevada calidad crediticia del portafolio favorece la estabilidad de los flujos esperados; pese a ello, la concentración en determinados emisores, las variaciones en las tasas de mercado y la liquidez de los instrumentos pueden afectar el resultado.

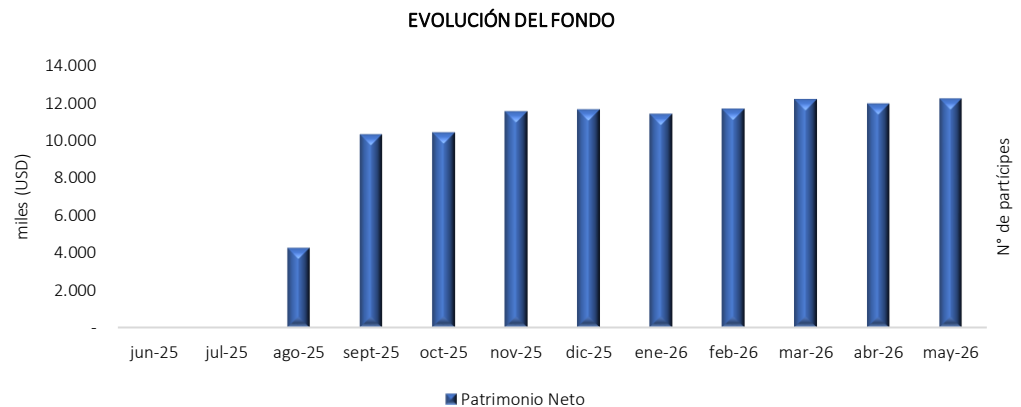
LEGACYPRIME mantiene una política de gestión activa orientada a superar el rendimiento de referencia mediante la selección de activos, la administración de vencimientos y la rotación del portafolio. El cumplimiento de esta meta no constituye una garantía de resultados futuros y deberá evaluarse periódicamente con base en una metodología homogénea que considere la rentabilidad total obtenida por los cuotahabientes.

PATRIMONIO

LEGACYPRIME fue autorizado por un monto de hasta USD 40 millones, representado por 400.000 cuotas de USD 100 de valor nominal cada una. Las cuotas pertenecen a una sola clase y se colocan mediante oferta pública en el mercado bursátil.

El patrimonio del Fondo evoluciona en función de la colocación de nuevas cuotas, los resultados generados por el portafolio, las distribuciones de dividendos, los gastos operativos y los ajustes de valoración de los activos. A diferencia de los fondos administrados, LEGACYPRIME no recibe aportes ni atiende rescates directos; el ingreso o salida de los inversionistas se realiza mediante la compra o venta de cuotas en el mercado secundario.

A noviembre de 2025, el Fondo registró un patrimonio de USD 11,54 millones y 106.430 cuotas en circulación. Para mayo de 2026, el patrimonio aumentó a USD 12,24 millones, equivalente a un crecimiento de aproximadamente 6,1% frente al corte anterior. El número de cuotas en circulación se incrementó hasta 120.116, lo que evidencia una mayor colocación y participación de inversionistas.



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

El crecimiento patrimonial estuvo sustentado principalmente en la colocación de nuevas cuotas. Entre noviembre de 2025 y mayo de 2026 se incorporaron 13.686 cuotas adicionales, equivalentes a USD 1,37 millones medidos a valor nominal. La expansión del número de cuotas fue superior al crecimiento del patrimonio, debido a la reducción del valor patrimonial unitario y al efecto de las distribuciones y resultados acumulados durante el período.

A mayo de 2026, las cuotas colocadas representaron aproximadamente 30,03% de la emisión autorizada, por lo que el Fondo mantuvo un margen amplio para continuar su proceso de colocación. El crecimiento futuro dependerá de la demanda de los inversionistas, el desempeño del portafolio, la liquidez de las cuotas en el mercado secundario y la capacidad de la Administradora para mantener rendimientos competitivos.

La evolución patrimonial refleja un incremento de la escala del Fondo desde el inicio de sus operaciones. El análisis del valor de la cuota deberá complementarse con los dividendos distribuidos para determinar el retorno total recibido por los inversionistas.

En términos de riesgo, el FONDO DE INVERSIÓN COTIZADO LEGACYPRIME presenta, a la fecha de corte, un perfil moderado, sustentado en la elevada calidad crediticia de sus inversiones, el cumplimiento de los principales límites de concentración y una diversificación razonable por emisor y sector económico. La cercanía de las dos mayores posiciones al límite regulatorio individual y la exposición propia de los instrumentos de renta fija requieren mantener un seguimiento continuo de la capacidad de pago de los emisores, la liquidez y las condiciones de mercado.

La evolución del rendimiento mensual anualizado evidenció un comportamiento favorable durante la mayor parte de 2025. El indicador pasó de 12,11% en abril de 2025 a un máximo de 13,73% en mayo, para posteriormente mantenerse alrededor de 12,6% y 13,2% entre junio y diciembre. En enero de 2026 se registró una variación anualizada negativa de 60,11%, asociada principalmente con la reducción del valor patrimonial de la cuota después de la distribución acumulada de rendimientos. Posteriormente, el indicador se recuperó hasta 10,44% en febrero y

11,62% en marzo, disminuyó a -21,92% en abril y cerró mayo de 2026 en 9,35%. Esta volatilidad refleja el efecto que tienen las distribuciones de dividendos y los cambios mensuales del valor de la cuota sobre un indicador anualizado calculado a partir de períodos cortos.

Durante el período comprendido entre mayo de 2025 y mayo de 2026, la rentabilidad anualizada promedio se ubicó en 4,08%. Este promedio debe interpretarse con cautela, dado que incorpora meses con variaciones extraordinarias y no refleja de manera aislada el rendimiento económico total recibido por el cuotahabiente. La evaluación integral requiere considerar conjuntamente la evolución del valor patrimonial y los dividendos distribuidos.

A mayo de 2026, la tasa promedio ponderada del portafolio alcanzó 9,47%, nivel ligeramente superior al rendimiento mensual anualizado de la cuota de 9,35%. La cercanía entre ambos indicadores evidencia que los rendimientos contractuales de los instrumentos respaldaron la generación de ingresos del Fondo. Las diferencias entre la tasa del portafolio y el rendimiento de la cuota se explican por los gastos operativos, los ajustes de valoración, el momento de reconocimiento de intereses y las distribuciones efectuadas.

El indicador de gastos totales o Total Expense Ratio (TER) anualizado se ubicó en 12,98%, calculado como la relación entre gastos anualizados por USD 1,55 millones y un patrimonio promedio de USD 11,90 millones. Los gastos corresponden al período comprendido entre enero y mayo de 2026 y fueron anualizados sobre una base de 150 días. Este nivel es elevado frente al rendimiento generado por el portafolio y constituye un factor relevante para la rentabilidad neta del cuotahabiente. Su interpretación debe considerar que LEGACYPRIME es un fondo de reciente creación y que, a la fecha de corte, todavía no había completado un año de operación efectiva.

Durante la etapa inicial, los gastos de estructuración, colocación, administración, custodia, auditoría, calificación de riesgos, tecnología y cumplimiento se distribuyen sobre un patrimonio todavía en proceso de crecimiento. La anualización de cinco meses de gastos también puede magnificar su incidencia, especialmente cuando determinados costos no se generan de manera uniforme durante todo el año. Conforme aumenten las cuotas colocadas y el patrimonio administrado, los costos fijos podrían diluirse y reducir el TER; aun así, esta evolución dependerá de que el crecimiento patrimonial supere el incremento de los gastos recurrentes.

Los cuotahabientes permanecen expuestos a riesgos de mercado, crédito y liquidez, además de posibles diferencias entre el valor patrimonial estimado y el precio de negociación de la cuota en el mercado secundario. La distribución de dividendos no constituye una obligación de resultado para SMARTFONDOS y depende de la generación efectiva de flujos, el cumplimiento de los emisores y la disponibilidad de liquidez. Las políticas de inversión, los controles internos y la gestión activa contribuyen a mitigar estas exposiciones, pero la inversión debe evaluarse considerando el horizonte de largo plazo, la tolerancia al riesgo y la posibilidad de variaciones adversas en los rendimientos esperados.

CATEGORÍA DE CALIFICACIÓN

AAA

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

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

Atentamente,



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:

CUOTAS DE FONDOS DE INVERSIÓN COTIZADOS.

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

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. a partir de la información proporcionada, procedió a aplicar su metodología de calificación que contempla dimensiones cualitativas y cuantitativas que hacen referencia a diferentes aspectos dentro de la calificación. La opinión de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. al respecto ha sido fruto de un estudio realizado mediante un set de parámetros que cubren: los riesgos a los que está expuesto el Fondo fundamentalmente riesgos de crédito y riesgos de mercado, además, de un análisis de la Administradora y del cumplimiento de la normativa tanto externa como interna. GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. guarda estricta reserva de aquellos antecedentes proporcionados por la empresa y que ésta expresamente haya indicado como confidenciales. Por otra parte, GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. no se hace responsable por la veracidad de la información proporcionada por la empresa, se basa en el hecho de que la información es obtenida de fuentes consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, ni garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La información que se suministra está sujeta, como toda obra humana, a errores u omisiones que impiden una garantía absoluta respecto de la integridad de la información. GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. EMITE sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia 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.
REGULACIONES A LAS QUE SE DA CUMPLIMIENTO CON EL PRESENTE INFORME	
CALIDAD DE ACTIVOS	Numeral 4, Artículo 75, Sección 7 Informe de Calificación Sistema de Valores, Capítulo 2 Calificación de Riesgo, Título 1, Norma unificada de calificadoras de riesgo y de calificación de riesgo aplicable a los Sistemas Financiero, de Valores y de Seguros, Libro 5 Normas de Aplicación Común para los Sectores Regulados emitido por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.
RIESGOS CARACTERÍSTICOS	Numeral 4, Artículo 75, Sección 7 Informe de Calificación Sistema de Valores, Capítulo 2 Calificación de Riesgo, Título 1, Norma unificada de calificadoras de riesgo y de calificación de riesgo aplicable a los Sistemas Financiero, de Valores y de Seguros, Libro 5 Normas de Aplicación Común para los Sectores Regulados emitido por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.
GESTIÓN DEL PORTAFOLIO	Numeral 4, Artículo 75, Sección 7 Informe de Calificación Sistema de Valores, Capítulo 2 Calificación de Riesgo, Título 1, Norma unificada de calificadoras de riesgo y de calificación de riesgo aplicable a los Sistemas Financiero, de Valores y de Seguros, Libro 5 Normas de Aplicación Común para los Sectores Regulados emitido por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.