

CALIFICACIÓN:

Fondo de Inversión Administrado 30 PLUS	AAA
Tendencia	(-)
Acción de calificación	Revisión
Metodología de Calificación	Fondos de Inversión Administrados
Fecha última calificación	octubre 2024

DEFINICIÓN DE CATEGORÍA:

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

El signo más (+) indicará que la calificación podrá subir hacia su inmediato 30 PLUS, mientras que el signo menos (-) advertirá descenso en la categoría inmediata inferior.

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

HISTORIAL DE CALIFICACIÓN	FECHA DE CORTE	CALIFICADORA
AAA (-)	oct-24	Class
AAA (-)	mar-25	Global

CONTACTO

Hernán López
 Presidente Ejecutivo
hlopez@globalratings.com.ec
Mariana Ávila
 Vicepresidente Ejecutivo
mavila@globalratings.com.ec

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. otorgó la calificación de AAA- para el FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO 30 PLUS, administrado por PLUSFONDOS FIDUCIARIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. en comité No. 317-2025, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día 30 de septiembre de 2025; con base en los estados financieros internos, reglamento interno, escrituras, portafolios y otra información relevante con fecha julio de 2025. (Aprobado por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2021-00007851 el 10 de septiembre del 2021).

FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

La calificación de riesgo de un Fondo de Inversión Administrado se determina desde dos vertientes: el riesgo de crédito y el riesgo de mercado.

En este caso, lo que se mide desde el punto de vista de riesgo de crédito, es la calidad de los activos financieros del FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO 30 PLUS, según la calificación pública de riesgo otorgada a cada uno de los instrumentos que componen el portafolio y a los fondos disponibles, se evalúa la diversificación del portafolio respecto a los sectores que lo componen y si las inversiones se alinean a la estrategia del fondo. Además, la Calificadora considera que las inversiones en instrumentos emitidos por el Estado Ecuatoriano tienen una calificación de riesgos de AAA debido a que a lo largo de la historia el Estado ha honrado la deuda interna en tiempo y forma y que para las inversiones en documentos o títulos valores de entidades financieras se considera la última calificación de fortaleza financiera vigente.

Desde el punto de vista del riesgo de mercado, GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. mide la volatilidad del rendimiento basado en las variaciones diarias de la unidad, calcula la sensibilidad de ese rendimiento ante fluctuaciones de la tasa de interés reflejada en la duración (*duration*) de cada instrumento, con lo que se determina el plazo promedio del portafolio. La duración modificada da como resultado el porcentaje de cambio en el rendimiento por cada $\pm 1\%$ de variación en las tasas de interés.

Es importante precisar que la calificación de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. toma en cuenta eventos externos y otros factores impredecibles que podrían influir en el desarrollo del Fondo de Inversión Administrado 30 PLUS. Dada la incertidumbre inherente a los escenarios de corto y largo plazo, se analiza el comportamiento del fondo en las circunstancias actuales, extrapolando dicho comportamiento como una base razonable para proyectar su desempeño futuro. En este sentido, la calificación otorgada al Fondo se sustenta en los siguientes aspectos:

- La Administradora posee una amplia experiencia en el sector de fondos de inversión, y el equipo de inversión está altamente calificado para desempeñar sus funciones. El tiempo que algunos ejecutivos han permanecido en la empresa aporta estabilidad y continuidad en los procesos. Además, la Administradora cuenta con procesos operativos eficientes y en constante mejora, respaldados por una infraestructura tecnológica adecuada para el funcionamiento del fondo y el monitoreo de los riesgos inherentes.
- Desde una perspectiva de riesgo de crédito, el activo financiero del FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO 30 PLUS está compuesto en un 53,75% por instrumentos con una calificación de riesgo de crédito igual o superior a AAA- a julio de 2025. Asimismo, el portafolio está diversificado en varios sectores de la economía, lo que reduce la probabilidad de impagos de los emisores y mejora la liquidez del fondo, contribuyendo así a una mayor estabilidad y solidez en su gestión.
- La Administradora mantiene manuales de procedimientos para la administración de todos los fondos que gestiona que son actualizados continuamente, asegurando que se ajusten a las mejores prácticas y normas del sector. PLUSFONDOS FIDUCIARIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. realiza un monitoreo constante y una actualización regular de los manuales y políticas de control, lo que permite realizar las inversiones con mayores resguardos y certezas, garantizando así una gestión más segura, eficiente y alineada con los estándares más altos de seguridad y transparencia.

- A lo largo del período de análisis, el Fondo ha mantenido rescates netos positivos, lo que ha sido un factor clave para su crecimiento sostenido. Este comportamiento refleja una gestión eficiente de la liquidez, asegurando la disponibilidad de recursos necesarios para atender las salidas de los partícipes de manera oportuna. Asimismo, el portafolio del Fondo está compuesto por instrumentos de alta calidad crediticia, lo que le otorga la flexibilidad de liquidar activos estratégicamente en caso de ser necesario, garantizando así los flujos de efectivo requeridos para cubrir cualquier necesidad de liquidez sin afectar su desempeño.

DESEMPEÑO HISTÓRICO

El FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO 30 PLUS ha demostrado estabilidad bajo condiciones especialmente adversas producto de la inseguridad que atraviesa el país.

RESUMEN DEL FONDO ADMINISTRADO DE INVERSIÓN 30 PLUS	JULIO 2025
Total Patrimonio (USD)	2.321.062
Total Activos (USD)	2.437.817
Partícipes	139
Plazo promedio ponderado (días)	457
Duración modificada ponderada	1,00
Rentabilidad promedio	7,41%
Volatilidad	0,25%

Fuente: PLUSFONDOS FIDUCIARIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

EXPECTATIVAS PARA PERIODOS FUTUROS

En la medida en la que el FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO 30 PLUS cumpla con sus políticas de inversión en lo que respecta a la calificación mínima de sus inversiones, y que el portafolio no sufra mayores alteraciones en sus calificaciones producto de posibles escenarios adversos para algunos emisores, en el futuro próximo la calificación del fondo bajo análisis tiende a mantener la estabilidad.

FACTORES DE RIESGO

- Riesgo general del entorno económico, que puede materializarse cuando, sea cual fuere el origen del fallo que afecte a la economía, el incumplimiento de las obligaciones por parte de una entidad participante provoque que otras, a su vez, no puedan cumplir con las suyas, generando una cadena de fallos. De esta manera, el incumplimiento de pagos por parte de cualquier empresa podría eventualmente afectar los flujos de la compañía. Un rebrote inflacionario a nivel nacional y mundial y medidas gubernamentales tendientes a dinamizar la economía son elementos que mitigan el riesgo de iliquidez y permiten suponer una recuperación de la actividad productiva lo que es beneficioso para todas las empresas.
- 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.
- 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 30 PLUS ha sido realizado con base en la información entregada por la Administradora y a partir de la información pública disponible.

Atentamente,



Ing. Hernán Enrique López Aguirre MSc.
Presidente Ejecutivo

PERFIL EXTERNO

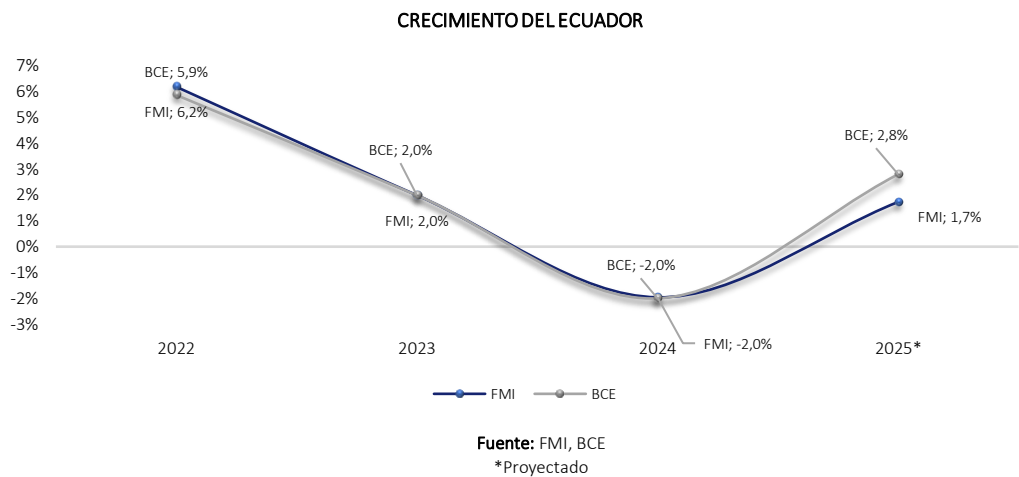
ECUADOR: ENTORNO MACROECONÓMICO 2025

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

El Fondo Monetario Internacional (FMI) prevé que el crecimiento mundial se mantenga estable, aunque en niveles bajos, con un pronóstico de 2,8% en 2025 y 3,0% 2026¹, menor al promedio histórico (2000-2019) de 3,7%. La economía mundial, que parecía estabilizarse tras una serie de crisis, enfrenta nuevamente un entorno incierto debido al aumento de tensiones comerciales, políticas divergentes y aranceles históricamente altos, lo que ha llevado a una revisión a la baja de las proyecciones de crecimiento. La inflación global también se desacelera más lentamente de lo esperado, y los riesgos para la economía se intensifican ante posibles restricciones financieras y una mayor fragmentación internacional. En este contexto, se insta a los países a fortalecer la cooperación, estabilizar el comercio y aplicar políticas que corrijan desequilibrios internos, fomenten la inclusión laboral de mujeres y adultos mayores, y mejoren la integración de migrantes y refugiados para impulsar la productividad.

De similar forma, el Banco Mundial² proyecta que el crecimiento global se mantendrá en un 2,7 % en 2025-2026, pero esta estabilidad oculta una tendencia preocupante: la economía mundial se está asentando en un ritmo de expansión demasiado bajo para sostener un desarrollo duradero. Las economías emergentes y en desarrollo enfrentan una lenta convergencia en ingresos respecto a las naciones avanzadas, y muchos países de bajos ingresos no lograrán alcanzar niveles de ingreso medio para 2050. Ante este escenario, se requiere una acción coordinada a nivel global y nacional que impulse un entorno más favorable, refuerce la estabilidad macroeconómica, elimine barreras estructurales y enfrente los desafíos del cambio climático para acelerar el crecimiento a largo plazo.

[Ecuador: Según el FMI, la proyección de crecimiento para el país es de 1,7% en 2025.](#)



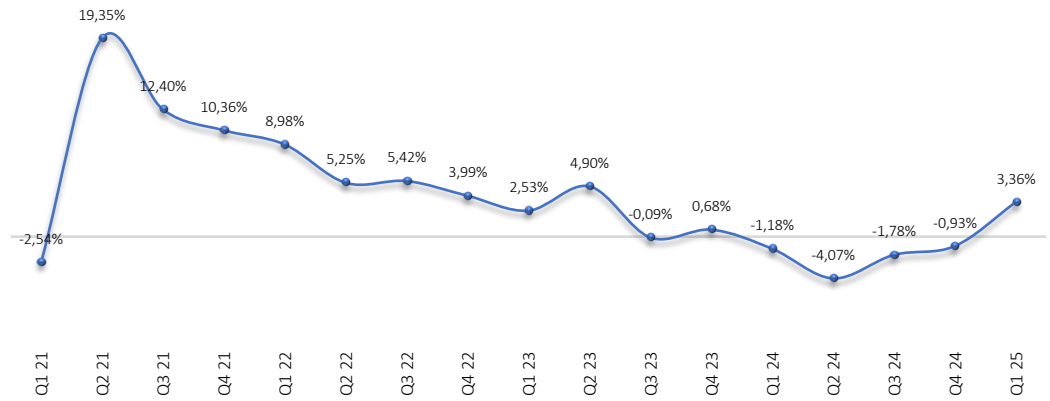
Según cifras del Banco Central del Ecuador (BCE), en 2024 el PIB presentó una contracción anual de -2,00% luego de registrar tres años consecutivos de crecimiento. La economía de Ecuador atravesó un año especialmente difícil debido a una combinación de factores internos y externos. Uno de los principales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

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

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

¹ IMF *World Economic Outlook* (abril 2025)
² Banco Mundial, *Global Economic Prospects* (enero 2025)
³ BCE: Informe de Resultados Cuentas Nacionales IV 2024

VARIACIÓN ANUAL DEL VALOR AGREGADO BRUTO DEL ECUADOR

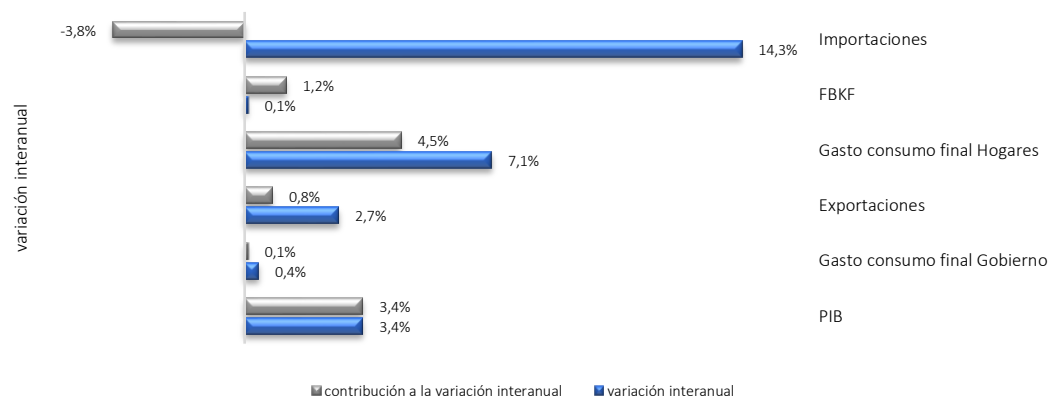


Fuente: BCE

Al primer trimestre de 2025, la economía ecuatoriana creció 3,36% comparado con el mismo periodo del año 2024, mostrando además una recuperación trimestral de 3,46% en comparación con el cuarto trimestre de 2024. Desde la perspectiva de la producción, el crecimiento interanual en el primer trimestre de 2025 fue impulsado por 13 de las 20 industrias que presentaron incrementos, lo cual refleja una recuperación progresiva en la estructura productiva del país tras las dificultades registradas en periodos anteriores⁴. Entre las actividades que más contribuyeron al crecimiento se encuentran la Agricultura, ganadería y silvicultura, con un destacado aumento del 17,5%, impulsado principalmente por el buen desempeño de productos de exportación como banano, cacao y flores. Asimismo, la industria manufacturera de alimentos mostró un crecimiento de 8,6%, impulsada por el alza en la demanda tanto interna como externa de alimentos procesados, especialmente en los segmentos de consumo masivo y exportaciones agroindustriales.

En el sector de servicios, las actividades más dinámicas fueron el Comercio, que creció un 6,9%, favorecido por el aumento del consumo de los hogares y una mayor actividad económica; los Servicios financieros, con un crecimiento del 8,4%, debido al aumento en la cartera de créditos y depósitos en el sistema financiero; y el Transporte y almacenamiento, que creció un 3,1%, reflejando la reactivación del comercio y la logística tanto a nivel nacional como internacional.

VARIACIÓN Y CONTRIBUCIÓN INTERANUAL DE LOS COMPONENTES DEL PIB - Q1 2025



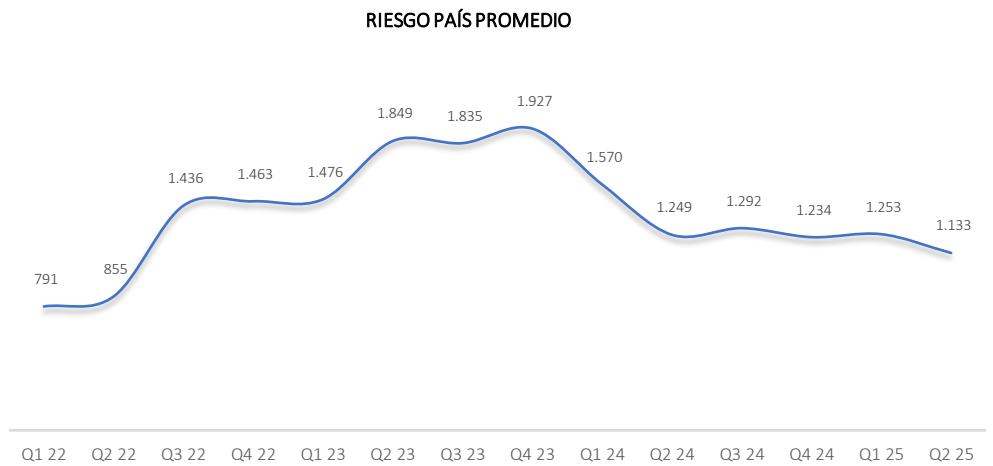
Fuente: BCE

El FMI espera que Ecuador cierre el año 2025 con un crecimiento de 1,7% (crecimiento de 2,8% según el BCE), lo cual en ambos casos se podría definir como un estancamiento.

⁴ BCE: Informe de Cuentas Nacionales Trimestrales I 2025

EVOLUCIÓN DEL RIESGO PAÍS

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



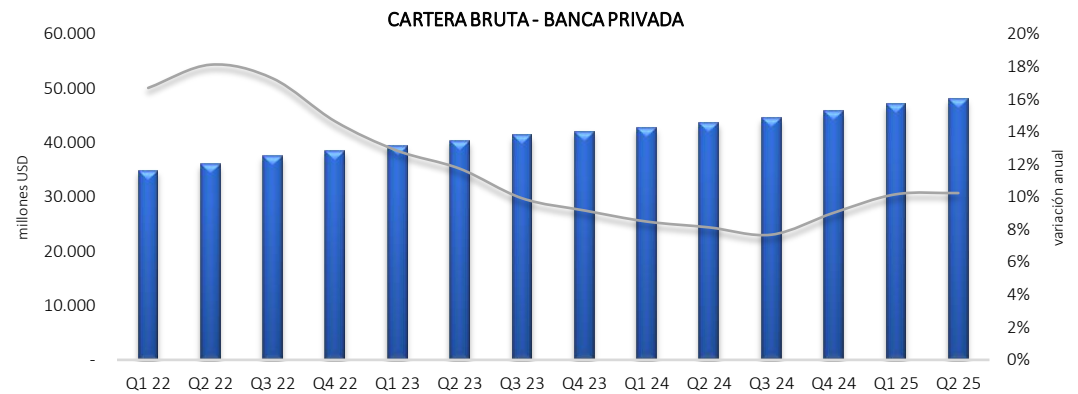
Entre los meses de enero y marzo de 2025, el riesgo país promedio aumentó, comportamiento que respondió a la incertidumbre por las elecciones presidenciales que se llevaron a cabo en abril de 2025. Sin embargo, a partir de abril se observa una caída en el riesgo país promedio, marcando una tendencia a la baja y cerrando el segundo trimestre de 2025 con un promedio de 1.133 puntos.

NIVELES DE CRÉDITO

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

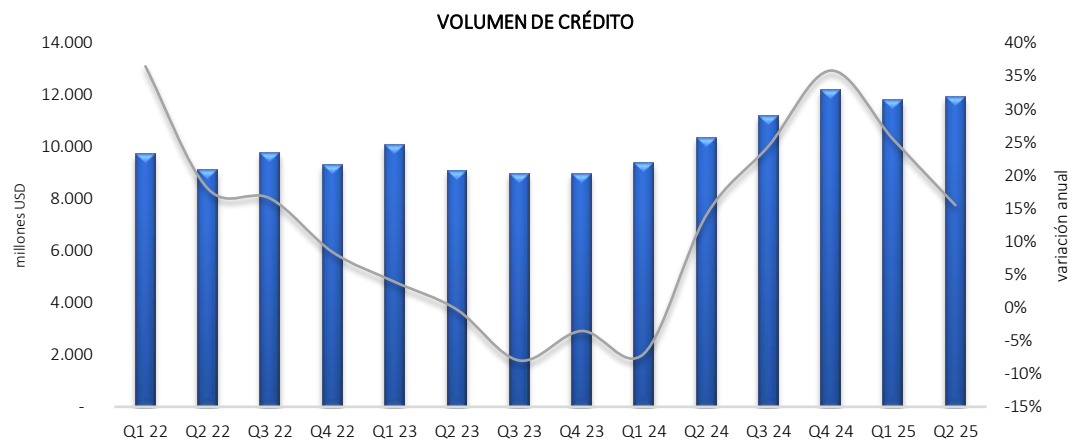
⁵ El indicador de riesgo país, elaborado por el banco de inversión JP Morgan, muestra las probabilidades de que un país caiga en mora en sus obligaciones de deuda externa. Mientras más alto el indicador, los acreedores e inversionistas perciben que hay mayor probabilidad de impago y 'default.'

⁶ Superintendencia de Bancos, Boletines de Series Mensuales



Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador

A junio de 2025, se observa un crecimiento de la cartera bruta de 10,24% anual, cifra que podría sugerir un mayor dinamismo del crédito otorgado por parte de la banca privada. De hecho, el volumen de crédito aumentó en 14,47% anual en el mismo periodo, impulsado por los sectores Comercio al por mayor y al por menor; Industrias manufactureras; Consumo - no productivo; Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca; y Actividades de servicios administrativos y de apoyo, los mismos que representaron 79,95% del crédito total otorgado.



Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador

Según el FMI⁷, se espera que el crédito de la banca privada crezca en los próximos años, aunque en menor porcentaje que años anteriores, impulsado por menor crecimiento de los depósitos y por ende menor dinero disponible para los bancos. Es por eso por lo que la evolución del crédito en 2025 dependerá de factores como el alza en las tasas de interés para atraer depósitos y las tasas de interés que deben pagar los bancos del Ecuador para financiarse en el exterior.

PERSPECTIVAS Y CONCLUSIONES

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

En abril de 2024 el gobierno anunció una nueva crisis energética tras la de finales de 2023, crisis que trajo consigo nuevos apagones por racionamiento de energía. Desde octubre de 2024, un nuevo periodo de estiaje causó que los racionamientos energéticos empeoren, llegando a sumar 14 horas diarias en la mayoría de las regiones del país e incluso de 24 horas en ciertas zonas industriales. El déficit de generación eléctrica se estimó en alrededor de 1.747 megavatios, similar a la potencia total del mayor complejo hidroeléctrico del país, Paute Integral (1.757

⁷ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/banca-privada-credito-perspectivas/>

megavatios), que representa casi un 38% de la demanda de Ecuador.⁸ Ante esta situación, el presidente Daniel Noboa, la ministra de Energía y Minas y varios actores del gobierno buscan soluciones como la compra de electricidad a privados o al gobierno colombiano. Los resultados consolidados por el BCE muestran que, del total de empresas encuestadas, un 57,7% declararon algún tipo de afectación. Por sector, el porcentaje fue superior en manufactura (69,8%) y comercio (58,1%), mientras que en construcción y servicios este valor estuvo cercano a 50,0%. Del total de empresas afectadas, un 21,1% se concentró en el sector de manufactura, seguidas por comercio (18,3%) y servicios (15,8%). De forma agregada, las pérdidas ascendieron a USD 1.916 millones. A nivel de sector económico, las mayores pérdidas se registraron en comercio con USD 763 millones, manufactura con USD 380 millones y servicios con USD 374 millones.⁹

En definitiva, el Ecuador se enfrenta a una diversidad de factores internos y externos que podrían tener influencia sobre el crecimiento y desarrollo de la economía; las elecciones en 2025 causaron incertidumbre en el primer trimestre del año, tensiones geopolíticas, fragmentaciones en los mercados de materias primas, fenómenos climáticos y las crisis de inseguridad y energéticas son algunos de los factores decisivos. A pesar de esto, en el primer trimestre de 2025, la economía ecuatoriana registró un crecimiento interanual de 3,4%. El buen desempeño de la economía estuvo sustentado principalmente en la recuperación del consumo de los hogares, de la inversión y de las exportaciones no petroleras. De cara a la segunda mitad de 2025, las estrategias adoptadas por el sector privado y el gobierno serán claves para incidir en la atracción de inversión privada, en el desarrollo de obras públicas, en un mayor dinamismo del empleo y en el control de la crisis de inseguridad.

INDICADORES

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

Fuente: BCE

SECTOR REAL	2022	2023	2024	JUNIO 2024	JUNIO 2025	VARIACIÓN ANUAL
Índice de precios del consumidor (IPC)	3,74	1,35	0,53	1,18%	1,48%	0,30 p.p.
Índice de precios del productor (IPP)	6,14	0,91	7,53	4,56%	-0,10%	-0,05 p.p.
Empleo adecuado	36,0%	35,9%	33,0%	35,4%	35,9%	0,50 p.p.
Desempleo	4,1%	3,4%	2,7%	3,1%	3,5%	0,40 p.p.
Precio promedio del petróleo (WTI) - USD	94,59	77,64	75,92	80,78	64,04	-20,72%
Riesgo país promedio	1.139	1.773	1.337	1.249	1.133	-9,28%

Fuente: BCE, INEC

SECTOR MONETARIO-FINANCIERO	2022	2023	2024	JUNIO 2024	JUNIO 2025	VARIACIÓN ANUAL
Oferta Monetaria (M1) - millones USD	30.191	30.489	31.462	29.738	32.554	9,47%
Cuasidinero - millones USD	45.120	49.855	57.023	52.657	61.861	17,48%
Liquidez total (M2) - millones USD	75.310	80.344	88.485	82.395	94.415	14,59%
Base Monetaria (BM) - millones USD	28.698	27.672	29.776	28.173	29.735	5,55%
Multiplicador monetario (M2/BM)	2,6	2,9	3,0	2,9	3,2	0,25
Reservas internacionales -millones USD	8.459	4.454	6.900	7.090	8.409	18,60%
Reservas bancarias -millones USD	7.230	5.484	6.255	6.024	6.534	8,46%
Tasa activa referencial	8,48	9,94	10,43	11,4	8,46	-2,94 p.p.
Tasa pasiva referencial	6,35	7,7	7,46	8,44	6,56	-1,88 p.p.

Fuente: BCE

SECTOR EXTERNO	2022	2023	2024	MARZO 2024	MARZO 2025	VARIACIÓN ANUAL
Exportaciones - millones USD FOB	32.658	31.126	34.421	8.076	9.302	15,19%
Exportaciones petroleras - millones USD FOB	11.587	8.952	9.572	2.518	2.254	-10,47%
Exportaciones no petroleras - millones USD FOB	21.071	22.175	24.849	5.558	7.049	26,81%
Importaciones - millones USD FOB	30.334	29.128	27.743	6.370	7.014	10,12%
Balanza Comercial - millones USD FOB	2.325	1.998	6.678	1.706	2.288	34,09%
Precio promedio del petróleo (WTI) - USD	80,26	71,65	75,92	76,13	73,88	-2,96%
Riesgo país promedio	1.250	2.055	1.337	1.570	1.253	-20,21%

Fuente: BCE

⁸ <https://www.primicias.ec/economia/cortes-luz-deficit-generacion-riesgos-aumento-apagones-83078/>

⁹ BCE: Informe de Resultados Cuentas Nacionales – marzo 2025

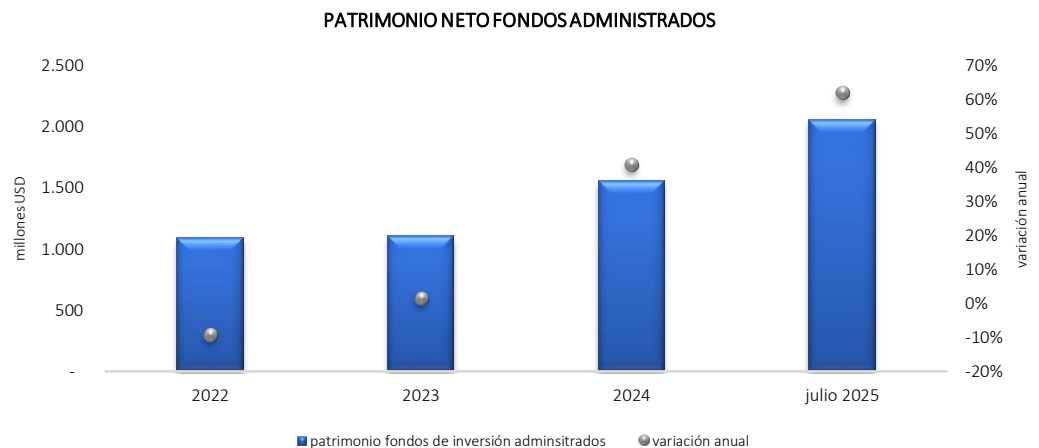
SECTOR FONDOS DE INVERSIÓN EN ECUADOR

El Código Orgánico Monetario y Financiero, Libro II Ley de Mercado de Valores en el Ecuador contempla, entre otros, dos clases de fondos de inversión. Los primeros son los fondos de inversión administrados, que admiten la incorporación o el retiro de uno o varios aportantes en cualquier momento, por lo que el monto del patrimonio y el valor de sus respectivas unidades es variable. La segunda clase son los fondos colectivos, que tienen como finalidad invertir en valores de proyectos productivos específicos. De esta manera, los fondos colectivos están constituidos por los aportes hechos por los constituyentes dentro de un proceso de oferta pública, cuyas cuotas de participación no son rescatables, incrementándose el número de cuotas como resultado de su suscripción y pago durante el periodo de colocación respectivo, las cuotas de participación de estos fondos se pueden negociar libremente en el mercado bursátil.

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.¹⁰ El crecimiento de los fondos de inversión se encuentra atado al del Mercado de Valores y al de los servicios financieros, que en los últimos tres años representó un 4,44% del PIB nacional.

PATRIMONIO NETO ADMINSTRADO

El monto total invertido en fondos de inversión administrados fue de USD 1.089 millones en 2022, cifra que fue condicionada por un aumento del consumo en los hogares y una menor propensión al ahorro tras un mayor dinamismo de la economía y gasto post pandemia. En 2023 el patrimonio neto administrado creció apenas 1,34% a USD 1.104 millones causado en parte por mayor incertidumbre en el mercado por las elecciones anticipadas de ese año, los posibles efectos del fenómeno de El Niño y la crisis de inseguridad en el Ecuador, factores que afectan la disposición de invertir por parte de los consumidores. Esto, junto con la crisis de inseguridad y las elecciones de 2025 fueron factores¹¹ que impulsan a los ecuatorianos a un mayor ahorro, por lo que en 2024 el patrimonio neto de los fondos de inversión administrados creció significativamente en 40,74% a un total de USD 1.554 millones.



Fuente: SCVS

El mismo comportamiento se registró a julio de 2025, cuando el patrimonio neto administrado sumó USD 2.054 millones, cifra 61,78% superior a la de julio de 2024. A esta fecha de corte, se registraron 58 fondos de inversión administrados vigentes divididos entre 14 administradoras de fondos.

ADMINISTRADORAS DE FONDOS	PATRIMONIO NETO (MILES USD)					VARIACIÓN ANUAL
	2022	2023	2024	JULIO 2024	JULIO 2025	
Administradora de Fondos Admunifondos S.A.	5.985	5.286	5.057	5.422	5.053	-6,79%
Fondo Administrado de Inversión Prevenir	5.985	5.286	5.003	5.166	4.988	-3,44%
Fondo de Inversión Administrado Ciudadano	-	-	54	256	66	-74,37%

¹⁰ Banco Interamericano de Desarrollo. *Fondos de Inversión*. <https://www.idbinvest.org/es/sectores/fondos-de-inversion>

¹¹ Forbes, diciembre 2024

ADMINISTRADORAS DE FONDOS	PATRIMONIO NETO (MILES USD)					
	2022	2023	2024	JULIO 2024	JULIO 2025	VARIACIÓ N ANUAL
Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos Futura, Futurfid S.A.	869	970	1.093	1.018	1.302	27,98%
Fondo de Inversión Administrado Virtual Planifica	869	970	1.093	1.018	1.302	27,98%
AFP Genesis Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.	172.920	149.677	153.082	143.369	164.000	14,39%
Fondo Administrado de Inversión Estratégico	43.141	30.536	24.325	24.981	26.948	7,87%
Fondo Administrado de Inversión Master	13.649	8.281	9.250	8.818	10.564	19,80%
Fondo Administrado de Inversión Renta Plus	47.780	45.138	53.791	47.844	61.155	27,82%
Fondo de Inversión Administrado Eficaz	-	-	1.701	925	6.476	599,81%
Fondo de Inversión Administrado Horizonte	59.627	58.820	56.057	53.568	51.389	-4,07%
Fondo de Inversión Administrado Superior	8.722	6.902	7.958	7.233	7.468	3,26%
AFPV Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.	3.240	7.568	19.184	11.613	38.403	230,69%
Fondo de Inversión Administrado Activo	-	331	2.554	1.160	13.206	1038,64%
Fondo de Inversión Administrado Efectivo	157	64	100	82	106	28,86%
Fondo de Inversión Administrado Ganancia	-	63	104	71	122	72,16%
Fondo de Inversión Administrado Liquidez	2.104	3.848	9.025	5.958	13.362	124,27%
Fondo de Inversión Administrado Multiplica	979	3.263	7.401	4.342	11.608	167,31%
ANEFI S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos	103.915	126.588	238.097	200.710	281.471	40,24%
Fondo de Inversión Administrado De Corto Plazo CP Guion Uno	51.023	77.028	157.054	139.330	151.320	8,61%
Fondo de Inversión Administrado Fondo Seguro Fs-2	22.640	20.105	22.131	21.066	38.647	83,46%
Fondo de Inversión Administrado Meta Fm3	13.362	10.019	14.415	12.364	19.049	54,07%
Fondo de Inversión Administrado Óptimo	15.220	13.335	18.277	13.217	26.759	102,47%
Fondo de Inversión Administrado Semilla Fas-5	1.670	6.101	26.221	14.734	45.696	210,13%
Capitalium Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.	445	434	1.026	574	3.517	512,53%
Fondo de Inversión Administrado ICM Crecimiento	207	122	305	102	-	-100,00%
Fondo de Inversión Administrado ICM Dinámico	64	88	721	102	-	-100,00%
Fondo de Inversión Administrado ICM Mis Sueños	64	95	-	118	1.655	1296,52%
Fondo de Inversión Administrado ICM Servifondo	110	128	-	252	1.863	637,99%
Fideival S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos	322.196	336.970	387.395	357.189	530.861	48,62%
Fondo Administrado De Inversión 'Fondo Real'	64.651	71.380	104.909	76.763	118.968	54,98%
Fondo de Inversión Administrado Aliado	46.535	176.899	117.369	123.945	117.034	-5,58%
Fondo de Inversión Administrado Fixed 90	19.739	8.553	44.190	57.347	59.832	4,33%
Fondo de Inversión Administrado Flexible 30-60	37.695	15.765	37.564	30.227	62.085	105,40%
Fondo de Inversión Administrado Futuro Ahorro Programado	86.916	24.359	12.400	14.930	11.547	-22,66%
Fondo de Inversión Administrado Ideal 180	38.712	7.582	6.023	3.448	44.519	1191,17%
Fondo de Inversión Administrado Líquido	-	-	7.624	5.027	26.412	425,39%
Fondo de Inversión Administrado Objetivo	8.880	10.297	12.427	11.293	15.574	37,91%
Fondo de Inversión Administrado Prospera	19.067	22.136	43.881	34.208	73.976	116,25%
Fondo de Inversión Administrado Vivo	-	-	1.009	-	915	-
Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles	383.240	377.232	580.809	443.095	771.721	74,17%
Fondo de Inversión Administrado Acumulación	98.092	117.531	128.192	112.945	161.748	43,21%
Fondo de Inversión Administrado Cash	-	556	1.643	920	3.757	308,38%
Fondo de Inversión Administrado Centenario Renta	96.539	79.796	68.108	59.832	99.871	66,92%
Fondo de Inversión Administrado Centenario Repo	91.347	91.642	212.175	148.902	232.809	56,35%
Fondo de Inversión Administrado Mi Retiro	2.088	5.039	7.677	6.382	10.174	59,40%
Fondo de Inversión Administrado Oportunidad	19.541	22.493	34.707	26.329	49.971	89,79%
Fondo de Inversión Administrado PBTF	-	-	66.565	27.561	131.487	377,07%
Fondo de Inversión Administrado Productivo	75.634	60.175	61.742	60.224	81.905	36,00%
Fiduciaria Atlántida Fidutlan Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.	23.966	25.731	53.413	29.320	64.280	119,24%
Fondo de Inversión Administrado Ágil	-	-	14.028	2.149	11.215	421,79%
Fondo de Inversión Administrado Confía	-	-	1.011	208	4.422	2020,83%
Fondo de Inversión Administrado Elite	10.636	14.543	17.421	15.715	21.580	37,32%
Fondo de Inversión Administrado Fit	13.330	11.188	20.953	11.247	27.063	140,63%
Generatrust Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.	-	281	1.798	921	3.326	261,31%
Fondo de Inversión Administrado Genera Acción 30	-	-	194	173	685	295,13%
Fondo de Inversión Administrado Genera Capital	-	281	651	621	1.268	104,27%
Fondo de Inversión Administrado Genera Valor 365	-	-	953	127	1.374	983,37%
Plusfondos Administradora de Fondos y Fideicomisos Sociedad Anónima	6.893	7.169	8.179	7.656	17.229	125,04%
Fondo de Inversión Administrado 30 Plus	1.075	1.687	1.116	1.469	2.321	57,98%
Fondo de Inversión Administrado 90 Plus	3.880	3.046	2.339	2.517	2.905	15,42%
Fondo de Inversión Administrado A La Vista	-	505	1.077	1.067	3.660	243,19%
Fondo de Inversión Administrado Plus 360	1.938	1.930	3.647	2.604	6.159	136,53%
Fondo de Inversión Administrado Plus 180	-	-	-	-	2.185	-
Smartfondos Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.	-	-	8	-	5.231	-
Fondo de Inversión Administrado Smart-One	-	-	8	-	5.231	-
Vanguardia Administradora de Fondos y Fideicomisos Vanguardfondos S.A.	57.863	58.134	78.318	60.593	128.815	112,59%
Fondo Administrado de Inversión Vanguardia Previsión Mas	2.228	4.399	8.592	6.420	15.268	137,83%
Fondo de Inversión Administrado Vanguardia 90	37.089	23.962	24.638	19.990	42.604	113,12%
Fondo de Inversión Administrado Vanguardia Previsión	10.452	15.681	19.371	16.740	39.307	134,80%
Fondo de Inversión Administrado Vanguardia 4	8.094	14.092	25.717	17.443	31.637	81,38%
Zion Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.	7.888	7.939	26.325	8.368	39.153	367,88%
Fondo de Inversión Administrado Alpha	6.467	6.301	20.999	6.518	14.964	129,57%
Fondo de Inversión Administrado Omega	1.421	1.638	5.326	1.850	24.189	1207,69%
Total	1.089.419	1.103.977	1.553.784	1.269.848	2.054.364	61,78%

Fuente: SCVS

El mercado de fondos de inversión administrados está concentrado en las tres administradoras de fondos más grandes que, en conjunto, alcanzaron una participación de mercado de 77,11% del patrimonio neto administrado a julio de 2025, cifra que incrementa a 91,36% si se consideran las dos siguientes administradoras más grandes, evidenciando una concentración de mercado en cinco entidades.

PARTICIPACIÓN DE LAS ADMINISTRADORAS DE FONDOS POR PATRIMONIO NETO	2022	2023	2024	JULIO 2025
	Fiducia	35,18%	34,17%	37,38%
Fideival	29,58%	30,52%	24,93%	25,84%
Anefi	9,54%	11,47%	15,32%	13,70%
AFP Génesis	15,87%	13,56%	9,85%	7,98%
Vanguardia	5,31%	5,27%	5,04%	6,27%
Atlántida	2,20%	2,33%	3,44%	3,13%
Zion	0,72%	0,72%	1,69%	1,91%
AFPV	0,30%	0,69%	1,23%	1,87%
Plusfondos	0,63%	0,65%	0,53%	0,84%
Smartfondos	0,00%	0,00%	0,00%	0,25%
Admunifondos	0,55%	0,48%	0,33%	0,25%
Capitalium	0,04%	0,04%	0,07%	0,17%
Generatrust	0,00%	0,03%	0,12%	0,16%
Futurfid	0,08%	0,09%	0,07%	0,06%
Total	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente: SCVS

Desde enero de 2025, la bajo resolución aprobada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, Fondos Real Administradora de Fondos y Fideicomisos Fondosreal S.A. cambió su denominación social a Capitalium Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. En el mismo mes, Plusfondos Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. inscribió el Fondo De Inversión Administrado Plus 180.

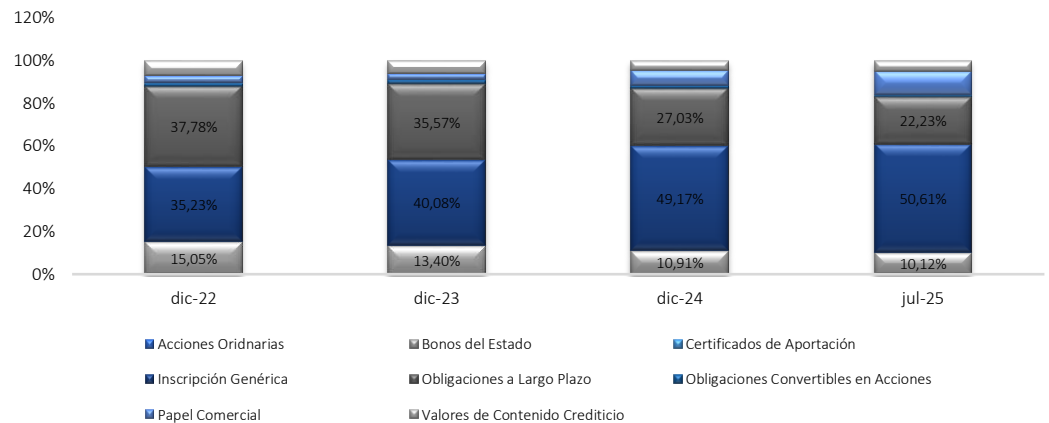
ESTRUCTURA PATRIMONIAL

De acuerdo con la Ley de Mercado de Valores, todos los fondos de inversión en el Ecuador pueden invertir recursos en valores inscritos en el Catastro Público de Valores, valores crediticios o contentivos de obligaciones a cargo del Estado o del Banco Central del Ecuador, depósitos a la vista o a plazo fijo en instituciones del sistema financiero, valores emitidos por compañías extranjeras y transados en las bolsas de valores de terceros países, 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, y otros valores o contratos autorizados por la Junta de Regulación Financiera.

En este sentido, el patrimonio de los Fondos de Inversión Administrados en el Ecuador se encuentra invertido principalmente en inscripciones genéricas (correspondientes a certificados de depósito, certificado de inversión y pólizas de acumulación) con un promedio de 41,49% en los últimos tres años¹² y obligaciones a largo plazo con un promedio de 33,46% en el mismo periodo. A julio de 2025, un 50,61% del patrimonio neto administrado estuvo invertido en inscripciones genéricas, seguido por 22,23% en obligaciones a largo plazo y en 10,12% en bonos del estado.

¹² Promedio de los años 2022-2024

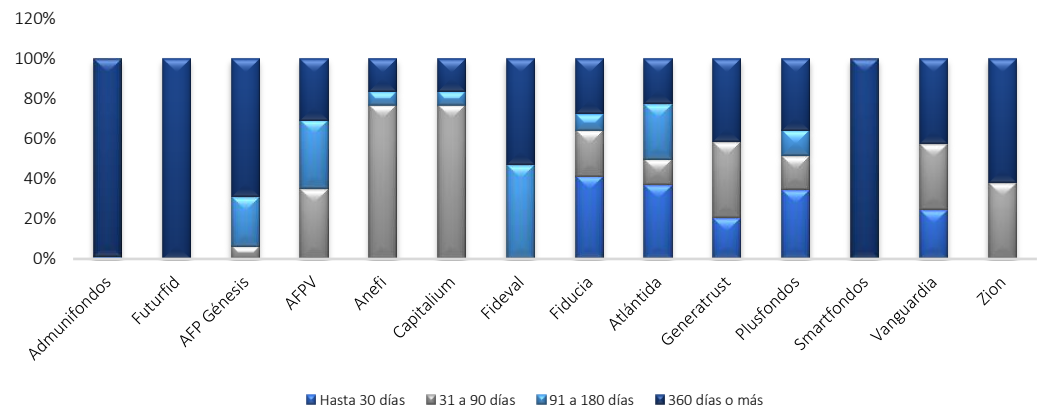
INVERSIONES DE LOS FONDOS EN ECUADOR POR TIPO DE ACTIVO



Fuente: SCVS

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

ESTRUCTURA DE PATRIMONIO POR TIEMPO MÍNIMO DE PERMANENCIA - JULIO 2025



Fuente: SCVS

Los Fondos de Inversión Administrados en el Ecuador invierten recursos en valores emitidos por más de 160 emisores a nivel nacional. Las entidades del sector financiero privado que se encuentran dentro de los 20 emisores principales representan 49,45% de las inversiones totales a julio de 2025.

TOP EMISORES (JULIO 2025)	CALIFICACIÓN ¹³	MONTO INVERTIDO (USD)	PARTICIPACIÓN
Banco del Pacifico S.A.	AAA (-)	311.179.855	18,27%
Ministerio de Finanzas	AAA	172.552.021	10,13%
Banco Internacional S.A.	AAA (-)	106.522.951	6,25%
Banco Diners Club del Ecuador S.A.	AAA / AAA (-)	95.542.573	5,61%
Banco Guayaquil S.A.	AAA / AAA (-)	78.844.597	4,63%
Banco General Rumiñahui S.A.	AAA (-)	73.375.501	4,31%
Inmobiliaria Lavie S.A.	AAA	65.731.640	3,86%
Corporación El Rosado S.A.	AAA	52.064.399	3,06%
Banco Pichincha C.A.	AAA / AAA (-)	48.430.053	2,84%
Banco Bolivariano C. A.	AAA / AAA (-)	46.783.795	2,75%
La Fabril S.A.	AAA	34.201.865	2,01%

¹³ Última disponible.

TOP EMISORES (JULIO 2025)	CALIFICACIÓN ¹³	MONTO INVERTIDO (USD)	PARTICIPACIÓN
Banco Procredit S.A.	AAA (-)	31.006.328	1,82%
Banco de la Producción S.A. Produbanco	AAA / AA (+)	30.151.068	1,77%
Empacadora Grupo Granmar S.A. Empagran	AAA (-)	27.368.820	1,61%
Telconet S.A.	AAA	25.807.812	1,52%
Envases del Litoral S.A.	AA (+)	23.109.266	1,36%
Procesadora Nacional de Alimentos C.A. Pronaca	AAA	22.272.750	1,31%
Promotores Inmobiliarios Pronobis S.A.	AAA	21.815.735	1,28%
Banco del Austro S.A.	AAA (-) / AA (+)	20.311.946	1,19%
Marcimex S.A. Fideicomiso Titularización Cartera Crédito Retail II	AAA	20.144.998	1,18%
Otros menores		395.973.811	23,25%
Total		1.703.191.785	100,00%

Fuente: SCVS

El actor más importante del sector real en cuanto a monto invertido a julio de 2025 fue Banco Pacífico S.A. que alcanzó una participación de un 18,27%. Los principales emisores, tanto del sector financiero como del sector real, mantienen en su mayoría calificaciones de riesgo entre AAA y AAA (-), que evidencia un perfil de riesgo conservador por parte de las Administradoras de Fondos en el Ecuador.

Los fondos de inversión administrados fueron utilizados por un universo total de 462.402 usuarios a julio de 2025. Cabe mencionar que el universo señalado está fuertemente influenciado por el Fondo Horizonte, administrado por AFP Génesis, que se especializa en ahorro programado y fue pionero en el país; atendiendo a 358.944 personas, lo que es 77,63% del universo total de partícipes. Si no se toma en cuenta este fondo, especial por su naturaleza, el universo atendido se reduce a 103.458 personas. Es importante señalar que una persona puede tener inversiones en más de un fondo, por lo que el dato entregado puede estar levemente sobreestimado, aunque es lo suficientemente aproximado como para dar una idea del universo atendido.

NÚMERO DE PARTÍCIPES	FONDO DE INVERSIÓN	2022	2023	2024	JULIO 2025
Hasta 30 días					
Admunifondos	Fondo Ciudadano	-	-	95	259
Capitalium	Fondo Servifondo	13	37	-	-
AFPV	Fondo Efectivo	80	84	88	92
Fideval	Fondo Real	395	399	320	315
Fideval	Fondo Vivo	538	1.176	2.554	3.979
Fideval	Fondo Líquido	-	-	70	152
Fiducia	Fondo Cash	-	684	4.854	12.905
Fiducia	Fondo Centenario Repo	718	1.070	1.562	1.695
Fiducia	Fondo Oportunidad	2.563	3.425	4.673	5.413
Atlántida	Fondo Ágil	-	-	119	182
Generatrust	Fondo Genera Acción 30	-	-	84	96
Plusfondos	Fondo 30 Plus	84	80	95	138
Plusfondos	Fondo A la Vista	-	62	89	116
Vanguardia	Fondo Vanguardia 4	225	355	500	609
31 a 90 Días					
AFP Génesis	Fondo Master	2.217	2.300	2.360	2.427
AFPV	Fondo Liquidez	85	102	133	149
Anefi	Fondo de Corto Plazo CP Guión Uno	426	669	1.180	1.404
Anefi	Fondo Seguro FS-2	417	527	682	788
Anefi	Fondo Óptimo	163	304	422	518
Fideval	Fondo Fixed 90	407	253	505	487
Fideval	Fondo Flexible 30-60	244	186	243	283
Fiducia	Fondo Centenario Renta	2.536	3.145	3.826	4.447
Atlántida	Fondo Fit	455	469	548	639
Generatrust	Fondo Genera Capital	-	2	89	122
Plusfondos	Fondo 90 Plus	221	204	222	259
Vanguardia	Fondo Vanguardia 90	856	1.014	1.131	1.258
Zion	Fondo Alpha	279	332	382	383
91 a 360 Días					
Capitalium	Fondo Crecimiento	22	46	79	88
AFP Génesis	Fondo Estratégico	4.597	4.633	4.619	4.651
AFP Génesis	Fondo Eficaz	-	-	95	256
AFP Génesis	Fondo Superior	438	397	429	391
AFPV	Fondo Activo	-	79	95	121
Anefi	Fondo Meta FM3	185	260	382	491
Fideval	Fondo Ideal 180	591	299	215	450

NÚMERO DE PARTÍCIPES	FONDO DE INVERSIÓN	2022	2023	2024	JULIO 2025
Fiducia	Fondo PBTF	-	-	253	429
Fiducia	Fondo Productivo	2.012	2.668	3.277	3.829
Plusfondos	Fondo Plus 180	-	-	-	99
360 días o más					
Admunifondos	Fondo Prevenir	7.518	7.209	6.921	6.835
Futurfid	Fondo Virtual Planifica	126	118	129	135
Capitalium	Fondo Dinámico	13	53	107	140
Capitalium	Fondo Mis Sueños	18	54	-	-
AFP Génesis	Fondo Renta Plus	2.135	2.232	2.537	2.727
AFPV	Fondo Ganancia	-	79	167	194
AFPV	Fondo Multiplica	96	117	139	178
Anefi	Fondo Semilla FAS-5	65	234	566	786
Fideval	Fondo Aliado	132	659	465	405
Fideval	Fondo Futuro Ahorro Programado	1.384	997	753	694
Fideval	Fondo Objetivo	3.409	8.379	12.819	13.216
Fideval	Fondo Prospera	-	-	21	1.462
Fiducia	Fondo Acumulación	7.901	10.760	14.101	17.725
Fiducia	Fondo Mi Retiro	1.529	2.693	4.214	5.400
Atlántida	Fondo Confía	-	-	152	275
Atlántida	Fondo Élite	304	453	559	616
Generatrust	Fondo Genera Valor 365	-	-	104	138
Plusfondos	Fondo Plus 360	82	197	286	417
Smartfondos	Fondo Smart-One	-	-	4	118
Vanguardia	Fondo Vanguardia Previsión Más	79	164	268	369
Vanguardia	Fondo Vanguardia Previsión	624	906	1.102	1.445
Zion	Fondo Omega	162	151	186	263
Subtotal		46.344	60.716	81.870	103.458
AFP Génesis	Fondo Horizonte	335.839	344.511	353.259	358.944
Total		382.183	405.227	435.129	462.402

Fuente: SCVS

RENDIMIENTO

Los fondos de inversión activos, a julio de 2025, mantuvieron un rendimiento efectivo promedio de un 6,70%, con rangos que van desde un 0% hasta un 13,26%, variaciones de acuerdo con el tiempo de permanencia mínimo estipulado. En cuanto a plazos, de permanencia mínima, los fondos de hasta 30 días presentaron un rendimiento efectivo promedio de 5,27%, en el rango de 31 a 90 días de 5,92%, de 91 a 360 días de 7,34% y de 7,72% en más de 360 días.

RENDIMIENTO MENSUAL ANUALIZADO (JULIO 2025)	FONDO DE INVERSIÓN	RENDIMIENTO NOMINAL	RENDIMIENTO EFECTIVO
Hasta 30 días			
Admunifondos	Fondo Ciudadano	2,21%	2,24%
AFPV	Fondo Efectivo	7,25%	7,50%
Fideval	Fondo Real	3,62%	3,68%
Fideval	Fondo Vivo	7,31%	7,56%
Fideval	Fondo Líquido	2,90%	2,94%
Fiducia	Fondo Cash	4,52%	4,62%
Fiducia	Fondo Centenario Repo	4,08%	4,16%
Fiducia	Fondo Oportunidad	5,05%	5,17%
Atlántida	Fondo Ágil	5,70%	5,85%
Generatrust	Fondo Genera Acción 30	5,51%	5,65%
Plusfondos	Fondo 30 Plus	7,25%	7,50%
Plusfondos	Fondo A la Vista	6,22%	6,40%
Vanguardia	Fondo Vanguardia 4	5,19%	5,31%
31 a 90 Días			
AFP Génesis	Fondo Master	6,48%	6,67%
AFPV	Fondo Liquidez	5,18%	5,30%
Anefi	Fondo de Corto Plazo CP Guión Uno	3,75%	3,82%
Anefi	Fondo Seguro FS-2	4,65%	4,75%
Anefi	Fondo Óptimo	5,01%	5,13%
Fideval	Fondo Fixed 90	5,50%	5,64%
Fideval	Fondo Flexible 30-60	4,87%	4,98%
Fiducia	Fondo Centenario Renta	5,89%	6,05%
Atlántida	Fondo Fit	7,05%	7,28%
Generatrust	Fondo Genera Capital	6,64%	6,85%
Plusfondos	Fondo 90 Plus	7,51%	7,78%

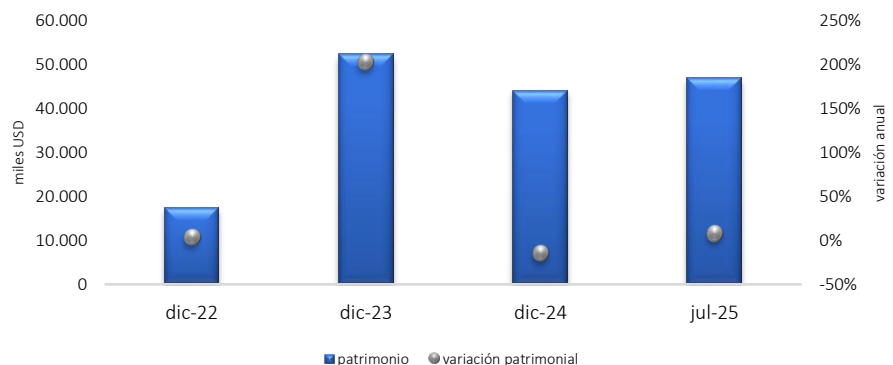
RENDIMIENTO MENSUAL ANUALIZADO (JULIO 2025)	FONDO DE INVERSIÓN	RENDIMIENTO NOMINAL	RENDIMIENTO EFECTIVO
Vanguardia	Fondo Vanguardia 90	7,46%	7,72%
Zion	Fondo Alpha	4,92%	5,03%
91 a 360 Días			
Capitalium	Fondo Crecimiento	7,62%	7,89%
AFP Génesis	Fondo Estratégico	7,05%	7,28%
AFP Génesis	Fondo Eficaz	7,51%	7,78%
AFP Génesis	Fondo Superior	7,15%	7,39%
AFPV	Fondo Activo	7,25%	7,50%
Anefi	Fondo Meta FM3	5,51%	5,65%
Fideval	Fondo Ideal 180	6,56%	6,76%
Fiducia	Fondo PBTF	8,11%	8,42%
Fiducia	Fondo Productivo	6,05%	6,22%
Plusfondos	Fondo Plus 180	8,20%	8,51%
360 días o más			
Admunifondos	Fondo Prevenir	3,00%	3,04%
Futurfid	Fondo Virtual Planifica	7,43%	7,69%
Capitalium	Fondo Dinámico	9,16%	9,55%
AFP Génesis	Fondo Renta Plus	7,72%	8,00%
AFP Génesis	Fondo Horizonte	1,15%	1,16%
AFPV	Fondo Ganancia	7,77%	8,06%
AFPV	Fondo Multiplica	8,29%	8,62%
Anefi	Fondo Semilla FAS-5	6,45%	6,65%
Fideval	Fondo Aliado	6,77%	6,98%
Fideval	Fondo Futuro Ahorro Programado	5,80%	5,96%
Fideval	Fondo Objetivo	7,77%	8,06%
Fideval	Fondo Prospera	6,73%	6,95%
Fiducia	Fondo Acumulación	7,13%	7,37%
Fiducia	Fondo Mi Retiro	7,65%	7,92%
Atlántida	Fondo Confía	9,13%	9,52%
Atlántida	Fondo Élite	8,09%	8,39%
Generatrust	Fondo Genera Valor 365	8,29%	8,62%
Plusfondos	Fondo Plus 360	8,81%	9,18%
Smartfondos	Fondo Smart-One	12,51%	13,26%
Vanguardia	Fondo Vanguardia Previsión Más	8,92%	9,29%
Vanguardia	Fondo Vanguardia Previsión	8,29%	8,62%
Zion	Fondo Omega	6,73%	6,95%

Fuente: SCVS

FONDOS COLECTIVOS

Con respecto a los fondos colectivos, su patrimonio sigue una tendencia positiva durante los últimos tres años. Únicamente en 2023, el patrimonio neto administrado creció 202%, impulsado por el Fondo de Inversión Colectivo de Bienes Raíces UIO 02 de Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos. En 2024, el patrimonio neto de los fondos colectivos suma USD 44,12 millones, una cifra -15,63% inferior a la de 2023. Esta cifra se mantiene similar a julio de 2025, reflejando USD 46,82 millones de patrimonio neto administrado y un crecimiento anual de 7,29%.

PATRIMONIO NETO DE LOS FONDOS COLECTIVOS



Fuente: SCVS

PERSPECTIVAS Y CONCLUSIONES

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

Pese al aumento en cuanto al número de participantes y montos administrados, el sector aún muestra espacio para crecer, considerando que alrededor de un 65% de las personas mayores a los 15 años están bancarizadas¹⁴ en Ecuador, a lo que se suma la necesidad de generar planes de ahorro en el tiempo, para lo que los fondos de inversión se han mostrado atractivos debido a que ofrecen retornos superiores a una póliza de ahorros.

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

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

INDICADORES	2022	2023	2024	2025*	VARIACIÓN INTERANUAL
Crecimiento PIB actividades financieras y de seguros	6,75%	2,26%	1,31%	2,90%	-0,95 p.p.
Participación de las actividades financieras y de seguros	4,33%	4,36%	-2,00%	2,80%	-6,36 p.p.

Fuente: BCE

INDICADORES	2022	2023	2024	JUNIO 2024	JUNIO 2025	VARIACIÓN INTERANUAL
Empleo adecuado - financieras y seguros	90,20%	89,10%	67,7%	91,4%	85,5%	-5,9 p.p.
Desempleo - financieras y seguros	3,80%	4,80%	1,1%	1,6%	9,0%	7,4 p.p.

Fuente: BCE

PERFIL INTERNO

ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

GOBIERNO Y ADMINISTRACIÓN DE LA ADMINISTRADORA

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

2025 ACTUALIDAD	PLUSFONDOS FIDUCIARIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A., en la actualidad, se dedica a simplificar las decisiones de inversión de sus clientes, gestionando y creando valor a sus ahorros bajo los principios de seguridad, rentabilidad y liquidez oportuna. Con profesionalismo y diligencia, administra patrimonios cumpliendo con las finalidades específicas y las instrucciones delegadas, siempre respaldada por su experiencia y profundo conocimiento del Mercado de Valores ecuatoriano.
2024 NEGOCIOS FIDUCIARIOS	El 19 de agosto, la Administradora obtiene la autorización oficial para gestionar Negocios Fiduciarios y desempeñarse como Agente de Manejo en procesos de Titularización, consolidando su capacidad operativa y su posición en el mercado financiero.
2024 AUMENTO DE CAPITAL	El 5 de abril, la Junta General de Accionistas de la Administradora aprobó un incremento en el capital suscrito por un monto de USD 400 mil, elevando el capital pagado a un total de USD 800 mil. Este aumento se realizó mediante la emisión de nuevas acciones ordinarias y normativas.
2021 FONDOS DE INVERSIÓN	Desde mayo de 2021, PLUSFONDOS FIDUCIARIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. administra Fondos de Inversión con una política de inversión fundamentada en tres pilares clave: seguridad, liquidez y rentabilidad.
2020	

¹⁴ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/cuenta-bancaria-inclusion-global-findex-ecuador/#:~:text=Ecuador%20es%20el%20s%C3%A9ptimo%20pa%C3%ADs,inactiva%2C%20seg%C3%BAAn%20el%20Global%20Findex.>

CONSTITUCIÓN | El 18 de noviembre se constituyó PLUSFONDOS FIDUCIARIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A., con un capital suscrito de USD 400,000, representado en acciones ordinarias y normativas con un valor nominal de USD 1 cada una.

Fuente: PLUSFONDOS FIDUCIARIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

La Administradora tiene el propósito de “Ser su aliado estratégico en la toma de decisiones de sus ahorros y en la administración de sus bienes”.

A la fecha del presente informe, el capital autorizado es de USD 1,60 millones mientras que el suscrito y pagado es de USD 800 mil conformado por 800.000 acciones de USD 1 de valor nominal unitario, las cuales otorgan un voto por acción y derecho a dividendos.

PLUSFONDOS FIDUCIARIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Caballero Pineda L. A.	Ecuador	266.668	33,34%
Guerra Hernandez B. L.	Ecuador	266.666	33,33%
Guerra Hernandez E. S.	Ecuador	266.666	33,33%
Total		800.000	100,00%

Fuente: SCVS

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

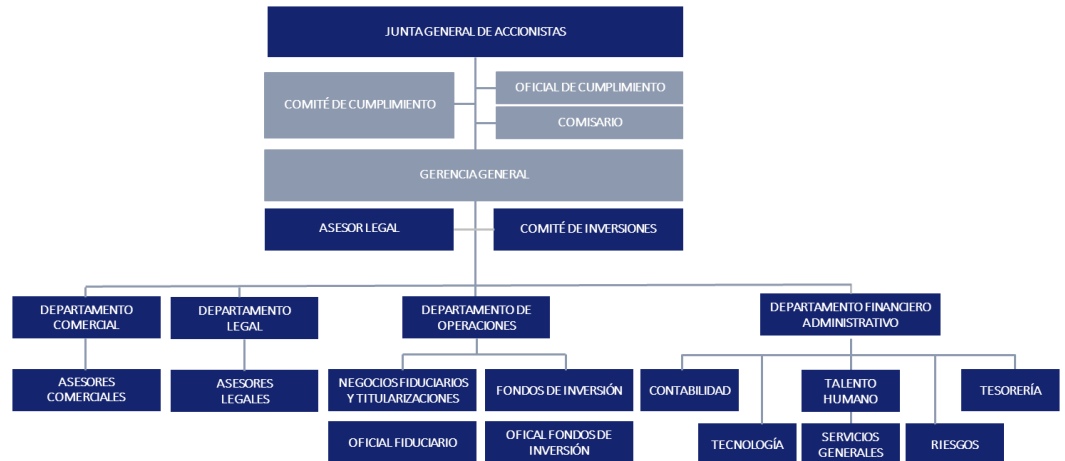
La Administradora está regida por la Junta General de Accionistas, de acuerdo con las disposiciones establecidas en la Ley de Compañías aplicables a las sociedades anónimas y sus estatutos vigentes. La gestión y representación legal de la Administradora recaen en el Gerente General, quien actúa de manera individual. En caso de ausencia, sus funciones serán asumidas por el presidente. Tanto el Gerente General como el presidente son designados por la Junta General de Accionistas por un período inicial de cinco años, con la posibilidad de reelección indefinida.

Actualmente, PLUSFONDOS FIDUCIARIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. cuenta con un equipo de 12 personas distribuidas en diferentes áreas, quienes aportan una amplia experiencia en la gestión de fondos y fideicomisos, asegurando un servicio profesional y de alta calidad. La Administradora dispone de un Manual Orgánico Funcional, actualizado por última vez en junio de 2024, cuyo objetivo principal es definir el perfil y las funciones de los cargos establecidos en el organigrama, asegurando claridad en la estructura organizacional y en las responsabilidades de cada posición.

EJECUTIVOS PRINCIPALES	CARGO
Cobo Barcia D. H.	Gerente General
Moreno Ortega C. G.	Presidente / Gerente Legal
Paladines Pérez C. A.	Oficial de Cumplimiento/Riesgo
Olmedo Tamayo M. E.	Administrador Fiduciario
Gabino Vera K.	Tesorero
Basurto Maldonado C. L.	Contadora
Condo Nohle S. M.	Operaciones

Fuente: PLUSFONDOS FIDUCIARIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

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



Fuente: PLUSFONDOS FIDUCIARIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

La Administradora cuenta con un Manual de Procedimientos para la toma de respaldos (*backups*), que establece los lineamientos y responsabilidades necesarias para asegurar la protección de las bases de datos del negocio. Los respaldos de las máquinas virtuales completas y de la información de los equipos de trabajo de los usuarios se realizan de manera automática cada semana, específicamente todos los lunes, mediante la plataforma VEEAM. Además, el respaldo de la base de datos del sistema Titanium se ejecuta diariamente en horario laboral, de lunes a viernes. Por otro lado, los respaldos de programas y reportes hacia el servidor Titanium de contingencia se realizan bajo demanda, cada vez que se actualizan programas en el servidor de aplicaciones de la Administradora, garantizando la continuidad y seguridad de la información.

PLUSFONDOS FIDUCIARIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. dispone de un **Manual de Procedimientos para la Administración de claves de usuarios de la Red**, diseñado para asegurar el adecuado uso y manejo de los recursos de la Red, donde se encuentran implementados los sistemas tecnológicos de la empresa. Este manual aplica tanto a colaboradores internos como a personal externo como Proveedores o Clientes. Además de establecer lineamientos disciplinarios claros, proporciona directrices para que la Gerencia General pueda tomar medidas adecuadas en caso de mal uso o pérdida deliberada de información, independientemente de la ubicación de la oficina.

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

El Comité de Inversiones: tiene como principal responsabilidad establecer las políticas de inversión de los fondos y garantizar su cumplimiento, además de ejecutar las directrices que determine la Junta General de Accionistas. Este comité está conformado por un número impar de miembros, no menor a cinco, de los cuales al menos el 70% deben ser funcionarios de tiempo completo de la Administradora. En la última Junta General de Accionistas, realizada el 26 de noviembre de 2024, se aprobaron modificaciones en la composición del Comité de Inversiones con el objetivo de fortalecer la gestión de las decisiones estratégicas.

Comité de cumplimiento: el objetivo de este comité es recibir, analizar y pronunciarse sobre cada uno de los puntos que contenga el informe mensual presentado por el Oficial de Cumplimiento; así como recibir, analizar y pronunciarse sobre los informes extraordinarios de operaciones o transacciones económicas inusuales e injustificadas, para, si fuera el caso, trasladarlos en forma inmediata a conocimiento de la Unidad de Análisis Financiero y Económico (UAFE).

Continuidad del negocio: con el objetivo de garantizar la disponibilidad de la información y asegurar la continuidad del negocio ante posibles escenarios de desastre, la Administradora ha implementado un Plan Informático de Contingencia. Este plan se centra en el funcionamiento de la tecnología de información y comunicaciones, así como en la reapertura de la atención a clientes a través de una oficina alterna, asegurando que los servicios de la Administradora se mantengan operativos incluso en situaciones imprevistas.

En el presente Plan, se han establecido políticas de seguridad de la información para mitigar los riesgos asociados y garantizar la confidencialidad, integridad y disponibilidad de esta. Para ello, se deberán considerar las siguientes políticas:

- La Administradora deberá contar en todo momento con licencias vigentes de antivirus, las cuales deberán proteger tanto a los servidores como a los terminales de los funcionarios y empleados.
- Será responsabilidad del Administrador del centro de cómputo asegurar la actualización y vigencia de las licencias de antivirus.
- Con el fin de prevenir interrupciones abruptas de energía eléctrica, todos los equipos de computación utilizados en la Administradora deberán estar equipados con un Sistema de Alimentación Ininterrumpida (UPS), garantizando el funcionamiento continuo y la protección de los datos.

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

NEGOCIO

PLUSFONDOS FIDUCIARIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. tiene como objeto social la administración de fondos de inversión, la representación de fondos internacionales de inversión, y la realización de todos los actos y la suscripción de contratos lícitos necesarios para el cumplimiento de sus actividades. Su sede principal está ubicada en la ciudad de Guayaquil.

- **Fondo a la Vista:** Es un mecanismo de ahorro diseñado especialmente para empresas con excedentes temporales de liquidez. Este instrumento permite generar rentabilidad sobre dichos recursos y, al mismo tiempo, funciona como una herramienta para gestionar desembolsos que la empresa debe realizar en el muy corto plazo.
- **Fondo 30 PLUS:** Es un producto financiero que combina la rentabilidad de un depósito a plazo fijo con la flexibilidad de un depósito a la vista. Está diseñado para personas y empresas que buscan optimizar el rendimiento de sus recursos sin las restricciones propias de los certificados bancarios.
- **Fondo 90 PLUS:** Está dirigido a personas que cuentan temporalmente con recursos que serán utilizados a corto plazo, permitiéndoles generar rentabilidad mientras esperan su uso. Es ideal para compañías con excedentes de liquidez por 30 días o más. Tras cumplir con el tiempo mínimo de permanencia de 30 días, la inversión se libera y queda disponible, continuando su crecimiento diario hasta que se indique el retiro o rescate total.
- **Fondo Plus 360:** Este producto está diseñado para destinar periódicamente una parte de los ingresos al ahorro, con el objetivo de acumular capital y rendimientos para alcanzar una meta en al menos un año. Ofrece flexibilidad a mitad de plazo, permitiendo ajustar las condiciones de inversión. Es ideal para aquellos que desean invertir el capital y recibir únicamente los rendimientos de forma periódica desde el inicio. Con un plazo de permanencia determinado, permite elegir entre recibir los rendimientos de manera mensual o trimestral, o bien acumularlos. Además, ofrece la ventaja de que, después de 180 días, se puede disponer del 50% de cada aporte sin penalización alguna.
- **Fondo PLUS 180:** Una alternativa diseñada para quienes buscan hacer crecer su capital sin comprometer su liquidez. Este fondo combina la estabilidad de una inversión a plazo con la flexibilidad de un acceso rápido a los recursos una vez cumplido el período mínimo de permanencia. Además, permite aprovechar beneficios fiscales vigentes, optimizando aún más la rentabilidad.

La Administradora tiene previsto optimizar sus procesos de vinculación de principales clientes mediante una serie de objetivos tecnológicos orientados a mejorar la experiencia del usuario, ampliar su alcance publicitario y ofrecer herramientas más innovadoras y accesibles. Entre los planes destacados se encuentran:

- **Desarrollo de una Web Transaccional:** Implementar una plataforma en el sitio web de la Administradora que permita un proceso de vinculación completamente virtual, rápido y seguro.
- **Mejoras en las herramientas del sitio web:** Optimizar los simuladores existentes, ampliando las opciones de simulación para que los clientes potenciales puedan proyectar escenarios de inversión adaptados a sus metas específicas.
- **Desarrollo de una Aplicación Móvil:** Crear una app para smartphones que facilite la apertura de cuentas, consultas de movimientos y solicitudes de rescates, ofreciendo comodidad y agilidad a los usuarios.

- **Nuevas características de los fondos:** Introducir modificaciones en las características de los fondos, alineándolas con las necesidades actuales de los clientes objetivo.
- **Nuevas alianzas estratégicas:** Establecer convenios con instituciones financieras destacadas a nivel nacional, permitiendo a los clientes transferir recursos de manera ágil entre bancos, mejorando así la accesibilidad y rapidez en las transacciones.
- **Redes sociales:** Activar una estrategia de comunicación y publicidad en redes sociales, apoyada por una consultora especializada, para promocionar la Administradora, sus productos, beneficios y educación financiera.

Estas acciones están orientadas a fortalecer la presencia digital de la Administradora y a proporcionar soluciones que respondan de manera efectiva a las demandas y expectativas de los clientes actuales y potenciales.

Durante el periodo evaluado, los ingresos de PLUSFONDOS FIDUCIARIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. evidenciaron un crecimiento sostenido, al aumentar de USD 192,26 mil en 2021 a USD 232,78 mil al cierre de 2024, impulsados principalmente por mayores comisiones obtenidas por la gestión de fondos. Este desempeño se atribuye a una gestión eficiente que habría contribuido a una mejor rentabilidad de los fondos administrados, generando un efecto positivo en la atracción de inversionistas y, en consecuencia, en el incremento de los ingresos por comisiones. A agosto de 2025, los ingresos ordinarios alcanzaron USD 316,82 mil, siendo una evolución positiva y superando al cierre de 2024.

PLUSFONDOS FIDUCIARIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. implementa estrategias innovadoras para aumentar su participación en el mercado mediante el aprovechamiento de recursos tangibles e intangibles. Estas acciones buscan consolidar su competitividad, fortalecer su posicionamiento y captar un mayor número de clientes.

La estrategia de distribución se centra en la colaboración con actores clave del sector financiero, como casas de valores, aseguradoras, bancos y otras empresas relacionadas. La experiencia adquirida en la operación de su propia casa de valores representa una ventaja competitiva al optimizar los procesos internos y facilitar su replicabilidad en otras instituciones similares.

Para incrementar la eficiencia, PLUSFONDOS digitalizará los procesos de distribución en bancos y aseguradoras. Este enfoque no solo agilizará las operaciones, sino que también fomentará el trabajo colaborativo entre la empresa y sus canales de distribución, generando servicios complementarios y fortaleciendo la propuesta de valor ante los clientes.

Estrategias de Marketing y Ventas

El marketing y las ventas se apoyan en la diversificación de productos, la segmentación adecuada del mercado, el uso eficiente de herramientas CRM y las alianzas estratégicas con los canales de distribución. La estrategia se enfoca en:

- **Diversificación y venta cruzada:** Incorporar servicios adicionales provenientes de socios estratégicos, incrementando el valor percibido por los clientes.
- **Fortalecimiento de la presencia digital:** A través de redes sociales, se apunta a atraer clientes personas naturales mediante contenido educativo sobre finanzas, ahorro y gestión de recursos como décimos y utilidades.
- **Boletín Semanal de Fondos de Inversión:** Este informe exclusivo proporciona a empresas de seguros y reaseguros información actualizada sobre el mercado de fondos de inversión en Ecuador, destacando indicadores clave como el valor de la unidad, patrimonio y portafolio de activos.

Los procesos de producción y prestación de servicios se basan en sistemas simples, estandarizados y respaldados por tecnología avanzada. Esto permite a los colaboradores centrarse en ejecutar estrategias que maximicen la experiencia del cliente, garantizando calidad y eficiencia en cada interacción.

FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO 30 PLUS

El FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO 30 PLUS es considerado como un patrimonio independiente de PLUSFONDOS FIDUCIARIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. por lo que los valores del Fondo pertenecen a este únicamente y los riesgos serán a cuenta y cargo exclusivo de los partícipes que lo conforman.

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

El Fondo fue inscrito en el Registro del Mercado de Valores el 18 de noviembre de 2020, tras la aprobación del Reglamento Interno y del contrato de incorporación por parte de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, mediante la resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2021-00007851 emitida por el regulador.

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO DE INVERSIÓN 30 PLUS	
Inversión Inicial	El monto mínimo de inversión USD 300
Monto mínimo de incrementos	USD 100
Plazo mínimo de permanencia	30 días
Saldo mínimo de permanencia	USD 1
Objetivo	El objetivo del Fondo es invertir los aportes de los partícipes en valores de renta fija y variable, buscando mantener un equilibrio adecuado entre liquidez, rentabilidad y riesgo en la gestión del patrimonio. Esto se logra mediante la administración de diversas alternativas de inversión en el Mercado de Valores, siempre conforme a los parámetros y políticas establecidos en el reglamento interno del Fondo.
Retiro de aportes	Posterior al cumplimiento del plazo mínimo de permanencia con un preaviso de 3 días hábiles.
Rescates	Una vez cumplidos los 30 días de permanencia mínima de cada aporte, el partícipe podrá solicitar el rescate de sus fondos, realizando la solicitud correspondiente a la Administradora mediante el formulario de rescate adecuado. En caso de que el partícipe desee efectuar un rescate anticipado, la Administradora aplicará una penalidad según los siguientes rangos de días: <ul style="list-style-type: none"> ■ Del día 1 al 8: no se admitirán rescates anticipados. ■ Del día 9 al 15: penalidad del 100% de la rentabilidad de las unidades de participación rescatadas. ■ Del día 16 al 20: penalidad del 90% de la rentabilidad de las unidades de participación rescatadas. ■ Del día 21 al 29: penalidad del 80% de la rentabilidad de las unidades de participación rescatadas.

Fuente: PLUSFONDOS FIDUCIARIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

El FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO 30 PLUS es un fondo administrado de corto plazo que tiene como objeto invertir los aportes de dinero de sus partícipes mediante su oferta de valor que engloba: liquidez, rentabilidad y seguridad, con la finalidad de incentivar a la inversión de los excedentes de liquidez a mediano y largo plazo.

Gastos a cargo del partícipe

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

GASTOS A CARGO DEL PARTÍCIPE	
Costos Operativos	Los costos operativos asociados a transferencias, órdenes de débito, aportes, rescates y otros servicios adicionales prestados por terceros, serán aplicados cuando sean solicitados por el partícipe. Estos costos estarán sujetos a las tarifas establecidas por los proveedores de dichos servicios y serán informados al partícipe antes de su ejecución.
Costos por emisión	Los costos por emisión de cheques por parte del fondo, en casos excepcionales solicitados por el partícipe y aprobados por la Administradora, estarán sujetos a las tarifas establecidas en el tarifario publicado por la misma. Estos costos se aplicarán únicamente cuando se haya autorizado dicha solicitud.
Penalizaciones por rescate anticipado	Las penalidades por rescate anticipado se aplicarán en caso de que el partícipe solicite el rescate de sus fondos antes de cumplir con el plazo mínimo de permanencia establecido.
Remuneración por administración	La Administradora cobrará un honorario de hasta el 5% del activo neto de cada fondo. Este cálculo se realizará y se aprovisionará de forma diaria, y la liquidación y pago de dicho honorario se llevará a cabo de manera quincenal.
Honorarios por desempeño	La Administradora cobrará hasta un 5% de los rendimientos mensuales obtenidos por el fondo que excedan la base de cálculo. La base de cálculo estará determinada por la tasa de interés pasiva

GASTOS A CARGO DEL PARTÍCIPE	
	efectiva referencial para plazos de 91 a 120 días promedio vigente en la fecha, multiplicada por 1,5.
Comisiones o gastos operativos	La Administradora cobrará por la generación de estados de cuenta, certificaciones y demás cargos autorizados por la normativa correspondiente. Los valores asociados a estos servicios estarán especificados en el tarifario de servicios publicado por la Administradora.
Establecidos en la Ley	Los gastos adicionales establecidos por la ley, que surjan de requerimientos expresos de los partícipes, serán aquellos cuyo costo haya sido previamente aceptado por estos. Estos gastos serán detallados y aprobados antes de su aplicación, conforme a lo establecido por la normativa vigente.

Fuente: PLUSFONDOS FIDUCIARIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

Políticas de inversión

El FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO 30 PLUS tiene como objetivo preservar el capital y mantener un crecimiento estable del patrimonio, dispone de inversiones en instrumentos de renta fija de mediano y largo plazo emitidos por compañías del sector real. Adicionalmente, el Fondo invierte en títulos valores emitidos por Instituciones Financieras del Ecuador como: certificados de depósito a plazo, pólizas de acumulación, papeles comerciales, certificados de inversión, entre otros.

INVERSIONES AUTORIZADAS POR EL REGLAMENTO INTERNO	FUNDAMENTACIÓN	CUMPLIMIENTO
Valores inscritos en el Registro del Mercado de Valores.	A julio de 2025, el Fondo mantuvo invertido un 56,67% del portafolio en el Mercado de Valores.	CUMPLE
Valores emitidos por el Estado o por el Banco Central del Ecuador.	A julio de 2025, el Fondo mantuvo un 22,48% del portafolio en el sector público.	CUMPLE
Depósitos a la vista o a plazo emitidas por instituciones financieras controladas por la Superintendencia de Bancos y demás valores crediticios avalados por ellas inscritas en el Registro del Mercado de Valores.	A julio de 2025, el Fondo mantuvo un 15,21% en títulos emitidos por instituciones financieras nacionales.	CUMPLE
El Fondo invertirá en instrumentos con calificación A- o superior otorgada por una empresa calificadora de riesgos.	A julio de 2025, mantuvo un 100,00% de las inversiones en títulos con calificaciones crediticias igual o superiores de A-	CUMPLE

Fuente: PLUSFONDOS FIDUCIARIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

Políticas de gestión

El FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO 30 PLUS emite mensualmente un estado de cuenta dirigido a sus partícipes, el cual incluye la siguiente información detallada:

- **Detalle del saldo:** Aportes realizados, rescates efectuados y saldo total del partícipe.
- **Valor de la unidad:** Precio actualizado de la unidad del fondo.
- **Rentabilidad o pérdida del período:** Incluye el monto y el porcentaje correspondiente al rendimiento o pérdida obtenida durante el mes.
- **Patrimonio del fondo:** Valor total del patrimonio administrado por el fondo.
- **Número de unidades del partícipe:** Cantidad total de unidades que posee el partícipe en el fondo.
- **Cobros realizados:** Detalle de las comisiones o cargos aplicados al partícipe, conforme a lo estipulado en el reglamento vigente.
- **Fecha de corte:** Momento específico al que corresponde la información reportada.
- **Situación del mercado financiero:** Análisis de la situación del mercado financiero de los países donde se invirtieron los recursos de los partícipes.
- **Tarifario de costos:** Gastos a cargo del fondo y los que se encuentran a cargo del partícipe.
- **Portafolio de inversión:** Detalle del portafolio a la fecha de corte.

Normativa

Más allá de los requerimientos de información y otros aspectos de la normativa que deben cumplir los Fondos de Inversión Administrados y que se analizan en la descripción del fondo, la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedidas por la Junta de Regulación Monetaria y Financiera, libro II Mercado de Valores, Título XIX, Capítulo I, Sección III, Art. 11 señala que las Auditoras Externas deberán: “verificar la aplicación de la inversión del cincuenta por ciento del capital pagado de la administradora de fondos

y fideicomisos, en unidades o cuotas de los fondos que administre; y de que éstas no excedan el treinta por ciento del patrimonio neto de cada fondo”. Al respecto, desde que el FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO 30 PLUS se encuentra vigente, no se evidencia incumplimiento alguno al respecto. Con los datos disponibles a la fecha de elaboración de este informe, 50% del capital pagado de PLUSFONDOS FIDUCIARIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. asciende a USD 400.000. La administradora tuvo invertidos un monto de USD 485,04 mil distribuidos en los 5 fondos que administra al 31 de julio de 2025, por lo que cumplió con la normativa a la fecha de análisis.

Por otra parte, la Ley de Mercado de Valores en el Art. 88 señala: “Límites a la inversión de los fondos. - La inversión en instrumentos o valores emitidos, aceptados, avalados o garantizados por una misma entidad, no podrá exceder del veinte por ciento del activo total de un fondo y la inversión en instrumentos o valores emitidos, aceptados, avalados o garantizados por empresas vinculadas no podrá exceder del treinta por ciento del patrimonio de cada fondo”. De acuerdo con el análisis de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A., el monto máximo de un solo emisor ascendió a un 10,58% del activo total y no hay inversiones en empresas vinculadas.

FONDOS ADMINISTRADOS	LÍMITE DE INVERSIÓN POR FONDO (JULIO 2025)		
	PATRIMONIO DEL FONDO (USD)	INVERSIÓN ADMINISTRADORA (USD)	PORCENTAJE INVERTIDO SOBRE PATRIMONIO
PLUS 360	6.158.545	408.693	6,64%
90 PLUS	2.904.829	35.221	1,21%
30 PLUS	2.321.062	9.062	0,39%
A LA VISTA	3.660.139	869	0,02%
PLUS 180	2.184.622	31.197	1,43%
Total	17.229.197	485.041	

Fuente: PLUSFONDOS FIDUCIARIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

A julio de 2025, PLUSFONDOS FIDUCIARIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. cumple con el requerimiento patrimonial para administrar los 5 fondos de inversión que tiene vigentes, el patrimonio neto de la administradora contabilizó USD 827,59 mil y según la normativa la compañía está habilitada para administrar hasta USD 41,38 millones entre sus fondos (50 veces su patrimonio neto a la fecha de corte) según la Ley de Mercado de Valores, en el artículo 99 del capítulo III, de las Sociedades Administradoras de Fondos y Fideicomisos.

FONDOS ADMINISTRADOS	PATRIMONIO DEL FONDO (USD)
PLUS 360	6.158.545
90 PLUS	2.904.829
30 PLUS	2.321.062
A LA VISTA	3.660.139
PLUS 180	2.184.622
Total	17.229.197

Fuente: PLUSFONDOS FIDUCIARIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

Cumplimiento con el Reglamento Interno

De acuerdo con el Reglamento Interno del FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO 30 PLUS, las inversiones que ha realizado el Fondo no están incursas en ninguna de las prohibiciones que dicho reglamento contempla. Todas las inversiones realizadas corresponden a: valores inscritos en el Registro del Mercado de Valores, valores crediticios, contentivos de obligaciones numerarias a cargo del Estado o depósitos a plazo fijo en instituciones del sistema financiero controladas por la Superintendencia de Bancos del Ecuador. Todos los valores mencionados están expresamente autorizados en el Reglamento Interno del Fondo en los numerales uno, dos y tres.

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

Normas para la Valoración de las Unidades

El valor de la unidad de participación diaria será el resultante de dividir el patrimonio neto del Fondo, para el número de unidades colocadas. Se entiende como patrimonio neto a la suma de los valores que tuvieron los activos del Fondo, previa deducción de las provisiones y de los pasivos contratados o incurridos. En caso de existir

error en el cálculo del valor de la unidad, PLUSFONDOS FIDUCIARIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. deberá asumir la diferencia.

Se considerarán como provisiones las realizadas por gastos que incurra el Fondo en el giro de su negocio y pueden ser: impuesto a la renta, comisiones por administración, auditoría externa, mantenimiento de la inscripción en el Catastro de Mercado de Valores y las demás que contemple el Reglamento Interno para la operatividad del Fondo.

El valor de participación a la fecha de corte de la información fue de USD 1,236.

En consecuencia, de acuerdo con el análisis realizado por GLOBAL RATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. el FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO 30 PLUS cumple con los requerimientos de inversión señalados en su Reglamento Interno lo que asegura a los inversionistas en el sentido de que las inversiones del Fondo no se apartan de lo que se señaló en los respectivos contratos de incorporación.

PERFIL FINANCIERO

RIESGO DE CRÉDITO

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

A julio de 2025 el portafolio de inversiones del FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO 30 PLUS contabilizó USD 2,04 millones (90,46% del activo financiero), los cuales están invertidos en su totalidad en instrumentos de renta fija, acorde a lo establecido en la política respectiva y tiene un plazo promedio ponderado de 457 días, superior al plazo mínimo de permanencia del Fondo.

El portafolio de inversiones está diversificado en 20 emisores de distintos sectores de la economía, con todas las posiciones denominadas en dólares estadounidenses, lo que elimina la exposición al riesgo cambiario. Durante el período analizado, el portafolio registró un incremento interanual del 47,18% y estuvo compuesto principalmente por obligaciones de corto y largo plazo de empresas del sector real (56,67%), seguido de bonos del estado (22,48%), certificados de depósito (15,21%) y valores de titularización crediticia (5,64%). Esta composición refleja una estrategia enfocada en activos del sector real y de bajo riesgo.

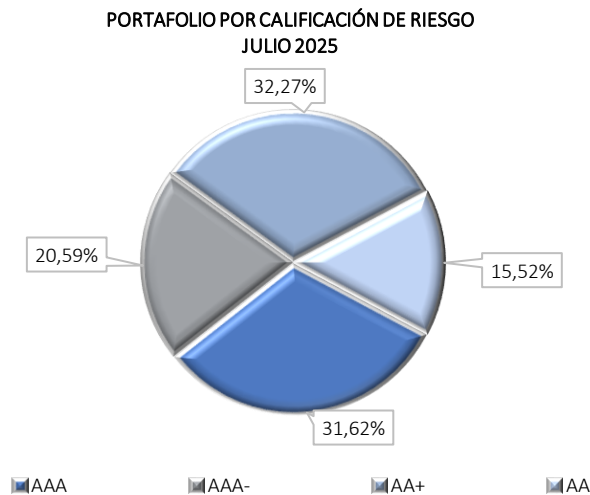
PORTAFOLIO POR TIPO DE INSTRUMENTO	JULIO 2024 (USD)	FEBRERO 2025 (USD)	JULIO 2025 (USD)
Papel Comercial	344.256	646.089	803.410
Bonos del Estado	82.160	128.988	457.471
Obligaciones	177.665	798.834	349.837
Certificados de Depósito	496.701	1.120.973	309.625
Valores de Titularización Crediticia	-	348.204	114.837
Letras de Cambio	129.122	370.624	-
Notas de Crédito	-	21.420	-
Póliza de Acumulación	50.787	-	-
Certificado de Inversión	102.105	-	-
TOTAL	1.382.796	3.435.132	2.035.180

Fuente: PLUSFONDOS FIDUCIARIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

La mayor concentración del portafolio se encuentra en obligaciones de corto y largo plazo del sector real, lo que refleja una estrategia orientada a equilibrar rentabilidad y estabilidad. Además, la diversificación entre estos plazos brinda flexibilidad para aprovechar oportunidades futuras en el mercado, al tiempo que garantiza una fuente constante de liquidez y rendimientos. Esta estructura contribuye a la sostenibilidad del Fondo a lo largo del tiempo, asegurando un crecimiento estable y gestionado eficientemente.

El portafolio del Fondo de Inversión Administrado 30 PLUS está compuesto por inversiones con calificaciones públicas de riesgo de crédito que cumplen con las políticas de inversión de la administradora y su apetito por el riesgo. En particular, las inversiones en riesgo soberano calificadas como AAA según la metodología de GlobalRatings, junto con aquellas con calificación AAA-, representaron el 52,21% del portafolio total. La composición por calificación de riesgos se debe al incremento de títulos con calificación AA+ al cierre del período. Aunque esto ha aumentado la concentración en dicha categoría, la solidez y la calidad crediticia del portafolio se mantienen gracias a la presencia de calificaciones de bajo riesgo, como AAA y AAA-. Este comportamiento refleja

una estrategia enfocada en priorizar activos de alta calidad crediticia, asegurando confianza y sostenibilidad a largo plazo.



Fuente: PLUSFONDOS FIDUCIARIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

A julio de 2025 el FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO 30 PLUS dispone de USD 214,69 mil en efectivo y equivalentes de efectivo como recurso de liquidez, los que constituyeron un 9,54% del activo financiero del Fondo y están depositados en 7 instituciones financieras nacionales con calificaciones de riesgo entre AAA y AA+, lo que mitiga un posible riesgo de contraparte.

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. opina que el manejo de las inversiones del FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO 30 PLUS ha sido prudente y que el portafolio de inversiones del Fondo está alineado a lo que dicta el Reglamento Interno.

RIESGO DE MERCADO

Las inversiones del FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO 30 PLUS están orientadas al corto plazo, con un 57,07% de los activos con vencimientos inferiores a 360 días, mientras que el 42,93% restante corresponde a inversiones con vencimientos superiores a un año. Esta distribución responde a la estrategia de la administradora de mantener una porción significativa del portafolio en activos de corto plazo, alineándose con el plazo mínimo de permanencia del fondo, establecido en 30 días. Esta estrategia no solo optimiza la liquidez, sino que también brinda una mayor flexibilidad para ajustar la composición del portafolio en función de las condiciones del mercado, maximizando así la capacidad de respuesta ante oportunidades o riesgos emergentes.

DETALLE DE EMISORES JULIO 2025	VALOR DE MERCADO (USD)	PARTICIPACIÓN	ÍNDICE DE HERFINDAHL
Ministerio De Finanzas	457.471	22,48%	505
Banco D-Miro S.A.	258.020	12,68%	161
Computronsa S.A.	221.828	10,90%	119
Starcargo Cía. Ltda.	203.464	10,00%	100
Asiservy S.A.	147.709	7,26%	53
Almacenes Boyacá S.A.	131.437	6,46%	42
Fideicomiso Tercera Titularizacion de Cartera Retail Cartimex	114.837	5,64%	32
Metaltronic S.A.	84.647	4,16%	17
Importadora Industrial Agrícola del Monte S.A. Inmonte Cartimex S.A.	82.988	4,08%	17
Pronobis Promotores Inmobiliarios S.A.	76.022	3,74%	14
Dupocsa Protectores Químicos para el Campo S.A.	71.284	3,50%	12
Banco Procredit S.A.	57.389	2,82%	8
Labiza S.A.	51.605	2,54%	6
Dreampack Ecuador S.A.	29.070	1,43%	2
Dulcenac S.A. Dulceria Nacional	11.164	0,55%	0
Productora Cartonera S. A.	9.536	0,47%	0
Envases del Litoral S.A.	9.113	0,45%	0
Empacadora Grupo Granmar S.A. Empagran	7.194		
Plasticos del Litoral Plastlit S.A.	5.253	0,26%	0
	5.150	0,25%	0

DETALLE DE EMISORES JULIO 2025	VALOR DE MERCADO (USD)	PARTICIPACIÓN	ÍNDICE DE HERFINDAHL
TOTAL	2.035.180	100%	1.088

Fuente: PLUSFONDOS FIDUCIARIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

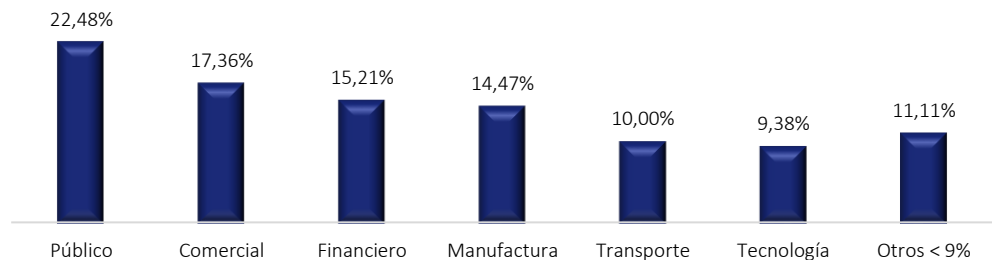
Para analizar las concentraciones que tiene el portafolio de inversiones del FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO 30 PLUS, la metodología de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. utiliza el Índice de *Herfindahl*. Cuanto mayor sea el índice, mayor nivel de concentración, por el contrario, a medida que se aproxime al valor cero se trata de valores menos concentrados y, por lo tanto, menor nivel de influencia.

En función del portafolio de inversiones, el Índice de *Herfindahl* por emisor tuvo un valor de 1.088. En general, se considera que un valor superior a 2.500 indica una muestra muy concentrada, valores entre 1.500 y 2.499 una concentración alta, valores entre 1.000 y 1.499 una concentración moderada y valores inferiores a 1.000 una concentración baja.

Con base en este análisis, GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. considera que el portafolio de inversiones del FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO 30 PLUS mantiene un adecuado nivel de diversificación y una baja concentración, lo que evidencia una gestión eficiente y una estrategia de inversión bien estructurada. Esta diversificación resulta particularmente favorable, ya que más del 40% del portafolio está invertido en empresas del sector real con alta calificación crediticia, fortaleciendo la estabilidad y solidez del fondo. Además, esta distribución mitiga los riesgos asociados a una concentración excesiva en un solo tipo de activo o sector, permitiendo un mayor control frente a fluctuaciones del mercado y asegurando una gestión de riesgos más efectiva.

Desde otro enfoque, un análisis del portafolio por sector al que pertenecen las inversiones evidencia que la diversificación esta ajustada a mantener un portafolio que brinde un mejor rendimiento, con una presencia mayoritaria del sector público, que se encuentran compuestos en su totalidad por bonos soberanos.

**CONCENTRACIÓN POR SECTOR
 JULIO 2025**



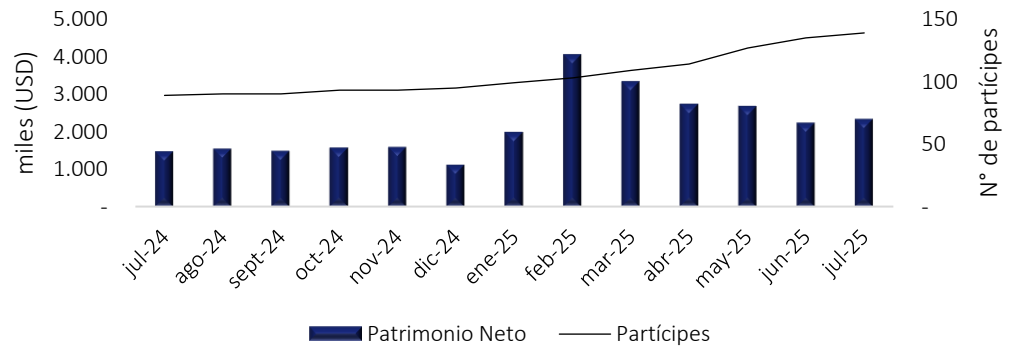
Fuente: PLUSFONDOS FIDUCIARIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

El análisis de concentración de los partícipes en el FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO 30 PLUS se realiza conforme a los lineamientos previamente expuestos, utilizando el Índice de Herfindahl para evaluar la distribución del patrimonio neto. A julio de 2025, el fondo contaba con 139 partícipes, tanto personas jurídicas como naturales. Cabe destacar que un 92,88% de los inversionistas posee participaciones individuales superiores a USD 10 mil, lo que sugiere una base de partícipes conformada mayoritariamente por inversionistas de alto volumen, lo que puede influir en la estabilidad y capacidad de crecimiento del fondo.

El cálculo del Índice de *Herfindahl* reportó un valor de 807 a la fecha de análisis, lo que indica un nivel de concentración bajo. Sin embargo, este valor refleja una disminución en comparación con julio de 2024, cuando el índice se situaba en 1.761, evidenciando una tendencia hacia una mayor diversificación en la distribución del patrimonio neto. Asimismo, la participación de los 10 mayores inversionistas del fondo mostró una reducción en su representatividad, pasando de 87,51% en julio de 2024 a 76,71% en julio de 2025. Esta disminución presenta un avance en la desconcentración del fondo, lo que podría contribuir a una mayor estabilidad y control ante posibles cambios en la composición de los inversionistas.

Es opinión de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. que la concentración de partícipes no representa un riesgo para el FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO 30 PLUS y que la diversificación existente demuestra confianza por parte de los inversionistas en el Fondo y en quienes lo administran.

EVOLUCIÓN DEL FONDO

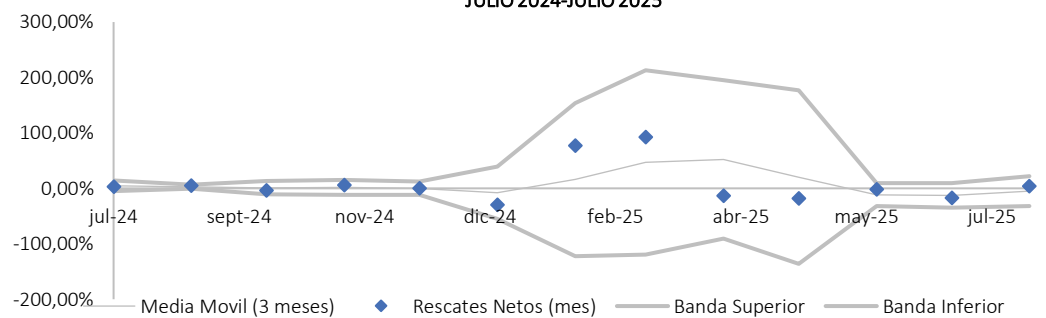


Fuente: PLUSFONDOS FIDUCIARIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

Los rescates netos del Fondo corresponden al diferencial entre los aportes efectuados y los retiros solicitados por los partícipes de forma mensual, por tanto, un valor negativo indica que el nivel de retiros del Fondo fue superior a los aportes en el mes. Se evaluó el comportamiento del indicador para el periodo interanual julio 2024 – julio 2025, el indicador registró un promedio mensual del 7,67%, con un valor máximo de 92,25% en febrero de 2025 y un mínimo de -29,84% en diciembre de 2024. A pesar de esta variabilidad, en ambos casos se mantuvieron valores positivos de caja, lo que demuestra la capacidad del fondo para cumplir con las obligaciones de sus inversionistas utilizando su propia liquidez y los aportes mensuales, sin incurrir en necesidades extraordinarias de financiamiento. Esto evidencia una gestión efectiva de los flujos de caja y una adecuada planificación financiera para afrontar eventuales incrementos en los rescates.

En la gráfica de dispersión se evidenció que, entre diciembre 2024 y mayo de 2025, la volatilidad de los rescates netos mostró un incremento significativo, alcanzando su punto más alto en marzo y manteniéndose elevada en los meses siguientes. Sin embargo, a partir de junio de 2025, se observó una disminución en la volatilidad, reflejando una mayor estabilidad en las decisiones de rescate. Esta tendencia continuó en los últimos meses del año, con una reducción sostenida en la dispersión de los valores, lo que sugiere un entorno de mayor confianza o condiciones de mercado más favorables que limitaron fluctuaciones abruptas en los rescates.

**EVOLUCIÓN DE RESCATES NETOS
 JULIO 2024-JULIO 2025**



Fuente: PLUSFONDOS FIDUCIARIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.¹⁵

Rendimiento

Para calcular el desempeño de FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO 30 PLUS se evalúa el comportamiento del valor diario de la unidad que reporta el Fondo, este valor corresponde al valor contable del patrimonio del Fondo, descontando los gastos y remuneraciones, por el número de cuotas emitidas y pagadas. Desde la constitución del Fondo en noviembre de 2020, no se han registrado variaciones negativas en el valor de la unidad debido a la excelente calidad crediticia de los activos financieros que conforman el portafolio de inversiones y los ajustes en la comisión efectuados por la administradora para mantener el rendimiento del Fondo dentro de un rango

¹⁵ En el gráfico se evidencian las bandas 30 PLUS e inferior (banda de confianza) y representan una gráfica de probabilidad para todos los puntos de una línea ajustada dentro del rango de datos, es decir, que el intervalo de confianza para la respuesta media de un valor predictor especificado, son los puntos de las bandas de confianza que están ubicados directamente por encima y por debajo de dicho valor. La banda 30 PLUS se calcula considerando la media móvil (3 meses) + 2.5 * desviación estándar y la banda inferior considerando la media móvil (3 meses) - 2.5 * desviación estándar.

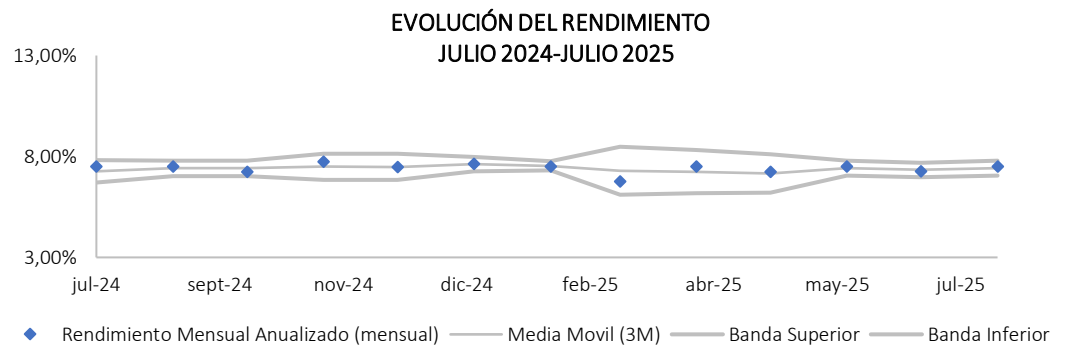
proyectado. A julio de 2025 el valor de la unidad es USD 1,236 y registró un rendimiento promedio mensual anualizado de 7,41%, con un crecimiento diario de 0,019% en promedio.

PERIODO DE ANÁLISIS	RENDIMIENTO PROMEDIO	DESVIACIÓN ESTÁNDAR	VALOR MÁXIMO	VALOR MÍNIMO
JULIO 2024-JULIO 2025	7,41%	0,25%	7,75%	6,75%

Fuente: PLUSFONDOS FIDUCIARIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

Este cálculo se realizó basándose en el valor de la unidad durante un período de 12 meses, entre julio 2024 – julio 2025. Se anualizaron los rendimientos para determinar el rendimiento mensual del Fondo en una base anual comparable.

En la gráfica de dispersión, se identificó una disminución en la volatilidad de los rescates netos a partir de enero de 2024. La estabilización observada en los meses posteriores sugiere una adaptación del fondo a estos factores, lo que pudo generar un entorno de mayor confianza entre los inversionistas y reducir la incertidumbre en las decisiones de rescate. Este comportamiento refuerza la importancia de una gestión activa del portafolio para mitigar los efectos de la volatilidad y garantizar la sostenibilidad del fondo a largo plazo.



Fuente: PLUSFONDOS FIDUCIARIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. ¹⁶

Riesgo de mercado específico

El análisis del riesgo de mercado específico representa la sensibilidad de los activos del FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO 30 PLUS con relación a su plazo y ante posibles cambios en la tasa de interés del mercado. En contraste a la calificación de riesgo crediticia específica, la calificación del riesgo de mercado se mide con un rango de 1 a 7.

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

En el análisis del FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO 30 PLUS, los cálculos de duración están influidos por el tipo de instrumento del que se trata. El Papel Comercial tiene una duración menor a un año mientras que las Emisiones de Obligaciones Largo Plazo tienen una duración de hasta 2,94 años. Por su parte, los Bonos del Estado Ecuatoriano tienen una duración de hasta 4,37 años.

Cabe mencionar que el Reglamento Interno del Fondo no establece un límite sobre la duración de los instrumentos adquiridos. A julio de 2025 la duración promedio ponderada del FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO 30 PLUS es de 1,08 años (387 días) cumpliendo con la planificación estratégica y se ubica dentro del rango histórico.

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

¹⁶ En el gráfico se evidencian las bandas 30 PLUS e inferior (banda de confianza) y representan una gráfica de probabilidad para todos los puntos de una línea ajustada dentro del rango de datos, es decir, que el intervalo de confianza para la respuesta media de un valor predictor especificado, son los puntos de las bandas de confianza que están ubicados directamente por encima y por debajo de dicho valor. La banda 30 PLUS se calcula considerando la media móvil (3 meses) + 2.5 * desviación estándar y la banda inferior considerando la media móvil (3 meses) - 2.5 * desviación estándar.

En el caso del FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO 30 PLUS, el valor promedio ponderado de la duración modificada es de 1,00% lo que implica que ante una variación de $\pm 1\%$ en la curva de tasas del mercado el portafolio del Fondo variaría aproximadamente en $\pm 1,00\%$ de su valor actual de mercado lo que indica una sensibilidad baja respecto de la cartera de activos ante cambios en las condiciones de mercado.

CATEGORÍA DE CALIFICACIÓN

AAA (-)

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

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

El Informe de Calificación de Riesgos del FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO 30 PLUS, ha sido realizado con base en la información entregada por la Administradora y a partir de la información pública disponible.

Atentamente,

Ing. Hernán Enrique López Aguirre MSc.

Presidente Ejecutivo

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

FONDOS DE INVERSIÓN ADMINISTRADOS.

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

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

INFORMACIÓN QUE SUSTENTA EL PRESENTE INFORME	
INFORMACIÓN MACRO	Entorno macroeconómico del Ecuador. Situación del sector y del mercado en el que se desenvuelve el Emisor.
INFORMACIÓN ADMINISTRADORA	Información cualitativa. Información levantada "in situ" durante el proceso de diligencia debida. Información financiera.
INFORMACIÓN FONDO	Documentos legales, financieros y de mercado.
OTROS	Otros documentos que la compañía consideró relevantes.

De acuerdo con el Artículo 5, Sección I, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedida por la Junta de Regulación Monetaria y Financiera, la calificación de riesgos de la Emisión en análisis deberá ser revisada semestralmente hasta la remisión de los valores emitidos. En casos de excepción, la calificación de riesgo podrá hacerse en períodos menores a seis meses, ante la presencia de hechos relevantes o cambios significativos que afecten la situación del emisor.