

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. otorgó la calificación de AAA para el FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO HORIZONTE, administrado por AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. en comité de revisión No. 278-2026, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M. el día 30 de julio de 2026; con base en los estados financieros auditados 2025, estados financieros internos, reglamento interno, escrituras, portafolios y otra información relevante con fecha junio de 2026. (Aprobado por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante Resolución N°03-G-IMV-0004212 e inscrito en el C.P.M.V. con el No. 95.2.8.FI.032 el 16 de marzo de 1995).

DEFINICIÓN DE CATEGORÍA

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

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

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

FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

- El mercado de fondos de inversión administrados en Ecuador ha mantenido una expansión significativa durante los últimos años, consolidándose como un canal relevante de intermediación financiera dentro del mercado de valores local. El patrimonio neto administrado aumentó de USD 1.103,98 millones en 2023 a USD 1.553,78 millones en 2024 y USD 2.351,12 millones en 2025, con crecimientos anuales de 40,74% y 51,32%, respectivamente. Esta trayectoria continuó en 2026, cuando el patrimonio alcanzó USD 2.834,47 millones a junio, lo que representó un incremento de 20,56% frente al cierre de 2025 y de 45,06% en términos interanuales. Este dinamismo refleja una mayor canalización del ahorro privado hacia vehículos de inversión colectiva, apoyada por la ampliación de la oferta de fondos, la recuperación de la actividad económica y una mayor participación de estos instrumentos dentro del sistema financiero.
- AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. cuenta con una trayectoria superior a treinta años en la administración de fondos y mantiene estructuras formales para la gestión de inversiones, riesgos, cumplimiento y operaciones. La Administradora conserva capacidad para atender los fondos bajo su gestión y registró resultados positivos durante el primer semestre de 2026. La reducción patrimonial observada respondió principalmente a distribuciones aprobadas a los accionistas, aunque la mayor relación entre pasivos y patrimonio requiere seguimiento sobre la fortaleza financiera y la continuidad de los niveles de soporte operativo.
- El FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO HORIZONTE es un fondo de renta fija de largo plazo, constituido como patrimonio independiente de la Administradora y orientado a la acumulación periódica de recursos para atender objetivos previsionales, familiares y de retiro de sus partícipes. A junio de 2026, registró un patrimonio de USD 49,20 millones, 367.157 partícipes y un plazo mínimo de permanencia de 36 meses. Las condiciones aplicables a los rescates anticipados, la valoración diaria de las unidades y los límites establecidos en su Reglamento Interno favorecen una administración ordenada de los recursos y moderan la volatilidad potencial de las salidas.
- Desde la perspectiva del riesgo de crédito, el portafolio alcanzó USD 46,73 millones y estuvo conformado exclusivamente por instrumentos de renta fija. A junio de 2026, 97,66% de las inversiones se concentró en calificaciones iguales o superiores a AAA-, lo que refleja una elevada calidad crediticia predominante. La principal exposición correspondió al Ministerio de Finanzas, con 87,48% del portafolio, mientras que ninguna posición privada individual superó 4%. Las inversiones calificadas D representaron 2,15%, por lo que requieren seguimiento sobre su recuperación, valoración y efecto en los resultados del Fondo.
- El riesgo de mercado se encuentra asociado principalmente con la sensibilidad de los instrumentos de renta fija frente a variaciones en las tasas de interés y con la concentración temporal de los vencimientos. El plazo promedio ponderado se ubicó en 1.258 días, la duración promedio alcanzó 2,61 años y la duración modificada

HISTORIAL DE CALIFICACIÓN	FECHA DE CALIFICACIÓN	CALIFICADORA
AAA	ene-22	GlobalRatings
AAA	jul-22	GlobalRatings
AAA	ene-23	GlobalRatings
AAA	jun-23	GlobalRatings
AAA	ene-24	GlobalRatings
AAA	jul-24	GlobalRatings
AAA	feb-25	GlobalRatings
AAA	Jul-25	GlobalRatings
AAA	ene-26	GlobalRatings

CONTACTO

Hernán López
 Presidente Ejecutivo
hlopez@globalratings.com.ec

Mariana Ávila
 Vicepresidente Ejecutivo
mavila@globalratings.com.ec

fue de 2,36, indicadores que reflejan una sensibilidad moderada. La mayor parte de los vencimientos se concentra entre 2028 y 2031, lo que mantiene exposición a las condiciones futuras de reinversión y a la valoración de los títulos soberanos.

- En materia de liquidez, el Fondo mantuvo disponibilidades bancarias por aproximadamente USD 513,60 mil, mientras que 4,75% del portafolio presentó vencimientos iguales o inferiores a 360 días. La reducida proporción de activos de corto plazo se encuentra compensada parcialmente por el período mínimo de permanencia de 36 meses, las restricciones y comisiones aplicables a los rescates anticipados, la amplia base de partícipes y su baja concentración. La disminución patrimonial observada en mayo de 2026, la elevada participación de valores soberanos y la concentración de las disponibilidades en Banco Bolivariano requieren seguimiento permanente.
- El desempeño del Fondo se mantuvo positivo y con volatilidad acotada. A junio de 2026, el rendimiento mensual anualizado de la unidad se ubicó en 1,08%, el rendimiento anualizado alcanzó 1,13% y la tasa promedio ponderada del portafolio fue de 7,26%. La diferencia entre estos indicadores recoge el efecto de los gastos operativos y de administración, las provisiones, la valoración de las inversiones y los demás conceptos imputables al Fondo. El Total Expense Ratio de 8,82% se mantiene elevado frente al rendimiento reconocido a los partícipes y constituye un factor relevante de seguimiento.
- La elevada calidad crediticia predominante del portafolio, la atomización de la base de partícipes, las restricciones contractuales aplicables a los rescates, la sensibilidad moderada frente a movimientos en las tasas de interés y la experiencia de la Administradora sustentan la calificación otorgada al FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO HORIZONTE. Los principales factores de seguimiento corresponden a la concentración en valores soberanos, la permanencia de posiciones calificadas D, la baja participación de activos con vencimientos inferiores a un año, el nivel de gastos del Fondo y la evolución del patrimonio y de los rescates.

DESEMPEÑO HISTÓRICO

El FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO HORIZONTE ha mantenido una trayectoria consolidada como fondo de renta fija de largo plazo, orientado a la acumulación periódica de recursos para atender objetivos previsionales, familiares y de retiro de sus partícipes. Al cierre de junio de 2026, registró un patrimonio de USD 49,20 millones y 367.157 partícipes, mientras que el valor de la unidad de participación se ubicó en USD 0,387750. A la misma fecha, el total de unidades en circulación alcanzó aproximadamente 126,88 millones.

Durante el primer semestre de 2026, el portafolio estuvo conformado exclusivamente por instrumentos de renta fija, principalmente bonos del Estado, obligaciones corporativas y certificados de depósito. El valor efectivo invertido ascendió a USD 46,73 millones, distribuido en 596 instrumentos, con una tasa promedio ponderada de 7,26%. El plazo promedio ponderado se ubicó en 1.258 días, la duración promedio alcanzó 2,61 años y la duración modificada fue de 2,36, indicadores que reflejan una sensibilidad moderada frente a variaciones en las tasas de interés y una estructura consistente con el horizonte de largo plazo del Fondo.

A junio de 2026, el rendimiento mensual anualizado de la unidad se ubicó en 1,12%, mientras que el rendimiento anualizado alcanzó 1,12%. Los resultados se mantuvieron positivos y con baja volatilidad durante el período analizado, aunque fueron inferiores a la tasa promedio ponderada del portafolio. Esta diferencia incorpora el efecto de los gastos operativos y de administración, las provisiones, la valoración de las inversiones y los demás conceptos imputables al patrimonio del Fondo.

El patrimonio presentó una reducción interanual de aproximadamente 3,27%, al pasar de USD 50,86 millones en junio de 2025 a USD 49,20 millones en junio de 2026. Durante los primeros meses de 2026 se mantuvo por encima de USD 53 millones y alcanzó USD 54,61 millones en febrero, antes de registrar una disminución relevante en mayo. La base de partícipes continuó aumentando, lo que evidencia una amplia atomización de los aportes y reduce la dependencia respecto de inversionistas individuales de elevada participación.

El Total Expense Ratio (TER) se situó en 8,82%, porcentaje que representa la proporción anualizada del patrimonio promedio destinada a cubrir los gastos operativos y de administración del Fondo. Su nivel es elevado frente al rendimiento reconocido a los partícipes, por lo que deberá mantenerse bajo seguimiento junto con las provisiones, la estructura de gastos y el desempeño del portafolio.

RESUMEN DEL FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO HORIZONTE	JUNIO 2026
Valor de la unidad (30 junio de 2026) (USD)	0,3877500
Total Patrimonio (USD)	49.199.213,90

RESUMEN DEL FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO HORIZONTE	JUNIO 2026
Total de unidades	126.883.853
Número de Partícipes	367.157
Aporte mínimo (USD)	20
Rendimiento mensual anualizado de la unidad	1,12%
Rendimiento anualizado de la unidad	1,12%
Tasa promedio ponderada portafolio	7,26%
Número de instrumentos	596
Valor efectivo invertido (USD)	46.725.565,79
Plazo promedio ponderado (días)	1.258
Duración promedio ponderada	2,606
Duración modificada ponderada	2,361
TER Total Expense Ratio	8,82%

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

FACTORES DE RIESGO

- Riesgo general del entorno económico constituye un factor estructural que puede afectar tanto a la fiduciaria como al FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO HORIZONTE, en la medida en que un deterioro en la capacidad de pago de entidades del mercado —provocado por shocks macroeconómicos, contracciones de liquidez o disrupciones financieras— puede desencadenar incumplimientos en cadena que impacten los flujos del fondo y la estabilidad operativa de la administradora.
- La economía ecuatoriana es vulnerable a ciclos económicos pronunciados que producen fluctuaciones de precios no controlables de *commodities* duros y blandos. Entre ellos, el precio del petróleo volátil, por su propia naturaleza, constituye el principal elemento que influye en el devenir económico. Para mitigar este riesgo, el Estado y el sector privado deben diversificar sus fuentes de ingresos, reduciendo así la dependencia de *commodities* y desarrollando sectores más resilientes y sostenibles.
- La inestabilidad política afecta a la economía en general, fundamentalmente a la inversión extranjera directa, el establecimiento de nuevas empresas y al costo del financiamiento externo debido a incrementos en el riesgo país. La inseguridad jurídica es otro elemento que conspira en contra de la seguridad que todo inversionista busca. La mitigación de este riesgo pasa por políticas del Estado que fomenten la estabilidad política y que generen un marco legal claro a mediano y largo plazo, creando un entorno propicio para nuevas inversiones extranjeras o locales.
- Los desequilibrios fiscales en Ecuador producidos por egresos sin el financiamiento requerido obligan a un incremento de la deuda pública, tanto externa como interna. Tal como se mencionó, el riesgo país hace muy oneroso el financiamiento externo y el financiamiento interno tiene un límite dado por la disponibilidad de recursos líquidos en el mercado. El riesgo se debería mitigar a través de presupuestos debidamente financiados y la implementación de políticas fiscales tendientes a asegurar un cuidadoso control de los egresos públicos.
- La crisis de seguridad tiene impactos significativos en la economía ecuatoriana por la ralentización de las actividades productivas, afectando la inversión, el turismo, la confianza empresarial, el empleo y la infraestructura. Las empresas y los individuos pueden incurrir en costos adicionales como la contratación de servicios de seguridad privada, la instalación de sistemas de seguridad avanzados y la implementación de medidas de protección, los que pueden afectar la rentabilidad y reducir el poder adquisitivo. Las medidas gubernamentales tendientes a asegurar la seguridad interna son factores que tienden a mitigar el riesgo producido por esta situación.
- Problemas con la infraestructura tecnológica podrían generar un deterioro en el manejo de la información, o incluso pérdidas de información sensible. Para mitigar este riesgo, la administradora está en constante evaluación de procesos y sistemas y mantiene procesos y controles internos apropiados para un adecuado desarrollo del negocio.
- Riesgo de liquidez, definido como el riesgo de que el fondo no se encuentre en capacidad de cumplir con las obligaciones frente a los partícipes, podría generarse por atrasos de pago de los emisores o por retiros en montos no programados. Frente a estos posibles escenarios la administradora se vería obligada a conseguir recursos alternativos.

- El riesgo de concentración en ciertas inversiones o sector económico-financiero podría ocasionar pérdidas de dinero al no mantener un portafolio diversificado, poniendo en riesgo la calidad del portafolio. La Administradora alinea sus inversiones a lo planteado en el reglamento interno de cada fondo. El FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO HORIZONTE mantiene una elevada participación de bonos del Estado en la cartera de inversiones. No obstante, este riesgo está mitigado por la sólida calidad crediticia del emisor soberano y su probada trayectoria de cumplimiento en el mercado de deuda, lo cual otorga un respaldo importante a la estabilidad del fondo.
- Existe un riesgo generado por fluctuaciones en tasas de interés por cambios en las condiciones del mercado: si la tasa de interés referencial sube, entonces el precio de las inversiones en renta fija cae. Este efecto se debe al método de valoración para inversiones en renta fija, que realizan a través del método de flujo de fondos descontados.

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

Atentamente,



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

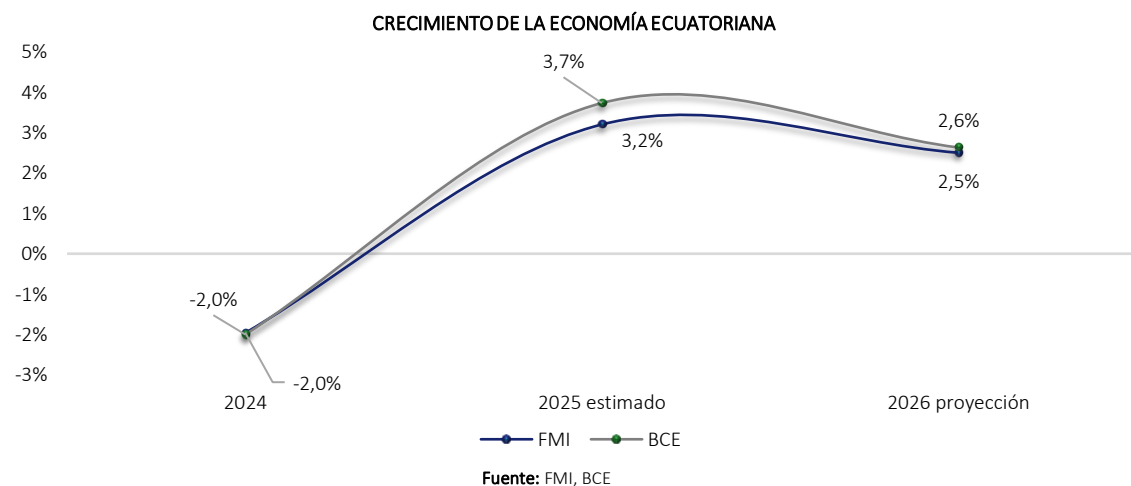
El entorno internacional se mantendría caracterizado por una expansión moderada de la actividad económica durante 2026, con un desempeño relativamente más favorable de las economías emergentes frente a las avanzadas. La inversión vinculada con la tecnología y la inteligencia artificial continuaría respaldando 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. La evolución de las tasas 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.

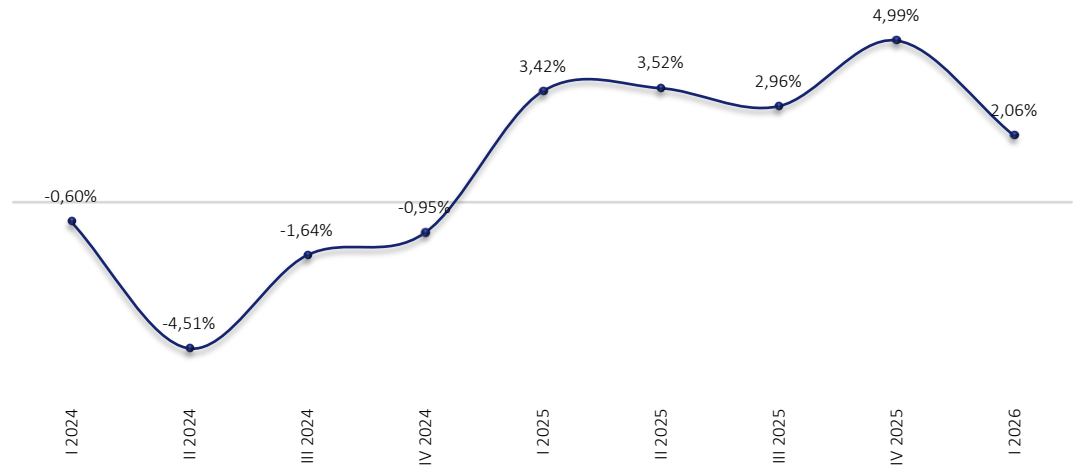
ACTIVIDAD ECONÓMICA LOCAL

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

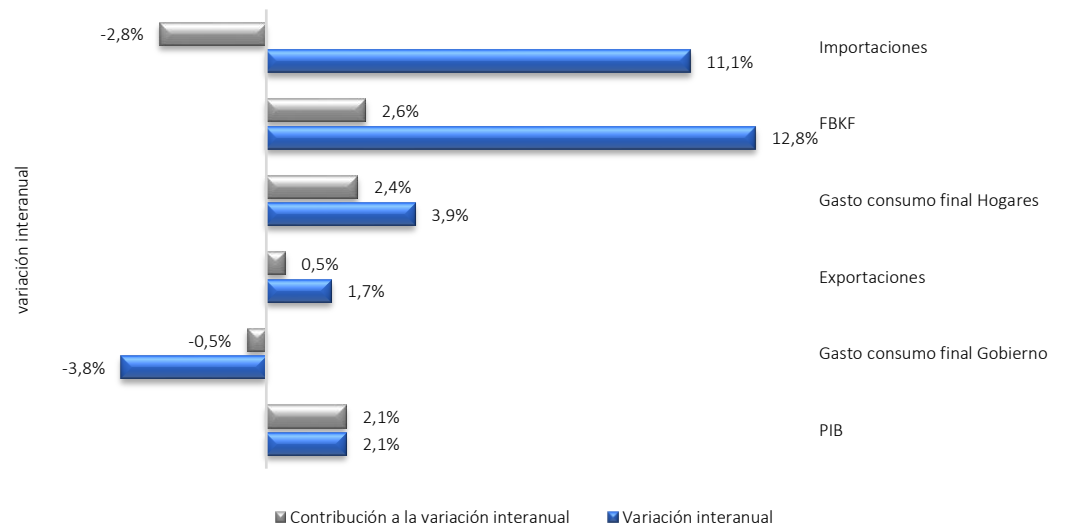
El consumo de los hogares aumentó 3,9% y aportó 2,4 puntos porcentuales al crecimiento económico. Este comportamiento estuvo relacionado con una mayor demanda de alimentos y servicios, el incremento del crédito, el ingreso de remesas y una mejora de la liquidez. La sostenibilidad del consumo dependerá 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 período. 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. 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



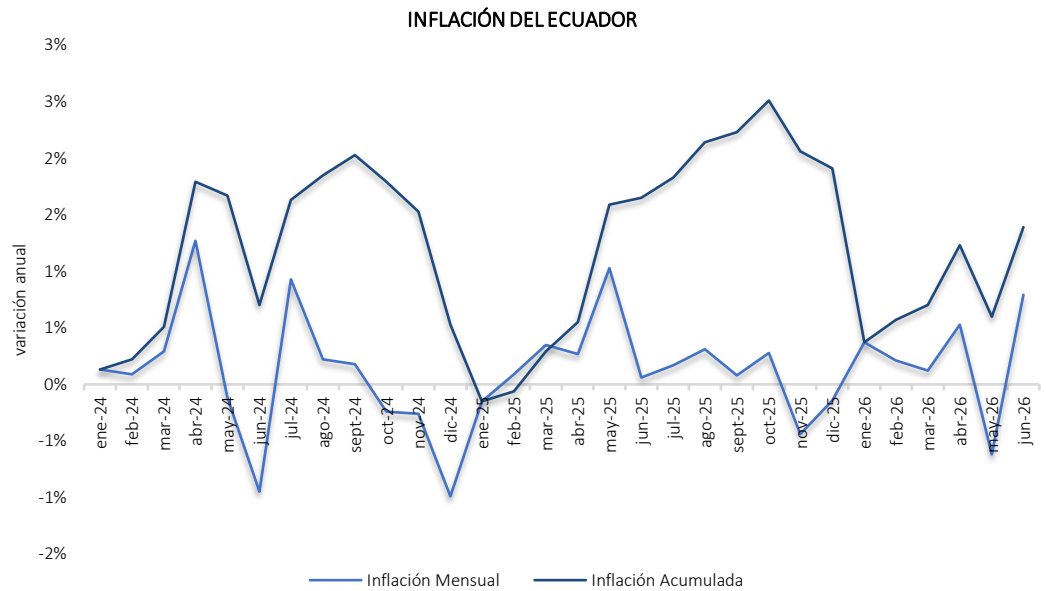
Fuente: BCE

A nivel sectorial, 16 de las 20 actividades económicas registraron crecimiento, entre las que destacaron las actividades financieras y de seguros, el comercio, las actividades profesionales y técnicas, la explotación de minas y canteras, la salud y la manufactura de alimentos. Los resultados reflejan una recuperación relativamente amplia, aunque heterogénea entre sectores. Su continuidad dependerá del comportamiento del consumo, la inversión, el empleo, las condiciones fiscales y el entorno externo. Un menor dinamismo podría afectar las ventas empresariales, los ingresos de los hogares y la capacidad de pago, con posibles efectos sobre la calidad de la cartera del sistema financiero.

PRECIOS, EMPLEO Y DEMANDA INTERNA

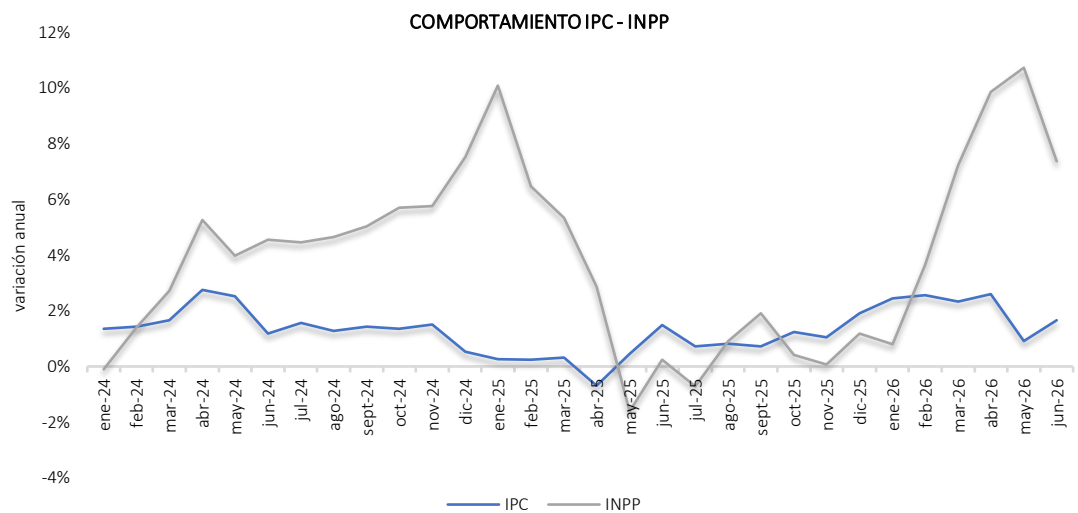
La inflación en Ecuador se mantuvo en niveles moderados durante 2025 y el primer semestre de 2026, aunque presentó fluctuaciones asociadas a factores estacionales y ajustes puntuales en determinados bienes y servicios. El Índice de Precios al Consumidor cerró 2025 con una variación anual de 1,91%. Durante 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. La estabilidad de precios favorece 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.



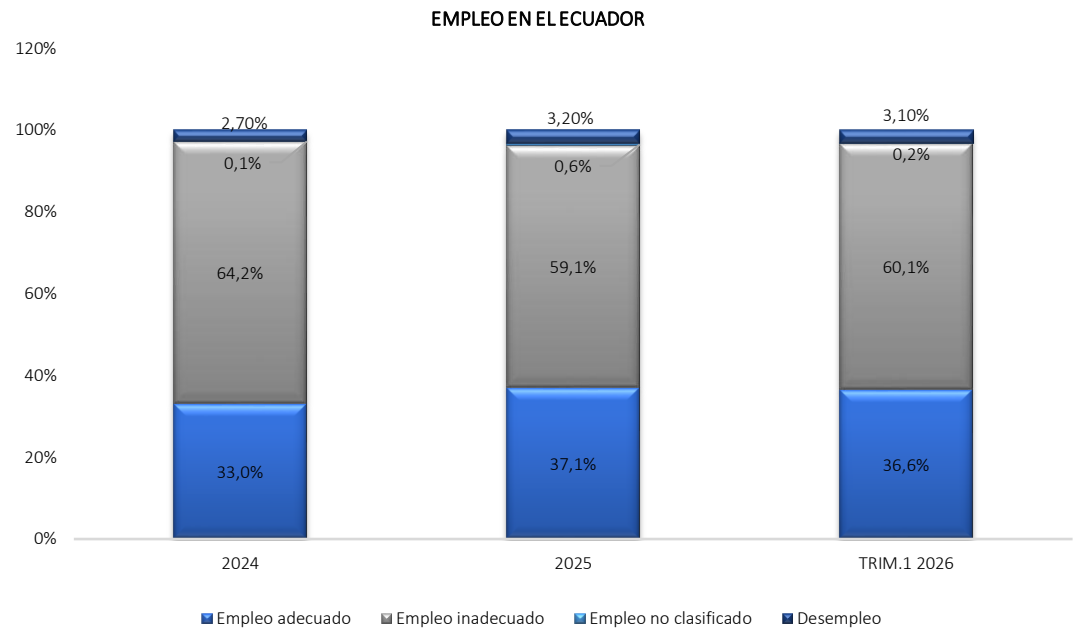
Fuente: BCE

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.

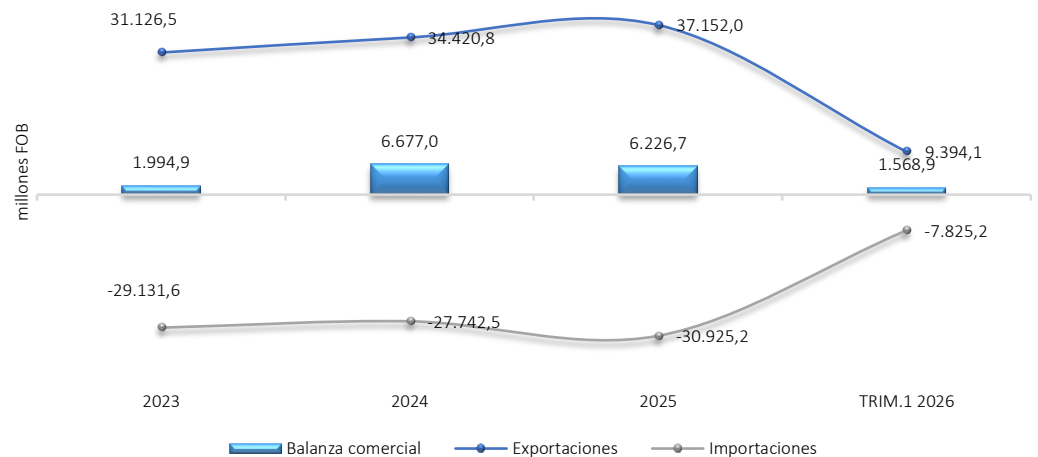
SECTOR EXTERNO Y RESERVAS

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. Este resultado mantuvo un flujo neto positivo de divisas hacia la economía, aunque no es directamente comparable con los saldos anuales de los períodos anteriores. El incremento de las importaciones respondió principalmente a una mayor demanda de materias primas, bienes de capital e insumos productivos, consistente con la recuperación de la actividad económica. Una expansión sostenida de las compras externas por encima de las exportaciones podría reducir gradualmente el superávit comercial y limitar la generación neta 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.

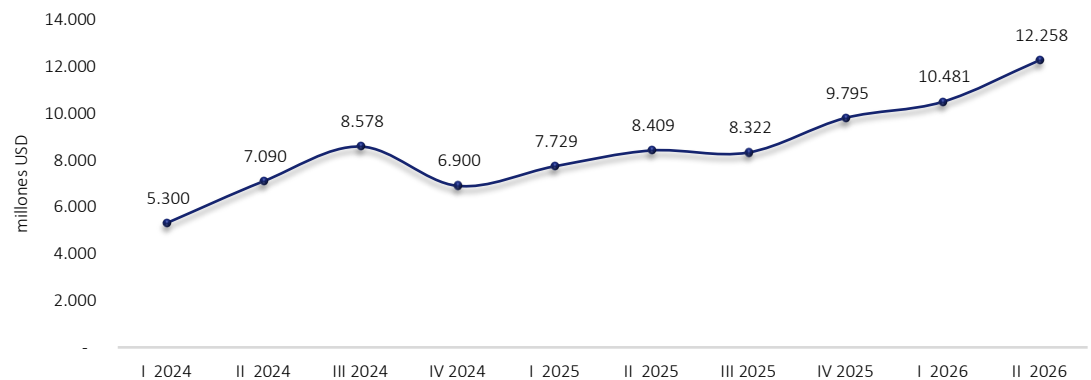
BALANZA COMERCIAL DEL ECUADOR



Fuente: BCE

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

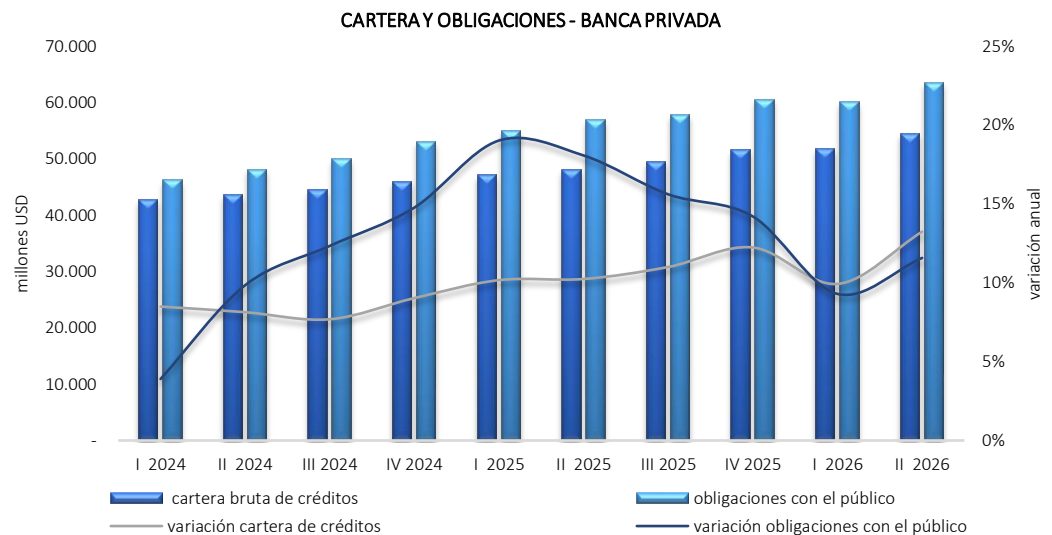
Como indicador complementario de fortaleza externa, las reservas internacionales registradas en junio de 2026 equivalen aproximadamente a 4,7 meses de importaciones, considerando el ritmo de compras externas observado durante el primer trimestre del año. Este nivel refleja una cobertura relevante frente a interrupciones temporales en el ingreso de divisas. 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. 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 aumentó moderadamente, 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 se elevó de 2,90 a 3,57, reflejando una mayor relación entre la liquidez total y la base monetaria. Este comportamiento evidencia una expansión de los medios de pago generados mediante la intermediación financiera, aunque no constituye por sí solo una medida de eficiencia o profundidad del sistema. Su análisis debe complementarse con la liquidez de las entidades, la evolución de las captaciones y la calidad de los activos.

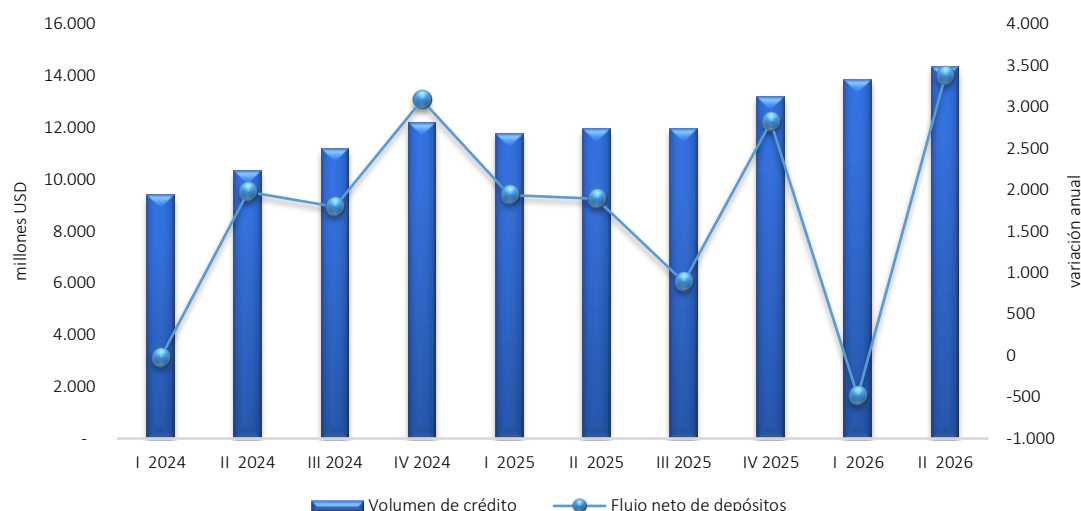


Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador

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 segundo trimestre de 2026, el volumen de crédito otorgado aumentó a USD 14.352,3 millones, con un crecimiento interanual de 20,1% frente a USD 11.954,0 millones registrados en igual período de 2025. Este comportamiento confirma el mayor dinamismo de la demanda de financiamiento por parte de hogares y empresas. A su vez, las obligaciones con el público aumentaron aproximadamente USD 3.369,3 millones frente a marzo de 2026, revirtiendo la disminución de USD 486,4 millones observada durante el primer trimestre. La recuperación de las captaciones fortaleció la disponibilidad de fondeo y permitió acompañar la expansión del crédito. La continuidad de esta tendencia dependerá de la capacidad de las entidades para preservar fuentes estables de recursos, niveles adecuados de liquidez y una evolución controlada de la calidad de la cartera.

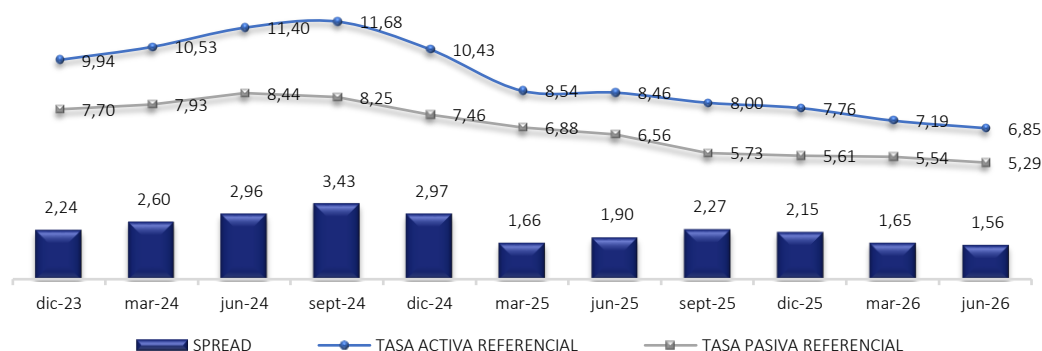
COMPORTAMIENTO DE CRÉDITOS Y DEPÓSITOS



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 puntos porcentuales, 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. 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; las erogaciones crecieron hasta USD 28.603,5 millones, lo que amplió el déficit a USD 4.583,1 millones. Esta evolución evidencia

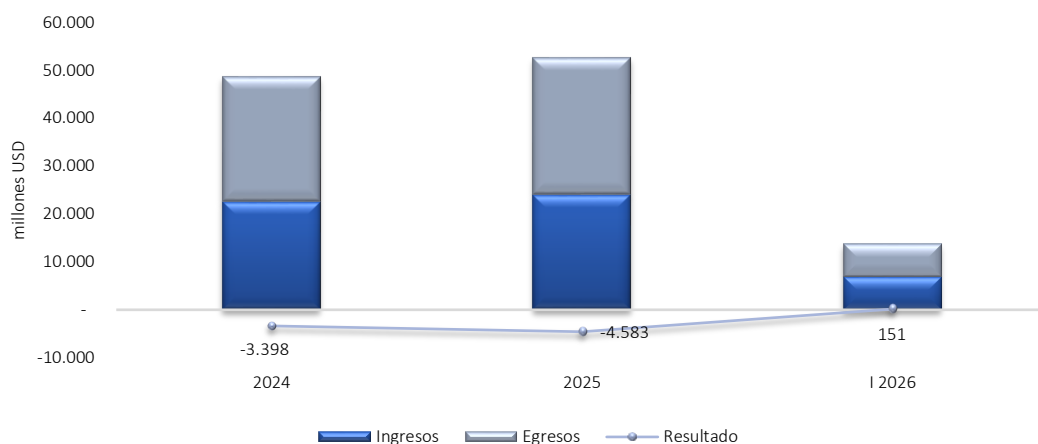
que el incremento de los recursos fiscales no fue suficiente para compensar el crecimiento del gasto y mantuvo elevadas las necesidades de financiamiento del Estado.

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. El resultado 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 saldo 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 todavía no permite concluir que exista una corrección estructural de la posición fiscal. La evolución dependerá del comportamiento de la recaudación tributaria, los ingresos petroleros, las erogaciones permanentes y la disponibilidad de financiamiento. Un deterioro de las cuentas públicas podría traducirse en menor inversión estatal, retrasos en pagos a proveedores, mayores presiones sobre el mercado financiero local y un incremento del costo de financiamiento, especialmente para entidades con elevada vinculación comercial o contractual con el Estado.

RESULTADOS DEL PRESUPUESTO GENERAL DEL ESTADO



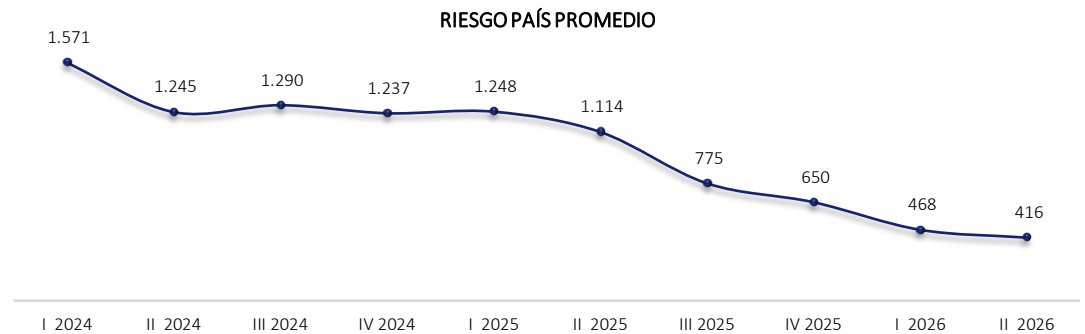
Fuente: Ministerio de Finanzas

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.



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

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*.

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.



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 Adunifondos S.A. (Admin. Municipal de Fondos y Fideicomisos Soc. Anónima)	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 Master	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				-
Fideval 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%

ADMINISTRADORAS DE FONDOS (MILES USD)	DICIEMBRE 2023	DICIEMBRE 2024	DICIEMBRE 2025	JUNIO 2025	JUNIO 2026	VARIACIÓN INTERANUAL
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 Acumulacion	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 Pbtif		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 Fidutlan Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.	25.731	53.413	78.872	60.767	71.527	17,71%
Fondo de Inversión Administrado Agil		14.028	5.093	10.397	10.736	3,27%
Fondo de Inversión Administrado Confia		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 Accion 30		194	685	636	1.073	68,74%
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	-
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 reunieron 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, dado que las tres principales representaron el 69,06% del patrimonio neto, mientras que las cinco primeras alcanzaron una participación conjunta de 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. Por su parte, 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%

PARTICIPACIÓN DEL PATRIMONIO NETO POR ADMINISTRADORAS	2023	2024	JUNIO 2025	2025	JUNIO 2026
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

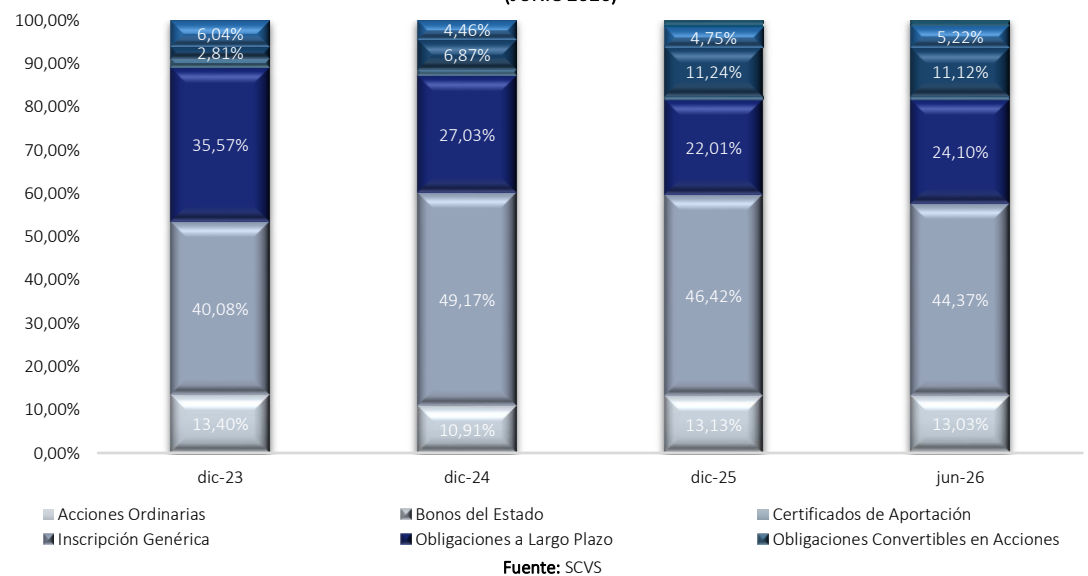
ESTRUCTURA PATRIMONIAL

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 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 de contenido crediticio dentro del mercado local.

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

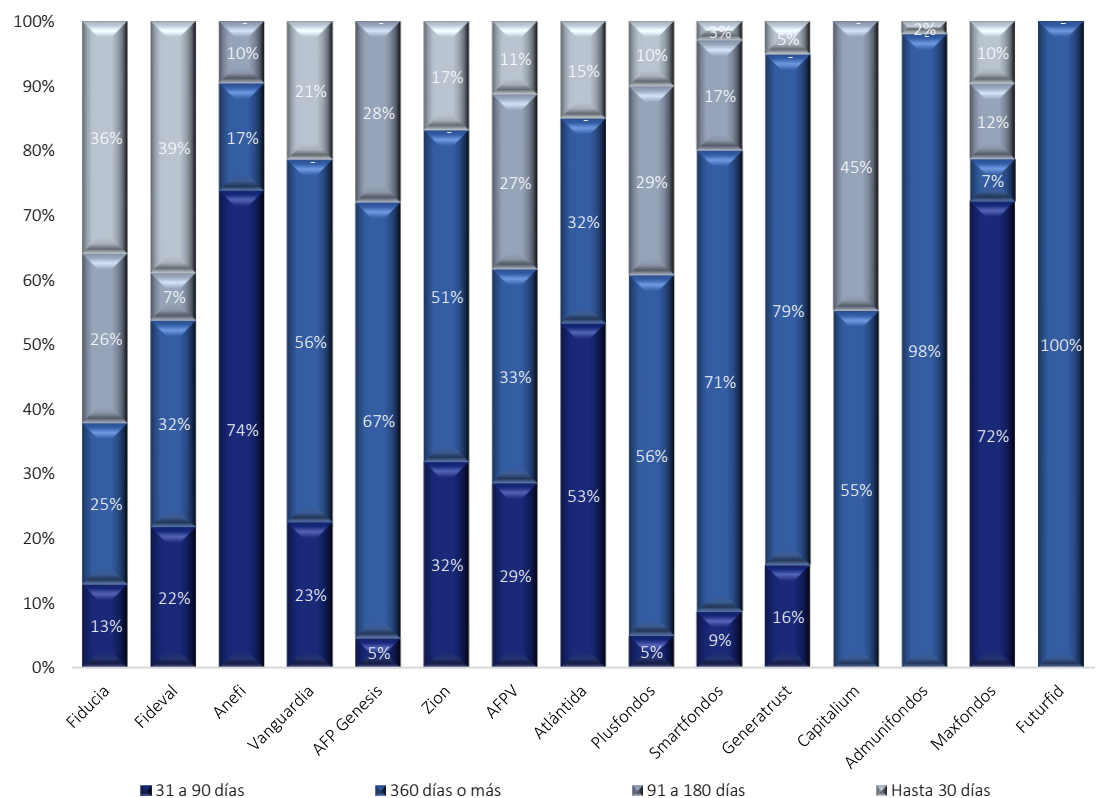


Las administradoras de fondos y fideicomisos que mantienen fondos de inversión en el país presentan estructuras diferenciadas según el tiempo mínimo de permanencia de sus productos, combinando alternativas de corto, mediano y largo plazo. A junio de 2026, al ponderar la composición de los fondos por 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%, respectivamente, 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%

TOP EMISORES RENTA FIJA (JUNIO 2026)	CALIFICACIÓN	VALOR DE MERCADO (USD)	PARTICIPACIÓN
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 Rumiñahui 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%
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; de todas formas, 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

NÚMERO DE PARTICIPES	FONDO DE INVERSIÓN	2023	2024	2025	JUNIO 2026
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					
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%

RENDIMIENTO MENSUAL ANUALIZADO (JUNIO 2026)	FONDO DE INVERSIÓN	RENDIMIENTO NOMINAL	RENDIMIENTO EFECTIVO
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%
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. No obstante, 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.

PERFIL INTERNO

ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

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

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

2026 CAMBIO EN ESTRUCTURA ACCIONARIAL	En mayo de 2026 se formalizó el cambio en la estructura accionarial de AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. Como resultado, FORMAPER S.A. pasó a mantener la totalidad de las acciones representativas del capital suscrito y pagado de la Administradora.
2025 ACTUALIDAD	La Administradora mantuvo su posicionamiento dentro del mercado ecuatoriano de fondos de inversión, con una oferta compuesta por seis fondos orientados a diferentes plazos y perfiles de ahorro. Su operación se apoya en procesos comerciales, financieros, tecnológicos y de gestión de riesgos, conforme a los reglamentos aprobados por el organismo de control.
2024 FONDO EFICAZ	El Fondo Administrado de Inversión Eficaz fue constituido mediante escritura pública el 14 de marzo de 2024; la resolución de aprobación, inscripción y autorización fue expedida el 20 de mayo de 2024.
2017 AUMENTO DE CAPITAL	La Junta General de Accionistas resolvió fortalecer el patrimonio de la Administradora mediante un aumento del capital suscrito, instrumentado a través de la capitalización de reservas legales y aprobado por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.
2015 NUEVA SUCURSAL	Mediante Escritura Pública se reformaron los Estatutos y se estableció la apertura de la sucursal en el Distrito Metropolitano de Quito.
2013 SOPORTE INTERNACIONAL	Durante este período, la Administradora formó parte de una estructura corporativa internacional vinculada con ProVida Internacional S.A. y MetLife Inc. Esta referencia corresponde a la estructura histórica previa al cambio accionarial formalizado en mayo de 2026.
2001 INCREMENTO DE PARTICIPACIÓN	ProVida AFP entra en la sociedad con un 25% de participación y adquirió el 75% restante en el año 2001 cuando se efectuó la venta de las acciones por parte de Filanbanco.
1994 CONSTITUCIÓN	La compañía fue constituida el 14 de diciembre de 1994, inscrita en el Registro Mercantil el 12 de enero de 1995 y registrada en el Mercado de Valores el 6 de marzo de 1995. Su objeto comprende la administración de fondos de inversión y negocios fiduciarios autorizados por la normativa vigente.

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

La misión de AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. consiste en: “Maximizar el valor del patrimonio de nuestros clientes, atendiendo su actitud ante el riesgo como inversionista. Logramos esto con el conocimiento y experiencia profesional en la ingeniería financiera de estructuración de portafolios y en la administración de fondos y captación de recursos. Nuestra habilidad distintiva se sustenta en nuestra focalización exclusiva y especializada en administración de fondos de inversión”.

Su visión es: “Ser la primera marca evocada por quien piensa en invertir. Ser la primera empresa evitada por quien piensa en competir. Ser la primera empresa aspirada por quien piensa en trabajar”.

La planificación estratégica presentada para 2026 complementa estos lineamientos mediante una estrategia centrada en el cliente, orientada a entregar soluciones adecuadas para diferentes necesidades y perfiles, optimizar la relación entre valor y riesgo, fortalecer la capacidad de distribución e impulsar la excelencia operativa. La propuesta de valor se sustenta en los conceptos de seguridad, protección y crecimiento del ahorro, mientras que las iniciativas comerciales contemplan nuevos productos, canales digitales de captación y venta, mejoras en la experiencia del cliente y el fortalecimiento del posicionamiento de la marca.

A la fecha de corte, el capital autorizado de AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. ascendió a USD 1,60 millones, mientras que el capital suscrito y pagado se ubicó en USD 800 mil. Este último se encuentra representado por 200 millones de acciones ordinarias con un valor nominal unitario de USD 0,004, cada una con derecho a voto y participación en los dividendos que se distribuyan.

AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Formaper S.A.	Ecuador	800.000,00	100,00%
Total		800.000,00	100,00%

Fuente: SCVS

Hasta mayo de 2026, la estructura accionarial de AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. estuvo conformada por ProVida Internacional S.A., como accionista mayoritario, y MetLife Chile Inversiones Ltda., con una participación minoritaria. En ese mes se formalizó la transferencia de la totalidad de las acciones a favor de FORMAPER S.A., que pasó a mantener el 100,00% del capital suscrito y pagado de la Administradora. El cambio fue registrado ante la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en mayo de 2026.

De igual forma, de acuerdo con la información reflejada en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, FORMAPER S.A. también figura como accionista de varias sociedades activas. Estas relaciones se originan en la participación accionaria de la nueva controladora inmediata y no implican necesariamente que AFP Genesis mantenga operaciones, transacciones o exposición financiera directa con cada una de ellas.

COMPAÑÍAS RELACIONADAS	TIPO DE VINCULACIÓN	SITUACIÓN LEGAL
Construterra S.A.	Accionariado	Activa
Jarbh Holding S.A.S.	Accionariado	Activa
Transporte De Carga Pesada Logistica Minuto		
Transminuto S.A.	Accionariado	Activa
C4 S.A.	Accionariado	Activa
Benzino S.A.S.	Accionariado	Activa
Ethos S.A.S.	Accionariado	Activa
Buijo City Center S.A.	Accionariado	Activa
Macarayalsa S.A.	Accionariado	Activa
Bastian S.A.	Accionariado	Activa
Comdielsa S.A.	Accionariado	Activa
Buijo-Plaza S.A.S.	Accionariado	Activa
Garden-Buijo S.A.S.	Accionariado	Activa
FSRC S.A.S.	Accionariado	Activa
Futurobrillante S.A.S.	Accionariado	Activa
Dibiforma S.A.S.	Accionariado	Activa
Almax Plus Almaxplusa S.A.	Accionariado	Activa
Almaxvlc S.A.	Accionariado	Activa
Formavlc S.A.S.	Accionariado	Activa
Cedipink S.A.S.	Accionariado	Activa
Finalmax S.A.	Accionariado	Activa

Fuente: SCVS

AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. mantiene una estructura de gobierno corporativo sustentada en la Junta General de Accionistas, la administración ejecutiva y distintos comités de apoyo.

La Junta General de Accionistas constituye el máximo órgano de gobierno de la Administradora y ejerce sus atribuciones conforme a la Ley de Compañías y al Estatuto Social. La representación legal recae en el Gerente General, quien actúa de manera individual dentro de las facultades asignadas por la normativa y los estatutos. La estructura administrativa se complementa con las áreas financiera, comercial, jurídica, de riesgos, cumplimiento, tecnología y operaciones, así como con los comités establecidos para apoyar la toma de decisiones y el control de la gestión.

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

El 26 de marzo de 2025, la Junta General conoció y aprobó los estados financieros correspondientes al ejercicio anterior, junto con los informes de la administración, la comisaria y la auditora externa. También autorizó la distribución legal de utilidades a los trabajadores, reeligió al comisario del sistema de prevención de lavado de activos y aprobó la continuidad de un miembro del Comité de Inversiones. Posteriormente, el 25 de noviembre de 2025, resolvió reelegir a Mónica Roxana Gallardo Mero y designar a Erika Karina Parrales Vera como integrantes del Comité de Inversiones por el período de un año.

Durante 2026, la Junta General se reunió en varias ocasiones para actualizar la conformación del Comité de Inversiones. El 26 de mayo de 2026 designó a David Eduardo Concha Neme y María Daniela Concha Neme como miembros principales. El 14 de julio dejó constancia de la participación de Mónica Roxana Gallardo Mero y Erika Karina Parrales Vera en calidad de miembros suplentes. Finalmente, el 15 de julio de 2026 reeligió por un año a

Pedro Carlo Ljubetic Rich, Diana Karina Guerrero López y Fátima del Rosario Dávila Encarnación como miembros principales. Estas decisiones reflejan la continuidad de los órganos de apoyo a la gestión de inversiones y la actualización periódica de su composición.

AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. cuenta con una estructura organizacional encabezada por la Junta General de Accionistas y la Gerencia General, de la cual dependen las principales áreas administrativas, comerciales, financieras, legales, de auditoría y gestión de riesgos. La estructura funcional mantiene una separación definida entre la Gerencia Comercial y la Gerencia Financiera, complementada por unidades especializadas en talento humano, asesoría legal, auditoría general y administración integral de riesgos.

Actualmente, la Administradora registró una dotación de 188 colaboradores, con una participación predominante del personal vinculado con la gestión comercial y de ventas. Esta estructura responde al modelo de negocio de la compañía, que requiere una amplia capacidad de captación, asesoría y atención a los partícipes. Los principales funcionarios cuentan con experiencia en el sector financiero, el mercado de valores y la administración de fondos de inversión.



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

Alineada con sus principios corporativos, AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. mantiene distintos comités orientados a fortalecer la toma de decisiones, el control interno y el seguimiento de los procesos relacionados con su giro de negocio:

Comité de dirección: orienta la gestión hacia el cumplimiento de los objetivos estratégicos, financieros, comerciales y operativos de la compañía.

Comité de inversiones, tesorería y riesgos: establece y supervisa las políticas aplicables a las inversiones, negociaciones y operaciones efectuadas por los fondos administrados.

Comité de cumplimiento: conoce, analiza y se pronuncia sobre los informes presentados por el Oficial de Cumplimiento, así como sobre los asuntos relacionados con la prevención de lavado de activos y financiamiento de delitos.

Comité de gestión de sistemas y tecnología de la información: supervisa la ejecución de proyectos tecnológicos y verifica su desarrollo conforme a los estándares y lineamientos establecidos.

Comité de seguridad de información: gestiona los riesgos asociados con la información y los sistemas, promoviendo la aplicación de controles destinados a preservar su confidencialidad, integridad y disponibilidad.

Comité de riesgo operacional: supervisa la identificación, medición, control y seguimiento de los riesgos operacionales relevantes para la Administradora.

Comité de áreas: evalúa los indicadores críticos y de gestión del negocio, así como el cumplimiento de los resultados y objetivos establecidos para cada unidad.

La Administradora dispone de manuales técnicos y procedimientos operativos dirigidos a proteger la información, asegurar su disponibilidad y fortalecer la continuidad de las operaciones. El Manual de Procedimientos Operativos para el Respaldo de Documentos de los Colaboradores establece responsabilidades entre las gerencias, jefaturas y el equipo de Servidores, Redes y Seguridad. El proceso contempla la autorización formal de los respaldos, su configuración mediante mecanismos controlados de sincronización en OneDrive, la inactivación de cuentas y la conservación de la información cuando concluye la relación laboral.

El Manual de Procedimientos Operativos para el Respaldo de Recursos de Información regula la ejecución y el control de los respaldos de bases de datos, máquinas virtuales, códigos fuente, instaladores, documentos y grabaciones. La definición de frecuencias, medios de almacenamiento y responsables contribuye a mantener redundancia y trazabilidad sobre los recursos tecnológicos. El documento también establece procedimientos de restauración en los ambientes de desarrollo y preproducción, con controles de autorización y comunicación interna.

El Manual de Procedimientos para la Gestión de Movilización de Dispositivos de Almacenamiento en Cintas Magnéticas regula el etiquetado, registro, traslado y almacenamiento externo de estos medios. El procedimiento asigna responsabilidades específicas al personal de Servidores, Redes y Seguridad y contempla la participación de un custodio externo. El registro de los movimientos y del inventario fortalece la trazabilidad y la segregación de funciones asociadas con la custodia física de los respaldos.

El Manual de Políticas de Restauraciones y Pruebas de Respaldos de Bases de Datos establece lineamientos para efectuar restauraciones y verificar la legibilidad de los respaldos en los ambientes de producción, preproducción y desarrollo. Estas actividades deben ser ejecutadas por personal especializado, mediante solicitudes formales y con registro en bitácoras. La realización periódica de pruebas permite verificar la capacidad efectiva de recuperación y reducir la exposición a pérdidas de información.

El Plan de Continuidad de Negocio establece las acciones necesarias para reanudar las operaciones críticas de la Administradora ante eventos que afecten su funcionamiento. Este se complementa con el Plan de Recuperación de Desastres, enfocado en restablecer las aplicaciones y los servicios tecnológicos afectados por interrupciones. Ambos instrumentos contribuyen a mantener la continuidad operativa y la disponibilidad de los sistemas esenciales para la gestión de los fondos.

NEGOCIO

AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. tiene como objeto social la administración de fondos de inversión y negocios fiduciarios, así como la actuación como agente de manejo en procesos de titularización y la ejecución de los actos y contratos permitidos por la legislación ecuatoriana para este tipo de compañías. En la práctica, su actividad se concentra en la administración de seis fondos de inversión dirigidos a diferentes necesidades, plazos y perfiles de permanencia:

- **FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO HORIZONTE:** mecanismo de ahorro de largo plazo mediante aportes periódicos acumulados en cuentas individuales, orientado al cumplimiento de objetivos financieros de los partícipes.
- **FONDO ADMINISTRADO DE INVERSIÓN RENTAPLUS:** producto enfocado en la preservación de los recursos, la generación de rendimientos y la posibilidad de recibir mensualmente los beneficios obtenidos.
- **FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO EFICAZ:** alternativa diseñada para complementar metas financieras mediante una combinación de rentabilidad y flexibilidad en el manejo de los recursos.
- **FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO SUPERIOR:** producto que ofrece alternativas de inversión acordes con el horizonte de cada partícipe, junto con opciones de reprogramación total o parcial y disponibilidad de los recursos conforme a sus condiciones operativas.
- **FONDO ADMINISTRADO DE INVERSIÓN ESTRATÉGICO:** fondo con plazo mínimo de permanencia de 180 días, orientado a generar rendimientos mediante inversiones principalmente de renta fija, con posibilidad de solicitar retiros anticipados de acuerdo con su reglamento interno.

- **FONDO ADMINISTRADO DE INVERSIÓN MASTER:** alternativa enfocada en partícipes con un horizonte de inversión más amplio, cuya estrategia busca aprovechar la diversificación y los rendimientos asociados con el plazo de permanencia.

La gestión de estos productos se desarrolla bajo un plan estratégico estructurado alrededor de tres pilares. Focalizar busca asignar capital y recursos hacia las oportunidades que generen mayor valor; Simplificar procura optimizar los procesos, elevar la eficiencia operativa y mejorar la experiencia del cliente; y Diferenciar pretende fortalecer las ventajas competitivas de la Administradora mediante su marca, talento, escala e innovación.

Entre 2023 y 2025, los activos de AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. disminuyeron de USD 14,82 millones a USD 11,77 millones, principalmente por la reducción de los activos financieros, que pasaron de USD 11,77 millones a USD 8,57 millones. A junio de 2026, el activo total se ubicó en USD 6,80 millones, con una contracción de 42,22% frente al cierre de 2025, asociada principalmente con la disminución de los activos financieros hasta USD 4,50 millones. Los activos corrientes alcanzaron USD 5,57 millones y representaron 81,87% del activo total.

El efectivo y equivalentes se redujo de USD 120,95 mil en diciembre de 2025 a USD 65,39 mil en junio de 2026. Aunque las disponibilidades inmediatas se mantuvieron en niveles reducidos frente al tamaño del balance, los activos financieros continuaron constituyendo el principal componente del activo corriente. Su capacidad de realización dependerá de la naturaleza, vencimiento y liquidez de los instrumentos mantenidos por la Administradora.

Los pasivos disminuyeron de USD 5,86 millones al cierre de 2025 a USD 4,71 millones en junio de 2026, equivalente a una reducción de 19,69%. Los pasivos corrientes presentaron una contracción más marcada, al pasar de USD 3,34 millones a USD 2,26 millones. Durante el mismo período, el patrimonio descendió de USD 5,91 millones a USD 2,09 millones y pasó a financiar 30,79% de los activos, frente a 50,21% al cierre de 2025.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	2023 (USD)	2024 (USD)	2025 (USD)	JUNIO 2026 (USD)
ACTIVO	14.819.402	14.283.686	11.771.330	6.800.953
ACTIVOS CORRIENTES	13.589.668	12.808.087	10.359.665	5.568.178
Efectivo y equivalentes de efectivo	112.463	103.439	120.954	65.385
Activos financieros	11.769.146	11.113.853	8.571.341	4.496.920
PASIVO	6.266.479	6.284.339	5.860.860	4.706.665
PASIVOS CORRIENTES	4.226.205	4.069.141	3.339.136	2.258.605
Cuentas por pagar	667.950	558.050	617.660	N/D
PATRIMONIO	8.552.923	7.999.347	5.910.470	2.094.288
Capital	800.000	800.000	800.000	800.000

Fuente: Estados financieros auditados de AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. y balance interno a junio de 2026

La disminución patrimonial respondió principalmente a las resoluciones adoptadas por la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas celebrada el 4 de mayo de 2026. En dicha sesión se aprobó la distribución de las utilidades del ejercicio 2025 por USD 3,15 millones; la reclasificación y posterior distribución de USD 1,68 millones correspondientes al excedente de la reserva legal; y el pago anticipado de dividendos sobre las utilidades generadas en 2026 por USD 1,17 millones. Las distribuciones aprobadas totalizaron USD 6,00 millones y fueron asignadas a los anteriores accionistas, ProVida Internacional S.A. y MetLife Chile Inversiones Ltda., en proporción a su participación accionaria vigente a esa fecha.

Este movimiento explica la reducción del patrimonio y de los activos observada entre diciembre de 2025 y junio de 2026, sin que corresponda interpretarla exclusivamente como un deterioro operativo. El efecto de las distribuciones fue compensado parcialmente por los resultados positivos generados durante el primer semestre y por otros movimientos contables del período.

Como consecuencia de la menor base patrimonial, la relación entre pasivos y patrimonio aumentó de 0,99 veces en diciembre de 2025 a 2,25 veces en junio de 2026, reflejando una mayor participación relativa de recursos de terceros en el financiamiento del balance. La relación entre activos corrientes y pasivos corrientes se ubicó en 2,47 veces, por debajo de las 3,10 veces registradas al cierre de 2025, aunque mantuvo una cobertura superior a 1.

Los ingresos presentaron una tendencia decreciente entre 2023 y 2025, al pasar de USD 16,10 millones a USD 14,48 millones. Durante 2025, la reducción fue de 4,96% frente a 2024. Los gastos aumentaron 20,58%, de USD 8,13 millones a USD 9,80 millones, lo que presionó la generación de resultados.

El resultado antes de participación e impuestos disminuyó de USD 7,54 millones en 2023 a USD 7,11 millones en 2024 y USD 4,68 millones en 2025. El margen antes de participación e impuestos se redujo de 46,67% en 2024 a 32,34% en 2025, evidenciando una menor capacidad para absorber el crecimiento de los gastos mediante los ingresos generados.

A junio de 2026, la Administradora registró ingresos acumulados por USD 8,21 millones y gastos por USD 6,03 millones. El resultado antes de participación e impuestos alcanzó USD 2,18 millones, con un margen de 26,58%. Aunque la compañía mantuvo una generación positiva de resultados, la proporción de gastos sobre ingresos aumentó a 73,42%, frente a 67,66% al cierre de 2025.

La información del primer semestre no es directamente comparable con los ejercicios anuales. Los ingresos acumulados a junio representaron 56,72% de los registrados durante todo 2025, lo que sugiere una adecuada capacidad de generación de ingresos. La evolución de los gastos mantiene presión sobre el margen.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	2023 (USD)	2024 (USD)	2025 (USD)	JUNIO 2026 (USD)
Ingresos	16.097.437	15.240.190	14.483.527	8.214.801
(-) Gastos	8.558.892	8.126.991	9.799.635	6.030.983
Resultado antes de participación e impuestos	7.538.545	7.113.199	4.683.892	2.183.818

Fuente: Estados financieros auditados de AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. y estado de resultados interno a junio de 2026

La trayectoria de la Administradora, la diversidad de fondos gestionados y la generación positiva de resultados respaldan la continuidad de sus operaciones. Como factores de seguimiento se identifican la reducción patrimonial derivada de las distribuciones aprobadas en mayo de 2026, el incremento del apalancamiento contable, la disminución progresiva del margen antes de participación e impuestos y la necesidad de preservar una adecuada cobertura de las obligaciones. La evolución futura dependerá del crecimiento del patrimonio administrado, la captación y permanencia de partícipes, el control de los gastos y la capacidad para reconstruir su base patrimonial mediante la generación recurrente de utilidades.

FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO HORIZONTE

El FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO HORIZONTE constituye un patrimonio independiente de AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. En consecuencia, los activos que integran el Fondo pertenecen exclusivamente a este patrimonio y los riesgos derivados de las inversiones son asumidos por los partícipes, de acuerdo con su participación.

Podrán incorporarse al Fondo personas naturales o jurídicas mediante la suscripción del correspondiente contrato de incorporación y la presentación de los documentos de identificación y demás información requerida por la Administradora. La colocación de las unidades de participación está a cargo de AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. El valor de la unidad se determina diariamente mediante la división del patrimonio neto para el número de unidades de participación en circulación.

Mediante Resolución No. 95-2-5-1-001579 del 28 de febrero de 1995, se aprobaron el Reglamento Interno y el formato del contrato de incorporación del entonces denominado FONDO ADMINISTRADO DE INVERSIÓN CESANTÍA, se autorizó su funcionamiento y se dispuso su inscripción en el Registro del Mercado de Valores. Esta inscripción se efectuó el 16 de marzo de 1995, bajo el No. 95-8-FI-032.

La reforma y codificación del Reglamento Interno y del contrato de incorporación fueron aprobadas mediante Resolución No. 03-G-IMV-0004212 del 25 de junio de 2003. Posteriormente, a través de la Resolución No. SCV.INMV.DNAR.14.0030337 del 27 de noviembre de 2014, se aprobó el cambio de denominación a FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO HORIZONTE, junto con la correspondiente reforma de su contrato de incorporación.

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO	
Aporte inicial	Monto mínimo de inversión USD 20
Aporte mensual sugerido	USD 20
Plazo mínimo de permanencia	36 meses
Objetivo	Fondo de renta fija de largo plazo orientado a invertir los aportes de los partícipes en valores de renta fija, bajo criterios de seguridad y liquidez. Está concebido principalmente para la realización de aportes periódicos asociados con los ingresos laborales de los partícipes.
Retiro de aportes	Por cumplimiento del plazo, desvinculación laboral, circunstancias imprevistas debidamente sustentadas y rescates parciales anticipados, conforme a las condiciones establecidas en el Reglamento Interno.

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

Rescates	El Reglamento Interno del Fondo establece la posibilidad de hacer rescates de las unidades de acuerdo con el siguiente plan: - Los rescates podrán efectuarse después del duodécimo mes contado desde el ingreso de la primera aportación. - Entre los meses 13 y 36 podrá rescatarse hasta 10% de los aportes sin comisión de salida. - Cuando el rescate acumulado se encuentre entre 11% y 25% de los aportes, se aplicará una comisión de salida de 5% sobre el valor rescatado. - Para rescates acumulados de entre 26% y 50%, la comisión será de 10%. - Para rescates acumulados de entre 51% y 70%, la comisión será de 15%. - El límite máximo de rescate antes del mes 36 será de 70% de los aportes. Los porcentajes serán acumulativos respecto de los retiros efectuados en cada ocasión. - Los rescates motivados por desvinculación laboral, situaciones imprevistas o emergentes debidamente sustentadas podrán realizarse total o parcialmente, sin considerar el número de aportaciones efectuadas y sin comisión de salida, de acuerdo con las condiciones reglamentarias. - Cuando el partícipe haya cumplido 65 años, podrá rescatar parcial o totalmente sus aportes sin comisión de salida. - A partir del mes 36, el partícipe podrá rescatar, parcial o totalmente y sin comisión de salida, los aportes acumulados hasta la aportación 36, junto con el rendimiento correspondiente. - Los aportes voluntarios adicionales realizados después de los primeros 36 meses estarán sujetos a un período individual de permanencia de 36 meses, salvo las excepciones previstas en el Reglamento Interno.
----------	--

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

El FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO HORIZONTE es un fondo administrado de renta fija y largo plazo, diseñado para atender objetivos de ahorro previsional y familiar. Su estructura facilita la acumulación periódica de recursos para cubrir necesidades futuras vinculadas con el retiro, la desvinculación laboral u otras circunstancias previstas contractualmente.

Los partícipes también pueden contratar beneficios adicionales de carácter previsional, cuyo costo es independiente de los aportes al Fondo y no forma parte de su patrimonio. Estos servicios son prestados por terceros legalmente autorizados. El contrato de incorporación contempla, entre otros, los siguientes conceptos:

- prima mensual de seguro;
- asistencia exequial extendida;
- seguro por incapacidad total y permanente;
- servicios de asistencia integral denominados Solucionar;
- otros beneficios contratados voluntariamente por el partícipe.

GASTOS A CARGO DEL PARTÍCIPE

Los partícipes asumirán únicamente los costos, comisiones y cargos previstos en el Reglamento Interno, el contrato de incorporación y el tarifario vigente del FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO HORIZONTE. De acuerdo con el contrato de incorporación revisado, el tarifario aplicable no contempla costos operativos a cargo del partícipe. Los valores correspondientes a seguros, asistencias y otros beneficios prestados por terceros legalmente autorizados son independientes de los aportes realizados al Fondo y no forman parte del saldo acumulado en la cuenta individual.

POLÍTICAS DE INVERSIÓN

El FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO HORIZONTE podrá invertir sus recursos en valores emitidos o garantizados por cada entidad, dentro de los límites establecidos en la Ley de Mercado de Valores, su Reglamento General, la normativa aplicable a los fondos de inversión y el Reglamento Interno. Las decisiones deberán observar las políticas aprobadas por la Administradora y los principios de seguridad, liquidez, diversificación y rentabilidad.

En cuanto a la estructura temporal del portafolio, al menos 51% de los activos invertidos deberá mantenerse en valores de renta fija con vencimientos superiores a tres años. Esta condición guarda relación con el horizonte de largo plazo del Fondo y con el período mínimo de permanencia aplicable a los aportes de los partícipes.

La gestión del portafolio estará orientada a obtener rendimientos competitivos, considerando las condiciones del mercado monetario y de capitales, la calidad crediticia de los emisores, los plazos de vencimiento y las oportunidades de sustitución o rotación de las inversiones. Las decisiones deberán preservar la consistencia entre la duración de los activos y las características contractuales del Fondo.

Los valores que integran el portafolio se mantendrán bajo custodia de una entidad legalmente autorizada. La Administradora contará con un Comité de Inversiones conformado por miembros con experiencia en los sectores financiero, bursátil o afines, responsable de definir las políticas de inversión, aprobar las operaciones y supervisar su cumplimiento.

Como parte del proceso previo a cada inversión, el área legal efectuará la debida diligencia del emisor, independientemente de la fecha de la última revisión realizada. El análisis considerará información pública disponible en entidades como el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS), el Servicio de Rentas Internas (SRI), la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SCVS) y la Función Judicial, con el propósito de identificar observaciones que pudieran afectar la elegibilidad del emisor o incrementar el riesgo del portafolio.

INVERSIONES AUTORIZADAS POR EL REGLAMENTO INTERNO	FUNDAMENTACIÓN	CUMPLIMIENTO
Valores inscritos en el Registro del Mercado de Valores.	A junio de 2026, el Fondo mantuvo 11,66% del portafolio en obligaciones corporativas inscritas en el Registro del Mercado de Valores.	CUMPLE
Valores emitidos por el Estado o por el Banco Central del Ecuador.	A junio de 2026, los bonos emitidos por el Estado representaron 87,48% del portafolio.	CUMPLE
Depósitos a la vista o a plazo emitidos por instituciones financieras controladas por la Superintendencia de Bancos y demás valores crediticios avalados por ellas inscritas en el Registro del Mercado de Valores.	A junio de 2026, el Fondo mantuvo 0,86% del portafolio en certificados de depósito emitidos por instituciones financieras nacionales.	CUMPLE
El Fondo invertirá al menos 51% del portafolio en títulos con un plazo de vencimiento superior a 1.080 días.	A junio de 2026, aproximadamente 60,85% del portafolio se encontraba invertido en títulos con vencimientos superiores a 1.080 días.	CUMPLE
Operaciones de reporto a través de las casas de valores, de conformidad con el Reglamento para las operaciones de reporte bursátil.	A junio de 2026, el Fondo no registró operaciones de reporto.	N/A
Valores emitidos por compañías extranjeras y transados en bolsas de valores de terceros países o que se encuentren registrados por la autoridad reguladora competente del país de origen.	A junio de 2026, el Fondo no mantuvo inversiones en valores emitidos por compañías extranjeras.	N/A

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

La estructura del portafolio cumplió con las inversiones y límites contemplados en el Reglamento Interno. La elevada participación de bonos del Estado se mantiene alineada con el perfil de largo plazo del Fondo, aunque genera una concentración relevante en el sector público y vincula su desempeño con la situación fiscal, el riesgo soberano y las condiciones de negociación de estos instrumentos.

POLÍTICAS DE GESTIÓN E INFORMACIÓN AL PARTÍCIPE

Al momento de la incorporación al FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO HORIZONTE, AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. entregará al partícipe un ejemplar del Reglamento Interno y del Contrato de Incorporación. La Administradora también proporcionará la información necesaria para que el inversionista conozca las características, condiciones y riesgos asociados con su participación en el Fondo.

Mediante la suscripción del Contrato de Incorporación, el partícipe declara haber leído, comprendido y aceptado, entre otros aspectos:

- las características y el objeto del Fondo;
- las políticas aplicables a la inversión y administración de los recursos;
- el plazo mínimo de permanencia;
- las condiciones para el retiro de aportes y los rescates anticipados;

- los costos y gastos a cargo del Fondo;
- los gastos a cargo del partícipe;
- las comisiones aplicables a los rescates anticipados; y
- el carácter variable del valor de la unidad y de los rendimientos generados.

El Contrato de Incorporación establece que la obligación asumida por la Administradora es de medio y no de resultado. Por tanto, AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. no garantiza una tasa de rendimiento determinada, sino que se compromete a realizar una gestión profesional, prudente y diligente de los recursos, conforme al Reglamento Interno y la normativa vigente.

El partícipe podrá consultar, mediante la plataforma transaccional habilitada por la Administradora y sin costo, su estado de cuenta y los comprobantes de retención emitidos electrónicamente. El estado de cuenta constituye el medio para conocer los movimientos registrados en la cuenta individual, incluidos los aportes, rescates, saldos y demás transacciones efectuadas durante el período correspondiente.

La información puesta a disposición del partícipe deberá permitirle conocer, según corresponda:

- el saldo acumulado de su cuenta individual;
- el número y valor de las unidades de participación mantenidas;
- el valor vigente de la unidad;
- los aportes y rescates realizados;
- los movimientos registrados durante el período;
- los cargos o comisiones aplicados; y
- los comprobantes de retención tributaria.

Los valores correspondientes a seguros, asistencias y demás beneficios adicionales contratados voluntariamente con terceros autorizados serán informados de manera separada. Estos cargos no forman parte de los aportes realizados al Fondo ni incrementan el saldo acumulado en la cuenta individual del partícipe.

NORMATIVA Y CUMPLIMIENTO

Los fondos de inversión administrados y las sociedades administradoras de fondos y fideicomisos se encuentran sujetos a las disposiciones del Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero, correspondiente a la Ley de Mercado de Valores, así como a la normativa secundaria emitida por los organismos de regulación y control. Entre los principales aspectos prudenciales evaluados se encuentran la inversión mínima que debe mantener la Administradora en los fondos bajo su gestión, la concentración por emisor, la exposición a partes vinculadas y el cumplimiento de la política de inversión establecida en el Reglamento Interno.

De conformidad con la normativa aplicable, AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. debe mantener invertido al menos 50% de su capital pagado en unidades de participación de los fondos que administra, sin que su inversión pueda superar 30% del patrimonio neto de cada Fondo. A junio de 2026, la Administradora registró un capital suscrito y pagado de USD 800 mil, por lo que el requerimiento mínimo ascendió a USD 400 mil. A la misma fecha, las inversiones mantenidas en los seis fondos administrados totalizaron aproximadamente USD 2,86 millones, monto ampliamente superior al mínimo regulatorio.

Las participaciones de la Administradora permanecieron por debajo del límite máximo de 30% del patrimonio de cada Fondo. La mayor inversión en términos absolutos correspondió al FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO HORIZONTE, con USD 1,69 millones, equivalentes a 3,43% de su patrimonio. En términos relativos, la mayor exposición se registró en el Fondo Administrado de inversión Master, cuya participación alcanzó 8,38%. La inversión de la Administradora en HORIZONTE mantiene un margen amplio frente al límite regulatorio aplicable.

FONDOS ADMINISTRADOS	LÍMITE DE INVERSIÓN POR FONDO (JUNIO 2026)		
	PATRIMONIO DEL FONDO (USD)	INVERSIÓN ADMINISTRADORA (USD)	PORCENTAJE INVERTIDO SOBRE PATRIMONIO
Fondo de Inversión Administrado Horizonte	49.199.214	1.685.121	3,43%
Fondo Administrado de Inversión Rentaplus	89.257.507	148.635	0,17%
Fondo de Inversión Administrado Superior	9.711.665	10.194	0,10%
Fondo Administrado de Inversión Estratégico	27.649.482	9.766	0,04%
Fondo de Inversión Administrado Eficaz	20.243.567	215.086	1,06%
Fondo Administrado de Inversión Master	9.444.464	791.048	8,38%
Total	205.505.898	2.859.849	

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

En materia de diversificación, la normativa establece que la inversión en valores emitidos, aceptados, avalados o garantizados por una misma entidad no podrá exceder 20% del activo total del Fondo, sin perjuicio de las excepciones aplicables a los instrumentos emitidos o garantizados por el Estado y el Banco Central del Ecuador. También se contemplan restricciones para las inversiones en entidades vinculadas, de acuerdo con las condiciones y porcentajes previstos en la regulación vigente.

A junio de 2026, el FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO HORIZONTE mantuvo una participación de 87,48% del portafolio en bonos emitidos por el Estado, exposición sujeta al tratamiento excepcional previsto en la normativa. Entre los emisores privados, las posiciones individuales permanecieron por debajo del límite de concentración de 20% del activo total. La elevada participación soberana constituye el principal elemento de seguimiento por su incidencia sobre la concentración, la valoración y la liquidez del portafolio.

La composición de las inversiones también cumplió con la política prevista en el Reglamento Interno, que exige mantener al menos 51% del portafolio en valores de renta fija con vencimientos superiores a 1.080 días. Al cierre de junio de 2026, esta proporción alcanzó aproximadamente 60,85%, por encima del mínimo requerido y en concordancia con el horizonte de largo plazo del Fondo.

No se identificaron inversiones del Fondo en las compañías relacionadas con FORMAPER S.A. reportadas por la Administradora. Este aspecto limita la exposición directa a partes vinculadas y deberá continuar sujeto a verificación periódica ante cambios en la composición del portafolio o en la estructura societaria de la Administradora.

Respecto de la capacidad de administración, la Ley Orgánica Reformatoria del Código Orgánico Monetario y Financiero, publicada en el Sexto Suplemento del Registro Oficial N.º 142 de 13 de octubre de 2025, modificó el artículo 99 de la Ley de Mercado de Valores y eliminó el límite que restringía el patrimonio conjunto de los fondos administrados a cincuenta veces el patrimonio contable de la Administradora. Bajo la disposición vigente, AFP Genesis podrá administrar fondos de inversión conforme a los parámetros y límites determinados por la Junta de Política y Regulación Financiera y Monetaria.

A junio de 2026, los seis fondos bajo su gestión registraron un patrimonio agregado de USD 205,51 millones, del cual HORIZONTE representó aproximadamente 23,94%. Esta participación posiciona al Fondo como el segundo de mayor tamaño dentro de los fondos administrados por AFP Genesis.

En términos generales, el FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO HORIZONTE y AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. cumplieron con los principales límites prudenciales evaluados. La inversión de la Administradora se mantuvo ampliamente por debajo del máximo permitido, las exposiciones a emisores privados permanecieron dentro de los límites de concentración y la estructura de vencimientos superó el porcentaje mínimo establecido en el Reglamento Interno. La elevada participación de valores soberanos requiere seguimiento permanente sobre la concentración, la liquidez, la valoración y la distribución temporal de los vencimientos.

CUMPLIMIENTO CON EL REGLAMENTO INTERNO

De conformidad con el Reglamento Interno del FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO HORIZONTE, los recursos podrán invertirse en valores inscritos en el Registro del Mercado de Valores, instrumentos de renta fija emitidos o garantizados por el Estado ecuatoriano o el Banco Central del Ecuador, depósitos a la vista y a plazo emitidos por instituciones financieras autorizadas, operaciones de reporto y valores emitidos por compañías extranjeras, siempre que cumplan las condiciones establecidas en la normativa aplicable.

A junio de 2026, la composición del portafolio se mantuvo dentro de las categorías de inversión autorizadas y fue consistente con el objetivo de largo plazo del Fondo. Las inversiones estuvieron conformadas principalmente por

bonos emitidos por el Estado, obligaciones corporativas y certificados de depósito, sin que se identificaran posiciones en operaciones de reporto ni en valores emitidos por compañías extranjeras.

La principal exposición correspondió al Ministerio de Finanzas, en línea con la participación de 87,48% del portafolio en valores del sector público. Esta posición se encuentra sujeta al tratamiento excepcional previsto en la normativa para los instrumentos emitidos o garantizados por el Estado. Entre los emisores privados, las participaciones individuales permanecieron por debajo del límite aplicable, lo que mantiene una dispersión adecuada dentro del componente no soberano.

La estructura de vencimientos también se ajustó a la política establecida en el Reglamento Interno, que exige mantener al menos 51% del portafolio en títulos con plazos superiores a 1.080 días. A junio de 2026, esta proporción alcanzó aproximadamente 60,85%, por encima del mínimo requerido. Esta composición guarda relación con el plazo mínimo de permanencia de 36 meses y con la naturaleza de largo plazo del Fondo, aunque mantiene exposición a cambios en las tasas de interés, la valoración de los títulos soberanos y las condiciones futuras de reinversión.

La gestión del portafolio se encuentra sujeta al seguimiento del Comité de Inversiones, responsable de evaluar la calidad crediticia de los emisores, la liquidez de los instrumentos, los niveles de concentración y la consistencia de las operaciones con la política y el perfil de riesgo del Fondo. Como parte del proceso de inversión, la Administradora también realiza procedimientos de debida diligencia orientados a identificar contingencias legales, regulatorias o financieras que pudieran afectar la elegibilidad de los emisores.

A junio de 2026, el Fondo registró un patrimonio aproximado de USD 49,20 millones. Con base en la información revisada, no se identificaron incumplimientos relacionados con las categorías de inversión autorizadas, la estructura mínima de vencimientos ni los principales límites establecidos en su Reglamento Interno. La elevada concentración en valores soberanos constituye el principal elemento de seguimiento por su incidencia sobre el riesgo de crédito, la liquidez y la valoración del portafolio.

NORMAS PARA LA VALORACIÓN DE LAS UNIDADES Y EL CÁLCULO DEL RENDIMIENTO NOMINAL Y EFECTIVO

El patrimonio neto del FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO HORIZONTE se encuentra representado por unidades de participación no negociables, de igual valor y características. Su valoración se realiza diariamente de conformidad con el Reglamento Interno, la Ley de Mercado de Valores y la normativa secundaria aplicable.

El valor de la unidad se determina mediante la división del patrimonio neto del Fondo para el número de unidades de participación en circulación. Para este cálculo, el patrimonio neto corresponde al valor de los activos, una vez deducidas las provisiones, obligaciones y gastos atribuibles al Fondo, incluidos los honorarios de administración, auditoría externa, mantenimiento de inscripción, impuestos, costos operativos y demás conceptos autorizados por el Reglamento Interno o exigidos por la normativa vigente.

Los aportes efectuados por los partícipes se convierten en unidades de participación con base en el valor vigente a la fecha de su efectivización. Los rescates se calculan considerando el número de unidades disponibles, el valor aplicable y las condiciones de permanencia, comisiones o penalidades previstas en el Reglamento Interno y en el Contrato de Incorporación.

La valoración diaria incorpora el reconocimiento de los activos financieros conforme a la metodología contable aplicable, de manera que el valor de la unidad refleje la evolución del portafolio, los rendimientos generados y los gastos imputables al Fondo. A junio de 2026, el valor efectivo del portafolio de inversiones ascendió a USD 46,73 millones, equivalente a la principal partida de los activos financieros del Fondo. Esta composición evidencia la importancia de mantener procedimientos uniformes y continuos de valoración, especialmente por la elevada participación de títulos soberanos y activos registrados al costo amortizado.

Al 30 de junio de 2026, el valor de la unidad de participación se ubicó en USD 0,387750. A la misma fecha, el patrimonio neto alcanzó USD 49,20 millones y se encontraba representado por aproximadamente 126,88 millones de unidades en circulación.

El rendimiento nominal se determina a partir de la variación del valor de la unidad durante el período analizado, mientras que el rendimiento efectivo recoge el resultado generado para el partícipe considerando el tiempo transcurrido y la capitalización correspondiente. Ambos indicadores reflejan el efecto de los ingresos del portafolio, la valoración de los instrumentos y los gastos imputables al Fondo.

Con base en la documentación revisada, el procedimiento de valoración aplicado por la Administradora permite determinar los aportes, rescates y rendimientos bajo criterios uniformes. La valoración diaria contribuye a

mantener un tratamiento equitativo entre los partícipes y una adecuada correspondencia entre el valor de las unidades, la composición del portafolio y la situación patrimonial del Fondo.

PERFIL FINANCIERO

RIESGO DE CRÉDITO

La evaluación del riesgo de crédito del FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO HORIZONTE considera las características de los instrumentos que integran el portafolio, entre ellas el emisor, el monto invertido, la calificación pública de riesgo, el sector económico, el tipo de instrumento y su participación dentro de los activos. El análisis incorpora también la calidad crediticia de las instituciones financieras en las que se mantienen las disponibilidades del Fondo.

A junio de 2026, el portafolio de inversiones alcanzó USD 46,73 millones, con una reducción interanual de 4,57% frente a los USD 48,96 millones registrados en junio de 2025. La totalidad de las inversiones correspondió a instrumentos de renta fija, en concordancia con el objetivo de largo plazo y la política de inversión del Fondo. Los bonos del Estado constituyeron el principal componente, con una participación de 87,48%, seguidos por las obligaciones corporativas con 11,66% y los certificados de depósito con 0,86%.

PORTAFOLIO POR TIPO DE INSTRUMENTO	JUNIO 2025 (USD)	DICIEMBRE 2025 (USD)	JUNIO 2026 (USD)
Bonos del Estado	40.540.335	43.427.126	40.876.750
Obligaciones	8.224.112	7.132.544	5.448.816
Certificados de Depósito	200.000	200.000	400.000
Total	48.964.447	50.759.670	46.725.566

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

La evolución interanual evidencia comportamientos diferenciados entre las principales categorías de inversión. Los bonos del Estado aumentaron 0,83%, mientras que los certificados de depósito se duplicaron frente a junio de 2025. Las obligaciones corporativas disminuyeron 33,75%, lo que redujo la participación relativa del componente privado y elevó la concentración del portafolio en títulos soberanos.

El Ministerio de Finanzas se mantuvo como el principal emisor, con USD 40,88 millones, equivalentes a 87,48% del portafolio y 80,64% del activo total del Fondo. Esta posición corresponde a valores emitidos por el Estado ecuatoriano y se encuentra sujeta al tratamiento regulatorio aplicable a instrumentos del sector público.

Entre los emisores privados, la mayor exposición correspondió a El Rosado S.A., con USD 1,76 millones y una participación de 3,78% del portafolio, seguida por Sumesa S.A., con USD 998,88 mil y 2,14%, y TIA S.A., con USD 984,82 mil y 2,11%. Las restantes exposiciones individuales se ubicaron por debajo de 2% del portafolio.

DETALLE DE EMISORES JUNIO 2026	PARTICIPACIÓN
Ministerio de Finanzas	87,48%
El Rosado S.A.	3,78%
Sumesa S.A.	2,14%
TIA S.A.	2,11%
Artes Gráficas Senefelder C.A.	1,70%
Banco del Pacífico C.A.	0,86%
LAVIE S.A.	0,82%
Adilisa S.A.	0,40%
Import Green Power Technology, Equipment & Machinery ITEM S.A.	0,23%
Megaproductos S.A.	0,19%
Industrias Omega C.A.	0,12%
Ripconci S.A.	0,08%
Plastilist S.A.	0,06%
Labiza S.A.	0,01%
Promarisco S.A.	0,01%
Total	100%

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

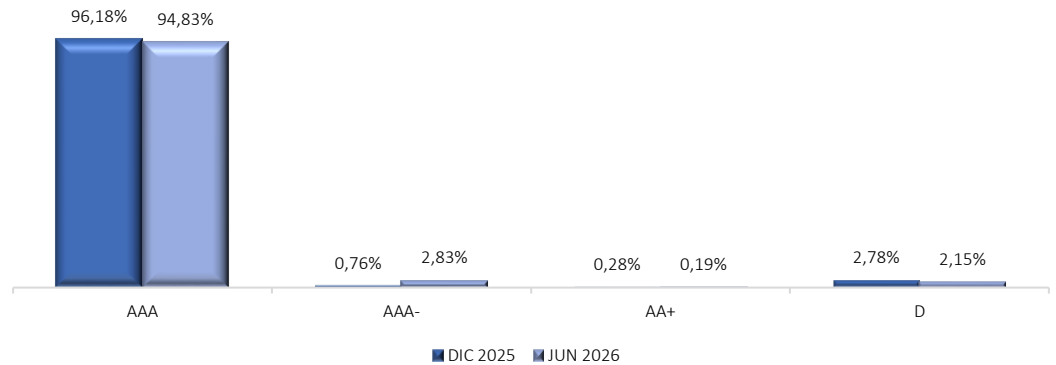
El portafolio presenta una concentración elevada en valores emitidos por el Ministerio de Finanzas. Esta exposición debe analizarse considerando su naturaleza soberana y el hecho de que ninguna posición privada individual supera 4% del portafolio. La magnitud de la inversión en títulos del Estado mantiene al Fondo expuesto a cambios en la capacidad de pago soberana, la situación fiscal, el riesgo país y las condiciones de liquidez y valoración del mercado local.

Desde la perspectiva de la calidad crediticia, a junio de 2026 el 94,83% del portafolio se concentró en instrumentos con calificación AAA y 2,83% en AAA-. De esta manera, 97,66% de las inversiones mantuvo calificaciones iguales o

superiores a AAA-. La categoría AA+ representó 0,19%, mientras que las posiciones calificadas D alcanzaron 2,15% del portafolio. No se registraron exposiciones en las categorías AA, AA-, A+, A, A-, BBB, BB, B o C.

La distribución por niveles de calificación refleja una estrategia orientada predominantemente hacia instrumentos de elevada calidad crediticia. La concentración en las categorías AAA y AAA- reduce la exposición relativa a deterioros individuales dentro del componente privado. La posición calificada D constituye un elemento relevante de seguimiento por su incidencia sobre la recuperación de capital, los flujos esperados y la valoración del portafolio.

**PORTAFOLIO POR CALIFICACIÓN DE RIESGO
 JUNIO 2026**



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

Entre diciembre de 2025 y junio de 2026, la participación conjunta de instrumentos calificados AAA y AAA- aumentó de 96,95% a 97,66%. La categoría AAA se redujo de 96,18% a 94,83%, mientras que AAA- aumentó de 0,76% a 2,83%. La participación de instrumentos AA+ disminuyó de 0,28% a 0,19%. Por su parte, la categoría D se redujo de 2,78% a 2,15%, aunque continuó representando una exposición material que requiere seguimiento específico.

Los recursos líquidos mantenidos en cuentas bancarias ascendieron a USD 513,60 mil y se encontraban distribuidos entre instituciones con calificaciones AAA- y AA+. Banco Bolivariano concentró 52,29% de los saldos, seguido por Banco del Pacífico con 11,93%, Banco Pichincha con 10,68%, Banco Machala con 9,05%, Banco Produbanco con 7,89%, Banco de Guayaquil con 4,05%, Banco Internacional con 2,68% y Banco Rumiñahui con 1,44%. La calidad crediticia de las instituciones mitiga el riesgo de contraparte, aunque la concentración de más de la mitad de las disponibilidades en Banco Bolivariano requiere seguimiento.

Como parte del análisis del riesgo de crédito, resulta pertinente evaluar la distribución sectorial del portafolio, debido a que una elevada exposición a determinadas actividades puede incrementar la sensibilidad del Fondo frente a riesgos sistémicos o eventos específicos. La diversificación sectorial contribuye a reducir la dependencia respecto de un grupo limitado de emisores privados, aunque su efecto mitigante se encuentra condicionado por la alta participación del sector público.

PARTICIPACIÓN POR SECTOR	DICIEMBRE 2025	JUNIO 2026
Público	85,55%	87,48%
Comercial	6,41%	6,07%
Alimentos	3,24%	2,56%
Manufactura	0,28%	1,89%
Construcción	4,09%	0,90%
Financiero	0,39%	0,86%
Acuícola	0,04%	0,24%
Total	100,00%	100,00%

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

A junio de 2026, el sector público mantuvo la mayor participación, con 87,48% del portafolio, superior al 85,55% registrado al cierre de 2025. El sector comercial disminuyó de 6,41% a 6,07%, mientras que alimentos se redujo de 3,24% a 2,56%. Manufactura aumentó de 0,28% a 1,89% y el sector financiero pasó de 0,39% a 0,86%. La participación de construcción disminuyó de 4,09% a 0,90%.

La distribución sectorial refleja una exposición predominante al sector público, complementada por posiciones de menor magnitud en actividades comerciales, alimenticias, manufactureras, financieras, de construcción y acuícolas. Esta estructura aporta cierta dispersión dentro del componente privado, aunque mantiene el perfil crediticio del Fondo estrechamente vinculado con la evolución fiscal y la capacidad de pago del Estado ecuatoriano.

En términos generales, el FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO HORIZONTE presenta una proporción elevada de instrumentos con calificaciones iguales o superiores a AAA- y una dispersión adecuada entre los emisores privados. El riesgo de crédito se encuentra condicionado principalmente por la elevada concentración en valores soberanos y por la permanencia de posiciones calificadas D. La gestión deberá mantener seguimiento sobre la capacidad de pago y la valoración de los títulos del Estado, la recuperación de las exposiciones deterioradas, las calificaciones de los emisores privados y la concentración de las disponibilidades por institución financiera.

RIESGO DE MERCADO

El riesgo de mercado corresponde a la posibilidad de que el valor del portafolio del FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO HORIZONTE se vea afectado por variaciones en las tasas de interés, los precios de los instrumentos financieros y otras condiciones que incidan sobre su valoración. La magnitud de esta exposición depende de la composición de las inversiones, la estructura de vencimientos, la duración del portafolio y la sensibilidad de los activos frente a cambios en las condiciones del mercado.

La distribución temporal de los vencimientos permite evaluar la recuperación de recursos mediante el vencimiento natural de las inversiones, la capacidad para atender necesidades de liquidez y las condiciones bajo las cuales se reinvertirán los flujos. Una estructura escalonada reduce la concentración en un solo período, aunque la acumulación de vencimientos en determinados años puede incrementar la exposición al riesgo de reinversión.

A junio de 2026, el portafolio alcanzó USD 46,73 millones y presentó vencimientos comprendidos entre 2026 y 2034. La mayor concentración se registró en 2029, con USD 10,64 millones, equivalentes a 22,78% del portafolio, seguida por 2028, con USD 9,87 millones y una participación de 21,11%. Los vencimientos previstos para 2030 y 2031 representaron 19,23% y 16,39%, mientras que 2027 concentró 9,62%. Los años 2026, 2032, 2033 y 2034 agruparon el 10,87% restante.

DETALLE DE EMISORES JUNIO 2026	2026 (USD)	2027 (USD)	2028 (USD)	2029 (USD)	2030 (USD)	2031 (USD)	2032 (USD)	2033 (USD)	2034 (USD)	TOTAL (USD)
Adilisa S.A.			188.461							188.461
El Rosado S.A.				1.763.941						1.763.941
Import Green Power Technology, Equipment & Machinery ITEM S.A.								105.476		105.476
Labiza S.A.		6.720								6.720
LAVIE S.A.					384.355					384.355
Ministerio de Finanzas	114.781	3.136.210	9.538.040	8.880.799	8.602.242	6.861.321	3.344.494	322.294	76.569	40.876.750
Megaproductos S.A.		89.140								89.140
Industrias Omega C.A.		58.362								58.362
Banco del Pichincha S.A.	400.000									400.000
Plastilist S.A.		30.022								30.022
Promarisco S.A.	6.595									6.595
Ripconci S.A.		36.250								36.250
Artes Gráficas Senefelder C.A.						795.798				795.798
Sumesa S.A.		998.877								998.877
TIA S.A.		139.093	138.821				706.905			984.818
Total general	521.377	4.494.673	9.865.321	10.644.740	8.986.598	7.657.119	4.051.399	427.770	76.569	46.725.566

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

Los vencimientos acumulados hasta 2027 representaron 10,74% del portafolio y alcanzaron 31,85% al incorporar 2028. Al cierre de 2029, la proporción acumulada aumentó a 54,63%. Esta estructura concentra la recuperación de una parte relevante de los recursos entre 2028 y 2031, período que reúne aproximadamente 79,51% del portafolio. La distribución guarda relación con el perfil de largo plazo del Fondo, aunque incrementa la exposición a las tasas disponibles para reinvertir los flujos durante esos años.

La composición por emisor muestra que la mayor parte de los vencimientos corresponde a valores emitidos por el Ministerio de Finanzas, distribuidos entre 2026 y 2034. La exposición soberana presenta sus principales concentraciones entre 2028 y 2031, aunque los flujos se encuentran escalonados a lo largo de todo el período analizado. Esta distribución evita que la totalidad de la posición venza en un solo año, pero mantiene la valoración y el desempeño del portafolio vinculados con la evolución de las tasas de interés, las condiciones fiscales, el riesgo país y la percepción de riesgo del Estado ecuatoriano.

Entre los emisores privados, los vencimientos se encuentran distribuidos en montos menores. Las principales recuperaciones corresponden a El Rosado en 2029, Sumesa en 2027, TIA entre 2027, 2028 y 2032, y Senefelder en 2031. El certificado de depósito emitido por Banco del Pacífico vence en 2026 y aporta liquidez de corto plazo, aunque su incidencia sobre el total del portafolio es reducida.

A junio de 2026, el plazo promedio ponderado del portafolio se ubicó en 1.258 días. La duración promedio ponderada alcanzó 2,61 años, inferior al plazo promedio de las inversiones, lo que indica que una parte de los flujos se recupera antes del vencimiento final mediante pagos de intereses y amortizaciones. Esta característica favorece la generación periódica de recursos y reduce parcialmente la exposición a movimientos prolongados en las tasas de interés.

La duración modificada ponderada se situó en 2,36. En términos aproximados, este indicador implica que una variación de un punto porcentual en las tasas de interés produciría un cambio de alrededor de 2,36% en el valor del portafolio, en sentido contrario al movimiento de las tasas y bajo el supuesto de que las demás variables permanecen constantes. El nivel observado refleja una sensibilidad moderada, aunque superior a la de fondos con una mayor proporción de activos de corto plazo.

El Reglamento Interno no establece un límite específico para la duración máxima del portafolio, por lo que la Administradora dispone de flexibilidad para ajustar la estructura temporal de las inversiones de acuerdo con las condiciones del mercado, las expectativas sobre las tasas de interés, el perfil de permanencia de los partícipes y las necesidades de liquidez. La gestión se encuentra sujeta a las políticas internas, los límites regulatorios y la obligación de mantener al menos 51% del portafolio en instrumentos con vencimientos superiores a 1.080 días.

A junio de 2026, 60,85% del portafolio cumplió con la condición de mantener vencimientos superiores a tres años. Al considerar el plazo de un año, 95,25% de las inversiones presentó vencimientos superiores a 360 días, mientras que 4,75% correspondió a posiciones de corto plazo. Esta estructura es consistente con la naturaleza de largo plazo del Fondo y con el período mínimo de permanencia de 36 meses, aunque reduce la disponibilidad relativa de recursos provenientes de vencimientos inmediatos.

En términos generales, el riesgo de mercado del FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO HORIZONTE se encuentra asociado principalmente con la sensibilidad de los instrumentos de renta fija frente a variaciones en las tasas de interés, la concentración de vencimientos entre 2028 y 2031 y la elevada participación de valores soberanos. La duración modificada de 2,36 refleja una sensibilidad moderada, mientras que la recuperación escalonada de los flujos contribuye a distribuir el riesgo de reinversión. La Administradora deberá mantener seguimiento sobre las condiciones fiscales, el riesgo país, la evolución de la curva de tasas y las oportunidades disponibles para reinvertir los recursos en cada período.

RIESGO DE LIQUIDEZ

El riesgo de liquidez corresponde a la posibilidad de que el FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO HORIZONTE no disponga oportunamente de recursos suficientes para atender las solicitudes de rescate de los partícipes, sin recurrir a la venta anticipada de inversiones en condiciones desfavorables o afectar de manera significativa el valor del portafolio. Su evaluación considera las disponibilidades, la estructura de vencimientos, la capacidad de realización de los instrumentos, la evolución patrimonial, la base de partícipes y el comportamiento de los aportes y rescates.

A junio de 2026, el portafolio de inversiones ascendió a USD 46,73 millones y estuvo conformado por bonos del Estado, obligaciones corporativas y certificados de depósito. La principal exposición correspondió al Ministerio de Finanzas, con USD 40,88 millones, seguido por El Rosado S.A., Sumesa S.A. y TIA S.A., con USD 1,76 millones, USD 998,88 mil y USD 984,82 mil, en su orden. La elevada participación de títulos soberanos vincula la liquidez del Fondo con las condiciones de negociación del mercado secundario local, mientras que los instrumentos privados aportan flujos conforme a sus fechas contractuales de vencimiento.

DETALLE DE EMISORES JUNIO-2026	VALOR DE MERCADO (USD)
Ministerio de Finanzas	40.876.750
El Rosado S.A.	1.763.941
Sumesa S.A.	998.877
TIA S.A.	984.818
Artes Gráficas Senefelder C.A.	795.798
Banco del Pacífico C.A.	400.000
LAVIE S.A.	384.355
Adilisa S.A.	188.461

DETALLE DE EMISORES JUNIO-2026	VALOR DE MERCADO (USD)
Import Green Power Technology, Equipment & Machinery ITEM S.A.	105.476
Megaproductos S.A.	89.140
Industrias Omega C.A.	58.362
Ripconci S.A.	36.250
Plastilist S.A.	30.022
Labiza S.A.	6.720
Promarisco S.A.	6.595
Total	46.725.566

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

Durante el resto de 2026 se prevén vencimientos por aproximadamente USD 521,38 mil, equivalentes a 1,12% del portafolio. Al considerar la totalidad de instrumentos con plazos iguales o inferiores a 360 días, su participación alcanzó 4,75%. Esta proporción es reducida frente al total de las inversiones, por lo que la atención de rescates depende principalmente de las disponibilidades bancarias, los flujos periódicos de intereses y amortizaciones, los nuevos aportes y la posibilidad de realización de los instrumentos en el mercado secundario.

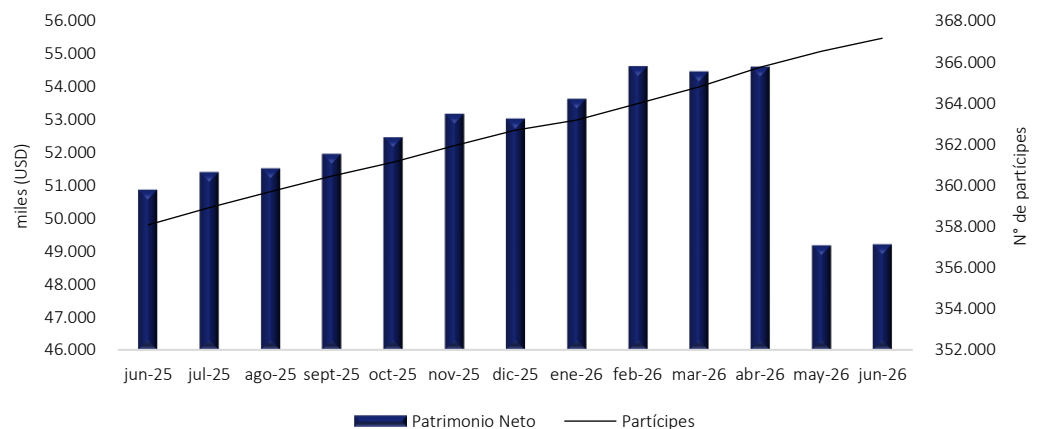
El Reglamento Interno establece que al menos 51% del portafolio deberá mantenerse en instrumentos con vencimientos superiores a 1.080 días. A junio de 2026, esta proporción alcanzó 60,85%, mientras que 95,25% de las inversiones presentó vencimientos superiores a 360 días. La estructura guarda relación con la naturaleza de largo plazo del Fondo y con el período mínimo de permanencia de 36 meses, aunque limita la disponibilidad relativa de recursos provenientes de vencimientos inmediatos.

Los recursos mantenidos en cuentas bancarias alcanzaron aproximadamente USD 513,60 mil y se encontraban distribuidos entre Banco Bolivariano, Banco del Pacífico, Banco Pichincha, Banco Machala, Banco Produbanco, Banco de Guayaquil, Banco Internacional y Banco Rumiñahui. Estas disponibilidades complementan los flujos generados por el portafolio y permiten atender necesidades operativas y rescates ordinarios.

Banco Bolivariano concentró 52,29% de los saldos bancarios, seguido por Banco del Pacífico con 11,93%, Banco Pichincha con 10,68% y Banco Machala con 9,05%. La distribución entre varias instituciones reduce la dependencia exclusiva respecto de una sola contraparte; aun así, la participación de Banco Bolivariano requiere seguimiento dentro de la gestión de disponibilidades y riesgo de contraparte.

Entre junio de 2025 y junio de 2026, el patrimonio del Fondo disminuyó de USD 50,86 millones a USD 49,20 millones, equivalente a una reducción interanual aproximada de 3,27%. Durante el segundo semestre de 2025 mantuvo una trayectoria ascendente y alcanzó USD 53,16 millones en noviembre, antes de cerrar diciembre en USD 53,02 millones. En los primeros cuatro meses de 2026 permaneció por encima de USD 53,61 millones y alcanzó USD 54,61 millones en febrero; posteriormente, se redujo a USD 49,18 millones en mayo y se mantuvo relativamente estable al cierre de junio.

EVOLUCIÓN DEL FONDO

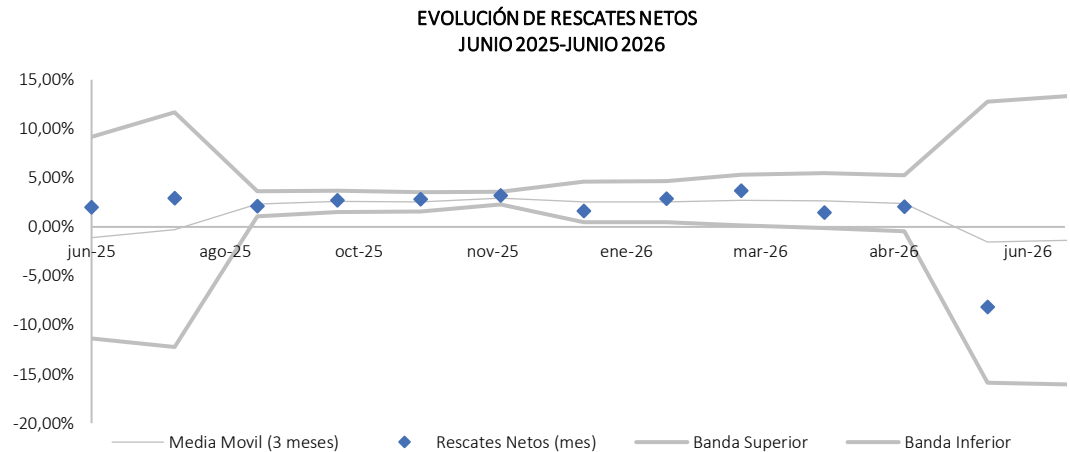


Fuente: AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

La base de partícipes mantuvo una trayectoria creciente, al pasar de 358.079 en junio de 2025 a 367.157 en junio de 2026. El aumento contribuye a la atomización de los recursos y reduce la dependencia respecto de un grupo limitado de inversionistas. A junio de 2026, los diez mayores partícipes concentraron aproximadamente 4,65% del

patrimonio, nivel que evidencia una amplia dispersión de los aportes y modera el riesgo de rescates individuales de magnitud significativa.

Los rescates netos mensuales presentaron fluctuaciones durante el período analizado y se mantuvieron dentro de las bandas estadísticas estimadas. Entre junio de 2025 y abril de 2026, el indicador registró valores positivos comprendidos principalmente entre 1,48% y 3,69%. En mayo de 2026 se observó una variación negativa de 8,14%, coincidente con la reducción del patrimonio registrada durante ese mes, seguida por una recuperación a 2,01% en junio.



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

La variación observada en mayo no superó las bandas estadísticas calculadas para el período, aunque constituye el movimiento de mayor magnitud y requiere seguimiento por su efecto sobre el patrimonio. La recuperación registrada en junio, junto con el crecimiento continuo del número de partícipes, muestra una estabilización de los flujos al cierre del semestre. La baja proporción de vencimientos de corto plazo incrementa la importancia de mantener disponibilidades suficientes y una adecuada coordinación entre aportes, rescates y flujos contractuales del portafolio.

El Reglamento Interno establece un plazo mínimo de permanencia de 36 meses. Los rescates podrán efectuarse después del duodécimo mes contado desde el ingreso de la primera aportación. Entre los meses 13 y 36, el partícipe podrá rescatar hasta 10% de los aportes sin comisión de salida; para porcentajes acumulados superiores se aplicarán comisiones de 5%, 10% o 15%, según el monto rescatado. Antes de cumplir el mes 36, el rescate acumulado no podrá superar 70% de los aportes, salvo las excepciones previstas en el Reglamento Interno.

Los rescates motivados por desvinculación laboral, situaciones imprevistas o emergentes debidamente sustentadas podrán realizarse total o parcialmente y sin comisión de salida. Los partícipes mayores de 65 años también podrán rescatar sus recursos sin comisión. A partir del mes 36, será posible retirar parcial o totalmente los aportes acumulados hasta esa fecha, junto con el rendimiento correspondiente.

Estas disposiciones moderan el riesgo de retiros súbitos, debido a que establecen períodos de permanencia, límites acumulados y comisiones para determinados rescates anticipados. La amplia base de partícipes y la baja concentración de los principales inversionistas aportan estabilidad adicional a los recursos administrados, aunque las excepciones contractuales requieren una gestión continua de los flujos y disponibilidades.

En términos generales, el FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO HORIZONTE mantiene fuentes de liquidez provenientes de las disponibilidades bancarias, los intereses y amortizaciones del portafolio, los vencimientos contractuales y los aportes periódicos de una base ampliamente atomizada de partícipes. El plazo mínimo de permanencia y las restricciones aplicables a los rescates anticipados contribuyen a alinear las obligaciones del Fondo con la estructura de largo plazo de sus inversiones. Los principales elementos de seguimiento corresponden a la reducida participación de activos con vencimientos inferiores a un año, la elevada concentración en valores soberanos, la variación patrimonial registrada en mayo de 2026 y la concentración de las disponibilidades en Banco Bolivariano.

DESEMPEÑO DEL FONDO

El desempeño del FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO HORIZONTE se evalúa a partir de la evolución del valor de la unidad de participación y del rendimiento generado para los partícipes. Estos indicadores reflejan el comportamiento del patrimonio neto, los resultados obtenidos por el portafolio y el efecto de los gastos, provisiones y demás costos imputables al Fondo.

Al 30 de junio de 2026, el valor de la unidad de participación se ubicó en USD 0,387750. Durante el mismo mes, el rendimiento mensual anualizado alcanzó 1,12%, mientras que el rendimiento anualizado de la unidad se situó en 1,12%. Por su parte, la tasa promedio ponderada del portafolio fue de 7,26%, superior al rendimiento reconocido a los partícipes. Esta diferencia incorpora el efecto de los gastos operativos y de administración, la valoración de las inversiones, las provisiones y los demás conceptos que inciden sobre el patrimonio neto y el valor de la unidad.

PERIODO DE ANÁLISIS	RENDIMIENTO PROMEDIO MENSUAL	DESVIACIÓN ESTÁNDAR	VALOR MÁXIMO	VALOR MÍNIMO
JUNIO 2025-JUNIO 2026				
Fondo Administrado de Inversión Horizonte	1,13%	0,04%	1,16%	1,05%

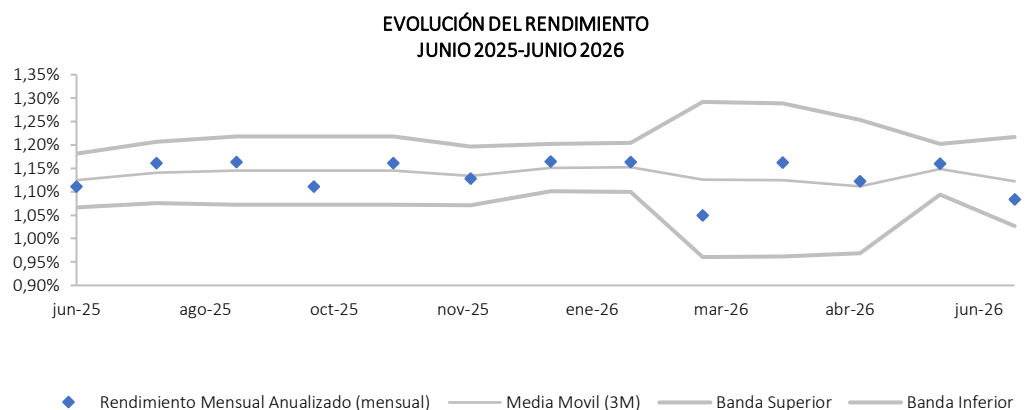
Fuente: AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

Durante el período analizado, el Fondo mantuvo rendimientos positivos y una volatilidad reducida. La desviación estándar de 0,04% evidencia variaciones acotadas alrededor del rendimiento promedio, consistentes con la naturaleza de renta fija y el horizonte de largo plazo del portafolio. El rendimiento máximo se registró en diciembre de 2025, mientras que el mínimo correspondió a febrero de 2026.

Entre junio de 2025 y junio de 2026, el rendimiento mensual anualizado presentó un comportamiento estable, con fluctuaciones moderadas. El indicador se ubicó en 1,11% en junio de 2025, aumentó a 1,16% en julio y se mantuvo en un nivel similar durante agosto. En septiembre descendió a 1,11%, se recuperó a 1,16% en octubre y cerró noviembre en 1,13%.

En diciembre de 2025, el rendimiento alcanzó 1,16%, el valor más alto del período analizado. Durante enero de 2026 permaneció en 1,16%, antes de reducirse a 1,05% en febrero. Posteriormente se recuperó a 1,16% en marzo, se moderó a 1,12% en abril, aumentó a 1,16% en mayo y cerró junio en 1,08%.

El rendimiento se mantuvo dentro de las bandas estadísticas estimadas durante todo el período, sin evidenciar variaciones extraordinarias. La media móvil de tres meses mostró una trayectoria relativamente estable, con una moderación al cierre de junio, consistente con la reducción observada en el rendimiento mensual.



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

La estabilidad del indicador se encuentra relacionada con la composición del portafolio, integrado exclusivamente por instrumentos de renta fija y con una elevada participación de valores soberanos. Esta estructura limita la volatilidad asociada con instrumentos de renta variable, aunque mantiene el rendimiento expuesto a cambios en las tasas de interés, la valoración de los títulos públicos, las condiciones de reinversión y la evolución del riesgo país.

El Total Expense Ratio (TER) se situó en 8,82%, nivel elevado frente al rendimiento anualizado de la unidad. Este indicador recoge la proporción anualizada del patrimonio promedio destinada a cubrir los gastos operativos y de

administración del Fondo y explica, junto con las provisiones y la valoración del portafolio, parte de la diferencia entre la tasa promedio ponderada de las inversiones y el rendimiento reconocido a los partícipes.

En términos generales, el desempeño del FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO HORIZONTE se mantuvo positivo y con baja volatilidad durante el período analizado. La moderación registrada al cierre de junio deberá evaluarse junto con el nivel de gastos, la composición del portafolio, las provisiones constituidas, las condiciones de reinversión y la evolución de los títulos soberanos.

CATEGORÍA DE CALIFICACIÓN

AAA

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

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

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

Atentamente,



MSc. Hernán Enrique López Aguirre
Presidente Ejecutivo

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

FONDOS DE INVERSIÓN ADMINISTRADOS.

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

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A., a partir de la información proporcionada, aplicó su metodología de calificación, que contempla dimensiones cualitativas y cuantitativas relacionadas con los principales aspectos evaluados. El análisis consideró los riesgos a los que se encuentra expuesto el Fondo, principalmente los riesgos de crédito y de mercado, la capacidad operativa y financiera de AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A., así como el cumplimiento de la normativa externa e interna aplicable. GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. guarda estricta reserva de aquellos antecedentes proporcionados por la Administradora 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 Administradora, 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 de fondos de inversión administrados y del mercado en el que operan el Fondo y la Administradora.
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 Administradora 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