

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. mantiene como calificación vigente AAA para el FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO SMART-ONE, administrado por SMARTFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.; la presente revisión se elabora para el comité de revisión No. 341-2026, celebrado en la ciudad de Quito D.M. el 25 de agosto de 2026, con base en estados financieros internos, Reglamento Interno, reformas, portafolio, reportes de aportes y rescates, evolución de partícipes y otra información relevante con corte junio de 2026. El Fondo fue aprobado mediante Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2024-00018362 de 27 de diciembre de 2024 y su reforma vigente fue aprobada mediante Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2026-00006020 de 7 de abril de 2026.

DEFINICIÓN DE CATEGORÍA

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

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

FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

- El mercado de fondos de inversión administrados en Ecuador ha mantenido una expansión significativa durante los últimos años, consolidándose como un canal relevante para la canalización del ahorro dentro del mercado de valores local. El patrimonio neto administrado aumentó de USD 1.103,98 millones en 2023 a USD 1.553,78 millones en 2024 y USD 2.351,12 millones en 2025, con crecimientos anuales de 40,74% y 51,32%, respectivamente. Esta trayectoria continuó durante 2026, cuando el patrimonio alcanzó USD 2.834,47 millones a junio, equivalente a un incremento de 20,56% frente al cierre de 2025 y de 45,06% en términos interanuales. El dinamismo observado refleja una mayor participación de estos vehículos dentro del sistema financiero y una creciente canalización de recursos hacia alternativas de inversión colectiva.
- SMARTFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. mantiene una estructura organizacional y operativa definida para la administración de los fondos bajo su gestión, respaldada por manuales, políticas, comités y procedimientos para inversiones, cumplimiento, seguridad de la información y control de operaciones. La Administradora utiliza Titanium como plataforma tecnológica central y dispone de servicios especializados de soporte y continuidad. Su corta trayectoria constituye un elemento de seguimiento, al igual que la elevada concentración accionaria y el proceso de fortalecimiento de sus prácticas de gobierno corporativo. La estructura implementada, los mecanismos de control y la capacidad operativa desarrollada acompañan el crecimiento registrado por los recursos administrados.
- El FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO SMART-ONE constituye un patrimonio independiente de la Administradora y mantiene una estrategia orientada principalmente a instrumentos de renta fija de mediano plazo, bajo criterios de seguridad, rentabilidad, diversificación y liquidez. A junio de 2026, alcanzó un patrimonio de USD 30,24 millones, frente a USD 9,44 millones al cierre de 2025, y amplió su base de 183 a 339 partícipes. El Fondo establece un aporte mínimo de USD 100 y un período mínimo de permanencia de 366 días. La reforma del Reglamento Interno amplió la posibilidad de rescates anticipados hasta 100% del aporte correspondiente, sujetos a penalidades y a las condiciones establecidas para su atención, lo que incrementa la importancia de una adecuada planificación de liquidez.
- Desde la perspectiva de riesgo de crédito, el portafolio alcanzó USD 25,43 millones y se distribuyó entre 22 emisores y vehículos de inversión, frente a 11 al cierre de 2025. La principal exposición representó 14,33% del portafolio y 12,03% del activo total, mientras que el Índice Herfindahl-Hirschman (IHH) disminuyó de 1.454 a 973 puntos, reflejando una mejora en la diversificación. La calidad crediticia se mantuvo elevada: 34,00% de las inversiones correspondió a instrumentos AAA, 40,41% a AAA- y 25,59% a AA+, por lo que la totalidad de las posiciones con calificación consignada se ubicó en categorías AA+ o superiores. La concentración existente en determinados emisores y sectores continúa siendo un elemento de seguimiento, aunque ninguna posición individual superó el límite de 20% del activo total.
- El riesgo de mercado se encuentra asociado principalmente con la sensibilidad de los instrumentos de renta fija a variaciones en las tasas de interés y con el mayor horizonte temporal asumido por el portafolio. A junio de 2026, el plazo promedio ponderado se ubicó en 650 días, la duración promedio ponderada en 1,36 años

CONTACTO

Hernán López
Presidente Ejecutivo
hlopez@globalratings.com.ec

Mariana Ávila
Vicepresidente Ejecutivo
mavila@globalratings.com.ec

y la duración modificada en 1,24, superiores a los niveles registrados al cierre de 2025. Bajo los supuestos de duración, un movimiento paralelo de 100 puntos básicos en las tasas produciría una variación aproximada de 1,24% en sentido contrario sobre el componente sensible del portafolio. Los vencimientos se encuentran distribuidos entre 2026 y 2031, lo que permite escalonar parcialmente la recuperación de recursos, aunque 63,63% de las inversiones presenta vencimientos superiores a 360 días.

- En materia de liquidez, SMART-ONE mantuvo USD 4,30 millones en efectivo y equivalentes, equivalentes a 14,22% del activo total, mientras que aproximadamente 15,85% del portafolio vence durante el resto de 2026. Entre enero y junio, los aportes superaron a los rescates en todos los meses analizados, sin evidenciar presiones generalizadas de salida. Como principal factor de seguimiento, la concentración de la base de inversionistas aumentó: el mayor partícipe representó aproximadamente 34,12% del patrimonio, los diez principales concentraron 64,37% y el IHH se ubicó en 1.335 puntos. Esta concentración constituye un factor de seguimiento. La posición de efectivo, los vencimientos de corto plazo, el comportamiento favorable de los flujos y las condiciones previstas para los rescates proporcionan mecanismos para su administración. La Administradora mantiene la necesidad de incorporar escenarios de salida de los principales partícipes dentro de sus pruebas de liquidez.
- El desempeño del Fondo se mantuvo favorable, con rendimientos positivos durante el período analizado. Al 30 de junio de 2026, el valor de la unidad alcanzó USD 1,2010444. Entre junio de 2025 y junio de 2026, el rendimiento anualizado mensual se ubicó entre 11,33% y 13,09%, con un promedio de 12,26% y una desviación estándar de 0,67%. Para junio de 2026, el rendimiento mensual anualizado de la unidad se situó en 11,71%, mientras que el rendimiento anualizado alcanzó 12,74%, superior al promedio observado en fondos con horizontes de permanencia comparables. La tasa promedio ponderada del portafolio fue de 9,20% y el Total Expense Ratio (TER) de 1,91%, indicadores que reflejan una relación favorable entre rentabilidad generada, estructura de gastos y características del portafolio.
- La elevada calidad crediticia del portafolio, la mejora en la diversificación por emisor, el cumplimiento de los principales límites de inversión, la sensibilidad moderada frente a movimientos en las tasas de interés, la adecuada posición de liquidez y el desempeño favorable y sostenido del Fondo sustentan la calificación asignada al FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO SMART-ONE. A estos elementos se suma una estructura de administración respaldada por políticas, procedimientos, comités y herramientas tecnológicas orientadas al control de las inversiones y de los principales riesgos. La calidad de los activos y la capacidad observada para administrar el crecimiento del patrimonio permiten considerar que el Fondo mantiene una muy alta capacidad para preservar el capital y cumplir con las obligaciones frente a sus partícipes, dentro de las características propias de su política de inversión.

DESEMPEÑO HISTÓRICO

El FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO SMART-ONE ha mantenido una trayectoria de crecimiento, sustentada en una estrategia orientada principalmente a instrumentos de renta fija y en una gestión enfocada en preservar el capital y generar rendimientos consistentes. Al cierre de junio de 2026, el Fondo registró un patrimonio de USD 30,24 millones y 339 partícipes, mientras que el valor de la unidad se ubicó en USD 1,2010444. A la misma fecha, el total de unidades en circulación alcanzó 25,18 millones, con un aporte mínimo de USD 100.

Durante el primer semestre de 2026, el portafolio mantuvo una estructura coherente con la política de inversión del Fondo. El valor efectivo invertido ascendió a USD 25,43 millones, distribuido en 331 instrumentos, con una tasa promedio ponderada de 9,20%. El plazo promedio ponderado se ubicó en 650 días, mientras que la duración promedio ponderada alcanzó 1,356 años y la duración modificada 1,240, indicadores que reflejan una sensibilidad acotada frente a variaciones en las tasas de interés y una estructura de vencimientos acorde con el horizonte de inversión.

Para el período analizado, el rendimiento mensual anualizado de la unidad se situó en 11,71%, mientras que el rendimiento anualizado alcanzó 12,74%, evidenciando un desempeño favorable y consistente con el perfil de mediano plazo del Fondo. El Total Expense Ratio (TER) se ubicó en 1,91%, porcentaje que representa la proporción anualizada del patrimonio promedio destinada a cubrir los gastos operativos y de administración. Este nivel de gastos, considerado junto con el rendimiento alcanzado y la tasa promedio del portafolio, permite mantener una rentabilidad competitiva para los partícipes dentro de una estrategia orientada a equilibrar retorno, riesgo y liquidez.

RESUMEN DEL FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO SMART-ONE	JUNIO 2026
Valor de la unidad (30 junio de 2026) (USD)	1,2010444
Total Patrimonio (USD)	30.243.231,33
Total de unidades	25.180.776
Número de Partícipes	339
Aporte mínimo (USD)	100
Rendimiento mensual anualizado de la unidad	11,71%
Rendimiento anualizado de la unidad	12,74%
Tasa promedio ponderada portafolio	9,20%
Número de instrumentos	331
Valor efectivo invertido (USD)	25.427.718,02
Plazo promedio ponderado (días)	650
Duración promedio ponderada	1,356
Duración modificada ponderada	1,240
TER Total Expense Ratio	1,91%

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

FACTORES DE RIESGO

- **Riesgo del entorno económico.** El Fondo mantiene exposición indirecta a la evolución de la economía ecuatoriana a través de los emisores que conforman su portafolio. Una desaceleración de la actividad económica, restricciones de liquidez, presiones fiscales, deterioro del empleo, incremento del riesgo soberano o choques externos podrían afectar la generación de flujos y la capacidad de pago de los emisores. Si bien durante 2025 se observó una recuperación económica y en 2026 se mantuvieron condiciones de mayor liquidez, persisten vulnerabilidades fiscales, laborales y de seguridad. La diversificación entre emisores y sectores, la elevada calidad crediticia de las inversiones y el seguimiento periódico de las contrapartes contribuyen a moderar esta exposición.
- **Riesgo de crédito y concentración por emisor.** A junio de 2026, el portafolio de inversiones alcanzó USD 25,43 millones y se distribuyó entre 22 emisores y vehículos de inversión, frente a 11 al cierre de 2025. La principal posición representó 14,33% del portafolio y 12,03% del activo total, mientras que el Índice Herfindahl-Hirschman (IHH) disminuyó de 1.454 a 973 puntos, reflejando una mejora en la dispersión de las inversiones. En términos de calidad crediticia, 74,41% del portafolio se ubicó en AAA- o superior y 25,59% en AA+. Pese a la mejora observada, cinco posiciones individuales superaron 10% del portafolio y persisten concentraciones sectoriales relevantes, por lo que el deterioro financiero o una reducción en la calificación de alguno de los principales emisores podría afectar el valor y rendimiento del Fondo.
- **Riesgo operativo y tecnológico.** Fallas en los sistemas, proveedores tecnológicos, procesos de valoración, registro de aportes y rescates, generación de información o continuidad operativa podrían afectar el funcionamiento del Fondo. SMARTFONDOS utiliza Titanium como plataforma central para la administración de fondos y mantiene contratos de implementación, soporte y mantenimiento, complementados con políticas de seguridad de la información, gestión de accesos, respaldos y atención de incidentes. La dependencia de proveedores externos y el rápido crecimiento de los recursos administrados requieren mantener pruebas periódicas de continuidad, mecanismos de recuperación y seguimiento de los niveles de servicio asociados a los procesos críticos.
- **Riesgo de liquidez y concentración de partícipes.** A junio de 2026, SMART-ONE mantuvo USD 4,30 millones en efectivo y equivalentes, equivalentes a 14,22% del activo total, a lo que se suman vencimientos durante el resto de 2026 por aproximadamente 15,85% del portafolio. Los aportes superaron a los rescates en todos los meses del primer semestre, sin evidenciarse presiones generalizadas de salida. El principal factor de seguimiento corresponde a la concentración de la base de inversionistas: el mayor partícipe representó aproximadamente 34,12% del patrimonio, los diez principales concentraron 64,37% y el IHH alcanzó 1.335 puntos. Un rescate significativo de uno o varios de los principales inversionistas podría generar necesidades relevantes de liquidez frente al nivel de disponibilidades inmediatas.
- **Riesgo asociado a rescates anticipados.** La reforma del Reglamento Interno aprobada en abril de 2026 amplió la posibilidad de realizar rescates anticipados hasta por 100% del aporte correspondiente, sujetos a la penalidad establecida y a las condiciones previstas para su atención. Esta mayor flexibilidad para los partícipes incrementa la necesidad de mantener una adecuada planificación de liquidez, especialmente considerando que 63,63% del portafolio presenta vencimientos superiores a 360 días. El período mínimo de permanencia de 366 días, las penalidades aplicables y las facultades previstas para administrar situaciones que puedan

afectar la liquidez constituyen elementos mitigantes, aunque resulta necesario mantener escenarios de estrés que contemplen retiros simultáneos de inversionistas relevantes.

- **Riesgo de mercado y tasas de interés.** La predominancia de instrumentos de renta fija expone al Fondo a variaciones en las tasas de interés y en las condiciones de valoración de los títulos. A junio de 2026, el plazo promedio ponderado alcanzó aproximadamente 650 días, la duración promedio ponderada 1,36 años y la duración modificada ponderada 1,24, superiores a los niveles registrados al cierre de 2025. Bajo los supuestos de duración, un desplazamiento paralelo de 100 puntos básicos en las tasas podría generar una variación aproximada de 1,24% en sentido contrario sobre el componente sensible del portafolio. El escalonamiento de los vencimientos entre 2026 y 2031 limita parcialmente esta exposición, aunque el mayor horizonte temporal incrementa la importancia del seguimiento de las condiciones de mercado.
- **Riesgo de reinversión.** Los recursos recuperados mediante amortizaciones y vencimientos pueden requerir reinversión en condiciones de mercado menos favorables que las originalmente pactadas, particularmente ante escenarios de reducción de tasas. La distribución de vencimientos entre distintos años evita concentrar las decisiones de reinversión en un único período y permite ajustar gradualmente la composición del portafolio. La Administradora gestiona esta exposición mediante el seguimiento de tasas, la evaluación de alternativas de inversión y las decisiones adoptadas por el Comité de Inversiones, procurando mantener un equilibrio entre rendimiento, calidad crediticia, plazo y liquidez.
- **Riesgo regulatorio y de cumplimiento.** SMART-ONE y SMARTFONDOS están sujetos a las disposiciones aplicables a fondos de inversión administrados, incluidas aquellas relacionadas con límites de inversión, concentración, valoración, custodia, revelación de información y requisitos patrimoniales de la Administradora. Modificaciones regulatorias, cambios en los criterios de supervisión o eventuales incumplimientos podrían requerir ajustes en la composición del portafolio o en los procesos operativos. La gestión de este riesgo depende del seguimiento permanente de los límites regulatorios y contractuales, así como de los controles implementados por la Administradora y sus órganos de decisión.

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

Atentamente,



MSc. Hernán Enrique López Aguirre
Presidente Ejecutivo

PERFIL EXTERNO

ECUADOR: ENTORNO MACROECONÓMICO 2025-2026

El entorno macroeconómico ecuatoriano muestra una recuperación relevante durante 2025, sustentada en la expansión del producto interno bruto (PIB), la estabilidad inflacionaria, el fortalecimiento del sector externo y la mejora de las reservas internacionales. Estas condiciones han contribuido a una reducción significativa del riesgo país y a una normalización gradual de las condiciones de liquidez del sistema financiero. El escenario conserva elementos de vulnerabilidad asociados al déficit fiscal, la alta proporción de empleo inadecuado, la dependencia de ingresos externos concentrados y la moderación prevista del crecimiento para 2026. En consecuencia, el entorno macroeconómico se considera relativamente más favorable frente al año previo, aunque todavía sujeto a riesgos que pueden incidir sobre la liquidez, la capacidad de pago y la calidad de activos de los emisores y entidades evaluadas.

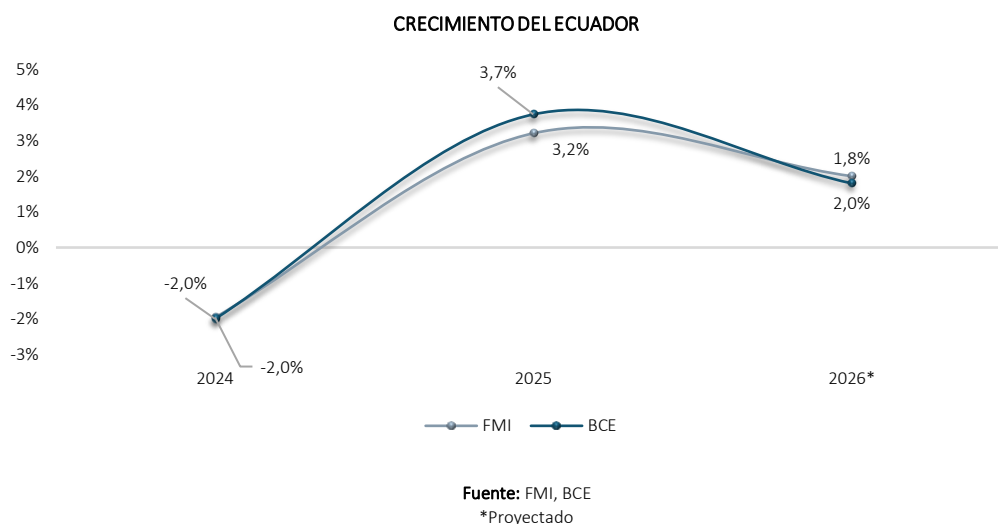
ENTORNO INTERNACIONAL Y PERSPECTIVAS

El Fondo Monetario Internacional (FMI) prevé que el crecimiento mundial se mantenga estable, con un pronóstico de 3,3% en los datos estimados de 2025, seguido de un crecimiento de 3,3% en 2026 y 3,2% en 2027. Las economías avanzadas crecerían alrededor de 1,7% en 2025, mientras que las emergentes y en desarrollo superarían 4,4%. Esta actividad global se sustenta en factores contrapuestos: los cambios en las políticas comerciales actúan como elemento negativo, mientras que el aumento de la inversión relacionada con la tecnología, en particular la inteligencia artificial, junto con el apoyo fiscal y monetario, aporta soporte a la actividad. Adicionalmente, se prevé que la inflación mundial descienda de un 4,1% estimado en 2025 a 3,8% en 2026 y continúe su disminución en 2027.

El FMI menciona que las perspectivas para la economía mundial siguen expuestas a dinámicas sectoriales o shocks que podrían afectar la resiliencia observada hasta ahora, por lo que es crucial restablecer la capacidad fiscal y mantener la sostenibilidad de la deuda pública.

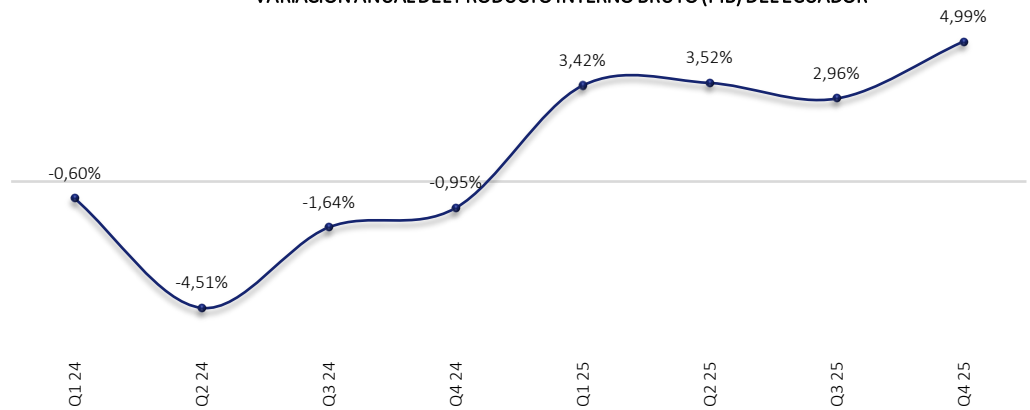
ACTIVIDAD ECONÓMICA LOCAL

Según el Fondo Monetario Internacional (FMI), la proyección de crecimiento para Ecuador es de 2% para el cierre de 2026. Por su parte, cifras preliminares del Banco Central del Ecuador (BCE) evidencian que en 2025 la actividad económica se recuperó, con un crecimiento anual del PIB de 3,70%, revirtiendo la contracción observada en 2024. A nivel trimestral, la economía mostró una trayectoria positiva durante todo el año, con variaciones interanuales de 3,42% en el primer trimestre, 3,52% en el segundo trimestre, 2,96% en el tercero y 4,99% en el cuarto, lo que refleja una aceleración hacia el cierre del ejercicio.



Este desempeño estuvo explicado principalmente por la recuperación del consumo de los hogares, el aumento de la inversión y el mayor dinamismo de las exportaciones, factores que permitieron compensar parcialmente los efectos rezagados de la crisis energética, el ajuste fiscal y las presiones sobre la liquidez interna observadas en el año previo. En términos nominales, el PIB de 2025 se ubicó en aproximadamente USD 130.320,60 millones, frente a USD 124.676,00 millones en 2024, consistente con una normalización gradual de la actividad productiva y una mejora del entorno macroeconómico respecto del periodo anterior.

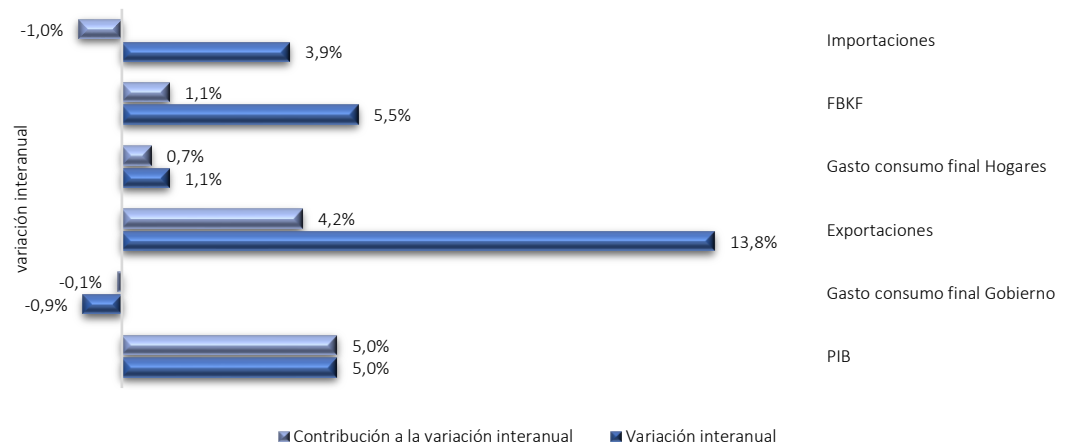
VARIACIÓN ANUAL DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB) DEL ECUADOR



Fuente: BCE

El consumo de los hogares (2,7%) mostró una expansión, aunque a un ritmo menor respecto al sector externo, evidenciando una recuperación gradual. En 2025, la Formación Bruta de Capital Fijo (FBKF) registró un crecimiento anual de 5,6%. Este desempeño positivo estuvo impulsado por el aumento en la demanda de industrias directamente vinculadas a la inversión, entre las que destacan: Construcción, Fabricación de otros productos minerales no metálicos, Fabricación de metales comunes y productos derivados del metal, Fabricación de maquinaria y equipo, Fabricación de vehículos y equipos de transporte, y Muebles. El gasto del gobierno presentó un incremento de 0,04%, asociado al desempeño positivo del valor agregado bruto (VAB) en las industrias de Administración Pública (0,8%), Enseñanza (3,6%) y Salud y asistencia social (3,6%). Las exportaciones registraron un crecimiento anual de 6,4%, sustentado en el dinamismo de las ventas externas, donde se destacaron: Vidrio, cerámica y refractarios, cemento, artículos de hormigón y piedra; Plantas con las que se preparan bebidas; Minerales metálicos y no metálicos; Otros productos de la agricultura; Camarón elaborado; entre otros.

VARIACIÓN Y CONTRIBUCIÓN INTERNA ANUAL DE LOS COMPONENTES DEL PIB - Q4 2025



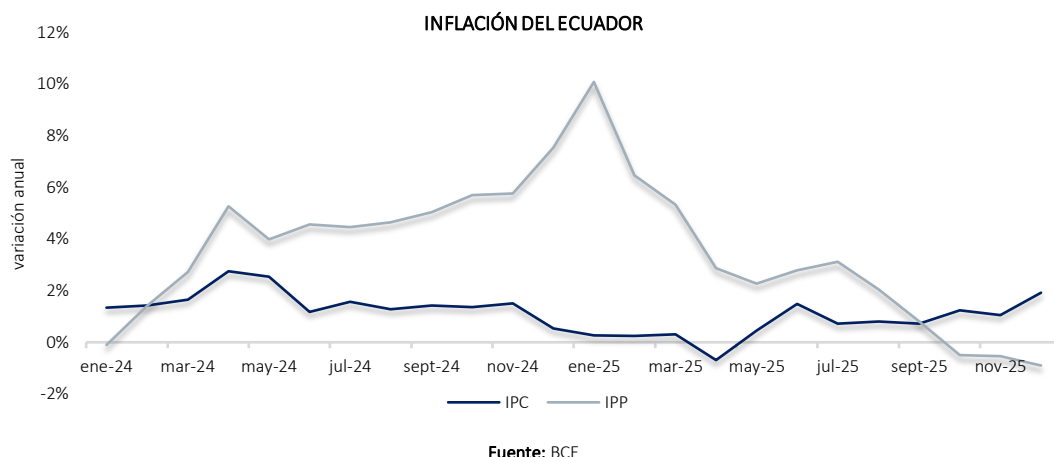
Fuente: BCE

PRECIOS, EMPLEO Y DEMANDA INTERNA

La inflación en Ecuador se mantuvo en niveles moderados durante 2024 y 2025, aunque con una trayectoria diferenciada entre los precios al consumidor y los precios al productor. El Índice de Precios al Consumidor (IPC) mostró una evolución relativamente contenida, con variaciones anuales mayormente inferiores al 2,00%, salvo repuntes puntuales, lo que evidencia un entorno de baja presión inflacionaria para los hogares. Durante 2025 se observó cierta volatilidad, incluyendo un registro negativo alrededor de abril y una recuperación progresiva hacia el cierre del año, cuando la inflación anual se ubicó cerca de 1,90%.

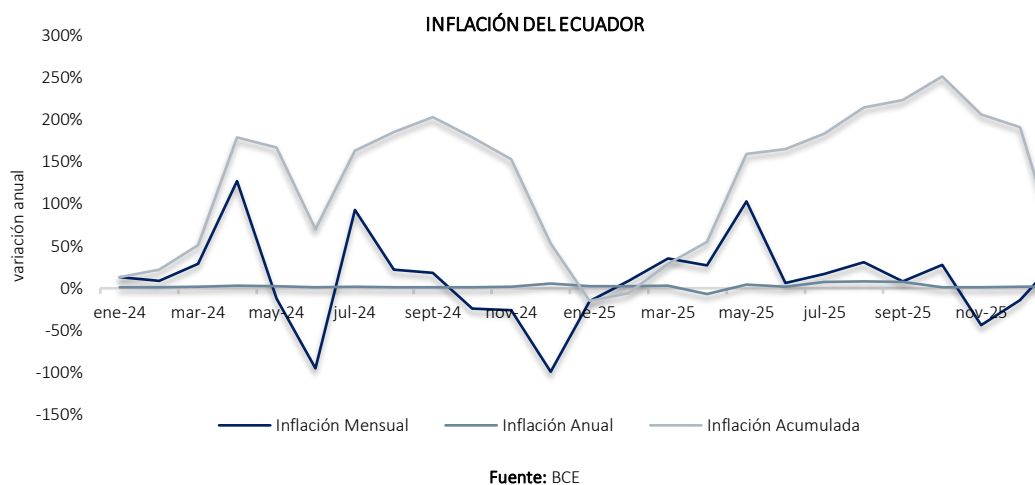
Por su parte, el Índice de Precios al Productor (IPP) reflejó presiones más marcadas en la estructura de costos, alcanzando un pico cercano al 10,00% a inicios de 2025, para luego desacelerarse de forma sostenida e incluso registrar variaciones negativas hacia los últimos meses del año. Este comportamiento sugiere que, si bien las

presiones de costos fueron relevantes en determinados periodos, estas no se trasladaron completamente al consumidor final, manteniendo un entorno inflacionario controlado, aunque sujeto a riesgos asociados a costos de producción, condiciones climáticas, energía y dinámica de precios importados.



El comportamiento de la inflación en Ecuador entre 2024 y 2025 evidencia una dinámica volátil en términos mensuales y acumulados, aunque la inflación anual se mantiene relativamente estable y contenida durante la mayor parte del periodo. En 2024, la inflación mensual registró fluctuaciones significativas, con incrementos importantes en abril y julio, así como correcciones negativas en junio, octubre, noviembre y diciembre, lo que incidió en una trayectoria acumulada irregular, con repuntes entre el segundo y tercer trimestre y una desaceleración hacia el cierre del año.

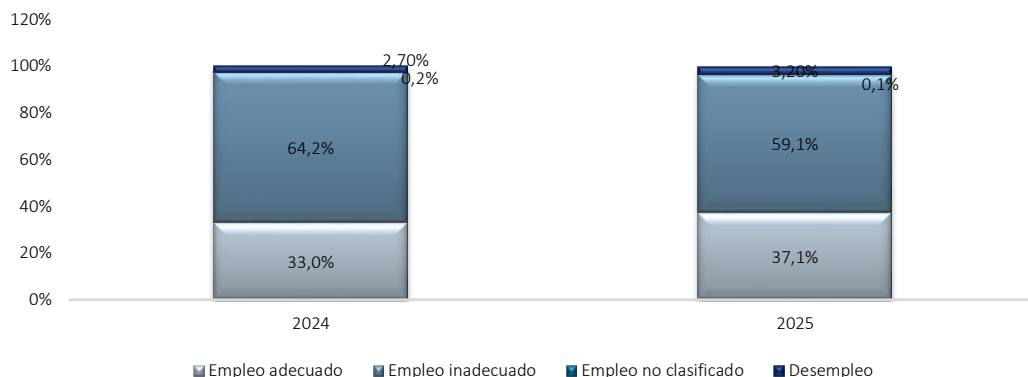
Para 2025, la inflación acumulada retomó una tendencia ascendente desde el segundo trimestre, alcanzando su punto más alto alrededor de octubre, antes de moderarse en los últimos meses del año. La inflación anual permaneció cercana a niveles bajos durante todo el periodo, con variaciones acotadas alrededor de cero, lo que sugiere que los choques mensuales no se tradujeron en presiones inflacionarias persistentes. Esto refleja un entorno de precios controlado en términos anuales, con episodios de volatilidad mensual que podrían responder a factores estacionales, ajustes puntuales de precios o variaciones en costos específicos, manteniendo riesgos moderados sobre el poder adquisitivo, la planificación financiera y la estructura de costos de los agentes económicos.



La dinámica reciente de inflación y empleo en Ecuador refleja un entorno macroeconómico relativamente estable en precios, pero todavía condicionado por debilidades estructurales del mercado laboral. La inflación anual se mantuvo en niveles bajos y controlados durante la mayor parte del periodo analizado, lo que contribuye a preservar parcialmente el poder adquisitivo de los hogares y reduce presiones directas sobre los costos de consumo. Esta estabilidad de precios no implica necesariamente una mejora proporcional en las condiciones de bienestar, debido a que el empleo inadecuado continúa concentrando la mayor parte de la población ocupada, pese a su reducción de 64,20% en 2024 a 59,10% en 2025.

En paralelo, el aumento del empleo adecuado de 33,00% a 37,10% evidencia una recuperación gradual de la calidad laboral, aunque el leve incremento del desempleo de 2,70% a 3,20% sugiere que la absorción de mano de obra aún no es plenamente suficiente. En este contexto, la baja inflación favorece un entorno de menor deterioro del ingreso real, pero la elevada informalidad y precariedad laboral limitan la capacidad de los hogares para traducir la estabilidad de precios en mayor consumo, ahorro o mejora sostenida de la demanda interna.

EMPLEO EN EL ECUADOR



Fuente: BCE

SECTOR EXTERNO Y RESERVAS

Entre 2020 y 2025, la balanza comercial de Ecuador mantuvo saldos positivos durante todo el periodo, reflejando una posición externa favorable en términos de generación neta de divisas. Las exportaciones crecieron de USD 20.355,40 millones en 2020 a USD 37.152,00 millones en 2025, alcanzando el nivel más alto de la serie y evidenciando una expansión acumulada significativa, pese a la moderación registrada en 2023. Por su parte, las importaciones también aumentaron de USD 16.947,90 millones a USD 30.925,20 millones, lo que refleja una mayor demanda de bienes externos asociada al dinamismo del consumo, la inversión, materias primas y bienes de capital. El mayor nivel exportador permitió sostener un superávit comercial de USD 6.226,70 millones en 2025, ligeramente inferior al saldo de 2024 de USD 6.677,00 millones, debido a que las importaciones crecieron con mayor intensidad en el último año.

Desde una perspectiva macroeconómica, este comportamiento continúa siendo positivo para una economía dolarizada, al contribuir a la liquidez externa y a la estabilidad del sector externo. La reducción del superávit en 2025 evidencia la necesidad de monitorear la evolución de las importaciones, la concentración de la oferta exportable y la sensibilidad de los ingresos externos frente a precios internacionales y condiciones de demanda global.

BALANZA COMERCIAL DEL ECUADOR



Fuente: BCE

Las reservas internacionales de Ecuador muestran una trayectoria creciente entre 2024 y el primer trimestre de 2026, al pasar de USD 5.300 millones en el primer trimestre de 2024 a USD 10.481 millones en el primer trimestre de 2026. Este comportamiento refleja una mejora relevante en la posición de liquidez externa del país, con un aumento sostenido desde mediados de 2025 y una aceleración hacia inicios de 2026. La evolución es consistente con el desempeño positivo de la balanza comercial, que mantuvo superávits entre 2020 y 2025, apoyados en el

crecimiento de las exportaciones y en una generación neta de divisas favorable para una economía dolarizada. Si bien en 2025 el superávit comercial se redujo ligeramente frente a 2024 por el mayor dinamismo de las importaciones, el saldo externo continuó siendo positivo y contribuyó a fortalecer la disponibilidad de reservas.

En términos macroeconómicos, el incremento de las reservas internacionales constituye un factor favorable para la estabilidad financiera y monetaria del país, al mejorar la capacidad de respaldo de la dolarización, mitigar presiones de liquidez externa y otorgar mayor margen frente a choques en precios internacionales, flujos comerciales o condiciones de financiamiento externo.

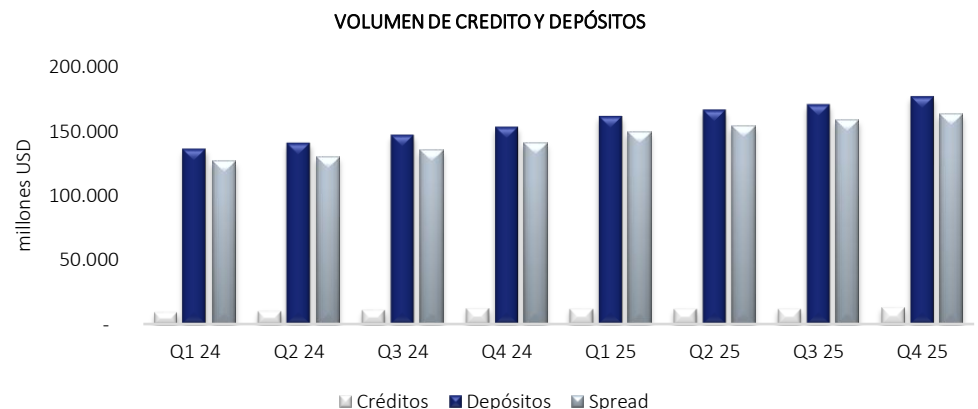


Fuente: BCE

SISTEMA MONETARIO-FINANCIERO

Entre 2024 y 2025, el volumen de depósitos y créditos del sistema financiero ecuatoriano evidenció una tendencia creciente, aunque con una brecha amplia y persistente a favor de las captaciones. Los depósitos pasaron de aproximadamente USD 136.000 millones en el primer trimestre de 2024 a cerca de USD 175.000 millones en el cuarto trimestre de 2025, reflejando una mayor acumulación de liquidez en el sistema, favorecida por la recuperación gradual de la actividad económica, el fortalecimiento de la posición externa del país y la entrada de divisas asociada al superávit comercial y al incremento de reservas internacionales.

En contraste, el crédito mostró un crecimiento más moderado, desde alrededor de USD 9.000 millones hasta cerca de USD 13.000 millones en el mismo periodo, lo que sugiere una expansión prudente de la colocación, en un contexto en el que las entidades financieras pudieron mantener criterios conservadores de originación debido a la incertidumbre económica, el deterioro previo del mercado laboral, la elevada proporción de empleo inadecuado y la necesidad de preservar calidad de cartera. La diferencia entre depósitos y créditos, representada por el spread del gráfico, se mantuvo elevada y también creciente, lo que evidencia que el aumento de liquidez no se tradujo plenamente en mayor intermediación financiera. Desde una perspectiva macroeconómica, este comportamiento refleja un sistema con mayor capacidad de fondeo y respaldo, pero con una demanda y oferta crediticia todavía condicionadas por riesgos de pago, cautela empresarial y una recuperación económica que, aunque positiva, no necesariamente se trasladó con la misma intensidad a inversión productiva y consumo financiado.

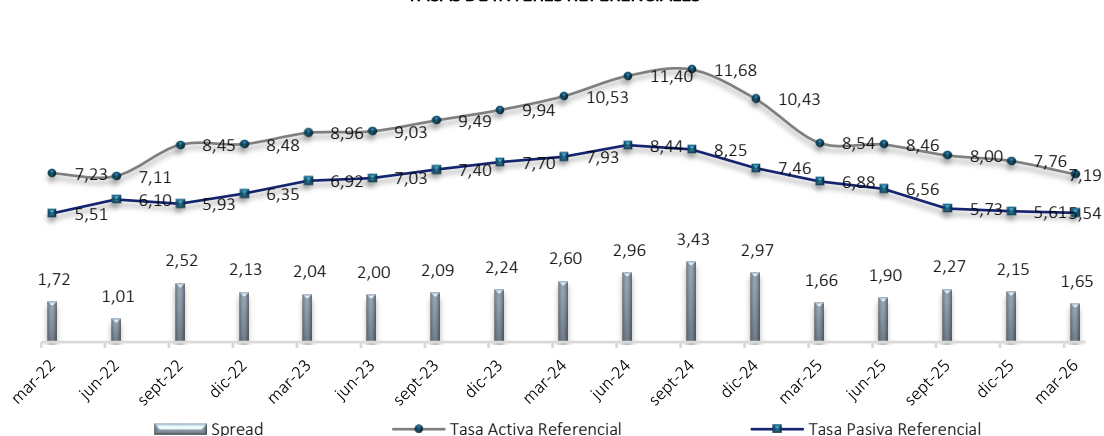


Fuente: BCE

Desde la perspectiva de liquidez sistémica, la evolución de las tasas de interés referenciales evidencia un ciclo de mayor presión sobre el fondeo entre 2022 y 2024, seguido de una normalización gradual hacia 2025 y marzo de 2026. El incremento de la tasa pasiva referencial hasta 8,44% en junio de 2024 reflejó una mayor necesidad de las entidades financieras por captar recursos del público, en un contexto de menor holgura de liquidez, mayor competencia por depósitos y condiciones macroeconómicas más restrictivas. Este escenario también se trasladó a la tasa activa, que alcanzó 11,68% en septiembre de 2024, incorporando mayores costos de fondeo y una percepción de riesgo más elevada en la colocación crediticia. A partir de finales de 2024, la reducción progresiva de la tasa pasiva hasta 5,54% en marzo de 2026 sugiere una mejora en la disponibilidad de recursos dentro del sistema, consistente con el crecimiento de los depósitos, el fortalecimiento de reservas internacionales y la posición externa favorable derivada de superávits comerciales.

En este contexto, la tasa activa también descendió hasta 7,19%, reflejando menores presiones de liquidez y una recomposición gradual de las condiciones de intermediación. El spread se redujo a 1,65%; este comportamiento evidencia menor tensión en el fondeo, aunque también puede limitar los márgenes financieros del sistema, especialmente si la recuperación del crédito continúa siendo más lenta que el crecimiento de las captaciones.

TASAS DE INTERÉS REFERENCIALES



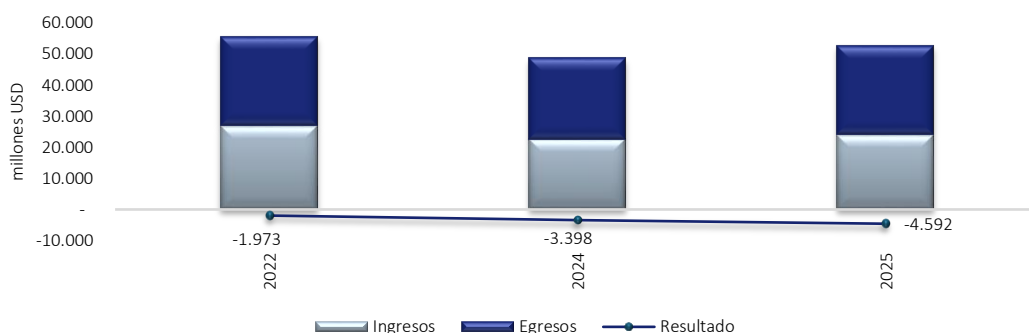
Fuente: BCE

SECTOR FISCAL

Entre 2022 y 2025, los resultados del Presupuesto General del Estado evidencian un deterioro progresivo de la posición fiscal, luego de un déficit relativamente menor en 2022. El sector fiscal registró resultados negativos, al pasar de USD 1.973,00 millones en 2022 a USD 3.398,00 millones en 2024 y USD 4.592,00 millones en 2025, reflejando que el nivel de ingresos no fue suficiente para cubrir la estructura de egresos del Estado. Si bien en 2025 los ingresos muestran una recuperación frente a 2024, impulsada en parte por las medidas fiscales implementadas para fortalecer la recaudación, entre ellas el incremento del IVA al 15,00%, ajustes tributarios y contribuciones temporales aplicadas a determinados sectores, los egresos también se incrementaron, manteniendo una brecha fiscal elevada.

Este comportamiento evidencia que las políticas de consolidación han contribuido a mejorar la liquidez fiscal, pero aún no han logrado revertir el desequilibrio estructural del presupuesto. Desde una perspectiva macroeconómica, la persistencia del déficit mantiene presiones sobre las necesidades de financiamiento público, limita el espacio fiscal para inversión y puede incidir sobre la confianza de los agentes económicos, por lo que el principal desafío continúa siendo fortalecer los ingresos permanentes y mejorar la eficiencia del gasto sin afectar la recuperación de la actividad productiva.

RESULTADOS DEL PRESUPUESTO GENERAL DEL ESTADO



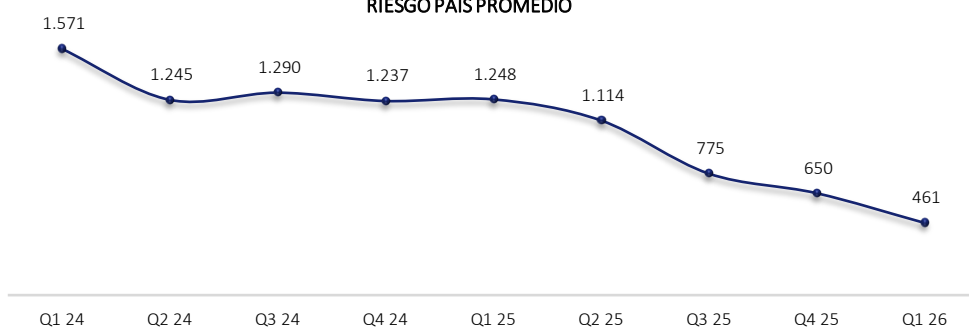
Fuente: BCE

RIESGO SOBERANO

El riesgo país de Ecuador se redujo de 1.571 puntos en el primer trimestre de 2024 a 461 puntos en el primer trimestre de 2026, lo que evidencia una mejora sustancial en la percepción de riesgo soberano y en las condiciones de acceso potencial a financiamiento externo. Durante 2024, el indicador se mantuvo en niveles elevados, aunque con una corrección frente al pico inicial, en un contexto marcado por contracción económica, crisis energética, presiones fiscales, inseguridad y menor confianza de los agentes económicos. A partir de 2025 se observa una caída más pronunciada, especialmente desde el primer trimestre de 2026, consistente con la recuperación del PIB, la estabilidad inflacionaria, el mantenimiento de superávits comerciales, el fortalecimiento de las reservas internacionales y la mejora de la liquidez sistémica reflejada en menores tasas de interés referenciales.

A pesar de que el resultado fiscal continúa siendo deficitario y representa una fuente relevante de presión macroeconómica, las medidas de ajuste tributario y consolidación fiscal contribuyeron a mejorar la percepción de sostenibilidad de corto plazo. La evolución del riesgo país sugiere que los mercados han incorporado una visión más favorable sobre la capacidad del país para sostener la dolarización, generar divisas y atender sus obligaciones financieras. La estabilidad de esta mejora dependerá de la continuidad del ajuste fiscal, la capacidad de mantener reservas internacionales elevadas, la sostenibilidad del crecimiento económico y la reducción de vulnerabilidades estructurales asociadas al empleo inadecuado, la dependencia de exportaciones primarias y las necesidades de financiamiento público.

RIESGO PAÍS PROMEDIO



Fuente: BCE

El entorno macroeconómico ecuatoriano configura un escenario de estabilidad relativa con sesgo moderadamente favorable, en el que la recuperación de la actividad, la mejora de la liquidez externa y la reducción del riesgo país contribuyen a fortalecer las condiciones generales para la intermediación financiera y la operación de los agentes económicos. La persistencia de desequilibrios fiscales, la aún limitada calidad del empleo y la sensibilidad a factores externos mantienen un nivel de incertidumbre que exige cautela en la evaluación de riesgos, particularmente en lo referente a la sostenibilidad del crecimiento, la capacidad de generación de flujos y la resiliencia ante posibles shocks macroeconómicos.

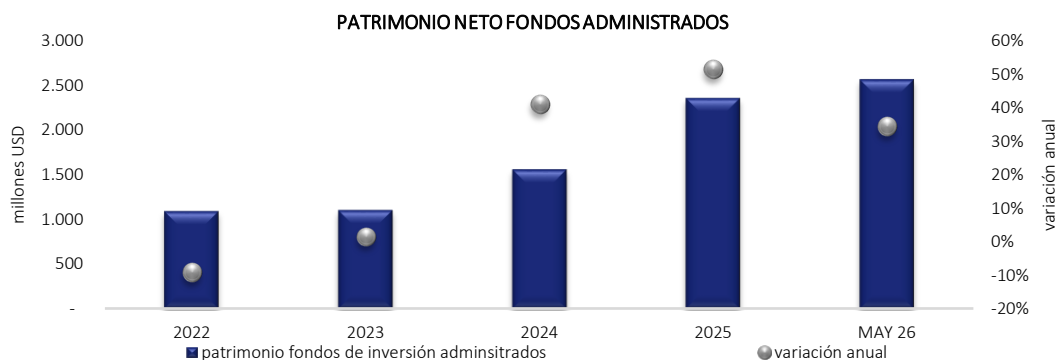
SECTOR FONDOS DE INVERSIÓN EN ECUADOR

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

En este entorno, el mercado de fondos de inversión en el Ecuador es relativamente nuevo en comparación con otros países de la región, cumpliendo un rol cada vez más importante en el desarrollo del mercado financiero a nivel local y regional. El crecimiento de los fondos de inversión se encuentra atado al del mercado de valores y al de los servicios financieros, que en los últimos tres años representó un 4,64% del PIB nacional.

A partir de 2023, el patrimonio neto de los fondos de inversión administrados en Ecuador evidenció una trayectoria de crecimiento sostenido. En 2023 alcanzó USD 1.103,98 millones, en 2024 USD 1.553,78 millones y en 2025 USD 2.351,12 millones.

A junio de 2026, el patrimonio neto administrado alcanzó USD 2.834,47 millones, frente a USD 1.954,03 millones en junio de 2025, equivalente a un crecimiento interanual de 45,06% y a un incremento de 20,56% frente al cierre de 2025.



Fuente: SCVS

El mercado mantiene una estructura concentrada. Las tres mayores administradoras representaron 69,06% del patrimonio a junio de 2026 y las cinco principales 83,93%, porcentajes inferiores a los observados al cierre de 2025, aunque todavía elevados.

ADMINISTRADORAS DE FONDOS (MILES USD)	DICIEMBRE 2023	DICIEMBRE 2024	DICIEMBRE 2025	JUNIO 2025	JUNIO 2026	VARIACIÓN INTERANUAL
Administradora de Fondos Admunifondos S.A. (Admin. Municipal de Fondos y Fideicomisos Soc. Anónima)	5.286	5.057	5.038	5.189	5.330	2,71%
Fondo Administrado de Inversión Prevenir	5.286	5.003	4.958	5.127	5.227	1,94%
Fondo de Inversión Administrado Ciudadano		54	80	62	103	66,99%
Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos Futura, Futurfid S.A.	970	1.093	1.484	1.278	1.622	26,89%
Fondo de Inversión Administrado Virtual Planifica	970	1.093	1.484	1.278	1.622	26,89%
AFP Genesis Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.	149.677	153.082	176.982	159.373	205.506	28,95%
Fondo Administrado de Inversión Estratégico	30.536	24.325	27.639	27.420	27.649	0,84%
Fondo Administrado de Inversión Máster	8.281	9.250	10.099	9.249	9.444	2,12%
Fondo Administrado de Inversión Renta Plus	45.138	53.791	68.032	59.175	89.258	50,84%
Fondo de Inversión Administrado Eficaz		1.701	11.347	4.700	20.244	330,68%
Fondo de Inversión Administrado Horizonte	58.820	56.057	53.018	50.864	49.199	-3,27%
Fondo de Inversión Administrado Superior	6.902	7.958	6.847	7.964	9.712	21,94%
Afpv Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.	7.568	19.184	48.365	34.314	76.569	123,14%
Fondo de Inversión Administrado Activo	331	2.554	13.097	8.048	20.694	157,12%
Fondo de Inversión Administrado Efectivo	64	100	1.568	103	8.669	8297,89%
Fondo de Inversión Administrado Ganancia	63	104	132	122	143	17,18%

ADMINISTRADORAS DE FONDOS (MILES USD)	DICIEMBRE 2023	DICIEMBRE 2024	DICIEMBRE 2025	JUNIO 2025	JUNIO 2026	VARIACIÓN INTERANUAL
Fondo de Inversión Administrado Liquidez	3.848	9.025	19.541	13.090	21.890	67,23%
Fondo de Inversión Administrado Multiplica	3.263	7.401	14.027	12.950	25.174	94,39%
Aneff S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos	126.588	238.097	329.745	267.283	375.931	40,65%
Fondo de Inversión Administrado de Corto Plazo CP - Uno	77.028	157.054	174.661	150.296	147.507	-1,86%
Fondo de Inversión Administrado Fondo Seguro FS-2	20.105	22.131	44.446	32.119	79.042	146,09%
Fondo de Inversión Administrado Meta FM3	10.019	14.415	26.617	18.192	36.009	97,94%
Fondo de Inversión Administrado Optimo	13.335	18.277	28.227	26.730	50.760	89,90%
Fondo de Inversión Administrado Semilla Fas-5	6.101	26.221	55.793	39.946	62.613	56,74%
Capitalium Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.	434	1.026	3.442	3.062	6.279	105,09%
Fondo de Inversión Administrado Crecimiento	122	305	629	1.556	2.812	80,78%
Fondo de Inversión Administrado Dinámico	88	721	2.813	1.506	3.467	130,19%
Fondo de Inversión Administrado ICM Mis Sueños	95	0				-
Fondo de Inversión Administrado ICM Servifondo	128	0				-
Fideval S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos	336.970	387.395	580.064	497.621	665.301	33,70%
Fondo Administrado de Inversión 'Fondo Real'	71.380	104.909	133.289	115.426	127.166	10,17%
Fondo de Inversión Administrado Aliado	176.899	117.369	133.306	114.027	140.818	23,50%
Fondo de Inversión Administrado Fixed 90	8.553	44.190	60.770	58.387	78.483	34,42%
Fondo de Inversión Administrado Flexible 30-60	15.765	37.564	57.192	60.553	66.621	10,02%
Fondo de Inversión Administrado Futuro Ahorro Programado	24.359	12.400	17.605	11.539	28.736	149,04%
Fondo de Inversión Administrado Ideal 180	7.582	6.023	43.090	32.867	48.996	49,07%
Fondo de Inversión Administrado Líquido		7.624	14.567	21.100	23.065	9,31%
Fondo de Inversión Administrado Objetivo	10.297	12.427	23.938	14.657	40.073	173,40%
Fondo de Inversión Administrado Prospera		1.009	1.426	865	2.648	206,19%
Fondo de Inversión Administrado Vivo	22.136	43.881	94.881	68.200	108.695	59,38%
Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles	377.232	580.809	865.075	740.577	918.516	24,03%
Fondo de Inversión Administrado Acumulación	117.531	128.192	189.107	150.193	214.067	42,53%
Fondo de Inversión Administrado Cash	556	1.643	4.696	3.306	4.093	23,81%
Fondo de Inversión Administrado Centenario Renta	79.796	68.108	103.248	100.915	119.093	18,01%
Fondo de Inversión Administrado Mi Retiro	5.039	7.677	12.131	9.710	15.087	55,37%
Fondo de Inversión Administrado Oportunidad	22.493	34.707	59.477	45.931	83.214	81,17%
Fondo de Inversión Administrado PBTF		66.565	140.378	128.751	144.152	11,96%
Fondo de Inversión Administrado Productivo	60.175	61.742	87.546	76.036	96.238	26,57%
Fondo de Inversión Administrado Repo	91.642	212.175	268.490	225.735	242.572	7,46%
Fiduciaria Atlántida Fidutlan Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.	25.731	53.413	78.872	60.767	71.527	17,71%
Fondo de Inversión Administrado Ágil		14.028	5.093	10.397	10.736	3,27%
Fondo de Inversión Administrado Confía		1.011	10.974	2.947	22.697	670,28%
Fondo de Inversión Administrado Elite	14.543	17.421	29.601	21.211		-100,00%
Fondo de Inversión Administrado Fit	11.188	20.953	33.204	26.212	38.094	45,33%
Generatrust Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.	281	1.798	5.843	2.958	20.839	604,49%
Fondo de Inversión Administrado Genera Acción 30		194	685	636	1.073	68,74%
Fondo de Inversión Administrado Genera Capital	281	651	2.126	1.014	3.316	227,05%
Fondo de Inversión Administrado Genera Valor 365		953	3.033	1.308	16.450	1157,34%
Maximiza Administradora de Fondos y Fideicomisos Maxfondos S.A.			6.835		5.061	-
Fondo de Inversión Administrado Maxfondo Ganador			2.571		3.646	-
Fondo de Inversión Administrado Maxfondo Inmediato			3.750		487	-
Fondo de Inversión Administrado Maxfondo Lucrativo			437		589	-
Fondo de Inversión Administrado Maxfondo Supremo			76		338	-
Plusfondos Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.	7.169	8.179	30.602	14.302	51.705	261,52%
Fondo de Inversión Administrado 30 Plus	1.687	1.116	2.584	2.224	2.781	25,05%
Fondo de Inversión Administrado 90 Plus	3.046	2.339	2.613	2.728	2.578	-5,48%
Fondo de Inversión Administrado A la Vista	505	1.077	2.450	2.881	2.426	-15,81%
Fondo de Inversión Administrado Plus 180			7.160	1.066	15.088	1315,40%
Fondo de Inversión Administrado Plus 360	1.930	3.647	15.796	5.402	28.830	433,67%
Smartfondos Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.		8	11.162	4.856	42.458	774,35%
Fondo de Inversión Administrado Alto Rendimiento					9	-
Fondo de Inversión Administrado Aura			443		7.259	-
Fondo de Inversión Administrado Impulso					63	-
Fondo de Inversión Administrado Nova			960		3.717	-
Fondo de Inversión Administrado Quantum					1.168	-
Fondo de Inversión Administrado Smart-One		8	9.754	4.856	30.243	522,81%
Fondo de Inversión Administrado Tiempo Extra			5			-
Vanguardia Administradora de Fondos y Fideicomisos Vanguardfondos S.A.	58.134	78.318	144.615	123.133	275.801	123,99%
Fondo Administrado de Inversión Vanguardia Previsión Mas	4.399	8.592	17.027	14.400	18.935	31,50%
Fondo de Inversión Administrado Vanguardia 4	14.092	25.717	29.717	31.444	59.028	87,72%
Fondo de Inversión Administrado Vanguardia 90	23.962	24.638	49.277	41.084	62.150	51,28%
Fondo de Inversión Administrado Vanguardia Previsión	15.681	19.371	48.595	36.205	135.687	274,78%
Zion Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.	7.939	26.325	62.997	39.322	112.026	184,89%
Fondo de Inversión Administrado Alpha	6.301	20.999	23.831	12.544	35.668	184,34%
Fondo de Inversión Administrado Gamma			1.478		18.836	-
Fondo de Inversión Administrado Omega	1.638	5.326	37.688	26.778	57.522	114,81%
Total general	1.103.977	1.553.784	2.351.120	1.954.033	2.834.471	45,06%

Fuente: SCVS

El mercado de fondos de inversión administrados mantiene una estructura concentrada en las principales administradoras de fondos. A 2025, las tres entidades con mayor participación concentraron el 75,49% del patrimonio neto administrado, participación que se elevó a 89,17% al considerar las cinco administradoras más grandes, incluyendo a AFP Genesis y Vanguardia. Esta composición evidencia que la mayor parte del patrimonio administrado se encuentra concentrado en un grupo reducido de entidades. A junio de 2026, la concentración se mantiene, aunque con una ligera reducción frente al cierre de 2025, ya que las tres administradoras más grandes representaron el 69,06% del patrimonio neto administrado, mientras que las cinco principales alcanzaron una participación conjunta de 83,93%. En este corte, Fiducia S.A. se mantuvo como la principal administradora del sector, con una participación de 34,51%, seguida de Fideval S.A. con 25,65% y Vanguardia con 8,90%. Por su parte,

ANEFI redujo su participación de 14,03% en 2025 a 8,85% en junio de 2026, mientras que AFP Genesis pasó de 7,53% a 6,02%, reflejando una redistribución parcial del patrimonio hacia otras administradoras de menor tamaño.

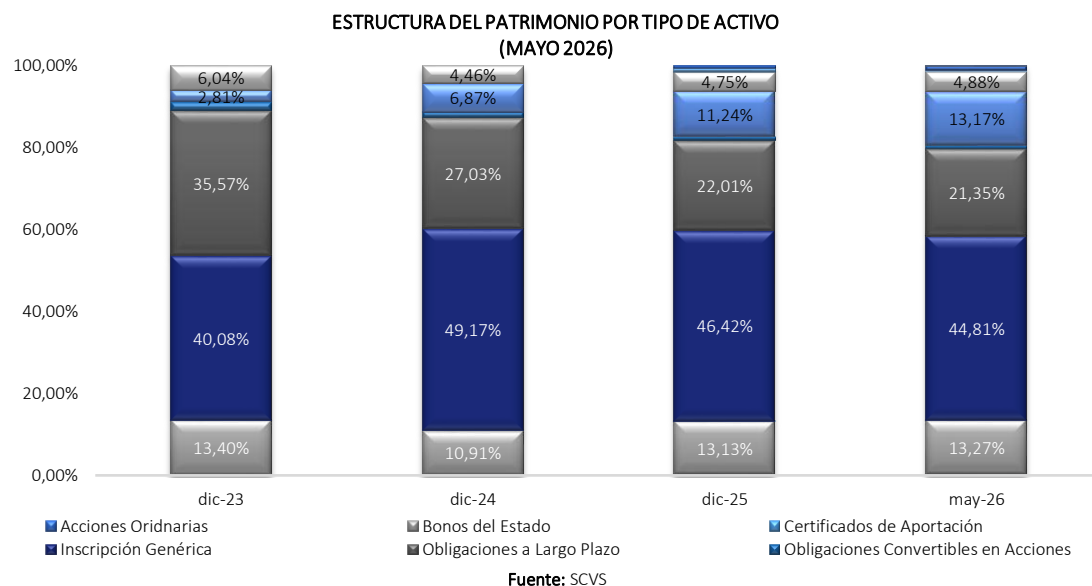
PARTICIPACIÓN DEL PATRIMONIO NETO POR ADMINISTRADORAS	2023	2024	JUNIO 2025	2025	JUNIO 2026
Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles	34,17%	37,38%	36,65%	36,79%	34,51%
Fideival S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos	30,52%	24,93%	26,17%	24,67%	25,65%
Vanguardia Administradora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

Fuente: SCVS

ESTRUCTURA PATRIMONIAL

A junio de 2026, las inscripciones genéricas representaron 44,37% del valor de mercado de las inversiones de fondos administrados, las obligaciones de largo plazo 24,10%, los Bonos del Estado 13,03% y el papel comercial 11,12%.

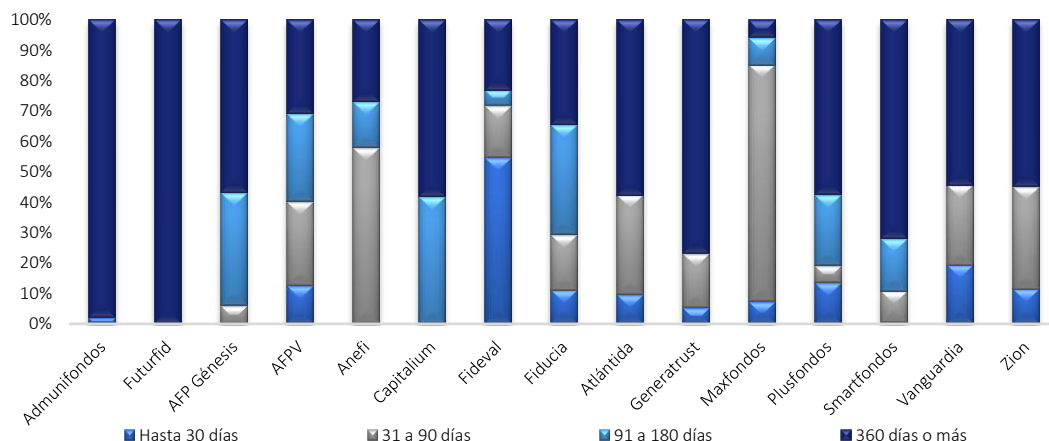
Estos cuatro instrumentos concentraron 92,62% del portafolio sectorial, evidenciando una orientación predominante hacia instrumentos de renta fija y contenido crediticio.



Las administradoras de fondos y fideicomisos que mantienen fondos de inversión en el país presentan estructuras diferenciadas según el tiempo mínimo de permanencia de sus productos, combinando alternativas de corto, mediano y largo plazo. A mayo de 2026, al ponderar la estructura por patrimonio administrado, el mayor peso se concentró en fondos con permanencia de 360 días o más, con una participación de 37,18%, seguido por los fondos de 31 a 90 días con 22,63%, hasta 30 días con 21,12% y de 91 a 180 días con 19,07%. Este comportamiento evidencia una composición diversificada del sector, aunque con mayor orientación hacia fondos de mayor plazo.

A junio de 2026, el valor de mercado de las inversiones sectoriales alcanzó USD 2.334,34 millones. Banco del Pacífico S.A. representó 15,41% y el Ministerio de Finanzas 13,21%; la mayoría de los principales emisores contaba con calificaciones entre AAA, AAA (-) y AA (+).

**ESTRUCTURA DE PATRIMONIO POR TIEMPO MÍNIMO DE PERMANENCIA
 (MAYO 2026)**



Fuente: SCVS

Los fondos de inversión administrados en Ecuador mantienen una estructura de inversiones diversificada por emisor, aunque los principales emisores concentran una parte significativa del total invertido. Es importante señalar que el monto de las inversiones difiere del patrimonio neto administrado, debido a que corresponde al valor de mercado de los títulos que integran los portafolios al momento del corte, incorporando las valorizaciones o desvalorizaciones derivadas de las condiciones de mercado. En este contexto, a junio de 2026 los emisores más representativos concentraron el 74,61%, mientras que el 25,39% restante correspondió a otros emisores de menor participación. Dentro de las principales inversiones destacó Banco del Pacífico S.A., con USD 352,71 millones y una participación de 15,43%, seguido por el Ministerio de Finanzas, con USD 313,60 millones y una participación de 13,72%. Ambos emisores concentraron el 29,15% del total invertido.

TOP EMISORES RENTA FIJA (JUNIO 2026)	CALIFICACIÓN	VALOR DE MERCADO (USD)	PARTICIPACIÓN
Banco del Pacifico S.A.	AAA (-)	359.668.518	15,41%
Ministerio de Finanzas	AAA	308.444.006	13,21%
Banco Diners Club del Ecuador S.A.	AAA / AAA (-)	149.248.683	6,39%
Banco Guayaquil S.A.	AAA / AAA (-)	120.915.997	5,18%
Banco Internacional S.A.	AAA	116.334.404	4,98%
Banco General Rumiñahui S.A.	AAA (-)	88.098.564	3,77%
Inmobiliaria Lavie S.A.	AAA	74.932.606	3,21%
Banco Pichincha C.A.	AAA / AAA (-)	66.120.090	2,83%
Corporación El Rosado S.A.	AAA	59.970.950	2,57%
Banco Bolivariano C.A.	AAA / AAA (-)	50.554.504	2,17%
Empacadora Grupo Granmar S.A. Empagran	AAA (-)	50.406.130	2,16%
La Fabril S.A.	AAA	47.434.034	2,03%
Teojama Comercial S.A.	AA (+)	39.789.410	1,70%
Telconet S.A.	AAA (-)	38.590.883	1,65%
Procesadora Nacional de Alimentos C.A. Pronaca	AAA	33.570.295	1,44%
Banco Amazonas S.A.	AA (+)	33.273.594	1,43%
Marcimex S.A. Fideicomiso Titularización Cartera Crédito Retail III	AAA	32.954.496	1,41%
Envases del Litoral S.A.	AA (+)	31.349.958	1,34%
Banco Atlántida S.A.	AAA	30.575.709	1,31%
Otros menores		602.111.226	25,79%
Total		2.334.344.057	100,00%

Fuente: SCVS

Dentro de los principales emisores también se observa una participación relevante de entidades del sistema financiero privado, como Banco Diners Club del Ecuador S.A., Banco Guayaquil S.A., Banco Internacional S.A., Banco General Rumiñahui S.A., Banco Pichincha C.A., Banco Bolivariano C.A. y Banco Amazonas S.A. En general, los principales emisores, tanto del sector financiero como del sector real, cuentan mayoritariamente con calificaciones de riesgo entre AAA, AAA (-) y AA (+), lo que refleja un perfil de inversión conservador por parte de las administradoras de fondos en Ecuador. Estas inversiones se materializan principalmente a través de títulos valores de renta fija, como obligaciones de largo plazo, papel comercial y obligaciones convertibles en acciones, así como mediante valores de inscripción genérica, entre los que destacan certificados de depósito a plazo, certificados de inversión, letras de cambio y pólizas de acumulación. La predominancia de estos instrumentos, emitidos por

entidades con elevada calidad crediticia, contribuye a limitar la exposición al riesgo de crédito y favorece la preservación del capital y la estabilidad de los rendimientos de los portafolios administrados.

El sector registró 498.303 partícipes a junio de 2026, 4,07% más que al cierre de 2025. Excluyendo el Fondo Horizonte, los demás fondos atendieron 131.146 partícipes, con crecimiento de 12,90%.

Los fondos con mayor número de partícipes fueron Fondo Acumulación con 21.432 partícipes, Fondo Cash con 20.529 partícipes y Fondo Objetivo con 14.479 partícipes. En términos de permanencia, sin considerar Fondo Horizonte, la mayor parte de los partícipes se concentra en fondos de 360 días o más, con 67.066 partícipes, seguido por fondos de hasta 30 días, con 35.885 partícipes. Es importante señalar que una persona puede mantener inversiones en más de un fondo, por lo que el número reportado podría estar levemente sobreestimado; sin embargo, permite aproximar el universo atendido por los fondos de inversión administrados en el país.

NÚMERO DE PARTÍCIPES	FONDO DE INVERSIÓN	2023	2024	2025	JUNIO 2026
Hasta 30 días					
Admunifondos	Fondo de Inversión Administrado Ciudadano	-	95	267	271
AFPV	Fondo de Inversión Administrado Efectivo	84	88	103	113
Atlántida	Fondo de Inversión Administrado Ágil	-	119	205	226
Capitalium	Fondo de Inversión Administrado ICM Servifondo	37	-	-	-
Fideval	Fondo Administrado de Inversión 'Fondo Real'	399	320	312	331
Fideval	Fondo de Inversión Administrado Líquido	-	70	224	438
Fideval	Fondo de Inversión Administrado Vivo	1.176	2.554	4.412	4.834
Fiducia	Fondo de Inversión Administrado Cash	684	4.854	16.956	21.022
Fiducia	Fondo de Inversión Administrado Oportunidad	3.425	4.673	5.792	6.171
Fiducia	Fondo de Inversión Administrado Repo	1.070	1.562	1.743	1.793
Generatrust	Fondo de Inversión Administrado Genera Acción 30	-	84	98	99
Maxfondos	Fondo de Inversión Administrado Maxfondo Inmediato	-	-	17	80
Plusfondos	Fondo de Inversión Administrado 30 Plus	80	95	161	163
Plusfondos	Fondo de Inversión Administrado A la Vista	62	89	132	125
Smartfondos	Fondo de Inversión Administrado Alto Rendimiento	-	-	-	42
Smartfondos	Fondo de Inversión Administrado Impulso	-	-	-	211
Smartfondos	Fondo de Inversión Administrado Quantum	-	-	-	19
Vanguardia	Fondo de Inversión Administrado Vanguardia 4	355	500	663	711
Zion	Fondo de Inversión Administrado Gamma	-	-	3	77
31 a 90 Días					
AFP Genesis	Fondo Administrado de Inversión Master	2.300	2.360	2.447	2.444
AFPV	Fondo de Inversión Administrado Liquidez	102	133	161	170
Anefi	Fondo de Inversión Administrado de Corto Plazo CP - Uno	669	1.180	1.488	1.601
Anefi	Fondo de Inversión Administrado Fondo Seguro FS-2	527	682	824	913
Anefi	Fondo de Inversión Administrado Optimo	304	422	558	607
Atlántida	Fondo de Inversión Administrado Fit	469	548	673	766
Fideval	Fondo de Inversión Administrado Fixed 90	253	505	452	444
Fideval	Fondo de Inversión Administrado Flexible 30-60	186	243	275	318
Fiducia	Fondo de Inversión Administrado Centenario Renta	3.145	3.826	4.758	5.036
Generatrust	Fondo de Inversión Administrado Genera Capital	2	89	139	148
Maxfondos	Fondo de Inversión Administrado Maxfondo Ganador	-	-	17	124
Plusfondos	Fondo de Inversión Administrado 90 Plus	204	222	272	271
Smartfondos	Fondo de Inversión Administrado Nova	-	-	15	100
Vanguardia	Fondo de Inversión Administrado Vanguardia 90	1.014	1.131	1.333	1.424
Zion	Fondo de Inversión Administrado Alpha	332	382	376	378
91 a 360 Días					
AFP Genesis	Fondo Administrado de Inversión Estratégico	4.633	4.619	4.667	4.687
AFP Genesis	Fondo de Inversión Administrado Eficaz	-	95	452	600
AFP Genesis	Fondo de Inversión Administrado Superior	397	429	363	480
AFPV	Fondo de Inversión Administrado Activo	79	95	130	143
Anefi	Fondo de Inversión Administrado Meta FM3	260	382	546	584
Capitalium	Fondo de Inversión Administrado Crecimiento	46	79	95	106
Fideval	Fondo de Inversión Administrado Ideal 180	299	215	435	445
Fiducia	Fondo de Inversión Administrado PBTF	-	253	447	474
Fiducia	Fondo de Inversión Administrado Productivo	2.668	3.277	4.102	4.445
Maxfondos	Fondo de Inversión Administrado Maxfondo Lucrativo	-	-	10	108
Plusfondos	Fondo de Inversión Administrado Plus 180	-	-	197	301
Smartfondos	Fondo de Inversión Administrado Aura	-	-	12	117
360 días o más					
Admunifondos	Fondo Administrado de Inversión Prevenir	7.209	6.921	6.762	6.719
AFP Genesis	Fondo Administrado de Inversión Renta Plus	2.232	2.537	2.850	3.079
AFPV	Fondo de Inversión Administrado Ganancia	79	167	217	228
AFPV	Fondo de Inversión Administrado Multiplica	117	139	211	275
Anefi	Fondo de Inversión Administrado Semilla Fas-5	234	566	891	1.050
Atlántida	Fondo de Inversión Administrado Confía	-	152	376	599
Atlántida	Fondo de Inversión Administrado Elite	453	559	662	-

NÚMERO DE PARTÍCIPES	FONDO DE INVERSIÓN	2023	2024	2025	JUNIO 2026
Capitalium	Fondo de Inversión Administrado Dinámico	53	107	176	218
Capitalium	Fondo de Inversión Administrado ICM Mis Sueños	54	-	-	-
Fideval	Fondo de Inversión Administrado Aliado	659	465	402	412
Fideval	Fondo de Inversión Administrado Futuro Ahorro Programado	997	753	830	1.058
Fideval	Fondo de Inversión Administrado Objetivo	8.379	12.819	13.433	14.617
Fideval	Fondo de Inversión Administrado Prospera	-	21	3.613	5.530
Fiducia	Fondo de Inversión Administrado Acumulación	10.760	14.101	19.573	21.705
Fiducia	Fondo de Inversión Administrado Mi Retiro	2.693	4.214	6.301	7.082
Futurfid	Fondo de Inversión Administrado Virtual Planifica	118	129	126	128
Generatrust	Fondo de Inversión Administrado Genera Valor 365	-	104	161	208
Maxfondos	Fondo de Inversión Administrado Maxfondo Supremo	-	-	6	81
Plusfondos	Fondo de Inversión Administrado Plus 360	197	286	686	1.034
Smartfondos	Fondo de Inversión Administrado Smart-One	-	4	183	335
Smartfondos	Fondo de Inversión Administrado Tiempo Extra	-	-	5	-
Vanguardia	Fondo Administrado de Inversión Vanguardia Previsión Mas	164	268	417	454
Vanguardia	Fondo de Inversión Administrado Vanguardia Previsión	906	1.102	1.631	1.970
Zion	Fondo de Inversión Administrado Omega	151	186	317	404
Subtotal		60.716	81.870	116.161	131.146
AFP Genesis	Fondo de Inversión Administrado Horizonte	344.511	353.259	362.670	367.157
Total		405.227	435.129	478.831	498.303

Fuente: SCVS

RENDIMIENTO

Los fondos con información disponible registraron un rendimiento efectivo promedio de 5,78% a junio de 2026. Los fondos de 360 días o más promediaron 6,92%; SMART-ONE alcanzó 11,71%, el rendimiento efectivo más alto de este segmento.

En términos generales, se observa que los fondos con mayor plazo de permanencia presentan rendimientos promedio superiores, en línea con una estructura de inversión orientada a instrumentos de mayor duración. Existen diferencias entre fondos dentro de un mismo rango de plazo, destacando rendimientos más altos en fondos como Smart-One, con 11,71%, dentro del segmento de 360 días o más; Fondo Dinámico, con 9,35%; Fondo Impulso, con 8,53%, en el segmento de hasta 30 días; y Fondo Aura, con 8,35%, dentro del rango de 91 a 360 días. El rendimiento más bajo correspondió al Fondo Horizonte, con 1,16%, debido a la naturaleza particular de este fondo dentro del universo de fondos administrados.

RENDIMIENTO MENSUAL ANUALIZADO (JUNIO 2026)	FONDO DE INVERSIÓN	RENDIMIENTO NOMINAL	RENDIMIENTO EFECTIVO
Hasta 30 días			
Admunifondos	Fondo de Inversión Administrado Ciudadano	2,16%	2,18%
AFPV	Fondo de Inversión Administrado Efectivo	5,34%	5,48%
Atlántida	Fondo de Inversión Administrado Ágil	4,01%	4,08%
Fideval	Fondo Administrado de Inversión 'Fondo Real'	3,10%	3,15%
Fideval	Fondo de Inversión Administrado Líquido	2,80%	2,83%
Fideval	Fondo de Inversión Administrado Vivo	5,96%	6,13%
Fiducia	Fondo de Inversión Administrado Cash	3,15%	3,19%
Fiducia	Fondo de Inversión Administrado Oportunidad	4,16%	4,24%
Fiducia	Fondo de Inversión Administrado Repo	3,12%	3,16%
Generatrust	Fondo de Inversión Administrado Genera Acción 30	4,11%	4,18%
Maxfondos	Fondo de Inversión Administrado Maxfondo Inmediato	4,36%	4,45%
Plusfondos	Fondo de Inversión Administrado 30 Plus	4,01%	4,08%
Plusfondos	Fondo de Inversión Administrado A la Vista	3,70%	3,77%
Smartfondos	Fondo de Inversión Administrado Alto Rendimiento	7,25%	7,49%
Smartfondos	Fondo de Inversión Administrado Impulso	7,52%	7,79%
Vanguardia	Fondo de Inversión Administrado Vanguardia 4	4,06%	4,13%
Zion	Fondo de Inversión Administrado Gamma	3,03%	3,07%
31 a 90 Días			
AFP Genesis	Fondo Administrado de Inversión Master	5,01%	5,13%
AFPV	Fondo de Inversión Administrado Liquidez	4,01%	4,09%
Anefi	Fondo de Inversión Administrado de Corto Plazo CP - Uno	2,86%	2,90%
Anefi	Fondo de Inversión Administrado Fondo Seguro FS-2	4,15%	4,23%
Anefi	Fondo de Inversión Administrado Optimo	4,62%	4,72%
Atlántida	Fondo de Inversión Administrado Fit	6,42%	6,61%
Fideval	Fondo de Inversión Administrado Fixed 90	4,51%	4,61%
Fideval	Fondo de Inversión Administrado Flexible 30-60	3,92%	3,99%
Fiducia	Fondo de Inversión Administrado Centenario Renta	4,70%	4,80%
Generatrust	Fondo de Inversión Administrado Genera Capital	5,61%	5,76%
Maxfondos	Fondo de Inversión Administrado Maxfondo Ganador	6,83%	7,05%
Plusfondos	Fondo de Inversión Administrado 90 Plus	4,81%	4,92%

RENDIMIENTO MENSUAL ANUALIZADO (JUNIO 2026)	FONDO DE INVERSIÓN	RENDIMIENTO NOMINAL	RENDIMIENTO EFECTIVO
Smartfondos	Fondo de Inversión Administrado Nova	7,12%	7,36%
Vanguardia	Fondo de Inversión Administrado Vanguardia 90	6,33%	6,51%
Zion	Fondo de Inversión Administrado Alpha	4,51%	4,60%
91 a 360 Días			
AFP Genesis	Fondo Administrado de Inversión Estratégico	5,66%	5,81%
AFP Genesis	Fondo de Inversión Administrado Eficaz	6,37%	6,56%
AFP Genesis	Fondo de Inversión Administrado Superior	6,50%	6,69%
AFPV	Fondo de Inversión Administrado Activo	6,72%	6,93%
Anefi	Fondo de Inversión Administrado Meta FM3	5,04%	5,15%
Capitalium	Fondo de Inversión Administrado Crecimiento	7,11%	7,35%
Fideval	Fondo de Inversión Administrado Ideal 180	5,36%	5,50%
Fiducia	Fondo de Inversión Administrado PBTF	6,40%	6,59%
Fiducia	Fondo de Inversión Administrado Productivo	5,00%	5,12%
Maxfondos	Fondo de Inversión Administrado Maxfondo Lucrativo	7,47%	7,73%
Plusfondos	Fondo de Inversión Administrado Plus 180	6,83%	7,05%
Smartfondos	Fondo de Inversión Administrado Aura	7,82%	8,11%
360 días o más			
Admunifondos	Fondo Administrado de Inversión Prevenir	1,63%	1,65%
AFP Genesis	Fondo Administrado de Inversión Renta Plus	6,57%	6,77%
AFP Genesis	Fondo de Inversión Administrado Horizonte	1,12%	1,12%
AFPV	Fondo de Inversión Administrado Ganancia	8,03%	8,33%
AFPV	Fondo de Inversión Administrado Multiplica	8,56%	8,91%
Anefi	Fondo de Inversión Administrado Semilla Fas-5	5,84%	5,99%
Atlántida	Fondo de Inversión Administrado Confía	8,56%	8,91%
Atlántida	Fondo de Inversión Administrado Elite	-	-
Capitalium	Fondo de Inversión Administrado Dinámico	8,65%	9,01%
Fideval	Fondo de Inversión Administrado Aliado	5,66%	5,81%
Fideval	Fondo de Inversión Administrado Futuro Ahorro Programado	5,69%	5,84%
Fideval	Fondo de Inversión Administrado Objetivo	7,01%	7,23%
Fideval	Fondo de Inversión Administrado Prospera	6,52%	6,71%
Fiducia	Fondo de Inversión Administrado Acumulación	5,90%	6,06%
Fiducia	Fondo de Inversión Administrado Mi Retiro	6,20%	6,38%
Futurfid	Fondo de Inversión Administrado Virtual Planifica	7,50%	7,77%
Generatrust	Fondo de Inversión Administrado Genera Valor 365	6,62%	6,82%
Maxfondos	Fondo de Inversión Administrado Maxfondo Supremo	7,72%	8,00%
Plusfondos	Fondo de Inversión Administrado Plus 360	7,51%	7,78%
Smartfondos	Fondo de Inversión Administrado Smart-One	11,12%	11,71%
Vanguardia	Fondo Administrado de Inversión Vanguardia Previsión Mas	7,63%	7,91%
Vanguardia	Fondo de Inversión Administrado Vanguardia Previsión	7,37%	7,63%
Zion	Fondo de Inversión Administrado Omega	5,76%	5,92%

Fuente: SCVS

PERSPECTIVAS Y CONCLUSIONES

El sector de fondos de inversión administrados mantiene perspectivas favorables para el corto y mediano plazo, respaldadas por la expansión de los recursos gestionados, el aumento de la base de partícipes y la ampliación de productos.

La elevada participación de instrumentos de renta fija y la calidad crediticia de los principales emisores favorecen la preservación del capital y la estabilidad de los portafolios.

La concentración por administradora y emisor, la sensibilidad a las tasas de interés y la evolución de la liquidez y del riesgo soberano continúan siendo los principales factores de seguimiento.

La capacidad de las administradoras para fortalecer sus procesos de riesgos, diversificación, tecnología y gobierno será determinante para sostener el crecimiento observado.

En suma, el sector presenta una evolución favorable, aunque su rápida expansión exige que la gestión de riesgos y los controles operativos mantengan un ritmo de fortalecimiento consistente.

Desde la perspectiva de riesgo, la estructura sectorial continúa siendo predominantemente conservadora, con concentración en instrumentos de renta fija y emisores de alta calidad crediticia.

El comportamiento observado hasta junio de 2026 permite concluir que los fondos administrados continúan consolidándose como un mecanismo relevante de canalización del ahorro hacia el mercado de valores ecuatoriano.

ADMINISTRADORA DE FONDOS

SMARTFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. es una sociedad autorizada y controlada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, cuyo objeto social comprende la administración de fondos de inversión, la representación de fondos internacionales y la ejecución de actos relacionados con estas actividades. Fue constituida el 11 de marzo de 2024 con capital suscrito y pagado de USD 400 mil; su capital autorizado asciende a USD 800 mil.

2026 ACTUALIDAD	SMARTFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. avanzó en la expansión de su operación mediante la administración de fondos con diferentes horizontes, mecanismos de incorporación y perfiles de inversión. A los fondos SMART-ONE, AURA y NOVA se sumaron el FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO IMPULSO —antes denominado TIEMPO EXTRA—, ALTO RENDIMIENTO, QUANTUM y el FONDO DE INVERSIÓN COTIZADO LEGACYPRIME.
2025 CAMBIO DENOMINACIÓN DEL FONDO	El 18 de diciembre de 2025, mediante Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2025-00084476, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros aprobó el cambio de denominación de FONDO DE INVERSIÓN COTIZADO PRIME a FONDO DE INVERSIÓN COTIZADO LEGACYPRIME. Posteriormente, mediante Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2025-00085497, de 30 de diciembre de 2025, se autorizó la reforma correspondiente y la prórroga de la oferta pública.
2025 FONDO COTIZADO	La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros aprobó la constitución del FONDO DE INVERSIÓN COTIZADO PRIME el 10 de marzo de 2025. El Fondo fue estructurado con una emisión autorizada de hasta USD 40 millones, representada por 400.000 cuotas con un valor nominal de USD 100 cada una, destinadas a su negociación en el mercado bursátil ecuatoriano.
2024 CONSTITUCIÓN	El 11 de marzo de 2024 se constituyó SMARTFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A., con un capital suscrito y pagado de USD 400.000, representado por 400.000 acciones ordinarias de USD 1 de valor nominal cada una. La compañía fue inscrita en el Catastro Público del Mercado de Valores mediante Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2024-00009825.

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

La misión de la Administradora se orienta a gestionar fondos de inversión para clientes individuales y corporativos mediante un enfoque personalizado y transparente, mientras que su visión busca consolidarla como una administradora referente en soluciones de inversión innovadoras y confiables.

A la fecha del presente informe, el capital suscrito y pagado es de USD 400 mil, representado por 400.000 acciones ordinarias de USD 1 de valor nominal unitario.

SMARTFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Capitalstore S.A.S.	Ecuador	399.999	99,9998%
Egas Minuche Carlos Manuel	Ecuador	1	0,0003%
Total		400.000	100,0000%
CAPITALSTORE S.A.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Egas Minuche Carlos Manuel	Ecuador	800	100%
Total		800	100%

Fuente: SCVS

La propiedad presenta una alta concentración en Capitalstore S.A., entidad que posee prácticamente la totalidad del capital de SMARTFONDOS y que, a su vez, pertenece a Carlos Manuel Egas Minuche. Esta estructura facilita la ejecución de decisiones, pero incrementa la dependencia respecto del accionista controlador.

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

Fuente: SCVS

La Junta General de Accionistas constituye el máximo órgano de decisión y la Gerencia General ejerce la representación legal. SMARTFONDOS no cuenta con un Código de Gobierno Corporativo formalizado como documento independiente; el Manual Orgánico Funcional, los estatutos, el Código de Ética y las políticas internas establecen la estructura jerárquica, líneas de reporte, responsabilidades y mecanismos de control.

El Código de Ética establece lineamientos de integridad, prevención de conflictos de interés, anticorrupción, prevención de lavado de activos, confidencialidad y uso responsable de la información. La documentación revisada evidencia además la designación de comisario, auditor externo y custodio.

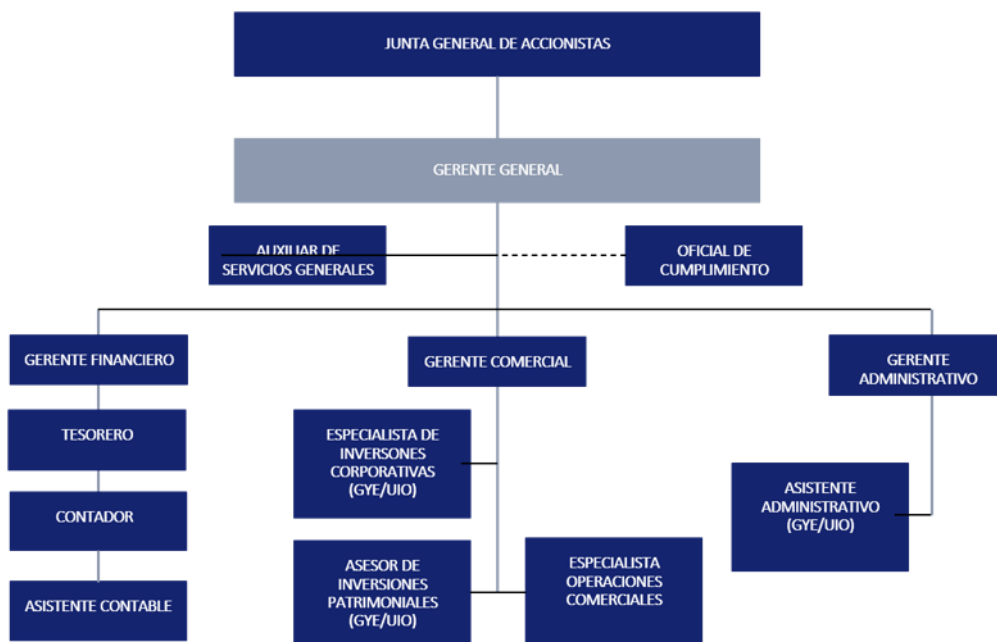
A la fecha de análisis, SMARTFONDOS cuenta con 12 colaboradores distribuidos entre niveles directivos, operativos, asesores y de apoyo. El Manual Orgánico Funcional fue actualizado en diciembre de 2025 y define perfiles de cargo, competencias y responsabilidades.

El Comité de Inversiones es el órgano técnico encargado de evaluar alternativas de inversión y supervisar el cumplimiento de políticas, límites y criterios de riesgo. Las actas de enero, febrero, marzo y abril de 2026 evidencian seguimiento de portafolios, liquidez, calificaciones y concentración. El Comité de Cumplimiento supervisa el sistema de prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo.

La Administradora aplica evaluaciones periódicas de desempeño y mantiene políticas para seguridad de la información, aprobación de pagos, remuneraciones, manejo de proveedores y continuidad operativa, lo que contribuye a formalizar sus procesos internos.

La política de inversiones establece criterios de seguridad, rentabilidad, liquidez, calidad crediticia y diversificación. Las decisiones se documentan a través del Comité de Inversiones y se complementan con límites regulatorios y controles de cumplimiento.

La estructura organizacional contempla funciones administrativas, financieras, contables, tesorería, cumplimiento, comercial, operaciones y soporte tecnológico, con responsabilidades definidas en el Manual Orgánico Funcional.



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

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

La plataforma permite administrar aportes y rescates, procesar operaciones bursátiles, calcular el valor de las participaciones, registrar operaciones contables y generar reportes regulatorios y operativos.

La Administradora mantiene contratos de implementación, licenciamiento, soporte y mantenimiento de Titanium, junto con servicios de internet, infraestructura y asistencia tecnológica. Las políticas de seguridad incluyen administración de accesos, respaldos, gestión de incidentes, confidencialidad y protección de datos.

La dependencia de proveedores tecnológicos constituye un riesgo operativo que requiere evaluaciones periódicas, pruebas de recuperación y mecanismos alternativos de continuidad.

El enfoque tecnológico y la ampliación de canales digitales apoyan la estrategia comercial y la experiencia del participante, aunque incrementan los requerimientos de ciberseguridad y monitoreo de terceros.

NEGOCIO

SMARTFONDOS administra productos con diferentes horizontes, mecanismos de incorporación y estrategias de inversión. A junio de 2026 su oferta incluye fondos administrados y un fondo cotizado, ampliando progresivamente la escala y complejidad de sus operaciones.

- **FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO SMART-ONE:** fondo de plazo indefinido y permanencia mínima de 366 días por aporte, orientado a rentabilizar los recursos de los participantes a mediano plazo.
- **FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO AURA:** producto administrado con horizonte de mediano plazo y política de inversión definida en su Reglamento Interno.
- **FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO NOVA:** fondo de menor plazo orientado a alternativas de inversión dentro de los activos permitidos por la normativa.
- **FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO IMPULSO:** producto administrado incorporado a la oferta de SMARTFONDOS, antes denominado Tiempo Extra.
- **FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO ALTO RENDIMIENTO y FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO QUANTUM:** productos incorporados durante la expansión de la oferta de 2026.
- **FONDO DE INVERSIÓN COTIZADO LEGACYPRIME:** fondo cotizado autorizado para negociación bursátil, con una emisión de hasta USD 40 millones representada por cuotas.

El patrimonio de los fondos administrados por SMARTFONDOS alcanzó aproximadamente USD 42,46 millones a junio de 2026, frente a USD 11,16 millones al cierre de 2025. SMART-ONE concentró USD 30,24 millones y se mantuvo como el principal fondo de la Administradora por patrimonio.

El crecimiento comercial se acompaña de una mayor demanda sobre los procesos de valoración, control de límites, segregación patrimonial, cumplimiento y soporte tecnológico, por lo que la consolidación de las capacidades internas constituye un factor relevante para sostener la expansión.

A junio de 2026, los activos de SMARTFONDOS alcanzaron USD 987,77 mil, los pasivos USD 519,72 mil y el patrimonio USD 468,05 mil. El patrimonio financió 47,38% de los activos y los pasivos fueron íntegramente corrientes.

Entre enero y junio de 2026, la Administradora generó ingresos por USD 647,15 mil y costos y gastos por USD 645,87 mil, con un resultado antes de impuestos de USD 1,28 mil. Una parte significativa de los ingresos correspondió a provisiones de ingresos futuros, aspecto que requiere seguimiento al evaluar la calidad y recurrencia de resultados.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	2024 (USD)	2025 (USD)	JUNIO 2026 (USD)
ACTIVO	432.595	592.048	987.769
ACTIVOS CORRIENTES	319.004	414.744	812.647
Efectivo y equivalentes de efectivo	279.052	11.316	18.316
Activos financieros	5.002	161.090	741.294
PASIVO	31.452	125.282	519.724
PASIVOS CORRIENTES	31.452	125.282	519.724
Cuentas por pagar	24.395	84.827	211.896
PATRIMONIO	401.143	466.766	468.045
Capital	400.000	400.000	400.000

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

La Administradora mantiene patrimonio positivo y una arquitectura operativa y tecnológica adecuada para su etapa de desarrollo. La corta trayectoria, la alta concentración accionarial, la dependencia de terceros y el crecimiento acelerado de activos administrados son factores que deberán monitorearse a medida que aumenta la complejidad del negocio.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	2024 (USD)	2025 (USD)	JUNIO 2026 (USD)
Ingresos	149.889	804.532	647.148
(-) Gastos	148.544	728.713	645.870
Resultado antes de participación e impuestos	1.345	75.819	1.278

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

FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO SMART-ONE

El FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO SMART-ONE constituye un patrimonio independiente de SMARTFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. Sus activos, pasivos, derechos y obligaciones permanecen separados de los correspondientes a la Administradora y a los demás fondos bajo gestión; los riesgos inherentes a las inversiones son asumidos por los partícipes en proporción a sus unidades de participación.

El Fondo fue constituido en los términos de la escritura pública celebrada el 26 de noviembre de 2024 ante la Notaría Vigésima Tercera del cantón Guayaquil. Mediante Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2024-00018362 de 27 de diciembre de 2024 se aprobó su Reglamento Interno y contrato de incorporación, se autorizó su funcionamiento y se dispuso su inscripción en el Catastro Público del Mercado de Valores, efectuada el 30 de diciembre de 2024 bajo el No. 2024.G.11.004150. La reforma vigente fue aprobada mediante Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2026-00006020 de 7 de abril de 2026.

Podrán incorporarse personas naturales o jurídicas que suscriban el contrato de incorporación y cumplan con los procedimientos de identificación, debida diligencia y demás requisitos establecidos por la Administradora y la normativa aplicable. Los aportes se representan mediante unidades de participación cuyo valor se determina diariamente.

El objetivo del Fondo consiste en rentabilizar los aportes de dinero de los partícipes a mediano plazo, mediante inversiones en valores y activos permitidos por la normativa y el Reglamento Interno. El Fondo tiene vigencia indefinida y establece una permanencia mínima de 366 días calendario por aporte.

FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO SMART-ONE	
Aporte inicial	USD 100
Monto mínimo de incrementos	USD 1
Valor nominal inicial de participación	USD 1,00
Saldo mínimo de permanencia	USD 1
Plazo mínimo de permanencia	366 días calendario por aporte
Objetivo	Rentabilizar los aportes de dinero de los partícipes a mediano plazo, dentro de los valores y activos autorizados por la normativa y el Reglamento Interno.
Custodio	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A., conforme a la documentación societaria y operativa revisada.
Retiro de aportes	Una vez cumplida la permanencia mínima. El pago puede efectuarse hasta en 90 días hábiles, a discreción de la Administradora.
Rescates anticipados	Hasta 100% del capital y rendimiento. La penalidad se aplica sobre el rendimiento acumulado y no podrá ser menor a 13,5% anual sobre el capital rescatado; existen excepciones previstas en el Reglamento.
Diferimiento de rescates	La Administradora puede diferir rescates anticipados cuando afecten la liquidez del Fondo, dentro de los términos previstos en el Reglamento.
Rescate de rendimientos	Puede acordarse mensualmente y sin penalidad, conforme al contrato de incorporación.

Fuente: SMARTFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.; Reglamento Interno vigente.

GASTOS A CARGO DEL FONDO

Los gastos directamente atribuibles al Fondo corresponden a aquellos necesarios para su constitución, administración, mantenimiento, inversión, negociación, custodia, recuperación de activos, auditoría, calificación de riesgo, publicación de información, impuestos y demás conceptos previstos en el Reglamento Interno.

GASTOS A CARGO DEL FONDO	
Constitución, aprobación y reformas	Gastos legales y regulatorios necesarios para la conformación y reformas del Fondo.
Honorarios de administración	Honorarios devengados a favor de SMARTFONDOS conforme a la estructura prevista en el Reglamento.

GASTOS A CARGO DEL FONDO	
Comisión inicial de incorporación	La Administradora podrá cobrar por una sola vez una comisión de ingreso para cubrir costos operativos de incorporación.
Costos financieros	Intereses por sobregiros bancarios y otros financiamientos eventuales.
Pérdidas en venta de inversiones	Pérdidas realizadas por venta de instrumentos del portafolio.
Intermediación bursátil	Comisiones y honorarios de casas de valores o agentes autorizados.
Custodia y recuperación	Costos por custodia de valores y gestiones de cobro o recuperación de activos.
Calificación, auditoría y seguros	Honorarios de calificadoras de riesgo, auditores externos, seguros y otros estudios cuando correspondan.
Suministro de información	Gastos relacionados con información a partícipes y entidades autorizadas.
Registro y mantenimiento	Costos y tributos por inscripción y mantenimiento en el Catastro Público del Mercado de Valores.
Publicaciones	Gastos por publicación de estados financieros e información obligatoria.
Impuestos	Impuestos que afecten directamente los valores y operaciones del Fondo.
Gastos bancarios	Chequeras, reparto de estados de cuenta y otros gastos vinculados con la operación.
Liquidación o sustitución	Gastos asociados con liquidación del Fondo o sustitución de la Administradora.
Otros gastos autorizados	Los demás gastos legítimos previstos en la normativa y el Reglamento.
Otros gastos del Fondo	Cualquier otro gasto que por su naturaleza represente una obligación legítima a cargo del Fondo.

Fuente: Reglamento Interno del FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO SMART-ONE.

GASTOS A CARGO DEL PARTÍCIPE

Los partícipes asumen las penalidades por rescate anticipado y los costos operativos o bancarios asociados con certificaciones, transferencias, débitos, servicios adicionales, documentación física y operaciones fallidas, conforme al Reglamento, contrato de incorporación y tarifario vigente.

El Reglamento contempla una comisión base de administración de hasta 5% cuando el rendimiento acumulado anualizado se ubica entre 0% y 13,50%. Cuando supera 13,50% pueden aplicarse componentes adicionales sobre el exceso conforme a las bandas previstas. Adicionalmente, la Administradora podrá cobrar por una sola vez un honorario por aporte de hasta 2%. Las penalidades por rescate anticipado se acreditan directamente al patrimonio del Fondo.

GASTOS A CARGO DEL PARTÍCIPE	
Penalidad por rescate anticipado	Se acredita en beneficio del Fondo. La penalidad se calcula conforme al numeral 2.4.9 del Reglamento vigente.
Certificaciones y confirmaciones	Costos por emisión de certificaciones, confirmaciones para auditores y cheques devueltos, según tarifario.
Transferencias y débitos bancarios	Costos bancarios nacionales e internacionales y cargos de la Administradora definidos en el tarifario.
Documentación física	Costos por estados de cuenta impresos, cheques, información adicional o copias certificadas.
Seguros y asistencia técnica	Costos de servicios aceptados previamente por el partícipe.
Operaciones fallidas	Cargos derivados de cheques, transferencias u otros mecanismos no efectivizados por causas atribuibles al partícipe.
Servicios digitales o adicionales	Servicios voluntarios previstos en el tarifario y aceptados por el partícipe.
Impuestos y tributos	Tributos individualmente atribuibles al partícipe, cuando correspondan.
Otros gastos autorizados	Conceptos previstos en el Reglamento, contrato y tarifario vigente.
Otros gastos autorizados	Se podrán cargar al partícipe los demás costos establecidos en la Ley, en el Reglamento Interno o derivados de requerimientos expresos del partícipe, siempre que hayan sido previamente aceptados por este

Fuente: Reglamento Interno del FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO SMART-ONE.

Los cargos aplicables se debitan conforme a las condiciones aceptadas por el partícipe y a los mecanismos operativos definidos por la Administradora.

POLÍTICAS DE INVERSIÓN

La política de inversión está orientada a rentabilizar los recursos de los partícipes bajo principios de seguridad, rentabilidad, liquidez y diversificación. El Reglamento permite invertir en valores de renta fija de emisores privados ecuatorianos con calificación mínima AA+, titularizaciones locales con calificación mínima AA+, valores de renta fija negociados en el Registro Especial Bursátil, facturas comerciales negociables, valores de renta variable locales y extranjeros admitidos en mercados autorizados, cuotas de fondos colectivos y cotizados, valores de inscripción genérica, valores del sector público y depósitos a la vista en entidades financieras autorizadas.

La inversión en instrumentos emitidos, aceptados, avalados o garantizados por una misma entidad no podrá exceder 20% del activo total del Fondo. Las decisiones de inversión son evaluadas por el Comité de Inversiones y se encuentran sujetas al seguimiento de calidad crediticia, rentabilidad, liquidez, concentración y condiciones de mercado.

INVERSIONES AUTORIZADAS EN EL REGLAMENTO INTERNO	FUNDAMENTACIÓN	CUMPLIMIENTO
Valores de renta fija privados, papel comercial, obligaciones, titularizaciones y otros instrumentos autorizados.	A junio de 2026 el portafolio mantuvo una participación predominante en instrumentos privados de renta fija con calificaciones AA+ o superiores.	CUMPLE
Valores del sector público, cuotas de fondos y otros activos permitidos por el Reglamento.	El portafolio incluyó valores del Ministerio de Finanzas y cuotas del Fondo Cotizado LegacyPrime, dentro de las categorías autorizadas.	CUMPLE
En depósitos a la vista o a plazo fijo en instituciones del sistema financiero controladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros o por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria y demás valores crediticios o contentivos de obligaciones numerarias a cargo de, avalados por o garantizados por ellas, inscritos en el Catastro Publico de Mercado de Valores; papel comercial, bonos, obligaciones y/o titularizaciones emitidos por empresas e instituciones del sector privado y títulos representativos de Deuda Pública emitidos por el Estado o instituciones del sector público.	A junio de 2026, el Fondo mantuvo invertido un 100% del portafolio en el Mercado de Valores.	CUMPLE
Por nacionalidad, valores emitidos por compañías extranjeras y transados en las bolsas de valores de terceros países o que se encuentren registrados por la autoridad reguladora competente del país de origen, observando las limitaciones de las Resoluciones de la Junta de Política y Regulación Financiera, tanto para recursos propios como para fondos administrados.	A junio de 2026, el Fondo no presenta este tipo de papel en su portafolio.	N/A
La inversión en instrumentos o valores emitidos, aceptados, avalados o garantizados por una misma entidad no excederá del 20% del activo total de un fondo.	A junio de 2026, la participación de instrumentos emitidos por una misma entidad fue del 12,03% del total del activo.	CUMPLE
La inversión en instrumentos o valores emitidos, aceptados, avalados o garantizados por empresas vinculadas no excederá del 30% del patrimonio de cada fondo. Inversión en el conjunto de instrumentos emitidos, aceptados, avalados o garantizados por compañías o empresas vinculadas a la administradora, no podrá exceder 15% del patrimonio del fondo.	A junio de 2026, el Fondo no presenta posición en papeles de empresas vinculadas.	N/A

Fuente: Reglamento Interno y Manual de Política de Inversiones de SMARTFONDOS.

POLÍTICAS DE GESTIÓN E INFORMACIÓN AL PARTÍCIPE

Al momento de la incorporación, la Administradora entrega o pone a disposición del partícipe el Reglamento Interno, el contrato de incorporación y la documentación necesaria para comprender las características del Fondo. Durante la vigencia de la inversión mantiene mecanismos de información periódica sobre saldos, movimientos, valor de la unidad, rentabilidad, costos y composición del portafolio.

La información se transmite a través de los medios establecidos contractualmente y de los canales digitales habilitados por SMARTFONDOS, promoviendo transparencia y trazabilidad sobre la evolución de la inversión.

NORMATIVA Y CUMPLIMIENTO

Los fondos de inversión administrados y las sociedades administradoras se encuentran sujetos al Código Orgánico Monetario y Financiero, Libro II - Ley de Mercado de Valores, y a la normativa secundaria aplicable. Entre los principales controles se encuentran los límites de concentración por emisor y vinculados, la inversión mínima de la Administradora en los fondos bajo gestión y la capacidad máxima de administración.

De conformidad con la normativa aplicable, SMARTFONDOS debe mantener invertido en unidades o cuotas de los fondos bajo su administración, como mínimo, un monto equivalente a 50% de su capital pagado. A su vez, la participación de la Administradora no podrá superar 30% del patrimonio neto de cada fondo. A junio de 2026,

SMARTFONDOS registró un capital suscrito y pagado de USD 400 mil, por lo que el requerimiento mínimo agregado de inversión ascendió a USD 200 mil.

FONDOS ADMINISTRADOS JUNIO 2026	INVERSIÓN DE LA ADMINISTRADORA (USD)
Smart-One	19.557
Cotizado Legacyprime	102,66
Impulso	1.066
Aura	2.688
Quantum	125.643
Alto Rendimiento	508,96
Nova	2.585
Total	152.151

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

A junio de 2026, SMARTFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. mantuvo USD 152,15 mil en unidades de participación de los fondos bajo su administración, equivalentes a 38,04% de su capital pagado. Este porcentaje se ubicó por debajo del mínimo regulatorio de 50%, con una diferencia de USD 47,85 mil frente al requerimiento calculado. En comparación con mayo de 2026, cuando la inversión agregada ascendió a USD 150,97 mil, se observó un incremento de USD 1,18 mil.

El portafolio alcanzó USD 25,43 millones y se distribuyó entre 22 emisores. La mayor participación individual fue 14,33% del portafolio, por debajo del máximo permitido, confirmando la regularización del exceso puntual observado al cierre de diciembre de 2025.

La capacidad de administración de SMARTFONDOS debe evaluarse considerando el crecimiento acelerado de los recursos bajo gestión y su nivel patrimonial. El aumento del patrimonio administrado exige mantener una relación prudente entre capital, infraestructura, personal y controles.

En términos generales, el Fondo mantiene cumplimiento de los límites de concentración observables con la información suministrada a junio de 2026.

CUMPLIMIENTO CON EL REGLAMENTO INTERNO

De conformidad con el Reglamento Interno del FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO SMART-ONE, los recursos del Fondo se destinan principalmente a inversiones en valores de renta fija y demás instrumentos permitidos por la normativa vigente, bajo criterios de seguridad, rentabilidad, diversificación y liquidez. La política de inversión contempla valores inscritos en el Registro del Mercado de Valores, depósitos e instrumentos emitidos por instituciones financieras autorizadas y otros activos permitidos por el marco regulatorio aplicable, sujetos a los límites establecidos para el Fondo y al seguimiento del Comité de Inversiones.

A junio de 2026, el portafolio mantuvo una composición consistente con el objetivo y la política de inversión de SMART-ONE, con una orientación predominante hacia valores de renta fija del sector privado. El valor efectivo invertido alcanzó USD 25,43 millones, distribuido en 331 instrumentos, con una tasa promedio ponderada de 9,20%. En términos de calidad crediticia, 34,00% del portafolio correspondió a instrumentos con calificación AAA, 40,41% a AAA- y 25,59% a AA+, evidenciando una exposición concentrada en emisores con altas categorías de riesgo.

La diversificación por emisor mostró una mejora frente al cierre de 2025, cuando se había registrado un exceso puntual respecto del límite máximo de concentración establecido en el Reglamento Interno. A junio de 2026, las participaciones individuales se mantuvieron dentro de los límites aplicables, mientras que el Índice Herfindahl-Hirschman (IHH) por emisor se ubicó en 973 puntos, reflejando una menor concentración relativa del portafolio. Esta evolución reduce la dependencia respecto de exposiciones individuales, aunque la composición por emisor y sector continúa requiriendo seguimiento como parte de la gestión ordinaria del riesgo de crédito.

En cuanto a la estructura temporal de las inversiones, el portafolio presentó un plazo promedio ponderado de 650 días, una duración promedio ponderada de 1,36 años y una duración modificada ponderada de 1,24. Estos indicadores son consistentes con una estrategia de inversión de mediano plazo y reflejan una sensibilidad acotada del valor del portafolio frente a movimientos en las tasas de interés. La composición de vencimientos debe analizarse junto con las condiciones de permanencia y rescate establecidas en el Reglamento Interno, a fin de mantener una adecuada correspondencia entre la liquidez de los activos y las obligaciones frente a los partícipes.

La administración de las inversiones se encuentra sujeta al seguimiento del Comité de Inversiones, responsable de evaluar la calidad crediticia de los emisores, los niveles de concentración, la liquidez, los plazos y la correspondencia

de las operaciones con la política de inversión del Fondo. Al cierre de junio de 2026, SMART-ONE registró un patrimonio de USD 30,24 millones. Con base en la información revisada, no se identificaron incumplimientos en las categorías de inversión ni en los principales límites de concentración del portafolio establecidos en su Reglamento Interno, manteniéndose la gestión dentro de los parámetros definidos para el Fondo.

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

El patrimonio neto del FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO SMART-ONE se encuentra representado por unidades de participación no negociables, de igual valor y características. La valoración de estas unidades se realiza diariamente, de conformidad con lo establecido en el Reglamento Interno del Fondo y la normativa aplicable al mercado de valores.

El valor de la unidad se determina a partir de la relación entre el patrimonio neto del Fondo y el número de unidades de participación en circulación. Para este efecto, el patrimonio neto considera el valor de los activos, una vez deducidas las provisiones, obligaciones, gastos y demás conceptos atribuibles al Fondo, incluidos los honorarios de administración y aquellos costos autorizados por el Reglamento Interno o previstos en la normativa vigente.

Los aportes realizados por los partícipes se convierten en unidades de participación considerando el valor de la unidad vigente a la fecha de efectivización. De igual forma, los rescates se determinan en función del número de unidades disponibles, su valor correspondiente y las condiciones de permanencia, penalidades y demás disposiciones previstas en el Reglamento Interno y en el Contrato de Incorporación. Este mecanismo permite que los movimientos de entrada y salida de recursos mantengan correspondencia con el valor patrimonial del Fondo.

La valoración diaria incorpora el reconocimiento de los activos financieros que conforman el portafolio conforme a los criterios aplicables a cada tipo de instrumento. De esta manera, las variaciones en el valor de la unidad recogen los rendimientos generados por las inversiones, los movimientos patrimoniales y los gastos imputables al Fondo. A junio de 2026, el valor efectivo invertido ascendió a USD 25,43 millones, distribuido en 331 instrumentos, por lo que la aplicación uniforme de los procedimientos de valoración resulta relevante para reflejar adecuadamente la evolución del portafolio.

Al 30 de junio de 2026, el valor de la unidad de participación se ubicó en USD 1,2010444. A la misma fecha, el patrimonio neto alcanzó USD 30,24 millones, representado por aproximadamente 25,18 millones de unidades en circulación. El rendimiento mensual anualizado de la unidad fue de 11,71%, mientras que el rendimiento anualizado alcanzó 12,74%, indicadores obtenidos a partir de la evolución del valor de la unidad conforme a la metodología aplicada por la Administradora.

La determinación periódica del valor de la unidad y de los rendimientos nominal y efectivo permite mantener una medición homogénea del desempeño de SMART-ONE y un tratamiento equitativo entre sus partícipes. La metodología aplicada procura que el valor de las participaciones guarde correspondencia con la composición y valoración del portafolio, los resultados generados y la situación patrimonial del Fondo.

PERFIL FINANCIERO

RIESGO DE CRÉDITO

La evaluación del riesgo de crédito considera la calidad de los emisores y contrapartes que conforman los activos financieros del Fondo, tomando en cuenta el monto invertido, tipo de instrumento, calificación de riesgo, sector económico, plazo y nivel de concentración. El análisis incorpora también la calidad crediticia de las instituciones financieras en las que SMART-ONE mantiene sus disponibilidades.

A junio de 2026, el portafolio de inversiones de SMART-ONE alcanzó USD 25,43 millones, frente a USD 9,47 millones al cierre de 2025, equivalente a un crecimiento de 168,51%. Las inversiones representaron 84,01% del activo total y 85,53% del activo financiero. El efectivo y equivalentes ascendió a USD 4,30 millones, equivalente a 14,22% del activo total y 14,47% del activo financiero. Los recursos líquidos se mantuvieron en instituciones financieras con calificaciones comprendidas entre AA y AAA-, lo que contribuye a limitar el riesgo de contraparte asociado a las disponibilidades.

El portafolio mantuvo una composición predominantemente orientada a instrumentos de renta fija. Las obligaciones constituyeron la principal categoría, seguidas por papel comercial, bonos del Estado, cupones de capital e interés y valores de titularización crediticia. Adicionalmente, se mantuvo una participación menor en certificados de participación de un fondo cotizado. La expansión registrada durante el semestre estuvo acompañada por una mayor diversificación entre emisores, instrumentos y sectores económicos.

PORTAFOLIO POR TIPO DE INSTRUMENTO

DICIEMBRE 2025
(USD)

JUNIO 2026
(USD)

Obligaciones / instrumentos seriados	4.718.331	11.736.626
Papel Comercial	4.605.771	5.448.524
Bonos del Estado	-	3.435.421
Valores de Titularización Crediticia	145.863	1.438.393
Cupones de capital e interés (CUC/CUI)	-	2.853.089
Cuotas de Fondo Cotizado	-	515.666
Total	9.469.964	25.427.718

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

La concentración por emisor disminuyó frente al cierre de 2025. A junio de 2026, el portafolio se distribuyó entre 22 emisores y vehículos de inversión, mientras que el Índice Herfindahl-Hirschman (IHH) se ubicó en 973 puntos, frente a 1.454 puntos en diciembre de 2025. Esta evolución refleja una menor concentración relativa, considerando además el significativo crecimiento del volumen administrado durante el período.

Uribe y Schwarzkopf Ingenieros y Arquitectos S.A. constituyó la principal exposición, con 14,33% del portafolio y 12,03% del activo total. Le siguieron Salcedo Motors S.A. Salmotorsa, con 13,90% del portafolio; el Ministerio de Finanzas, con 13,51%; Asiservy S.A., con 11,82%; y Telconet S.A., con 10,98%. Ninguna posición individual superó el límite equivalente a 20% del activo total, situación que evidencia la regularización del exceso puntual observado al cierre de 2025.

La reducción del IHH y la ampliación del número de emisores disminuyen la dependencia respecto de exposiciones individuales. Las cinco principales posiciones concentran una proporción relevante del portafolio, por lo que su calidad crediticia y evolución financiera requieren seguimiento permanente. Este aspecto adquiere mayor importancia considerando el ritmo de crecimiento registrado por SMART-ONE durante el primer semestre de 2026.

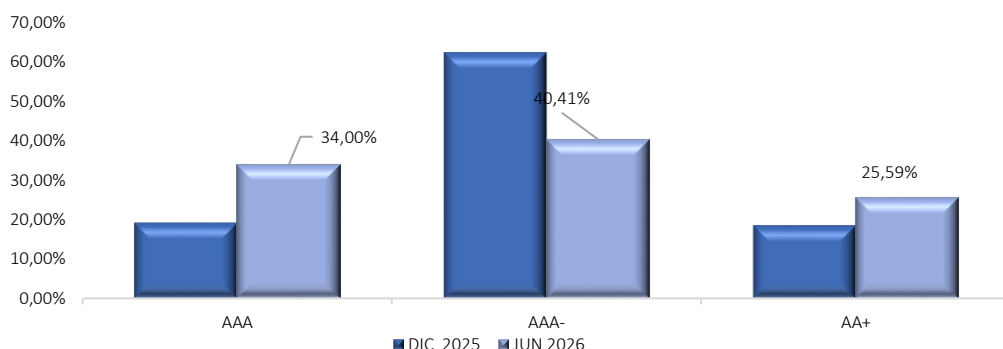
DETALLE DE EMISORES JUNIO 2026	PARTICIPACIÓN
Uribe y Schwarzkopf Ingenieros y Arquitectos S.A.	14,33%
Salcedo Motors S.A. Salmotorsa	13,90%
Ministerio De Finanzas	13,51%
Asiservy S.A.	11,82%
Telconet S.A.	10,98%
Starcargo Cía. Ltda.	7,11%
Fideicomiso Titularización Villa Ensueño Dos	5,07%
Empacadora Grupo Granmar S.A.	4,53%
Envases del Litoral S.A.	2,95%
Natluk S.A.	2,88%
Fondo Cotizado Legacyprime	2,03%
Formaper S.A.	1,92%
Carvagu S.A.	1,88%
Promotores Inmobiliarios PRONOBIS S.A.	1,59%
Artes Gráficas Senefelder C.A.	1,19%
Minutocorp S.A.	0,97%
Fresto Foods S.A.	0,80%
Productos del Agro Sylvia Maria S.A. Agrosylma	0,77%
Fabrica Diluyentes Y Adhesivos Disther C. Ltda.	0,60%
Fideicomiso Titularización Costa Gardens	0,59%
Plásticos del Litoral Plastlit S.A.	0,42%
Maramar S.A.	0,17%
Total	100%

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

La calidad crediticia del portafolio se mantuvo elevada. A junio de 2026, 34,00% de las inversiones correspondió a instrumentos con calificación AAA, 40,41% a AAA- y 25,59% a AA+. De esta manera, 74,41% del portafolio se ubicó en AAA- o superior, mientras que la totalidad de las inversiones con calificación consignada en la matriz se mantuvo en AA+ o categorías superiores.

Esta composición constituye una fortaleza desde la perspectiva de riesgo de crédito, al concentrar las inversiones en instrumentos con altas categorías de calificación. El análisis debe mantener, sin embargo, seguimiento sobre eventuales modificaciones en la calidad crediticia de los emisores, cambios en sus calificaciones públicas y variaciones en las participaciones relativas derivadas de nuevas inversiones o vencimientos.

**PORTAFOLIO POR CALIFICACIÓN DE RIESGO
 JUNIO 2026**



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

La diversificación sectorial constituye otro componente relevante del análisis, debido a que exposiciones elevadas en una misma actividad pueden generar factores de riesgo comunes entre distintos emisores.

PARTICIPACIÓN POR SECTOR	DICIEMBRE 2025	JUNIO 2026
Inmobiliario	1,54%	24,46%
Acuícola	42,00%	19,23%
Automotriz	18,69%	15,78%
Público	0,00%	13,51%
Telecomunicaciones	9,57%	10,98%
Transporte	15,17%	7,11%
Manufactura	0,00%	4,56%
Fondos de Inversión	0,00%	2,03%
Comercial	9,61%	0,97%
Agroindustria	0,00%	0,77%
Industrial Químico	0,81%	0,60%
Entretenimiento	2,60%	0,00%
Total	100%	100%

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

A junio de 2026, las principales exposiciones correspondieron a los sectores inmobiliario (24,46%), acuícola (19,23%), automotriz (15,78%), público (13,51%) y telecomunicaciones (10,98%). En menores proporciones se ubicaron transporte (7,11%), manufactura (4,56%), fondos de inversión (2,03%), comercial (0,97%), agroindustria (0,77%) e industrial químico (0,60%).

La estructura sectorial presentó cambios relevantes frente al cierre de 2025. La participación del sector acuícola disminuyó de 42,00% a 19,23% y la de transporte de 15,17% a 7,11%, reduciendo la dependencia respecto de estas actividades. En contraste, el sector inmobiliario aumentó de 1,54% a 24,46% y se incorporó una exposición de 13,51% al sector público. Telecomunicaciones registró un incremento moderado, de 9,57% a 10,98%, mientras que automotriz redujo su participación de 18,69% a 15,78%.

La ampliación del número de emisores y sectores mejora la dispersión del portafolio frente al cierre de 2025. Aun así, la concentración conjunta en inmobiliario, acuícola y automotriz continúa siendo relevante, por lo que resulta necesario monitorear los factores de riesgo asociados a estas actividades y su potencial efecto sobre varios emisores de manera simultánea.

En términos generales, el FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO SMART-ONE mantiene un perfil de riesgo de crédito acotado, respaldado por la elevada calidad crediticia de las inversiones, la reducción de la concentración por emisor y el cumplimiento de los límites individuales establecidos. El rápido crecimiento del portafolio y las concentraciones existentes en determinados emisores y sectores constituyen los principales elementos de seguimiento, por lo que resulta relevante mantener criterios disciplinados de selección, diversificación y monitoreo de las inversiones.

RIESGO DE MERCADO

El riesgo de mercado corresponde a la posibilidad de que el valor de las inversiones se vea afectado por variaciones en las tasas de interés, precios de los instrumentos y demás condiciones de mercado. Su magnitud depende

principalmente de la composición del portafolio, los plazos de vencimiento, la duración y la sensibilidad de los activos ante cambios en las variables de mercado.

La distribución de vencimientos permite evaluar la exposición temporal del Fondo y la generación esperada de flujos provenientes de amortizaciones y vencimientos naturales. A junio de 2026, 15,85% del portafolio vencía durante el resto de 2026, 28,76% en 2027, 17,65% en 2028, 23,94% en 2029, 5,09% en 2030 y 6,68% en 2031. Las inversiones sin vencimiento definido representaron 2,03% del portafolio.

La estructura evidencia una combinación de horizontes de corto y mediano plazo, con una mayor concentración de vencimientos en 2027 y 2029, que representan 52,70% del portafolio en total. Esta distribución permite escalonar parcialmente la recuperación de recursos, aunque incrementa la importancia de planificar las necesidades de liquidez y las decisiones de reinversión ante las condiciones de mercado que prevalezcan en dichos períodos.

A la fecha de corte, 63,63% del portafolio mantenía plazos superiores a 360 días, en concordancia con una estrategia predominantemente orientada al mediano plazo. La participación relevante de inversiones con vencimientos superiores a un año aumenta la exposición a cambios en las tasas de interés frente al corte anterior, aunque la dispersión de los vencimientos entre distintos períodos limita la concentración temporal de los flujos.

DETALLE DE EMISORES JUNIO 2026	SIN VENCIMIENTO (USD)	2026 (USD)	2027 (USD)	2028 (USD)	2029 (USD)	2030 (USD)	2031 (USD)	TOTAL (USD)
Artes Gráficas Senefelder C.A.		16.828		284.503				301.331
Asiservy S.A.		1.827.227	1.177.319					3.004.546
Carvagu S.A.				477.415				477.415
Empacadora Grupo Granmar S.A.		114.099	508.537	469.885	59.087			1.151.608
Envases del Litoral S.A.		201.478	300.685	198.966	49.798			750.926
Fabrica Dil y Adhesiv Disther C Ltda		34.314	75.538	43.723				153.575
Fideicomiso Titularización Costa Gardens			150.447					150.447
Fideicomiso Titularización Villa Ensueño Dos						1.287.946		1.287.946
Fondo Cotizado Legacyprime	515.666							515.666
Formaper S.A.							487.924	487.924
Fresto Foods S.A.		49.331	48.996	48.996	48.996	6.099		202.418
Maramar S.A.							43.654	43.654
Ministerio de Finanzas			40.088		3.395.333			3.435.421
Minutocorp S.A.							246.416	246.416
Natluk S.A.			732.881					732.881
Plásticos del Litoral Plastlit S.A.		15.592	31.094	30.738	30.565			107.989
Productos del Agro Sylvia María S.A. Agrosylma			195.108					195.108
Promotores Inmobiliarios Pronobis S.A.			154.486	66.633	183.626			404.745
Salcedo Motors S.A. Salmotorsa		674.753	1.787.724	150.739			921.118	3.534.334
Starcargo Cia Ltda		667.184	1.140.555					1.807.739
Telconet S.A.		231.580	452.964	1.087.323	1.021.097			2.792.963
Uribe Y Schwarzkopf Ingenieros Y Arquitectos S.A.		197.430	517.189	1.629.649	1.298.399			3.642.667
Total general	515.666	4.029.816	7.313.609	4.488.569	6.086.901	1.294.045	1.699.112	25.427.718

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

A junio de 2026, el plazo promedio ponderado se ubicó en aproximadamente 650 días y la duración promedio ponderada en 1,36 años, frente a 395 días y 0,85 años, respectivamente, en diciembre de 2025. El incremento de ambos indicadores refleja una extensión del horizonte temporal del portafolio durante el primer semestre de 2026, consistente con la incorporación de instrumentos de mayor plazo.

La duración modificada ponderada se situó en 1,24. Bajo los supuestos de esta medida y considerando un desplazamiento paralelo de la curva de tasas, una variación de 100 puntos básicos produciría una variación aproximada de 1,24% en sentido contrario sobre el valor del componente del portafolio sensible a tasas. Este nivel refleja una sensibilidad moderada frente a movimientos en las tasas de mercado.

El aumento de la duración frente a diciembre de 2025 implica una mayor exposición relativa a cambios en las tasas de interés. Pese a ello, el nivel alcanzado permanece acotado considerando la estructura y características del portafolio. El Reglamento Interno no establece un límite único de duración máxima para la totalidad de las inversiones, por lo que la Administradora mantiene flexibilidad para gestionar los horizontes de inversión dentro de los límites regulatorios y de la política definida para SMART-ONE.

La estructura temporal del portafolio es consistente con el horizonte de mediano plazo del Fondo y con el período mínimo de permanencia establecido para los aportes. Sin embargo, dada la participación de inversiones con vencimientos superiores a 360 días, la gestión debe mantener una adecuada correspondencia entre los flujos esperados del portafolio, las disponibilidades y las potenciales necesidades de rescate de los partícipes.

El FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO SMART-ONE mantiene una exposición moderada al riesgo de mercado. El incremento del plazo promedio y de la duración respecto del cierre de 2025 eleva la sensibilidad relativa frente a variaciones de tasas, aunque la duración modificada de 1,24 y el escalonamiento de los vencimientos limitan el impacto potencial de movimientos moderados del mercado. El seguimiento de las tasas de interés, la estructura de vencimientos y las condiciones de reinversión constituye un elemento relevante para preservar este perfil de riesgo.

RIESGO DE LIQUIDEZ

El riesgo de liquidez corresponde a la posibilidad de que el Fondo no disponga de recursos suficientes para atender oportunamente las solicitudes de rescate de los partícipes, o que deba recurrir a la venta anticipada de inversiones en condiciones desfavorables, con potencial impacto sobre el valor del portafolio y de las unidades de participación.

La evaluación considera la disponibilidad inmediata de efectivo, el calendario de vencimientos de las inversiones, el comportamiento histórico de aportes y rescates, las condiciones establecidas para el retiro de recursos y el grado de concentración de la base de partícipes.

DETALLE DE EMISORES	JUNIO 2026 (USD)
Uribe y Schwarzkopf Ingenieros y Arquitectos S.A.	3.642.667
Salcedo Motors S.A. Salmotorsa	3.534.334
Ministerio De Finanzas	3.435.421
Asiservy S.A.	3.004.546
Telconet S.A.	2.792.963
Starcargo Cía. Ltda.	1.807.739
Fideicomiso Titularización Villa Ensueño Dos	1.287.946
Empacadora Grupo Granmar S.A.	1.151.608
Envases del Litoral S.A.	750.926
Natluk S.A.	732.881
Fondo Cotizado Legacyprime	515.666
Formaper S.A.	487.924
Carvagu S.A.	477.415
Promotores Inmobiliarios PRONOBIS S.A.	404.745
Artes Gráficas Senefelder C.A.	301.331
Minutocorp S.A.	246.416
Fresto Foods S.A.	202.418
Productos del Agro Sylvia Maria S.A. Agrosylma	195.108
Fabrica Diluyentes Y Adhesivos Disther C. Ltda.	153.575
Fideicomiso Titularización Costa Gardens	150.447
Plásticos del Litoral Plastlit S.A.	107.989
Maramar S.A.	43.654
Total	25.427.718

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

A junio de 2026, SMART-ONE mantuvo USD 4,30 millones en efectivo y equivalentes, equivalentes a 14,22% del activo total. Adicionalmente, aproximadamente 15,85% del portafolio, equivalente a alrededor de USD 4,03 millones, mantenía vencimientos previstos durante el resto de 2026. Estos flujos constituyen una fuente adicional de liquidez a corto plazo y reducen, en condiciones normales, la necesidad de recurrir exclusivamente a ventas anticipadas de instrumentos de mayor duración.

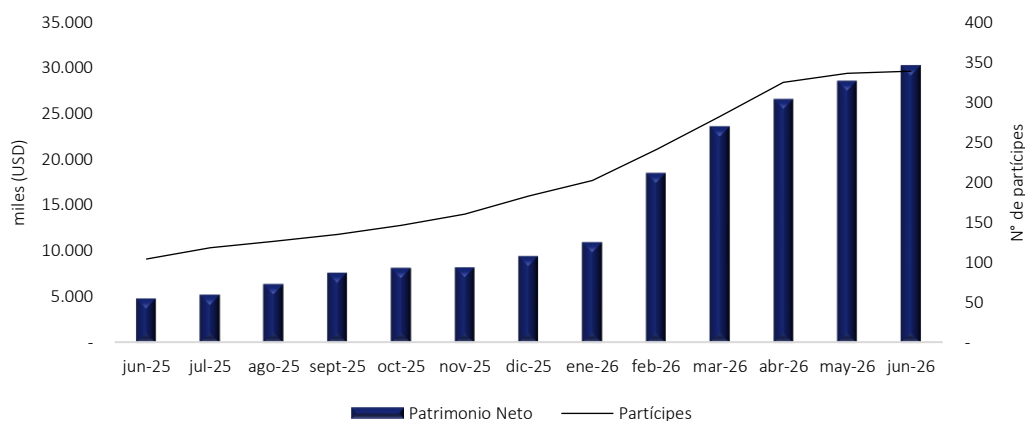
La estructura temporal del portafolio mantiene una proporción relevante de inversiones de mediano plazo, dado que 63,63% presenta vencimientos superiores a 360 días. Por esta razón, la capacidad de atender rescates debe analizarse junto con el nivel de efectivo disponible, los vencimientos programados, las condiciones de permanencia de los aportes y la posibilidad efectiva de realización de los instrumentos en el mercado secundario.

La base de inversionistas aumentó de 183 partícipes en diciembre de 2025 a 339 en junio de 2026. Pese al incremento en el número de participantes, la concentración monetaria aumentó durante el período. A junio de 2026, el principal partícipe representó aproximadamente 34,12% del patrimonio, los diez mayores concentraron 64,37% y el Índice Herfindahl-Hirschman (IHH) alcanzó 1.335 puntos. Esta estructura constituye el principal factor

de seguimiento desde la perspectiva de liquidez, debido al efecto que podría generar un rescate significativo de uno o varios de los mayores inversionistas.

En particular, la participación del principal inversionista supera individualmente la proporción de efectivo disponible y representa una exposición relevante incluso al considerar los vencimientos previstos para el resto de 2026. Sin embargo, la eventual materialización de esta exposición depende de las condiciones de permanencia y de rescate aplicables a los aportes, por lo que resulta necesario mantener ejercicios de estrés que incorporen distintos escenarios de salida de los principales partícipes.

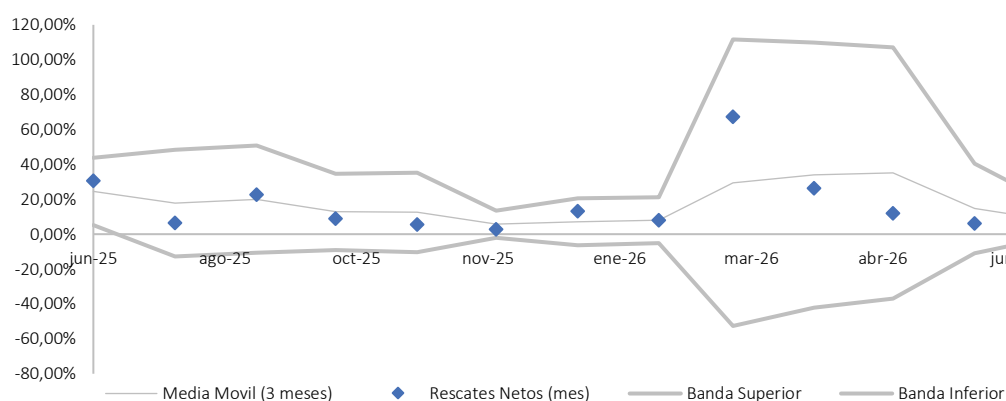
EVOLUCIÓN DEL FONDO



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

Entre junio 2025 y junio de 2026, los aportes acumularon aproximadamente USD 29,78 millones, mientras que los rescates alcanzaron USD 5,93 millones. Los flujos netos fueron positivos en todos los meses del período, con el mayor ingreso neto registrado en febrero. Este comportamiento evidencia que, durante el primer semestre de 2026, el crecimiento del Fondo estuvo sustentado por entradas de recursos superiores a los retiros y no se observaron presiones generalizadas de rescate.

EVOLUCIÓN DE RESCATES NETOS FEBRERO-DICIEMBRE 2025



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

El Reglamento Interno establece condiciones de permanencia para los aportes y contempla mecanismos aplicables a los rescates. La reforma vigente permite rescates anticipados de hasta 100% del aporte correspondiente, sujetos a la penalidad establecida, lo que amplía la flexibilidad para los partícipes, pero incrementa la importancia de mantener niveles adecuados de liquidez y mecanismos de planificación frente a solicitudes relevantes.

En términos generales, SMART-ONE mantiene una posición de liquidez adecuada para su operación ordinaria, respaldada por disponibilidades, vencimientos de corto plazo y un comportamiento favorable de los flujos durante el primer semestre de 2026. Como principal contrapeso, la elevada concentración del patrimonio en los mayores partícipes y la participación significativa de inversiones con vencimientos superiores a un año incrementan la exposición ante escenarios de rescates extraordinarios. En consecuencia, resulta relevante mantener pruebas de

estrés, seguimiento permanente de los principales inversionistas y una adecuada correspondencia entre la estructura de vencimientos del portafolio y las potenciales necesidades de liquidez.

DESEMPEÑO DEL FONDO

Al 30 de junio de 2026, el valor de la unidad alcanzó USD 1,2010444, manteniendo una trayectoria ascendente respecto de períodos anteriores. Durante el período analizado, el rendimiento anualizado calculado a partir de la evolución mensual de la unidad se mantuvo positivo, con valores comprendidos entre 11,33% y 13,09%, un promedio de 12,26% y una desviación estándar de 0,67%. La dispersión aumentó frente al período febrero-diciembre de 2025, cuando la volatilidad se situó en 0,34%, aunque los rendimientos permanecieron en niveles favorables durante todo el semestre.

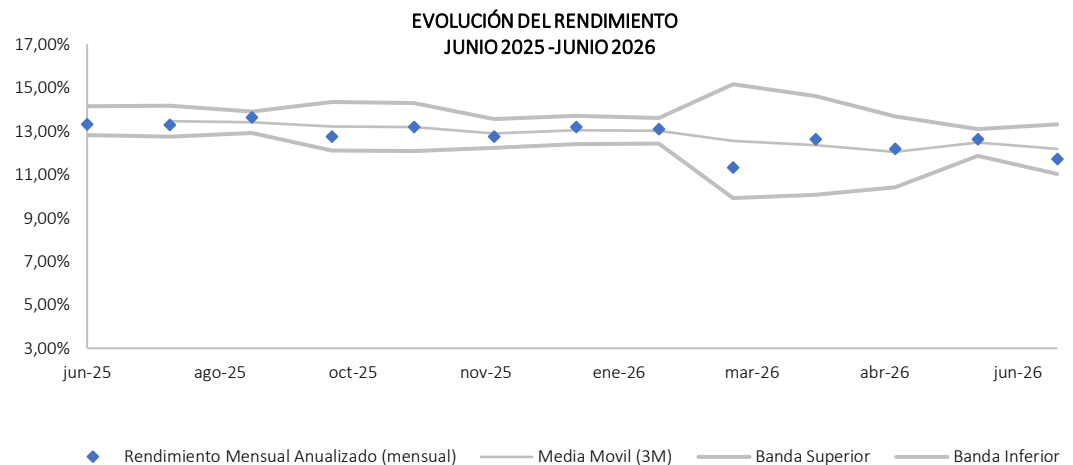
Para el período comprendido entre junio de 2025 y junio de 2026, el rendimiento promedio se ubicó en 12,74%, con una desviación estándar de 0,67%, un valor máximo de 13,63% y un mínimo de 11,33%. Estos resultados evidencian una rentabilidad sostenida, con variaciones acotadas alrededor del promedio.

PERIODO DE ANÁLISIS JUNIO 2025-JUNIO 2026	RENDIMIENTO PROMEDIO	DESVIACIÓN ESTÁNDAR	VALOR MÁXIMO	VALOR MÍNIMO
SMART-ONE	12,74%	0,67%	13,63%	11,33%

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

Para junio de 2026, la información sectorial de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SCVS) reportó para SMART-ONE un rendimiento nominal de 11,12% y un rendimiento efectivo de 11,71%, superior al promedio de 6,92% registrado por los fondos con permanencia de 360 días o más. Esta diferencia refleja un desempeño favorable frente a fondos de horizonte comparable, aunque debe analizarse junto con la composición y plazo del portafolio, así como con los riesgos asumidos para alcanzar dichos niveles de rentabilidad.

La evolución del rendimiento se encuentra respaldada por un portafolio predominantemente compuesto por instrumentos de renta fija, con una tasa promedio ponderada de 9,20% y una alta proporción de inversiones con calificaciones de riesgo de AA+ o superiores. La diversificación entre instrumentos, emisores y sectores contribuye a moderar la volatilidad. El rendimiento permanece expuesto a cambios en las tasas de interés, condiciones de reinversión, calidad crediticia de los emisores y valoración de los instrumentos que conforman el portafolio.



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

A junio de 2026, el Total Expense Ratio (TER) se ubicó en 1,91%, indicador que representa la proporción anualizada del patrimonio promedio destinada a cubrir los gastos operativos y de administración del Fondo. Este nivel debe evaluarse junto con la rentabilidad generada, debido a su incidencia sobre el rendimiento efectivamente recibido por los partícipes.

El FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO SMART-ONE mantiene un desempeño favorable, caracterizado por rendimientos positivos, superiores al promedio de fondos con horizontes de permanencia comparables y acompañados por un crecimiento significativo del patrimonio. La moderación observada hacia el cierre del semestre no altera la tendencia positiva del período analizado, aunque hace relevante el seguimiento de la tasa

promedio del portafolio, el TER, las condiciones de reinversión y la rentabilidad de las nuevas inversiones, especialmente en un contexto de mayor plazo promedio y duración frente al cierre de 2025.

CATEGORÍA DE CALIFICACIÓN

AAA

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

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

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

Atentamente,



MSc. Hernán Enrique López Aguirre
Presidente Ejecutivo

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

FONDOS DE INVERSIÓN ADMINISTRADOS.

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

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. a partir de la información proporcionada, 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 SMARTFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. 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 Fondo y la Administradora.
INFORMACIÓN ADMINISTRADORA	Información cualitativa. Información levantada "in situ" durante el proceso de diligencia debida. Información financiera.
INFORMACIÓN FONDO	Documentos legales, financieros y de mercado.
OTROS	Otros documentos que la Administradora consideró relevantes.
REGULACIONES A LAS QUE SE DA CUMPLIMIENTO CON EL PRESENTE INFORME	
CALIDAD DE ACTIVOS	Numeral 4, Artículo 75, Sección 7 Informe de Calificación Sistema de Valores, Capítulo 2 Calificación de Riesgo, Título 1, Norma unificada de calificadoras de riesgo y de calificación de riesgo aplicable a los Sistemas Financiero, de Valores y de Seguros, Libro 5 Normas de Aplicación Común para los Sectores Regulados emitido por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.
RIESGOS CARACTERÍSTICOS	Numeral 4, Artículo 75, Sección 7 Informe de Calificación Sistema de Valores, Capítulo 2 Calificación de Riesgo, Título 1, Norma unificada de calificadoras de riesgo y de calificación de riesgo aplicable a los Sistemas Financiero, de Valores y de Seguros, Libro 5 Normas de Aplicación Común para los Sectores Regulados emitido por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.
GESTIÓN DEL PORTAFOLIO	Numeral 4, Artículo 75, Sección 7 Informe de Calificación Sistema de Valores, Capítulo 2 Calificación de Riesgo, Título 1, Norma unificada de calificadoras de riesgo y de calificación de riesgo aplicable a los Sistemas Financiero, de Valores y de Seguros, Libro 5 Normas de Aplicación Común para los Sectores Regulados emitido por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.